

Årsrapport

DONG Energy



DONG
energy

Vores **vision** er at gå forrest i energiomstillingen.

Vores **mission** er at udvikle energisystemer, der er grønne, uafhængige og økonomisk bæredygtige.



Indhold



Ledelsesberetning

Overblik	4
Beretning fra formanden	5
Kort fortalt	6
Beretning fra koncernchefen	10
Forventninger 2017	13
Finansielle mål på mellemlang sigt og finansielle politikker	15
Koncern	16
Markedssituation	17
Vores strategi	20
Strategiske mål	21
Resultater	23
5-års oversigt	27
4. kvartal	28
Kvartalsoversigt (2015–2016)	31
Forretningsområder	32
Vores forretningsområder	33
Wind Power	34
Bioenergy & Thermal Power	38
Distribution & Customer Solutions	41
Oil & Gas (ophørende aktiviteter)	44
Governance	45
Risiko og risikostyring	46
Selskabsledelse	51
Vederlagsrapport	55
Aktionærinformation	57
Koncernledelsen	59
Bestyrelsen	60

Regnskab

Finansielt regnskab for koncernen	62
Resultatopgørelse	63
Totalindkomstopgørelse	64
Balance	65
Egenkapitalopgørelse	67
Pengestrømsopgørelse	69
Noteoversigt	70
Noter	71
Ikke-finansielt regnskab for koncernen	163
Tage hånd om samfundets energifordringer	164
Opfylde vores kunders energibehov	167
Være en god og sikker arbejdsplads	170
Regnskabsgrundlag	173
Finansielt regnskab for moderselskabet	174
Resultatopgørelse	175
Balance	175
Egenkapitalopgørelse	176
Noter	177
Påtegninger og ordliste	183
Ledelsens påtegning	184
Den uafhængige revisors erklæringer	185
Ordliste	190

Overblik

Beretning fra formanden / Kort fortalt / Beretning fra koncernchefen
Forventninger 2017 / Finansielle mål på mellemlang sigt og finansielle politikker

Vores CO₂-udledning:

462 g CO₂e/kWh
2006

224 g CO₂e/kWh
2016

20 g CO₂e/kWh
2023-mål

Beretning fra formanden

Betydelige fremskridt i omstillingen til grøn energi

2016 blev for tredje år i træk det varmeste år nogensinde, og den globale koncentration af CO₂ i atmosfæren har aldrig været højere. Hvis det skal lykkes at bremse klimaforandringerne, kræver det en fundamental omstilling af verdens energisystemer fra fossile brændsler til vedvarende energikilder.

DONG Energy er det energiselskab i Europa, der er kommet længst i sin omstilling til vedvarende energi, og 2016 blev endnu en vigtig milepæl. Koncernens driftsresultat (EBITDA) fra Wind Power blev fordoblet til 11,9 mia. kr. og oversteg for første gang indtjeningen fra olie- og gasproduktionen. Vi færdiggjorde 0,6GW ny havvindkapacitet og gennemførte omstillingen af to kraftvarmeværker ved Århus og København til bæredygtig biomasse. Koncernens CO₂-udledning er halveret i forhold til 2006, og vi har nu sat et mål om, at DONG Energy skal være kulfri i 2023.

Omstillingen af forretningen til stadig mere vedvarende energi betyder også, at DONG Energy bliver mere international. Opførelse og drift af vores havmølleparker sker i dag i Danmark, Storbritannien, Tyskland og Holland, og derudover er vi i gang med at modne nye projekter i USA og i Taiwan.

I juni 2016 gennemførte vi en børsnotering, den største i Danmark nogensinde, og i

december 2016 blev DONG Energy optaget i C20-indekset på Nasdaq Copenhagen. Jeg vil gerne takke for den store tillid, som både danske og internationale investorer har vist selskabet.

I november 2016 besluttede vi at igangsætte en proces med henblik på at afhænde koncernens aktiviteter inden for olie- og gasproduktion. Beslutningen skal ses i lyset af vores ønske om at skabe en verdensførende virksomhed inden for grøn energi. Vi har skabt en stærk og konkurrencedygtig olie- og gasforretning i Nordsøen. Nu er det tid til at finde et ejerskab, som kan give forretningen de bedst mulige udviklingsbetingelser.

Arbejdet med at forbedre sikkerheden fortsatte i 2016, og ulykkesfrekvensen var rekordlav. At DONG Energy bliver en stadig mere sikker arbejdsplads er helt afgørende for bestyrelsen. Vi fortsætter derfor vores indsats med at skærpe sikkerheden, så alle der arbejder for DONG Energy – såvel medarbejdere som samarbejdspartnere – kan komme trygt gennem arbejdsdagen.

Årets resultat efter skat blev på 12,2 mia. kr. for de fortsættende aktiviteter – det bedste i DONG Energy's historie og en markant fremgang i forhold til 2015. På bestyrelsens vegne vil jeg gerne takke ledelsen og medarbejderne for de betydelige resultater, der er skabt i årets løb.



Thomas Thune Andersen
Bestyrelsesformand

“

DONG Energy er det energiselskab i Europa, der er kommet længst i sin omstilling til vedvarende energi, og 2016 blev endnu en vigtig milepæl

DONG Energy kort fortalt

- Hovedsæde i Danmark
- 6.200 medarbejdere (inklusive Oil & Gas)
- Omsætning i 2016 på 61 mia. kr.



80% Wind Power

Udvikler, opfører, ejer og driver
havmølleparker i Danmark, Tyskland,
Holland og Storbritannien.
Udviklingsprojekter i Taiwan og USA.



4%^{*} Bioenergy & Thermal Power

Producerer og sælger el og varme til
kunder i Danmark og Nordvesteuropa.

4%^{*} Oil & Gas

(ophørende aktiviteter)
Producerer olie og gas fra felter i Danmark,
Norge og Storbritannien.



12%^{*} Distribution & Customer Solutions

Eldistributionsnet på Sjælland og salg
af el og gas til kunder i Nordvesteuropa.

^{*} Andel af koncernens investerede kapital

Vores geografiske tilstedeværelse



Forretningsmodel

Vi agerer på tværs af værdikæden inden for elektricitet og varme.
Vi skaber værdi for vores kunder, aktionærer, medarbejdere og samfundet som helhed ved at styrke vores markedsledende konkurrenceevne.

Vigtige ressourcer

Finansiel kapital

Vi finansierer større investeringer via pengestrømme fra driften, låntagning og frasalg af ejerandele.

Energiaktiver

Vi går forrest i den grønne omstilling ved at investere i nye vedvarende teknologier.

Naturressourcer

Vi er afhængige af naturressourcer i form af f.eks. biomasse, og at vi kan etablere anlæg på steder med fordelagtige vind- og havbundsforhold.

Medarbejdere

Vi er afhængige af dygtige medarbejdere for at kunne drive vores forretning.

Innovativ kultur

Vi udvikler løbende konkurrencedygtige energiløsninger gennem innovation.

Inddragelse af interessenter

Vi er afhængige af konstruktive relationer til vores vigtigste interessenter for at sikre de rette rammebetingelser for vores forretning.

Kerneaktiviteter

Udvikling & konstruktion



Wind Power

Udvikler og bygger havmølleparker

Drift & vedligeholdelse

Ejer 21 havmølleparker, hvoraf vi driver 16. Derudover har vi seks parker under opførelse.

Salg & optimering

Anvender vores partnerskabsmodel og skaber værdi



Bioenergy & Thermal Power

Konverterer vores kul- og gasfyrede kraftvarmeverker til bæredygtig biomasse

Ejer og driver 10 værker i Danmark og et i Holland

Indgår langsigtede varmekontrakter med vores varmekunder og sælger el til markedet



Distribution & Customer Solutions

Moderniserer vores eldistributionsnet i Danmark

Driver og vedligeholder vores net-infrastruktur

Styrer koncernens overordnede energiportefølje og tilbyder gas-, el- og energiløsninger til vores kunder

Værdiskabelse

Økonomisk afkast

Ved at styrke driftsresultatet og øge investorenes afkast, skaber vi en robust økonomisk platform for fremtidig vækst.

Energiprodukter

Vores aktiver producerer energi til samfundet, mens et stabilt elnet sikrer høj forsyningsikkerhed for vores kunder.

Bæredygtig energi

Ved at udvikle grønne energikilder reducerer vi udledningen af CO₂ og bidrager til at mindske klimaforandringerne.

Kompetente medarbejdere

Ved at investere i vores medarbejdere får vi trygge, sunde, engagerede og dygtige medarbejdere.

Innovative løsninger

Innovative løsninger, der nedbringer prisen på elektricitet fra havvind sikrer, at teknologien er konkurrencedygtig, og at der udvikles nye bæredygtige løsninger.

Interessentstøtte

Mere tilfredse og loyale kunder samt bredere interessentstøtte.

Se vores strategiske mål på side 21-22



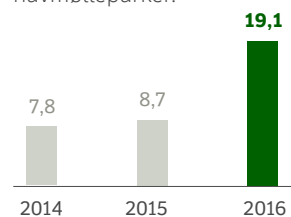
Vores værdiskabelse gør det muligt at vedligeholde og udvikle vores vigtigste ressourcer

Stærk fremgang i koncernens resultater

(fortsættende aktiviteter)

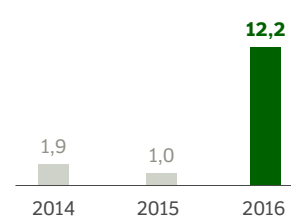
Driftsindtjening (EBITDA), mia. kr.

Stigningen skyldtes dels engangsbeløb fra afsluttede genforhandlinger af gaskøbskontrakter, dels højere aktivitet fra entreprisekontrakter og avance ved frasalg af 50% af to havmølleparker.



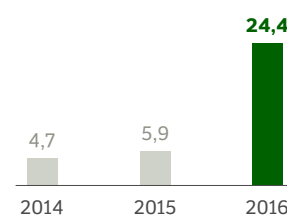
Årets resultat, mia. kr.

Stigningen skyldtes primært højere EBITDA og avance ved salg af gasdistributionsnettet.



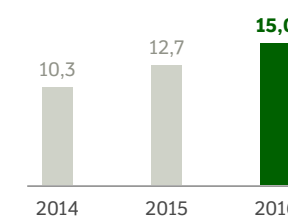
Afkast af investeret kapital (Justeret ROCE¹), %

Stigningen i ROCE skyldtes primært et højere EBITDA.



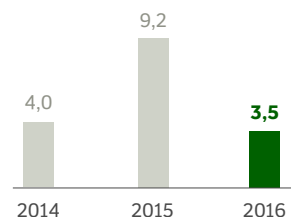
Bruttoinvesteringer, mia. kr.

Stigning i investeringerne skyldtes, at vi er i gang med at opføre adskillige havmølleparker.



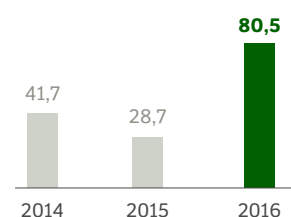
Rentebærende nettogæld, mia. kr.

Nettogælden blev reduceret som følge af det høje EBITDA og frasalg, der oversteg bruttoinvesteringerne og højere pengebindinger i arbejdskapital.



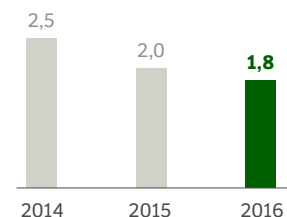
Kreditnøgletal (FFO/justeret nettogæld²), %

Stigningen i FFO/justeret nettogæld skyldtes dels højere FFO, dels væsentligt lavere justeret nettogæld.



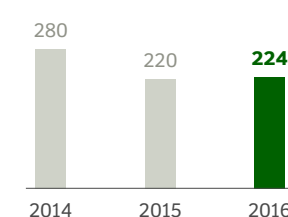
Sikkerhed, LTIF

Vores fortsatte fokus på sikkerhed resulterede i en historisk lav ulykkesfrekvens.



CO₂-udledning, g CO₂e/kWh

Den marginale stigning i CO₂-udledningen skyldtes høj termisk elproduktion som følge af lavere udbud af vand- og vindbaseret el.



Ophørende aktiviteter

Som følge af beslutningen om at afhænde Oil & Gas-forretningen er resultatet fra disse ophørende aktiviteter indregnet separat (på en linje) efter nettoresultatet fra de fortsættende aktiviteter. Tilsvarende gælder for pengestrømmene. LTIF er ligeledes opgjort eksklusive Oil & Gas.

¹ Justeret ROCE er beregnet som EBIT efter tilbageførsel af nedskrivninger/gennemsnitlig investeret kapital (med nedskrivninger efter skat tilbageført i ultimo investeret kapital).

² Nettogæld tillagt 50% af hybridkapitalen, bundne likvide beholdninger og værdipapirer (eksklusive repo-forretninger), nutidsværdi af leasingydelser samt retableringsforpligtelser fratrukket udskudt skat.

Beretning fra koncernchefen

- **Fordobling af koncernens driftsresultat fra de fortsættende aktiviteter**
- **Wind Powers EBITDA steg med 93% til 11,9 mia. kr.**
- **Stærk fremdrift i Wind Powers udbygning af nye havmølleparker**
- **Beslutning om at afhænde Oil & Gas-forretningen**

Resultater

Årets resultat for 2016 er meget tilfredsstillende med et driftsresultat (EBITDA) fra de fortsættende aktiviteter på 19,1 mia. kr., svarende til en underliggende vækst på 95%. Det samlede EBITDA, inklusive Oil & Gas udgjorde 25,6 mia. kr. og blev dermed lidt højere end den senest udmeldte forventning til året. Vi opnåede samtidig et rigtig godt afkast af den investerede kapital, der steg fra 6% til 24% for de fortsættende aktiviteter.

Nettoresultatet fra de fortsættende aktiviteter steg med 11,2 mia. kr til 12,2 mia. kr. Det samlede nettoresultat inklusive O&G-forretningen udgjorde 13,2 mia. kr. Overskuddet giver os mulighed for at indstille et udbytte på 2,5 mia. kr. i 2017 til generalforsamlingens godkendelse.

2016 var et vigtigt år for vores omstilling til grøn energi. Wind Powers EBITDA voksede med 93% til 11,9 mia. kr. og stod for 62% af

koncernens EBITDA. Vores CO₂-udledning fra el- og varmeproduktionen stagnerede midlertidigt som følge af mindre gunstige vindforhold end i 2015.

Strategisk udvikling

Vores strategi er at fortsætte omstillingen af koncernen til grøn energi og gå forrest i omstillingen til et bæredygtigt energisystem. Vi fokuserer på at konkurrere fra markedsledende positioner og at skabe vækst gennem innovative løsninger. Dette gælder ikke mindst i Wind Power, hvor vi har udsigt til en fortsat profitabel vækst ved at opføre vores pipeline af havmølleprojekter frem mod 2020. Fra 2021 til 2025 er det vores ambition at fortsætte den værdiskabende udbygning og nå en installeret kapacitet på 11-12GW inden udgangen af 2025.

Vi bestræber os på at transformere vores danske forsyningsaktiviteter til en intelligent, grøn og voksende forretning. Vi er i gang med at omstille kraftværkerne til bæredygtig biomasse baseret på langsigtede varmekontrakter. Vi har besluttet at stoppe al brug af kul på vores kraftværker i 2023. I 2016 traf vi beslutning om at opføre det første REnescience affaldsanlæg i Northwich i Storbritannien. Anlægget skal omdanne usorteret husholdningsaffald til grøn energi ved hjælp af enzymer baseret på REnescience teknologien. I distributionsforretningen udbygger vi det intelligente elnet og investerer i intelligente elmålere som en del af vores fortsatte indsats



“

Vores strategi er at fortsætte omstillingen af koncernen til grøn energi og gå forrest i omstillingen til et bæredygtigt energisystem. Vi har besluttet at stoppe al brug af kul på vores kraftværker i 2023

“ I 2016 investerede vi for 15 mia. kr. i vores langsigtede konkurrenceevne inden for havvind, bioteknologier, distributionsnettet og digitalisering

for at levere grønne og digitalt understøttede kundeløsninger og god service.

I 2016 investerede vi for 15 mia. kr. i vores langsigtede konkurrenceevne inden for havvind, bioenergi, distributionsnettet og digitalisering.

I november 2016 besluttede vi at sætte Oil & Gas-forretningen til salg. Dermed fortsætter vi vores langsigtede omstilling i retning af grøn energi. Oil & Gas leverede en stærk operationel og finansiel performance i 2016. Vort fokus er nu på at sikre Oil & Gas de rette langsigtede udviklingsbetingelser og sikre vores aktionærer den rette værdi for aktivet. Processen forløber som planlagt.

Vi udvidede perioden for vores afkastmål frem til 2023; målet er et gennemsnitligt afkast (ROCE) på 12-14% for koncernen, 13-15% for Wind Power og 9-11% for Distribution & Customer Solutions.

I 2016 gjorde vi stærke fremskridt i forhold til vores strategiske prioriteter i forretningsområderne.

Wind Power

Wind Power nåede væsentlige milepæle i løbet af 2016. Havmølleparken Gode Wind 1 & 2 blev

færdiggjort, og vi besluttede at investere i britiske Hornsea 1 og tyske Borkum Riffgrund 2. Med en kapacitet på 1,2GW bliver Hornsea 1 verdens største havmøllepark, når den tages i brug i 2020, og den største investering i vores historie. I juli vandt vi udbuddet af de hollandske havmølleparker Borssele 1 og 2, hvilket fjører yderligere 700MW kapacitet til vores portefølje af værdiskabende projekter. Hornsea 2-projektet blev godkendt af den britiske regering i september. Projektet kan hermed deltage i fremtidige auktioner om retten til at opføre havmølleparker med subsidier i Storbritannien. Hornsea 2 har en kapacitet på op til 1,8GW.

Vi arbejder i øjeblikket på at opføre seks store havmølleparker. Projekterne forløber planmæssigt, og med dem når vi nye tekniske milepæle. For eksempel installerede vi verdens første 8MW-havmølle på Burbo Bank Extension i september. Dermed har vi som de første taget de fire seneste generationer af havmøller i brug. Dét bekræfter vores rolle som pioner.

Den eneste væsentlige udfordring, vi har haft i porteføljen af anlægsprojekter, var på Gode Wind i Tyskland, hvor fejl på transmissionskablet forsinkede den endelige ibrugtagning af parken. Kablet var ikke en del af vores ansvar, og vi blev i væsentligt omfang kompenseret for forsinkelsen af transmissionsselskabet. Gode Wind blev sat i drift i 4. kvartal og er nu i opstartsfasen.

Arbejdet med at udbygge vores portefølje af havmølleprojekter til opførelse efter 2020 fortsatte i 2016. Vi købte projekttigheder til yderligere 1GW havvindkapacitet i USA,

hvilket bringer vores samlede amerikanske projekttigheder op på 3GW. Derudover udvidede vi vores geografiske arbejdsområde ved at etablere et kontor i Taipei, der skal undersøge mulighederne inden for havvind i det asiatiske stillehavsområde.

Prisen på el fra havvind blev i 2016 reduceret yderligere. Det skyldes blandt andet løbende innovation af turbiner og vinger, forbedringer af installationsmetoder og fundamentdesign, større kabelkapacitet, en voksende og konkurrencedygtig forsyningskæde – og ikke mindst den synergi, vi opnår ved at opføre havmølleparker i stor skala. Vi arbejder målrettet på løbende at reducere prisen på el fra havvind.

Vores succesfulde partnerskabsmodel giver os mulighed for at fastholde udbygning i højt tempo og sprede risici, idet vi anvender kapitalen fra salg af 50% af vores ejerandele i havmølleparker til at investere i nye parker. I februar frasolgte vi således 50% af ejerandelen i Burbo Bank Extension, og i december frasolgte vi 50% af ejerandelen i Race Bank.

Bioenergy & Thermal Power

BTP nåede flere vigtige milepæle inden for bioenergi. Vi afsluttede konverteringen fra kul til biomasse på to kraftvarmeværker i slutningen af 2016: Studstrupværket i oktober og blok 1 på Avedøreværket i december. Sammen med den igangværende konvertering af Skærbækværket vil disse konverteringer bidrage til målet om en fordobling af vores driftsindtjening fra salg af fjernvarme fra 2015 til 2017. Desuden vil de yde et væsentligt bidrag til den grønne omstilling i Danmark. Vores mål er helt at have udfaset kul på vores kraftvarmeværker i 2023.

Vi besluttede som nævnt at opføre vores første kommercielle REnciescience-anlæg, der omdanner usorteret affald til energi og genbrugsmateriale. Anlægget er placeret i Northwich i Storbritannien og bliver det første fuldskalaanlæg med vores innovative, enzymbaserede affaldsbehandlingsteknologi. Anlægget forventes sat i drift i 1. halvår 2017.

Sø- og Handelsretten afgjorde i 2016, at det tidligere Elsam overtrådte konkurrenceloven i 2005 og 1. halvår 2006 uden dog at give en klar begrundelse herfor. Vi er ikke enige i afgørelsen og har valgt at anke dommen, som nu skal behandles i Vestre Landsret.

Distribution & Customer Solutions

DCS fortsatte med at reducere risikoen i gasporteføljen, hvor yderligere genforhandlinger af langsigtede gaskøbsaftaler blev afsluttet i 2016 med tilfredsstillende resultater. Dermed har vi genforhandlet de væsentligste kontrakter i porteføljen og nåede op på en samlet engangskompensation på 4,3 mia. kr. i 2016.

En anden vigtig bedrift var overgangen til nye kundesystemer i forbindelse med introduktionen af den nye engrosmodel for det danske elmarked. I forbindelse med implementeringen skiftede vores eldistributionsselskab navn til Radius.

I 2016 var kundetilfredsheden på niveau med foregående år i den danske salgsforretning. I vores erhvervskundeforretning fortsatte vi med at arbejde mod et partnerskab med vores kunder – i stedet for at bevare den klassiske leverandørrolle som sælger af el og gas. Vi ser en stigende efterspørgsel på integrerede, grønne energiløsninger, og det er vores ambition at

lede dette paradigmeskifte. Vi tilbyder blandt andet vores kunder klimapartnerskaber med grøn strøm og rådgivning om energieffektivisering og indkøb. Herudover arbejder vi på et servicekoncept, hvor vi vil tilbyde at overtage det fulde ansvar for en kundes energihåndtering og sikre energibesparelser fra første dag.

Salget af vores gasdistributionsnet til Energinet.dk blev gennemført ved udgangen af 3. kvartal med en gevinst på 1,2 mia. kr.

Oil & Gas

O&G fortsatte den markante restrukturering af forretningen og har leveret en stærk driftsperformance i 2016. Omkostningsniveauet fortsatte i nedadgående retning som følge af fortsat genforhandling af leverandørkontrakter, reduceret efterforskningsindsats og forbedret driftseffektivitet. De samlede omkostninger og investeringer blev reduceret med 38% i forhold til 2015.

Med produktionen af den første gas fra Laggan-Tormore-feltet i området vest for Shetlandsøerne nåede vi en vigtig milepæl. Ved maksimal produktion forventes feltet at bidrage med en andel på 18.000 boe om dagen til O&G. Udbygningen af Glenlivet-Edradour-feltet har ligeledes haft god fremdrift og forventes at være i drift i slutningen af 2017.

I marts ophævede vi EPC-kontrakten for platformen til Hejre-projektet. Konsortiet, der arbejdede på platformen, havde ikke været i stand til at opfylde deres leveringsforpligtelser i henhold til kontrakten. Vi og vores licenspartner mistede derfor troen på, at konsortiet kunne levere en brugbar løsning.

I slutningen af året afsluttede vi salget af de norske felter Trym, Ula, Tambar (inklusive

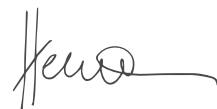
Tambar Øst) og Oselvar til Faroe Petroleum med en gevinst på 0,2 mia. kr.

Medarbejdere

Vi har et stærkt fokus på sikkerhed og trivsel for vores medarbejdere, og vi fastholdt i 2016 den positive udvikling i koncernens ulykkesfrekvens (LTIF), som kom ned på 1,8. Den fokuserede indsats for løbende at forbedre sikkerheden for vores medarbejdere og leverandører fortsætter med målrettede tiltag i alle forretningsenhederne. Vi fastholder vores mål om at nå en ulykkesfrekvens på 1,5 i 2020.

Årets klimamåling viste igen fremgang i trivslen blandt koncernens medarbejdere. Medarbejdertilfredsheden steg fra indeks 74 i 2015 til 76 i 2016. Vi ser forbedringer i vurderingen af koncernens omdømme, samarbejde samt vurderingen af den daglige ledelse. Det er vigtigt, at vi fortsætter denne linje, hvor trivsel og performance går hånd i hånd.

Vores medarbejdere har også i 2016 leveret en fantastisk dedikeret og dygtig indsats, som de fortjener stor anerkendelse for. Oven i den daglige drift har de skabt en betydelig strategisk fremgang for virksomheden og skabt grundlaget for danmarkshistoriens største børsnotering.



Henrik Poulsen

Adm. direktør og koncernchef

Forventninger til 2017

EBITDA

EBITDA (business performance) forventes på underliggende basis at stige med 4-18% til 15-17 mia. kr. i 2017 for de fortsættende aktiviteter. Forventningerne er baseret på forward-råvarepriser og valutakurser samt den nedenfor angivne forventede udvikling i forretningsområderne i den fortsættende del af koncernen (sammenlignet med 2016).

Retningsgivende EBITDA guidance for forretningsområder for 2017 sammenlignet med 2016

Wind Power – højere

- Indtjeningen fra havmølleparker i drift forventes at stige som følge af idriftsættelse af Burbo Bank Extension samt højere indtjening fra Gode Wind 1 & 2, der blev færdiggjort i slutningen af 2016. Derudover var vindenergiindholdet kun på indeks 93 i 2016.
- Vi forventer at frasælge 50% af Walney Extension i 2017. Indtjeningen fra entreprisekontrakter og avancer ved frasalg forventes at stige (Race Bank og Walney Extension).
- EBITDA for 2017 forventes at være nogenlunde ligeligt fordelt mellem 1) drift af havmølleparker og 2) entreprisekontrakter og avancer ved frasalg.

Bioenergy & Thermal Power – højere

- EBITDA for 2017 fra varmemeforretningen forventes forbedret i forhold til 2016 og fordoblet i forhold til 2015 som følge af de afsluttede biokonverteringer af Studstrup og Avedøreværket samt den forventede færdiggørelse af biokonverteringen af Skærbækværket i foråret 2017.
- EBITDA fra elforretningen forventes at blive forværret i forhold til 2016 som følge af fortsat udfordrende markedsforhold. Det samlede EBITDA fra el- og varmemeforretningen forventes dog at stige.

Distribution & Customer Solutions – væsentligt lavere

- Systemydelse forventes at ligge på samme niveau som 2015 og 2016.
- Gasdistributionsaktiviteterne bidrog med et EBITDA på 0,4 mia. kr. frem til salget i september 2016.
- EBITDA for 2016 var positivt påvirket af engangsbeløb fra genforhandling af langsigtede gaskøbskontrakter på i alt 4,3 mia. kr.
- Vi forventer ikke at modtage væsentlige engangsbeløb fra genforhandlinger af gaskøbskontrakter i 2017, men vi forventer at få en positiv helårseffekt fra forbedrede indkøbspriser på de gaskontrakter, som vi genforhandlede i 2016.

Forventninger til 2017 (mia. kr.)	2017 Guidance	2016 Realiseret
EBITDA (fortsættende aktiviteter)	15-17	19,1
Wind Power	Højere	11,9
Bioenergy & Thermal Power	Højere	0,1
Distribution & Customer Solutions	Væsentligt lavere	7,1
Bruttoinvesteringer	18-20	15,0



EBITDA-udmeldingen for koncernen er den gældende udmelding, mens den retningsgivende indtjeningsudvikling pr. forretningsområde støtter denne. Højere/lavere angiver retningen for forretningsområdets indtjening i forhold til resultatet i 2016.

Opfølgning på forventninger til 2016	Guidance 4. feb 2016	Guidance 27. apr, 4. aug & 8. nov 2016	Guidance 9. dec 2016	2016 realiseret
EBITDA, inkl. Oil & Gas	20-23	Uændret	24-25	25,6 ✓
EBITDA (fortsættende aktiviteter)	-	-	-	19,1
Wind Power	Væsentligt højere (>6,2)	10-12	10-12 (høje ende)	11,9 ✓
Bioenergy & Thermal Power	Lavere (<0,3)	Uændret	Uændret	0,1 ✓
Distribution & Customer Solutions	Væsentligt højere (>2,2)	Uændret	Uændret	7,1 ✓
EBITDA (ophørende aktiviteter, Oil & Gas)	Væsentligt lavere (<9,8)	Uændret	Uændret	6,5 ✓
Bruttoinvesteringer, inkl. Oil & Gas	20-23	18-21	18-21 (lave ende)	18,4 ✓
Bruttoinvesteringer (fortsættende aktiviteter)	-	-	-	15,0
Bruttoinvesteringer (ophørende aktiviteter)	-	-	-	3,4



EBITDA og bruttoinvesteringer inklusive Oil & Gas er alene vist for at kunne følge op i forhold til vores guidance, der blev givet for de samlede aktiviteter inklusive Oil & Gas. Tallene fremgår ikke af det konsoliderede koncernregnskab.

- 2016 var også positivt påvirket af høj indtjening fra gevinster fastlåst i tidligere år i vores porteføljeoptimeringsforretning, et stærkt trading resultat som følge af den store markedsvolatilitet samt den stigende olie- og gaspris i slutningen af året, der førte til en positiv værdiregulering af vores gaslagre. Disse positive effekter forventes ikke gentaget i 2017.
- EBITDA for 2017 forventes derfor samlet set at blive væsentlig lavere end det underliggende EBITDA for 2016.

Bruttoinvesteringer

Bruttoinvesteringerne for 2017 forventes at udgøre 18-20 mia. kr. Forventningerne afspejler et højt aktivitetsniveau i Wind Power (Walney Extension, Race Bank, Hornsea 1 og Borkum Riffgrund 2), biomassekonverteringer

Udsagn om fremtiden

Årsrapporten indeholder udsagn om fremtidige forhold, herunder om de finansielle forventninger og mål på både kort og mellemlang sigt samt vores finansielle politikker. Disse udsagn er ifølge deres natur usikre og forbundet med risici. Mange faktorer kan bevirke, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra forventningerne.

Eksempler på sådanne faktorer omfatter, men er ikke begrænset til, ændringer i temperatur, vindforhold og nedbørmængder, udviklingen på olie-, gas-, el-, kul-, CO₂-, valuta- og rentemarkederne, ændringer i lovgivning, regulering eller standarder, genforhandling af kontrakter, forandring af konkurrencesituationen på vores markeder og leveringsikkerhed. Der henvises til kapitlet 'Risiko og risikostyring' samt note 7.

af vores kraftvarmeværker samt opsætning af fjernaflæste elmålere.

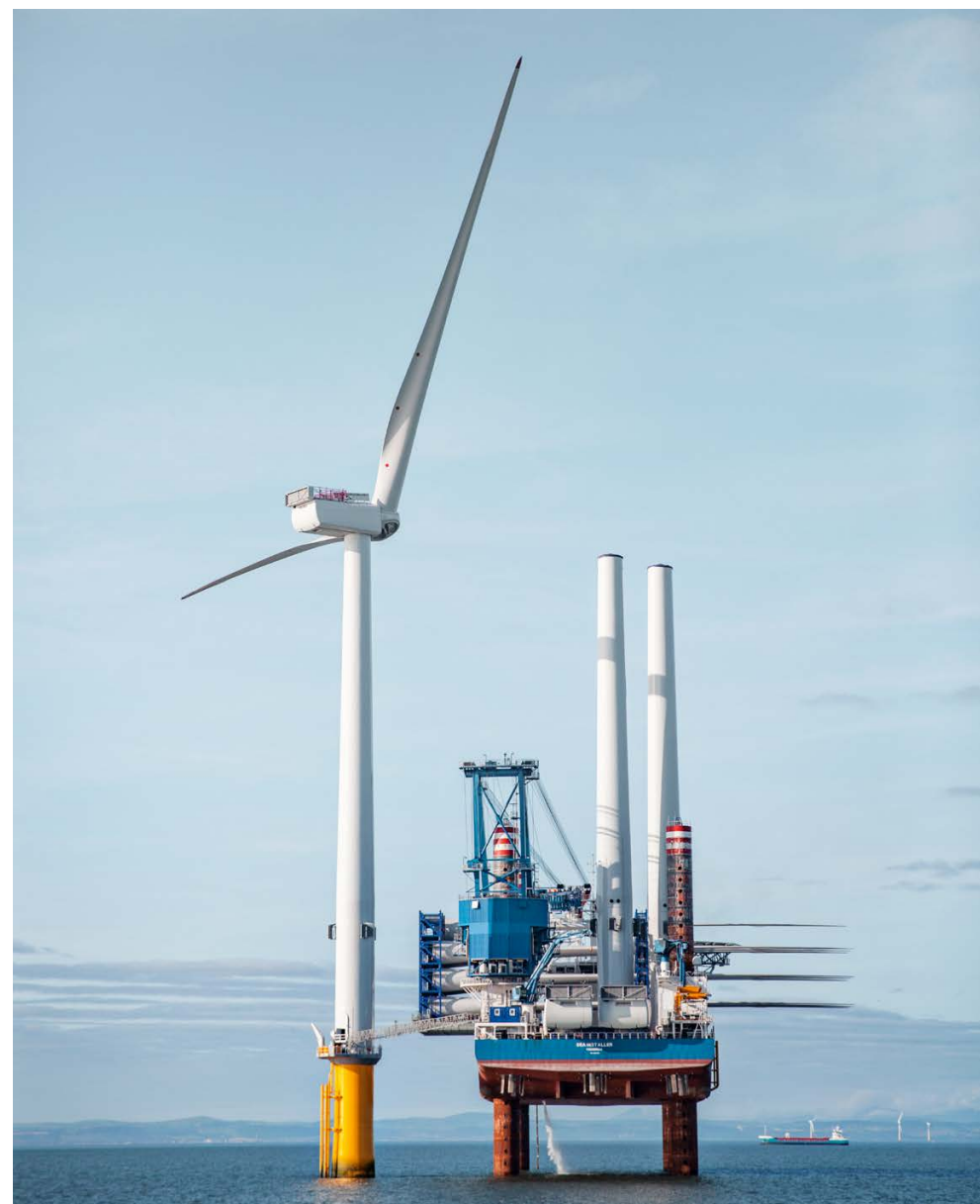
Priser og sikring

Forventningerne er følsomme over for en række faktorer, herunder ændringer i markedspriserne og valutakurser, på trods af at en stor del af priskeksponeringen for 2017 er prissikret.

Markedsværdien af finansielle sikringsinstrumenter vedrørende energi og afledte valutarisici samt valutarisici vedrørende vores frasalg af aktiver, der er udskudt til indregning i business performance EBITDA i 2017, udgjorde 0,7 mia. kr. ved udgangen af 2016. Denne effekt er indregnet i forventningerne til 2017 (se note 2.2).

Ophørende aktiviteter

EBITDA i de ophørende aktiviteter forventes at blive lavere end i 2016 som følge af en aftagende produktion fra modne felter, salget af de fem norske felter i december 2016, og at catch-up volumener fra Ormen Lange feltet stoppede i 1. kvartal 2016. De højere forwardpriser ved indgangen til 2017 forventes at have en positiv effekt, men denne opvejes delvis af et lavere bidrag fra prissikring. Værdien af sikringskontrakter til indregning i EBITDA i 2017 udgjorde 1,1 mia. kr. ultimo 2016.



Finansielle mål på mellemlang sigt og finansielle politikker

Finansielle mål på mellemlang sigt

Vores mål er et afkast af investeret kapital (ROCE) på 12-14% i gennemsnit for koncernen i perioden 2017-2023, med Wind Power som den væsentligste bidragsyder.

Vi betragter ROCE som værende mindre relevant for Bioenergy & Thermal Power, hvor vi i stedet har fokus på at opnå positive frie pengestrømme (FCF). På baggrund af vores nuværende forretningsplan for biomassekonverteringen af vores kraftvarmeværker og udbygningen af nye bioenergiløsninger forventer vi positive frie pengestrømme for Bioenergy & Thermal Power fra 2018.

Finansielle politikker

I overensstemmelse med vores udbyttepolitik, der blev revideret i forbindelse med børsnoteringen, indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 2,5 mia. kr. for regnskabsåret 2016.

For de efterfølgende år frem mod 2020 er det vores målsætning at øge udbyttet fra år til år med en høj encifret procentsats sammenlignet med foregående års udbytte. Vores udbyttepolitik er med forbehold for vores målsætning om at fastholde en ratingprofil på BBB+/Baa1.

Inden for de næste par år vil vi sandsynligvis have overskydende investeringskapacitet i forhold til målet om en rating på BBB+/Baa1 (baseret på den aktuelle investeringsplan og frasalgsstrategien i Wind Power samt den aktuelle udbyttepolitik). Vi vil udnytte denne investeringskapacitet til at afsøge værdiskabende investeringsmuligheder. En reduktion af vores delvise salg af havmølleparker kan være et alternativ eller supplement til nye investeringer med henblik på at skabe balance i kapitalstrukturen og samtidig fastholde vores nuværende rating. Men hvis sådanne værdiskabende muligheder ikke lægger beslag på hele investeringskapaciteten, vil vi agere disciplineret og returnere pengene til aktionærerne.

Finansielle mål på mellemlang sigt	Mål	År
	Gennemsnit i perioden	
Afkast af investeret kapital (ROCE)		
Group	12%-14%	2017-2023
Wind Power	13%-15%	2017-2023
Distribution & Customer Solutions	9%-11%	2017-2023
Frie pengestrømme (FCF)		
Bioenergy & Thermal Power	Positivt	2018
Finansielle politikker		
Rating	Min. Baa1/BBB+/BBB+ (Moody's/S&P/Fitch)	
Kapitalstruktur	~ 30% (FFO/justeret nettogæld)	



Perioden for ROCE målet er blevet udvidet fra 2020 til 2023.



Vores nuværende rating er i overensstemmelse med politikken.

Koncern

Markedssituation / Vores strategi / Strategiske mål
Resultater / 5-års oversigt / 4. kvartal / Kvartalsoversigt (2015–2016)

ROCE
24,4%
2016

Vores kontor i Gentofte

Markedssituation

Mod et grønnere energisystem

Den globale temperatur er den højeste, der er blevet registreret i de seneste 136 år. Koncentrationen af CO₂ i atmosfæren har aldrig været højere. Og ifølge det internationale klimapanel, IPCC, er der 95-100% sandsynlighed for, at klimaforandringerne er menneskeskabte. Med den nuværende og forventede CO₂-udledning vil verdens samlede udledning overstige den grænse, videnskaben har sat for at holde den globale temperaturstigning på under to grader i forhold til det førindustrielle niveau.

I 2016 ratificerede en lang række lande, herunder EU-landene, Indien, USA og Kina, den globale klimaaftale, som blev indgået på FN's klimakonference i Paris (COP21) i december 2015. Aftalen forpligter landene til at holde den globale temperaturstigning under to grader frem til år 2100. Ved FN's klimakonference i Marrakech i november 2016 bekræftede verdenssamfundet sin forpligtelse til at nedbringe udledningen af CO₂ og begrænse klimaforandringerne.

Mere end en tredjedel af den samlede CO₂-udledning stammer fra den globale energisektor. Derfor er der behov for en fundamental omstilling af de globale energisystemer fra fossile brændsler til vedvarende energikilder.

I Europa udgjorde ny vedvarende energi 18% af den samlede elproduktion i 2016. Denne andel forventes at stige markant i

de kommende år, da mere end 80% af den produktionskapacitet, der opføres i Europa frem mod 2030, forventes at være grøn. Det betyder, at 37% af Europas elproduktion i 2030 forventes at komme fra ny vedvarende energi.

Udbygningen af vedvarende energi i Europa understøttes af de politiske rammevilkår, der er formuleret i EU's 20-20-20-plan. Disse rammevilkår sigter mod at reducere udledningen af drivhusgasser, øge andelen af vedvarende energi og forbedre energieffektiviteten.

Uden for Europa er andelen af ny vedvarende elproduktion væsentligt lavere. I dag udgør den således 7%. Frem mod 2030 forventes andelen at vokse til 20%. Da efterspørgslen på el samtidig forventes at vokse med 34% frem mod 2030, betyder det, at den ny vedvarende energiforsyning vil blive næsten firedoblet.

Markedskarakteristika inden for vores forretningsområder

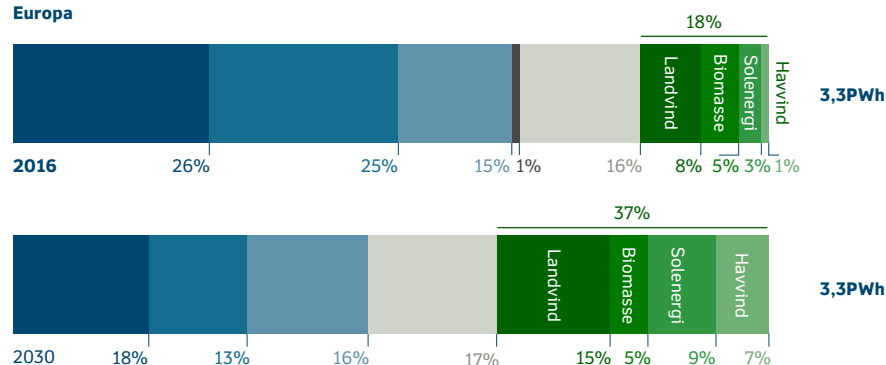
Havvind

Havvind er i dag den hurtigst voksende energiteknologi i Europa med en forventet gennemsnitlig vækst på 23% om året frem til 2020. Ved udgangen af 2015 udgjorde den installerede kapacitet i Europa 11GW. Og fra 2015 til 2020 forventes Europa i gennemsnit at installere 3,2GW om året, så den samlede installerede kapacitet kommer til at udgøre

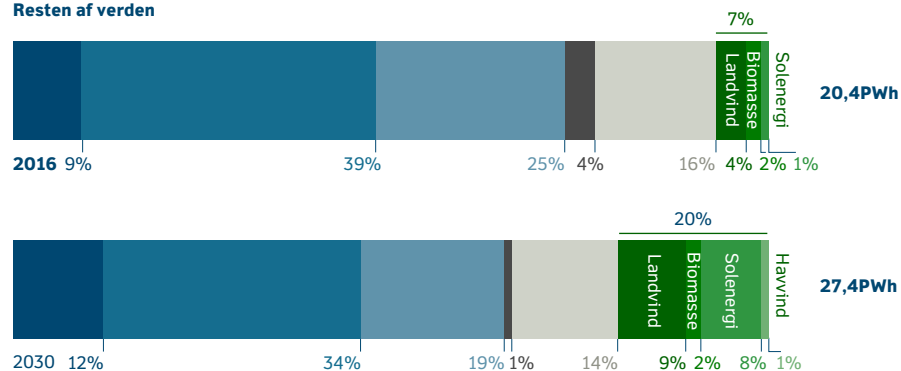
Andel elproduktion fra ny vedvarende energi

● Atomkraft ● Kul ● Gas ● Olie ● Vandkraft ● ● ● ● ● Ny vedvarende energi

Europa



Resten af verden



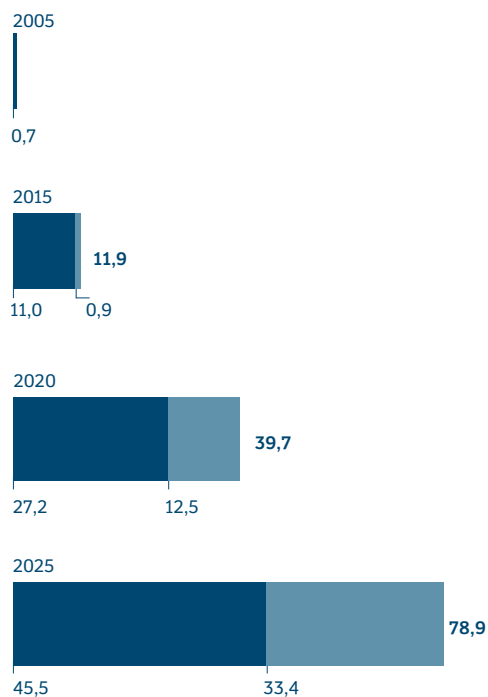
Kilde: Bloomberg New energy Finance – NEO 2016

27GW. Storbritannien vil fortsat være det største europæiske marked med en installeret kapacitet på 11GW i 2020.

I 2025 forventes den samlede installerede kapacitet i Europa at nå 45GW som følge af en årlig vækst på 3,7GW fra 2020 til 2025. Til sammenligning forventer Bloomberg, at

Installeret havvindkapacitet, GW

● Europa ● Nye markeder



Kilde: Bloomberg New Energy Finance (BNEF). H2 2016 offshore wind market outlook

der i 2025 vil være en installeret kapacitet på 174GW solenergi og 157GW landvind i Europa.

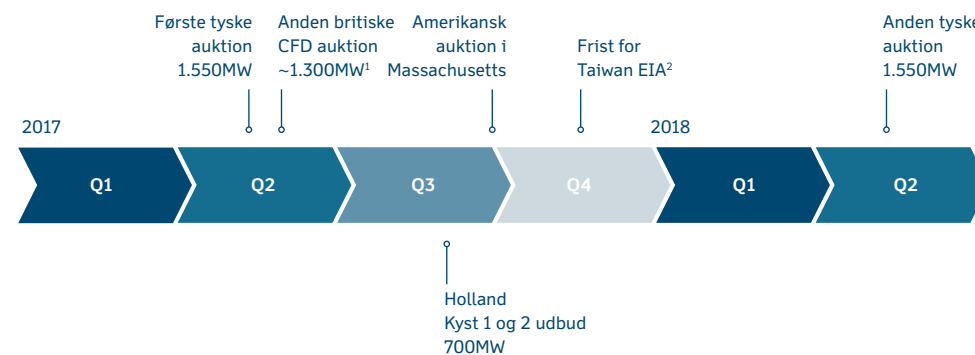
Havvind vokser ikke bare inden for Europa, men også i stigende grad på nye markeder. Der var i 2015 installeret 0,9GW havvind uden for Europa, og frem mod 2020 forventes der årligt at blive opført 2,3GW. Fra 2020-2025 forventes den årlige installation at udgøre 3,9GW, så den samlede kapacitet uden for Europa når 33,4GW i 2025. Væksten forventes at være stærkest på de asiatiske og amerikanske markeder, som forventes at have installeret henholdsvis 30,1GW og 3,3GW i 2025.

I forhold til andre vedvarende energiteknologier som solenergi og landvind kan havvind udbygges i meget stor skala med en begrænset indvirkning på landskabet. Samtidig kan der produceres energi i markant flere timer om året fra havvind end fra solenergi og landvind, da det dels blæser hele døgnet, dels blæser kraftigere på havet end på land.

Omkostningerne til etablering af havvind falder markant i disse år og nærmer sig prisen for etablering af nye gas- og kulfyrede kraftværker. Det vidner de seneste udbud af havmølleparker om. Siden 2012 er udbudsprisen faldet med mere end 50%, og der er fortsat et væsentligt potentiale for at reducere omkostningerne. Det skyldes ikke mindst skalafordelle ved større parker og vindmøller, øget industrialisering, teknologisk innovation samt øget konkurrence om projekterne.

Markedet for havvindprojekter kan groft sagt opdeles i to kategorier, benævnt auktioner og udbud: Den første kategori (auktioner) findes i lande som Storbritannien, Tyskland,

Auktioner/udbud over de kommende 18 måneder



¹I 2016 annoncerede den britiske regering CFD-auktioner på op til GBP 730 mio. for op til 4GW havvind, som vil blive afholdt ad tre omgange inden 2020. Den præcise kapacitet til fordeling i hver runde kendes endnu ikke.

²Environmental Impact Assessment

USA og i nogen grad i Taiwan, hvor projekt-ejeren har det samlede ansvar for udviklingen af et projekt, lige fra udvælgelse af site, over projektudvikling samt konstruktion af havmøllepark og transmissionsnet til drift af parken (i Tyskland dog ikke det landbaserede transmissionsnet). Projekter i disse lande er kendetegnet ved en stor kompleksitet, store krav til projekterens kompetencer samt betydelige kapitalkrav og investeringer frem til godkendelsen af et projekt. Retten til at opføre disse full scope-projekter vindes typisk gennem auktioner, hvor projektereren byder sit projekt ind i konkurrence med andre projekter. Energimyndighederne tildeler derefter støtte til det eller de mest konkurrencedygtige projekter.

Den anden kategori (udbud) findes i lande som Danmark og Holland. Her gennemføres statslige udbud af prædefinerede projekter på sites udvalgt af de nationale

energimyndigheder, der også har gennemført de nødvendige tekniske forundersøgelser af eksempelvis havbund og vindforhold. Etableringen af transmissionsnet gennemføres af den nationale systemoperatør. I forhold til full scope-projekter kræver det markant lavere up-front investeringer og stiller mindre krav til projekterens tekniske kompetencer. Samlet set betyder det, at projekterne i denne kategori har en væsentligt lavere risiko for projektereren. Projekter bliver tildelt efter udbud, hvor den enkelte projektudvikler byder den lavest mulige pris, som projektudvikleren er villig til at bygge projektet til.

Inden for segmentet af projekter med begrænset scope er konkurrencen blandt projektudviklerne blevet yderligere skærpet i 2016. Samtidig er markedet for full-scope projekter både i USA og Taiwan blevet yderligere modnet. Det skyldes blandt andet, at der er blevet vedtaget en ny energilov i Massachusetts,

USA, som bekræfter statens intention om at bygge havvind. De førstkomende udbud og auktioner i vores kerneområder er vist i figuren på foregående side.

Termisk energi

Produktionen af el fra konventionelle kraftværker, baseret på fossile brændsler, har længe været under pres. Det skyldes omstillingen til vedvarende energi, men også den lavere efterspørgsel som følge af den globale finanskrisen. Således er også indtjeningen på de konventionelle kraftværker kommet under pres. Elpriserne var historisk lave i 2015 grundet høj elproduktion fra vand- og vindkraft som følge af vådt og blæsende vejr. Mindre blæsende vejr i 2016 samt uplanlagte, midlertidige lukninger af en række franske a-kraftværker siden sommeren 2016 har betydet stigende elpriser i 2016 i forhold til 2015.

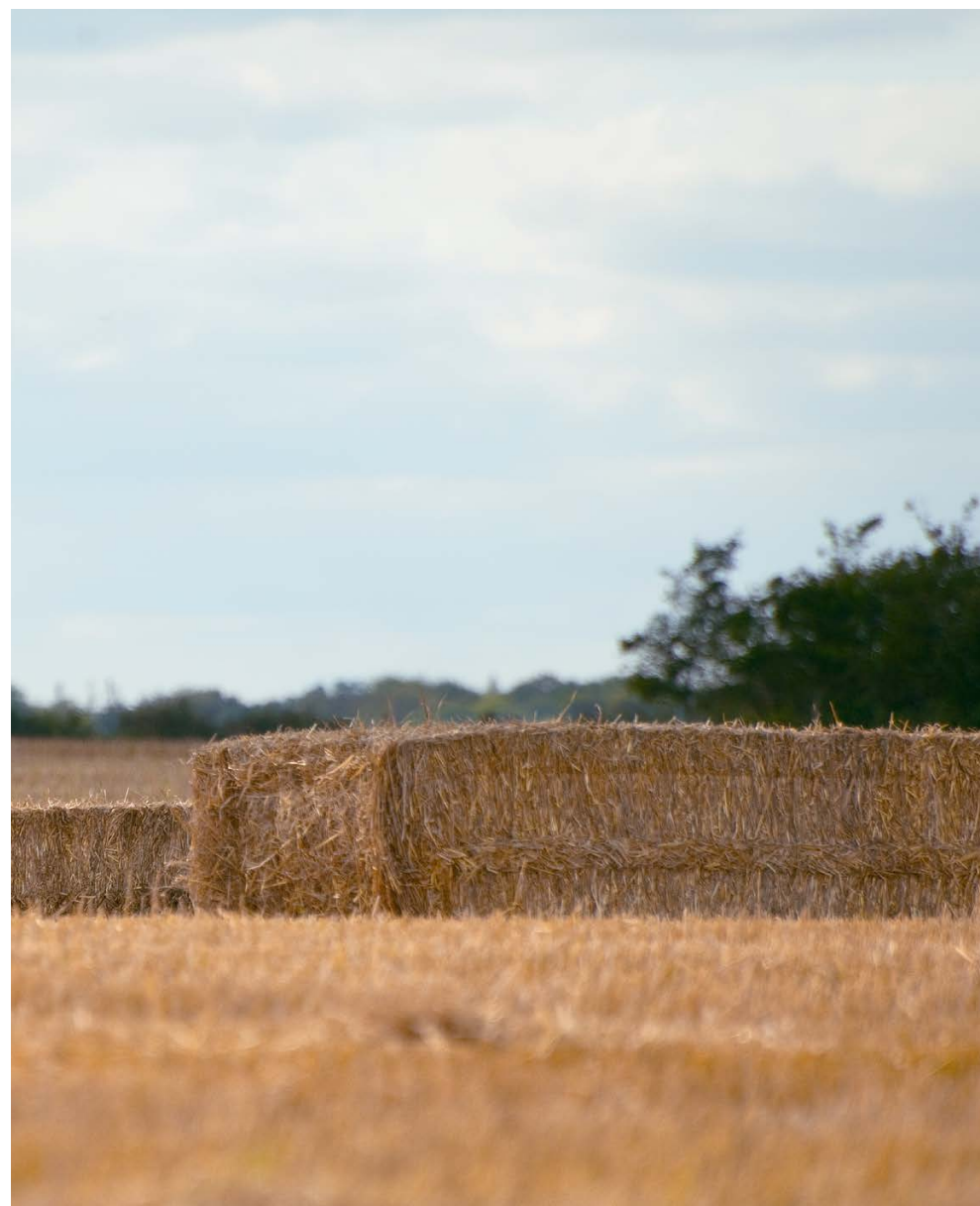
Den pressede indtjening fra kraftværkernes elproduktion har sat øget fokus på fjernvarmeproduktionen. Den er nemlig en stabil indtægtsstrøm på grund af langsigtede varmeaftaler med de store bysamfund i Danmark. Fjernvarmeefterspørgslen i Danmark vurderes at være stabil i de kommende år, da der vil være balance mellem udvidelser af forsyningsområder og energibesparelser i distributionsnet og boliger.

Distribution og salg

Forbrugernes ønske om grønnere energi og en lavere energiregning kombineret med en voksende decentral energiproduktion fører til stigende fokus på smarte og integrerede grønne energiløsninger. Det er et nyt markedssegment med mange muligheder, der er præget af mange større og mindre aktører.

I Storbritannien og Tyskland forventes der årligt at blive investeret EUR 19 milliarder i decentrale energiløsninger (kraftvarmeværker i lille skala, solenergi, lagringskapacitet og energieffektivisering).

Distributions- og salgsledet varetager forsyningsopgaven i forhold til privat- og erhvervs-kunder. I april 2016 blev der i Danmark gennemført en markant ændring i måden distributions- og salgsmarkedet fungerer på, idet en ny engrosmodel trådte i kraft. Ifølge denne model opkræver elleverandørerne alle betalinger for forbrug af el hos kunderne. Udover betaling for el opkræver leverandørerne således også betaling for transport af el gennem transmissions- og distributionsnettet, elafgifter og PSO-afgifter. Det betyder, at kunderne kun får én regning, nemlig fra elleverandøren. Distributions-selskaberne modtager deres betaling ifølge tariffen fra elleverandørerne i stedet for direkte fra kunderne.



Vores strategi

Vores strategi er at fortsætte omstillingen af koncernen til grøn energi og at gå forrest i omstillingen til stadigt mere bæredygtige energisystemer. Vi fokuserer på at opbygge stærke positioner inden for attraktive nicheområder, hvor vi har en konkurrencemæssig fordel. Vi ønsker at bygge på de styrker, vi har, og at skabe langsigtede profitable vækstmuligheder inden for vedvarende energi og forretningsområder med stabile og regulerede indtægtsstrømme.

Vi vil i det kommende år fortsætte med primært at investere i havmølleparker, konvertering af kraftværker til bæredygtig biomasse, intelligente elmålere til alle kunder og fortsat digitalisering af vores forretningsplatform.

Sikkerhed er en integreret del af vores strategi. Uanset hvad vi foretager os, går vi aldrig på kompromis med sikkerheden for vores medarbejdere og leverandører.

Du kan finde en detaljeret gennemgang af strategierne for de tre fortsættende forretningsområder samt Oil & Gas på side 34-44.



Wind Powers mål er, at:

- fastholde positionen som global markedsleder
- understøtte en profitabel vækst ved at eksekvere vores nuværende udbygningsplan frem mod 2020
- udbygge den installerede kapacitet til 11-12GW (ambition) inden udgangen af 2025, forudsat der kan opnås en sund risiko- og afkastprofil
- fortsat reducere omkostningerne ved produktion af el fra havvind gennem industrialisering, skalafordele og innovation.



Bioenergy & Thermal Powers mål er, at:

- styrke den operationelle effektivitet kontinuerligt
- fortsætte omstillingen til bæredygtig biomasse på de danske kraftvarmeværker
- udfase brugen af kul og ophøre med at bruge kul fra 2023
- fortsætte den kommercielle udvikling af vores enzymbaserede affaldsteknologi REnescience.



Distribution & Customer Solutions mål er, at:

- fastholde en høj forsyningsikkerhed og kundetilfredshed i vores distributionsforretning
- styrke konkurrencedygtigheden og kundetilfredsheden yderligere blandt privat- og erhvervskunder i vores salgsforretning
- optimere vores samlede energiportefølje og levere en konkurrencedygtig adgang til markedet.

Vores strategi og resultater inden for bæredygtighed findes i vores bæredygtighedsrapport, som udgør vores årlige fremskridtsrapport til FN's Global Compact. Rapporten fremhæver områder, hvor vi med vores kompetencer kan gøre en særlig indsats for at fremme FN's verdensmål for bæredygtig udvikling. Med rapporten lever vi op til de nye krav i Årsregnskabslovens §99a om redegørelse for samfundsansvar og §99b om den kønsmæssige sammensætning i ledelsesniveauer mv.

Se og download rapporten her:

→ dongenergy.com/baeredygtighed2016

Strategiske mål

Vi følger fremdriften i vores strategi ved hjælp af 11 strategiske mål inddelt i fire temaer:

- **Vi skaber værdi for vores aktionærer** i form af et attraktivt afkast af den investerede kapital.
- **Vi tager hånd om samfundets energiudfordringer** ved at udvikle grønne uafhængige og økonomisk bæredygtige energisystemer.
- Vi arbejder konstant for at **opfylde vores kunders energibehov** ved at levere innovative og effektive energiløsninger gennem vores distributions- og salgsaktiviteter, mens vi i Danmark har Europas mest pålidelige elforsyning.
- Vi går aldrig på kompromis med vores medarbejderes sikkerhed, og holder et konstant fokus på at **være en god og sikker arbejdsplads** med engagerede, motiverede og tilfredse medarbejdere igennem kontinuerlig træning og udvikling.

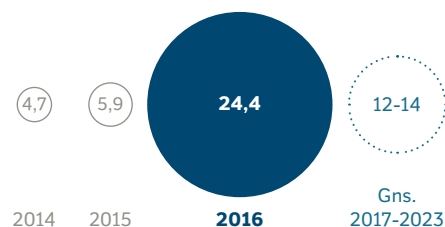
* Beregningsmetode ændret i forhold til 2015. Læs mere i det ikke-finansielle regnskab.

** Gælder fra august hvor brancheaftalen blev implementeret.

Skabe værdi for vores aktionærer

1. Justeret ROCE, %

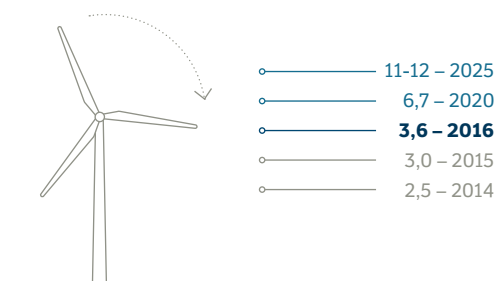
ROCE i 2016 var ekstraordinært højt som følge af afsluttede genforhandlinger og frasalgsgevinster



Tage hånd om samfundets energiudfordringer

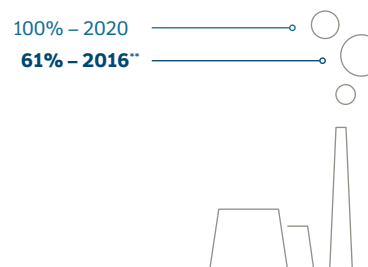
2. Opført havvindkapacitet, GW

Vi har en ambition om at udbygge den installerede kapacitet til 11-12GW ved udgangen af 2025. Med Hornsea 1 vil vi overgå vores tidligere mål om at have installeret 6,5GW havvindkapacitet i 2020 med 0,2GW.



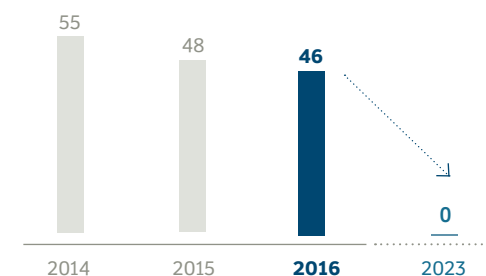
4. Indkøb af certificeret biomasse, % (træpiller og flis)

Indfasningen af den danske branchaftale løber til 2019, hvor målet er, at 90% af den bæredygtige biomasse skal være certificeret. I 2020 er vores mål at indkøbe 100% certificeret biomasse.



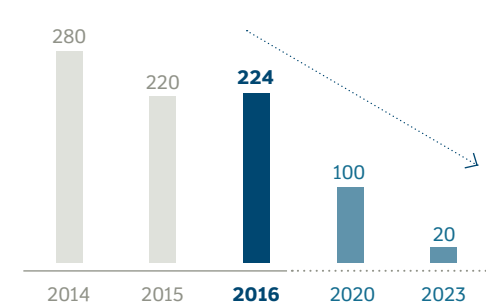
3. Kulandel af brændsler i termisk el- og varmeproduktion, %

Vi har besluttet at stoppe al brug af kul på vores kraftværker i 2023.



5. CO₂-udledning*, g CO₂e/kWh

Vi har skærpet 2020-målet til en udledning på 100g CO₂e/kWh, hvilket svarer til en halvering i forhold til vores tidligere mål, og har sat et mål på højst 20 g CO₂e/kWh i 2023.



Opfyldte vores kunders energibehov

6. Omdømme, skala (0-100)

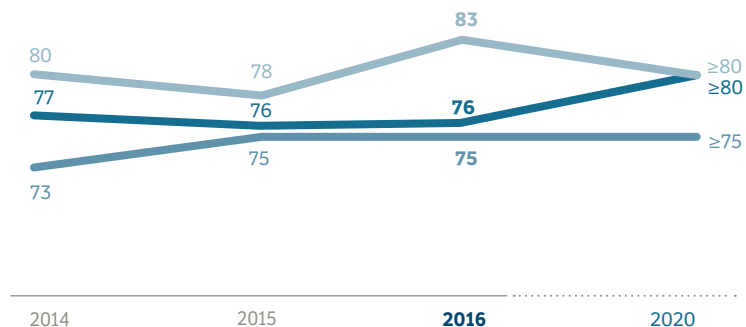
Vi arbejder med at forbedre vores omdømme ved at sikre en høj integritet i vores forretning, fortsætte den grønne omstilling, hjælpe vores kunder med at spare på energien og være en attraktiv arbejdsplads.



8. Kundetilfredshed, skala (1-100)

Vi arbejder konstant på at forbedre kundernes oplevelser. Vi ser en stigende efterspørgsel på integrerede, grønne energiløsninger, og det er vores ambition at lede denne udvikling. Det er også vores mål, at alle vores danske elkunder skal have fjernaflæste målere inden udgangen af 2020.

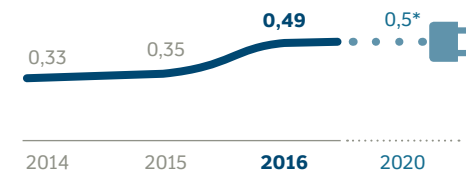
● B2C ● B2B ● Distribution



7. Leveringssikkerhed,

Strømafbrydelser pr. kunde

Niveauet for leveringssikkerhed er fortsat meget højt, selvom det blev forringet i 2016.

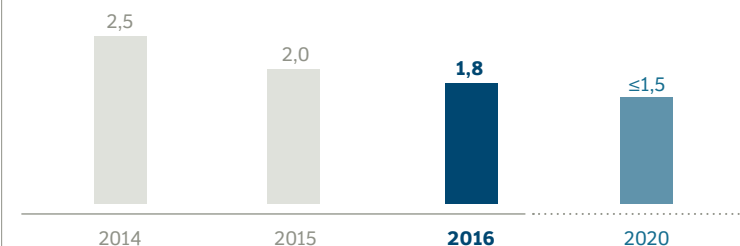


* Gennemsnitlig leveringssikkerhed i Danmark i 2015. Vores mål er at tilbyde en leveringssikkerhed der er bedre end eller på niveau med det danske gennemsnit.

Være en god og sikker arbejdsplads

9. Sikkerhed, LTIF

Målet for 2020 forventes opfyldt ved at fastholde det konstante fokus på sikkerhed og inddrage leverandører i arbejdet med at bidrage til et sikkert arbejdsmiljø i hele DONG Energy.



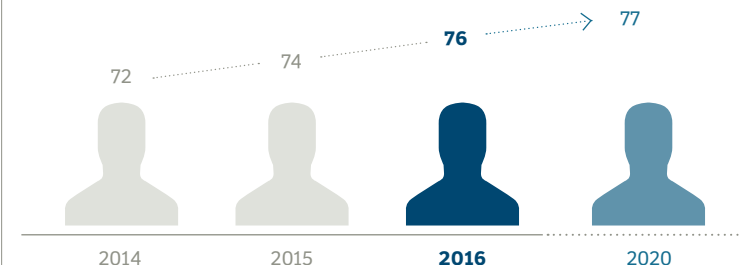
10. Sikkerhed, fatale ulykker

Vi har ikke haft fatale ulykker siden december 2012.



11. Arbejdsglæde, skala (0-100)

For at nå vores 2020-mål har vi en række tiltag, der understøtter tilfredshed og motivation, herunder fokus på ledelse, sundhedstilbud og en intern indsats for at styrke virksomhedens identitet.



Resultater

Finansielle resultater

Fortsættende og ophørende aktiviteter

Som følge af beslutningen om at afhænde Oil & Gas-forretningen, præsenteres denne som ophørende aktivitet i årsrapporten. Den konsoliderede omsætning, EBITDA og resultat før skat omfatter således kun de fortsættende aktiviteter. Resultat efter skat fra de ophørende aktiviteter præsenteres på en linje efter resultat efter skat fra de fortsættende aktiviteter. Tilsvarende gælder for pengestrømmene. LTIF og øvrige ikke-finansielle nøgletal er ligeledes opgjort eksklusiv Oil & Gas.

Omsætning

Omsætningen udgjorde 61,2 mia. kr. Faldet på 6% i forhold til 2015 skyldtes primært lavere

gaspriser og gasvolumener. Dette blev delvis modsvaret af højere omsætning fra entreprisekontrakter i Wind Power, der steg med 6,0 mia. kr.

Elproduktion fra havvind steg med 5% og udgjorde 6,0 TWh i 2016 primært som følge af produktion fra nyopførte havmølleparker i Tyskland og Storbritannien, der bidrog med 0,5 TWh. Stigningen blev delvis modsvaret af et væsentligt lavere vindenergiindhold end i 2015. Det var usædvanligt lavt i 2016 og endte på 93% i forhold til et normalt vindår, mens vindenergiindholdet var på 103% i 2015. El fra havvind udgjorde 42% af vores totale elproduktion. Den termiske elproduktion steg med 18% og udgjorde 8,4 TWh som følge af forbedrede spreads og lavere udbud af

Finansielle resultater (mio. kr.)	2016	2015	%
Nettoomsætning	61.201	65.444	(6%)
EBITDA	19.109	8.730	119%
Afskrivninger	(5.232)	(5.673)	(8%)
Nedskrivninger	0	(1.184)	n.a.
EBIT	13.877	1.873	641%
Resultat ved salg af virksomheder	1.250	56	n.a.
Finansielle poster, netto	(767)	(1.409)	(46%)
Skat af årets resultat	(2.191)	455	n.a.
Skatteprocent	15%	(89%)	n.a.
Årets resultat fra fortsættende aktiviteter	12.161	967	n.a.
Årets resultat fra ophørende aktiviteter	1.052	(13.051)	n.a.
Årets resultat	13.213	(12.084)	n.a.



Vores EBITDA fra de fortsættende aktiviteter er fordelt med 33% fra regulerede og delvist regulerede aktiviteter, 40% fra kontraktbaserede aktiviteter og 27% fra markedseksporerede aktiviteter.

Læs mere om årets resultat fra ophørende aktiviteter i note 3.7.

“
Driftsindtjeningen (EBITDA) steg med 119% og udgjorde 19,1 mia. kr. i 2016”

Business performance vs. IFRS

DONG Energy anvender business performance som alternativ til resultatet opgjort efter IFRS. Business performance udtrykker den underliggende økonomiske effekt af koncernens aktiviteter i rapporteringsperioden, idet resultatet korrigeres for midlertidige udsving i markedsværdien af kontrakter (herunder sikringsforretninger) vedrørende andre perioder. Forskellen mellem de to opgørelser af resultatet udlignes i takt med, at kontrakterne udløber. Herudover er der ingen forskel mellem business performance og IFRS-resultatet.

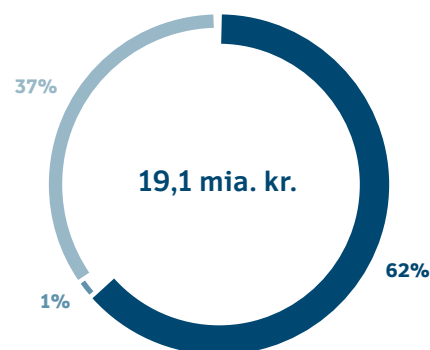
EBITDA opgjort efter IFRS udgjorde 16,9 mia. kr. i 2016 mod 9,9 mia. kr. i 2015. Opgjort efter business performance var EBITDA henholdsvis 19,1 mia. kr. og 8,7 mia. kr. Forskellen mellem de to opgørelser udgjorde således -2,2 mia. kr. i 2016 mod 1,2 mia. kr. i 2015 og er specificeret nedenfor.

I opgørelsen af resultatet i henhold til IFRS anvender DONG Energy ikke bestemmelserne om regnskabsmæssig sikring ved sikring af råvarer og relaterede valutaeksponeringer. Markedsværdireguleringerne heraf indregnes således løbende i resultatopgørelsen, hvilket gør, at IFRS-resultaterne ikke er sammenlignelige mellem årene. IFRS-resultatet afspejler dermed ikke den kommercielle sikring af risici, som ledelsen styrer forretningsområderne og koncernen efter og evaluerer på baggrund af. I ledelsesberetningen kommenteres derfor alene på business performance, medmindre andet er angivet. Der henvises endvidere til note 2.2.

Business performance vs. IFRS (mio. kr.)	2016	2015
EBITDA – business performance	19.109	8.730
Årets markedsværdiregulering af finansielle og fysiske sikringskontrakter der vedrører en fremtidig periode	(1.397)	1.632
Tilbageførsel af udskudte gevinster/tab vedrørende sikringskontrakter fra tidligere perioder, hvor den sikrede produktion eller handel indregnes i business performance EBITDA i denne periode	(773)	(474)
EBITDA – IFRS	16.939	9.888

EBITDA

- Wind Power
- Bioenergy & Thermal Power
- Distribution & Customer Solutions



vand- og vindbaseret el. Varmeproduktionen var på niveau med 2015.

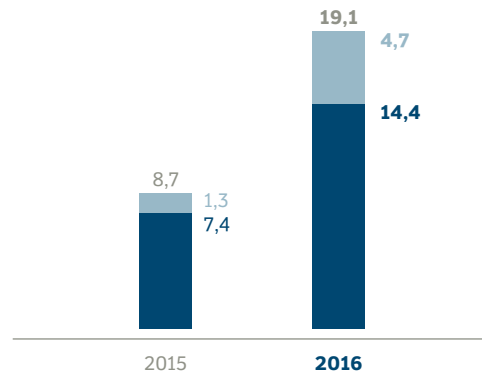
EBITDA

Driftsindtjeningen (EBITDA) steg med 10,4 mia. kr. og udgjorde 19,1 mia. kr. i 2016. Wind Power stod for 5,7 mia. kr. og Distribution & Customer Solutions for 4,9 mia. kr. af stigningen. Der blev afsluttet syv genforhandlinger af olieindekserede gaskøbskontrakter, der i alt bidrog med 4,3 mia. kr. i 2016. I 2015 blev der afsluttet én genforhandling. Herudover var 2015 positivt påvirket af en forsikrings-erstatning og en kompensation i Bioenergy & Thermal Power på tilsammen 0,5 mia. kr.

EBITDA justeret for ovenstående poster af ikke-tilbagevendende karakter blev tæt på fordoblet i forhold til 2015. Denne underliggende positive udvikling i driftsindtjeningen skyldtes primært højere aktivitet

Underliggende EBITDA udvikling, mia. kr.

- Underliggende EBITDA
- Ikke-tilbagevendende poster



Den underliggende driftsindtjening er fratrukket engangsbeløb fra genforhandlinger af gaskøbskontrakter, indtjening fra de frasolgte gasdistributionsaktiver samt forsikringserstatning og kompensation i 2015 i Bioenergy & Thermal Power

fra entreprisekontrakter ved opførelse af havmølleparker i Tyskland og Storbritannien, avance ved salg af 50% af havmølleparkerne Race Bank og Burbo Bank Extension, produktion fra nyopførte havmølleparker samt forbedrede marginer i engrosgasforretningen blandt andet som følge af de afsluttede kontraktgenforhandlinger. Den positive drifts-udvikling blev delvis modsvaret af de nævnte mindre gunstige vindforhold.

EBIT

EBIT steg med 12,0 mia. kr. og udgjorde 13,9 mia. kr. i 2016 primært som følge af det højere EBITDA.

Afskrivningerne faldt med 0,4 mia. kr. og udgjorde 5,2 mia. kr. i 2016. De lavere afskrivninger skyldtes ældre aktiver i Bioenergy & Thermal Power, der var fuldt afskrevne ved udgangen af 2015, samt at der ikke blev afskrevet på de infrastrukturaktiver i Distribution & Customer Solutions, der blev klassificeret som aktiver bestemt for salg i 2015. Faldet blev delvis modsvaret af højere afskrivninger i Wind Power som følge af, at flere havmølleparker var i drift.

Der var ingen nedskrivninger i 2016. Nedskrivningerne i 2015 vedrørte et hollandsk kraftværk i Bioenergy & Thermal Power samt ældre installationsfartøjer og goodwill i Wind Power.

Resultat ved salg af virksomheder

Resultat ved salg af virksomheder udgjorde 1,2 mia. kr. og vedrørte primært avance ved frasalg af gasdistributionsnettet til Energinet.dk. Der var ingen væsentlig resultateffekt fra salg af virksomheder i 2015.

Finansielle poster

De finansielle poster (netto) udgjorde -0,8 mia. kr. mod -1,4 mia. kr. i 2015. De lavere omkostninger skyldtes primært positive valutakursreguleringer af lån og indeståender i 2016 mod negative reguleringer i 2015 samt lavere nettorentekomkostninger som

følge af en lavere gennemsnitlig rentebærende gæld og en højere andel af aktiverede renter. Obligations- og bankgælden blev i 2016 reduceret med 12,2 mia. kr. gennem ordinært gældsforfald og førtidig indfrielse af langfristet gæld. Faldet i de finansielle poster (netto) blev delvis modsvaret af kurstab og omkostninger på i alt 0,9 mia. kr. i forbindelse med førnævnte tilbagekøb af obligationer og førtidig indfrielse af bankgæld og renteswaps for i alt 7,5 mia. kr. i 2016.

Skat og skatteprocent

Skat af årets resultat udgjorde 2,2 mia. kr., hvilket var 2,6 mia. kr. mere end i 2015. Den effektive skatteprocent var 15% mod -89% i 2015. Skatteprocenten var i 2016 påvirket af ikke-skattepligtige avancer ved frasalg, mens den i 2015 blandt andet var påvirket af indregning af skatteaktiver vedrørende tidligere år. Den effektive skatteprocent justeret for disse effekter var på niveau med et vægtnet gennemsnit af skattesatserne i de lande, hvor indtjeningen blev genereret.

Årets resultat fra fortsættende aktiviteter

Årets resultat fra koncernens fortsættende aktiviteter udgjorde 12,2 mia. kr. og var dermed 11,2 mia. kr. højere end i 2015. Stigningen skyldtes primært det højere EBIT samt avance ved salg af gasdistributionsnettet.

Skat og skatteprocent (mio. kr.)	Resultat før skat	Skat heraf	Skatteprocent
Gevinst/tab ved frasalg	4.243	(88)	2%
Resten af fortsættende aktiviteter	10.109	(2.103)	21%
Årets effektive skat	14.352	(2.191)	15%



Skatteprocenten var i 2016 påvirket af skattefrie avancer.

Årets resultat fra ophørende aktiviteter

Årets resultat fra ophørende aktiviteter udgjorde 1,1 mia. kr. mod et underskud på 13,1 mia. kr. i 2015, hvor der blev nedskrevet for i alt 14,8 mia. kr. efter skat. Årets resultat justeret for nedskrivninger faldt med 0,7 mia. kr. som følge af lavere EBITDA delvis modsvaret af lavere afskrivninger og skat. Det lavere EBITDA skyldtes dels de lavere olie- og gaspriser, der dog delvis blev modsvaret af prissikringer, dels en hensættelse på 0,8 mia. kr. (uden effekt på EBIT-niveau) som følge af ophævelse af EPC¹-kontrakten med leverandørkonsortiet om opførelse af Hejre-platformen, dels engangsposter på 1,2 mia. kr., der bidrog positivt i 2015. Dette blev delvist modsvaret af lavere omkostninger. EBITDA fra de ekstra volumener fra Ormen Lange-feltet udgjorde 0,3 mia. kr. mod 2,5 mia. kr. i 2015. Der henvises til note 3.7 for yderligere information omkring de finansielle resultater for ophørende aktiviteter.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 11,3 mia. kr. i 2016 mod 7,5 mia. kr. i 2015. Stigningen på 3,8 mia. kr. skyldtes en fordobling af EBITDA, delvis modsvaret af højere pengebindinger i arbejdskapital, højere betalte skatter samt højere nettorentebetalinger mv., blandt andet som følge af at der i 2016 blev indfriet renteswaps vedrørende langfristede lån for 0,5 mia. kr., mens der i 2015 blev modtaget procesrenter vedrørende en tvist om CO₂-kvoter. Den del af det højere EBITDA, der stammer fra avancer ved frasalg (2,9 mia. kr. i 2016), indgår ikke i pengestrømme fra driftsaktivitet, men indregnes som en del af nettoinvesteringerne.

De højere pengebindinger i arbejdskapital var primært relateret til clearing modparter i forbindelse med børshandler i Distribution & Customer Solutions samt entreprisekontrakter ved opførelse af offshore transmissionsanlæg i Wind Power. Førstnævnte bidrog negativt i 2016 som følge af stigningen i olie- og gaspriserne ultimo 2016, men positivt i 2015 på grund af faldende priser. Entreprisekontrakterne bidrog mere negativt i 2016 end i 2015 som følge af opførelsen af flere samtidige offshore transmissionsaktiver i Storbritannien. Dette blev delvis modsvaret af lavere tilgodehaverder ultimo året samt frasalget af Westermost Rough's offshore transmissionsanlæg i 2016.

Investeringer og frasalg

Bruttoinvesteringerne var 2,3 mia. kr. højere end i 2015 og udgjorde 15,0 mia. kr., hvoraf Wind Powers andel udgjorde 83%. Nettoinvesteringerne udgjorde 5,9 mia. kr. mod 10,7 mia. kr. i 2015. De væsentligste investeringer i 2016 var følgende:

- Havmølleparker (12,4 mia. kr.), herunder tyske Gode Wind 1 & 2 og Borkum Riffgrund 2 samt britiske Burbo Bank Extension, Walney Extension, Race Bank og Hornsea 1.
- Kraftværker (1,9 mia. kr.), herunder biomassekonvertering af Skærbæk-, Avedøre- og Studstrupværket samt opførelse af et REnescience affaldsbehandlingsanlæg i Storbritannien.

Frasalg af aktiviteter og virksomheder udgjorde 9,1 mia. kr. i 2016 og vedrørte primært 50% af Race Bank og Burbo Bank Extension, gasdistributionsnettet samt modtagelse af udskudt betaling i forbindelse med salget af

Pengestrømme og nettogæld (mio. kr.)	2016	2015	%
Pengestrømme fra driftsaktivitet	11.272	7.521	50%
EBITDA	19.109	8.730	119%
Finansielle instrumenter	806	(155)	n.a.
Ændring i hensatte forpligtelser	(366)	(299)	22%
Tilbageførsel af resultat ved salg af aktiver	(2.939)	30	n.a.
Øvrige poster	217	(8)	n.a.
Rentebetalinger mv., netto	(861)	(249)	246%
Betalt selskabsskat	(3.182)	(1.115)	185%
Ændring i work in progress	(2.393)	(1.418)	69%
Ændring i øvrig arbejdskapital	881	2.005	(56%)
Bruttoinvesteringer	(14.960)	(12.709)	18%
Frasalg	9.055	1.982	357%
Frit cash flow	5.367	(3.206)	n.a.
Nettogæld 1. januar	9.193	3.978	131%
Frit cash flow fra fortsættende aktiviteter	(5.367)	3.206	n.a.
Frit cash flow fra ophørende aktiviteter	(1.106)	(657)	68%
Udbytter og hybridkapitalrenter	1.016	1.350	(25%)
Valutakursreguleringer mv.	(275)	1.316	n.a.
Nettogæld 31. december	3.461	9.193	(62%)

Nøgletal (mio. kr., %)	2016	2015	%
ROCE	24,4	3,6	20,8%-p
Justeret ROCE	24,4	5,9	18,5%-p
Justeret rentebærende nettogæld	18.046	25.505	(29%)
FFO/justeret nettogæld	80,5	28,7	51,8%-p

50% af Gode Wind 1 i 2015. Frasalg i 2015 vedrørte primært 50% af Gode Wind 1, modtagelse af udskudt betaling fra frasalg af Westermost Rough i 2014 samt Måbjergværket.

Rentebærende nettogæld

Den rentebærende nettogæld udgjorde 3,5 mia. kr. ultimo december 2016 mod 9,2 mia. kr. året før. Faldet skyldtes primært et positivt frit cash flow fra de fortsættende aktiviteter

på 5,4 mia. kr., da pengestrømme fra driftsaktivitet og frasalg oversteg investeringerne. Herudover bidrog valutakursregulering af lån i pund til faldet.

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde 57,5 mia. kr. ultimo december 2016 mod 51,7 mia. kr. året før. Stigningen skyldtes primært årets positive resultat.



Resultat ved salg af aktiver indgår i EBITDA, men præsenteres som del af 'frasalg' i pengestrømsopgørelsen. Derfor tilbageføres EBITDA-effekten i specifikationen af pengestrømme fra driftsaktivitet.



ROCE og FFO/justeret nettogæld er specificeret i note 2.1 og 6.2.

¹ingeniørarbejde, indkøb og konstruktion

Investeret kapital

Den investerede kapital var på niveau med året før og udgjorde 61,0 mia. kr. ved udgangen af 2016. Wind Powers andel udgjorde 80% heraf.

Nøgletal

Afkast af investeret kapital (ROCE), fortsættende aktiviteter

Afkastet af den investerede kapital (ROCE) for de fortsættende aktiviteter udgjorde 24% i 2016 mod 4% i 2015 (og 6% i 2015 justeret for nedskrivninger). Stigningen skyldtes højere EBIT.

Kreditnøgletal (FFO/justeret nettogæld)

Kreditnøgletallet 'Funds from Operations' (FFO) i forhold til justeret nettogæld udgjorde 81% ved udgangen af december 2016 mod 29% året før. Forbedringen skyldtes stigningen i EBITDA samt den lavere justerede nettogæld.

Ikke-finansielle resultater

CO₂-udledning

Vores mål er at reducere CO₂-udledningen fra vores el- og varmeproduktion til 100 g CO₂e/kWh i 2020, hvilket er ca. 80% lavere end i 2006, og yderligere til 20 g CO₂e/kWh i 2023. I 2016 var resultatet 224 g CO₂e/kWh mod 220 g CO₂e/kWh i 2015. Stigningen på 2% skyldtes, at der i 2016 var en stigning i produktionen af el på kraftværkerne på 18% i forhold til 2015, da der var større efterspørgsel efter el i Norden på grund af lavere udbud af vand- og vindbaseret el. Vores hollandske

kraftværk producerede derudover 48% mere end i 2015, hvor elproduktionen var meget lav. Vores vindbaserede elproduktion steg som tidligere nævnt kun med 5% i forhold til 2015 som følge af det væsentligt lavere vindenergiindhold.

I 2006 udgjorde vedvarende energi 17% af vores el- og varmeproduktion, mens 83% var baseret på fossile brændsler som kul, naturgas og olie. I 2016 var andelen af vedvarende energi nået op på 50%, og vi fortsætter omstillingen til grøn produktion.

Sikkerhed

I energibranchen er en fast forankret sikkerhedskultur vigtig. Vi skal sikre os, at vores medarbejdere og de mennesker, som arbejder for os, udfører deres job på en sikker og hensigtsmæssig måde, hvad enten de arbejder på toppen af en havmølle, på en byggeplads eller på kontoret. Vi fokuserer vores indsatser på de områder, hvor vi mener, at vi bedst muligt kan påvirke sikkerhedskulturen, håndtere risici og forbedre vores sikkerhedsresultater.

Ulykkesfrekvensen (LTIF) faldt fra 2,0 i 2015 til 1,8 i 2016. Vi arbejder videre på at nå vores mål på 1,5 i 2020. Vi har ikke haft fatale ulykker siden december 2012.

Et af vores fokusområder er sikkerhedskulturen. I 2016 udførte vi en undersøgelse heraf i hele virksomheden. Resultatet viste et modenhedsniveau på 3,5 på en skala fra 0 til 4. Undersøgelsen danner grundlag for vores indsatser i 2017.

En stor del af vores arbejdsulykker er hændelser, hvor en person snubler, falder eller vrider

et led. Selvom disse ulykker for det meste ikke er alvorlige, arbejder vi på at reducere dem yderligere. Derudover vil vi fortsat fokusere på at sikre en grundig opfølgning på og reduktion af antallet af tæt på-hændelser med potentiale for at skade vores medarbejdere og leverandører og på at engagere vores leverandører yderligere i sikkerhedsarbejdet.

I 2016 øgede vi vores opmærksomhed på det psykiske arbejdsmiljø og dets påvirkning på fysisk sikkerhed. For eksempel har vi udviklet et stressreduktionsværktøj til vores ledere. Værktøjet tages i brug i 2017 og vil blive integreret i vores interne træningskursus 'Safety leadership onboarding'.

Arbejdsglæde

Høj tilfredshed og motivation blandt medarbejderne er et tegn på, at vi er en sund virksomhed, som medarbejderne har lyst til at være en del af. Det medfører loyalitet og fastholdelse. I den årlige klimamåling steg indekset for vores medarbejders tilfredshed og motivation fra 74 til 76 på en skala fra 1 til 100.

Det betyder, at vi er på niveau med de højst rangerede internationale virksomheder, og at vi er et point fra at nå 2020-målet på indeks 77. Samtidig steg indekset for loyaliteten fra 82 til 83, og frekvensen af medarbejdere, der valgte at forlade DONG Energy, faldt fra 7,4% i 2015 til 6,7% i 2016.

Den positive udvikling i tilfredshed og motivation er særligt knyttet til, at medarbejderne ser mere positivt på DONG Energy's omdømme og til medarbejdernes høje vurderinger af nærmeste leder. Vurderingen af nærmeste

leder var på indeks 79, hvilket er 16 points over et internationalt benchmark på 63.

Omdømme

Det er vigtigt for os, at vi har støtte blandt vores interessenter, og at de oplever os som en positiv medspiller i de samfund, vi er en del af. Det får vi blandt andet indblik i ved at måle vores omdømme. I Danmark har omdømmet været påvirket negativt siden kapitaludvidelsen i 2014, hvor Goldman Sachs, ATP og PFA købte aktier i selskabet. Vi forsøger at forbedre vores omdømme i Danmark gennem nye strategier, hvor vi blandt andet hjælper forbrugerne med at få en lavere elregning, gennem øget kommunikation om vores grønne omstilling og ved at engagere os i væsentlige samfundsmæssige aktiviteter med relevans for vores virksomhed. På de internationale markeder er vores omdømme væsentligt bedre end i Danmark.

Omdømmet påvirkes af en række parametre. De vigtigste er, hvorvidt danskerne ser DONG Energy som en sympatisk virksomhed, en virksomhed, man kan stole på, og som opfører sig etisk korrekt, er åben om, hvordan virksomheden arbejder, og har en positiv indflydelse på samfundet. DONG Energy vurderes i øjeblikket relativt lavt på disse parametre. Siden 2011 er vores omdømme faldet med 6 point på en skala op til 100.

I forbindelse med vores børsnotering i juni, så vi et løft i vores omdømmeindeks på +2 point. Vores omdømme steg fra 47 i 2015 til 48 i 2016, hvilket er et resultat, som er lavere end gennemsnittet for andre store danske virksomheder. Vi har sat et mål om at opnå et omdømmeindeks på mindst 55 i 2020.

5 års oversigt

Resultatopgørelse (business performance) (mio. kr.)	2016	2015	2014	2013	2012
Omsætning	61.201	65.444	61.280	68.555	61.004
EBITDA	19.109	8.730	7.798	7.680	2.089
Wind Power	11.867	6.151	6.057	4.252	2.479
Bioenergy & Thermal Power	100	283	422	744	1.067
Distribution & Customer Solutions	7.108	2.173	1.404	2.348	(1.455)
Andre aktiviteter	34	123	(85)	336	(2)
Afskrivninger	(5.232)	(5.673)	(5.319)	(5.030)	(5.710)
Nedskrivninger, netto	0	(1.184)	(216)	(1.344)	(2.791)
Driftsresultat (EBIT)	13.877	1.873	2.263	1.306	(6.412)
Resultat ved salg af virksomheder	1.250	56	1.258	2.045	2.675
Finansielle poster, netto	(767)	(1.409)	(838)	(3.079)	(572)
Resultat i associerede og fælleskontrollerede virksomheder	(8)	(8)	(484)	(57)	(699)
Resultat før skat	14.352	512	2.199	215	(5.008)
Skat	(2.191)	455	(298)	478	1.473
Årets resultat fra fortsættende aktiviteter	12.161	967	1.901	693	(3.535)
Årets resultat fra ophørende aktiviteter	1.052	(13.051)	(7.185)	(1.686)	(486)
Årets resultat	13.213	(12.084)	(5.284)	(993)	(4.021)
Balance					
Aktiver	136.489	147.457	149.914	145.672	157.489
Egenkapital	57.500	51.736	61.533	51.543	50.016
Aktionærer i DONG Energy A/S	39.106	32.090	41.736	31.599	33.421
Minoritetsinteresser	5.146	6.398	6.561	6.708	7.057
Hybridkapital	13.248	13.248	13.236	13.236	9.538
Rentebærende nettogæld	3.461	9.193	3.978	25.803	31.968
Investeret kapital	60.961	60.930	65.511	77.345	81.984
Tilgang i materielle aktiver	17.750	19.843	15.350	19.437	16.549
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	11.272	7.521	9.568	5.754	2.293
Bruttoinvesteringer	(14.960)	(12.709)	(10.327)	(11.623)	(12.653)
Frasalg	9.055	1.982	10.559	15.329	4.362
Frit cash flow	5.367	(3.206)	9.800	9.460	(5.998)
Finansielle Nøgletal					
Afkast af investeret kapital (ROCE) ¹ , %	24,4	3,6	4,3	2,2	(10,1)
Justeret ROCE ² , %	24,4	5,9	4,7	4,3	(5,6)
FFO/justeret nettogæld ³ , %	80,5	28,7	41,7	14,0	2,9
Antal udstående aktier, ultimo perioden, '000	420.381	417.726	417.726	293.710	293.710
Aktiekurs, ultimo perioden, kr.	267,6	-	-	-	-
Markedsværdi, ultimo perioden, mia. kr.	112,5	-	-	-	-
Indtjening pr. aktie (EPS) (BP), kr.	30,6	(30,7)	(14,9)	(5,9)	(14,1)
Resultatopgørelse (IFRS)					
Omsætning	57.393	66.708	61.866	67.329	60.039
EBITDA	16.939	9.888	7.546	6.555	970
Årets resultat fra fortsættende aktiviteter	10.467	1.854	1.708	(146)	(4.375)

Business drivere	2016	2015	2014	2013	2012
Wind Power					
Besluttet (FID) kapacitet ⁴ , havvind, GW	7,4	5,1	3,8	3,6	2,8
Opført kapacitet, havvind ⁴ , GW	3,6	3,0	2,5	2,1	1,7
Produktionskapacitet, havvind ⁴ , GW	2,0	1,7	1,4	1,3	1,1
Vindenergiindhold ⁴ , %	93	103	97	97	99
Load faktor ⁴ , %	41	45	44	42	43
Rådighed ⁴ , %	92	93	94	93	94
Elproduktion, TWh	6,0	5,8	5,0	5,3	4,6
Bioenergy & Thermal Power					
Graddage ⁴ , antal	2.715	2.621	2.462	2.890	2.918
Varmeproduktion, TWh	9,2	9,3	8,7	11,2	11,9
Elproduktion, TWh	8,4	7,1	8,7	13,8	11,5
Distribution & Customer Solutions					
Regulatorisk værdi af eldistributionssystemer ⁵	10.648	10.778	10.373	10.127	9.814
Eldistribution, TWh	8,5	8,4	8,4	8,6	8,7
Gasdistribution, TWh	5,8	8,1	8,2	9,0	9,1
Elsalg, TWh	36,7	35,5	34,5	25,5	12,6
Gassalg, TWh	150,4	159,1	151,3	131,7	146,7
Mennesker & miljø					
Medarbejdere (FTE), ultimo perioden, antal	5.775	5.947	5.751	5.807	6.241
Arbejdsulykker med fravær, frekvens (LTIF), pr. mio. arbejdstimer	1,8	2,0	2,5	3,5	4,0
Fatale arbejdsulykker, antal	0	0	0	0	1
CO ₂ -udledning, g CO ₂ e/kWh	224	220	280	311	282
Oil & Gas					
Olje- og gasproduktion, millioner boe	36,6	40,9	41,8	31,7	28,5
EBITDA	6.507	9.754	8.591	7.324	6.550
Frit cash flow	1.106	656	452	(5.632)	595
Investeret kapital	2.769	5.444	17.538	20.663	17.507

De finansielle og ikke-finansielle data er som udgangspunkt opgjort uden de ophørende aktiviteter



Business performance vs. IFRS

Business performance udtrykker den underliggende økonomiske effekt af koncernens aktiviteter i rapporteringsperioden, idet resultatet korrigeres for midlertidige udsving i markedsværdien af kontrakter (herunder sikringsforretninger) vedrørende andre perioder. Herudover er der ingen forskel mellem business performance og IFRS. Læs mere i note 2.2.

ROCE er beregnet for de fortsættende aktiviteter.

¹⁾ EBIT / gennemsnitlig investeret kapital. ²⁾ EBIT justeret for nedskrivninger / gennemsnitlig investeret kapital (med nedskrivninger efter skat tilbageført i ultimo investeret kapital). ³⁾ Nettogæld tillagt 50% af hybridkapitalen, bundne likvide beholdninger og værdipapirer (eksklusive

repo-forretninger), nutidsværdi af leasingydelser, samt retableringsforpligtelser fratrukket udskudt skat.

⁴⁾ Se definition på side 190 og i det ikke-finansielle regnskab.

⁵⁾ Tallene angiver værdier fra de seneste regulatoriske regnskaber (opdateres i juni).

4. kvartal

Koncernens finansielle resultater

Omsætning

Omsætningen i 4. kvartal 2016 udgjorde 15,7 mia. kr. mod 14,3 mia. kr. i 4. kvartal 2015. Stigningen på 10% skyldtes primært højere aktivitet fra entreprisekontrakter vedrørende opførelse af transmissionsanlæg i Storbritannien og højere termisk el- og varmeproduktion som følge af forbedrede spreads og koldere vejr. Stigningen blev delvis modsvaret af lavere omsætning fra salg af gas og distribution af el.

EBITDA

EBITDA steg med 4,4 mia. kr. og udgjorde 6,3 mia. kr. i 4. kvartal 2016. Stigningen skyldtes højere aktivitet fra entreprisekontrakter ved opførelse af Burbo Bank Extension, en avance på 2,5 mia. kr. ved frasal af 50% af Race Bank samt et engangsbeløb fra en afsluttet genforhandling af en gaskøbskontrakt i Distribution & Customer Solutions.

Periodens resultat fra fortsættende aktiviteter

Periodens resultat fra koncernens fortsættende aktiviteter udgjorde 4,0 mia. kr. og var dermed 4,3 mia. kr. højere end i 4. kvartal 2015. Stigningen skyldtes primært det højere EBITDA. Herudover var 4. kvartal 2015 negativt påvirket af nedskrivninger på i alt 1,2 mia. kr. relateret til et hollandsk kraftværk i Bioenergy & Thermal Power samt på ældre installationsfartøjer og goodwill i Wind Power.

Periodens resultat fra ophørende aktiviteter

Periodens resultat fra ophørende aktiviteter (Oil & Gas) udgjorde -0,5 mia. kr. i 4. kvartal 2016 mod -15,0 mia. kr. i 4. kvartal 2015. Resultatet var negativt påvirket af nedskrivninger på i alt 14,8 mia. kr. (efter skat) i 4. kvartal 2015. Justeret for disse nedskrivninger var resultatet 0,3 mia. kr. lavere end i 4. kvartal 2015.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 1,8 mia. kr. i 4. kvartal 2016 mod 4,5 mia. kr. i 4. kvartal 2015. Faldet skyldtes primært højere betalte skatter samt en lavere reduktion af pengebindinger i arbejdskapital, delvis modsvaret af det højere EBITDA (hvoraf avancen ved frasalg af 50% af Race Bank ikke indregnes i pengestrømme fra driftsaktivitet). Bindningen i arbejdskapital var primært relateret til clearing modparter i forbindelse med børshandler i Distribution & Customer Solutions som følge af stigningen i olie- og gaspriserne ultimo 2016, samt entreprisekontrakter ved opførelse af havmølleparker for partnere i Wind Power som følge af modtagne milepælsbetalinger i 4. kvartal 2015.

Bruttoinvesteringer

Bruttoinvesteringerne udgjorde 4,7 mia. kr. i 4. kvartal 2016, hvoraf 85% var i Wind Power. Investeringerne vedrørte primært Burbo Bank Extension, Walney Extension, Race Bank, Hornsea 1 samt Borkum Riffgrund 2.

Finansielle resultater (mio. kr.)	4. kvartal 2016	4. kvartal 2015	%
Omsætning	15.678	14.319	10%
EBITDA	6.310	1.947	224%
Afskrivninger	(1.602)	(1.444)	11%
EBIT	4.708	(681)	n.a.
Resultat før skat	4.273	(1.042)	n.a.
Skat	(285)	727	n.a.
Periodens resultat fra fortsættende aktiviteter	3.988	(315)	n.a.
Periodens resultat fra ophørende aktiviteter	(473)	(15.004)	(97%)
Periodens resultat	3.515	(15.319)	n.a.

Pengestrømme og nettogæld (mio. kr.)

	4. kvartal 2016	4. kvartal 2015	%
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.752	4.463	(61%)
EBITDA	6.310	1.947	224%
Finansielle instrumenter	845	54	n.a.
Ændring i hensatte forpligtelser	(276)	(134)	106%
Tilbageførelse af resultat ved salg af aktiver	(2.695)	(24)	n.a.
Øvrige poster	27	56	(52%)
Rentebetalinger mv., netto	(75)	8	n.a.
Betalt selskabsskat	(3.231)	(1.066)	203%
Ændring i work in progress (WIP)	(8)	2.269	n.a.
Ændring i arbejdskapital, øvrig	855	1.353	(37%)
Bruttoinvesteringer	(4.732)	(2.734)	73%
Frasalg	5.013	1.624	209%
Frit cash flow	2.033	3.353	(39%)
Nettogæld, primo perioden	5.942	13.424	(56%)
Frit cash flow fra fortsættende aktiviteter	(2.033)	(3.353)	(39%)
Frit cash flow fra ophørende aktiviteter	(1.020)	(1.268)	(20%)
Udbytter og hybridkapitalrenter	240	210	14%
Valutakursreguleringer mv.	332	180	84%
Nettogæld, ultimo perioden	3.461	9.193	(62%)

Forretningsområdernes finansielle resultater

Wind Power

Omsætningen steg med 6% og udgjorde 4,4 mia. kr. i 4. kvartal 2016. Stigningen var drevet af højere aktivitet fra entreprisekontrakter som følge af dels den igangværende konstruktion af Burbo Bank Extension, dels transmissionsanlæg i Storbritannien, delvis modsvaret af Gode Wind 1 & 2 entreprisekontrakterne i Tyskland, hvor der var høj aktivitet i 4. kvartal 2015. Omsætning fra vindparker var på niveau med 4. kvartal 2015, da produktionen fra nye vindparker blev delvis modsvaret af væsentligt lavere vindenergiindhold (108% mod 123% i 4. kvartal 2015). Herudover var produktionen i 4. kvartal 2015 negativt påvirket af kabelfejl.

EBITDA blev tredoblet og steg med 3,4 mia. kr. til 5,1 mia. kr. Stigningen skyldtes primært avancen på 2,5 mia. kr. ved frasalget af 50% af Race Bank samt den førnævnte igangværende konstruktion af Burbo Bank Extension, delvis modsvaret af høj aktivitet på Gode Wind 1 & 2 entreprisekontrakterne i 4. kvartal 2015. Herudover var EBITDA fra entreprisekontrakter i begge kvartaler påvirket af negative regnskabsmæssige effekter vedrørende opførelse af transmissionsanlæg i Storbritannien.

EBITDA fra vindparker steg marginalt til 1,9 mia. kr. Produktion fra nye vindparker og kompensation fra den tyske transmissionsejer TenneT som følge af forsinkelser vedrørende etablering af infrastruktur til Gode Wind 1 & 2 blev stort set modsvaret af det lavere vindenergiindhold.

EBITDA fra Øvrige inkl. A2SEA og projektudvikling faldt som følge af færre opgaver hos A2SEA end i 4. kvartal 2015.

Pengestrømme fra driftsaktivitet faldt med 5,1 mia. kr. og udgjorde -1,9 mia. kr. Det højere EBITDA (eksklusive avance ved frasalget af Race Bank på 2,5 mia. kr.) blev mere end modsvaret af højere betalte skatter samt højere pengebindinger i arbejdskapital fra entreprisekontrakter. De højere pengebindinger skyldtes modtagne milepælsbetalinger, der påvirkede pengestrømmene positivt i 4. kvartal 2015.

Frit cash flow udgjorde -1,0 mia. kr. mod 2,7 mia. kr. i 4. kvartal 2015. De lavere pengestrømme fra driftsaktivitet og en fordobling af bruttoinvesteringerne i forhold til 4. kvartal 2015 blev kun delvis opvejet af frasalget af 50% af Race Bank.

Bioenergy & Thermal Power

Omsætningen steg med 0,5 mia. kr. til 2,0 mia. kr. i 4. kvartal 2016. Omsætningen fra varmeforretningen steg med 0,3 mia. kr. som følge af koldere vejr, der førte til en stigning i varmeproduktionen på 9%. Omsætningen fra el (inkl. systemydelse) steg ligeledes med 0,3 mia. kr. og udgjorde 1,1 mia. kr. i 4. kvartal 2016. Stigningen skyldtes primært højere elproduktion og en væsentligt højere gennemsnitlig elpris i forhold til 4. kvartal 2015.

EBITDA steg med 0,2 mia. kr. og udgjorde 0,1 mia. kr. i 4. kvartal 2016. Stigningen skyldtes primært højere varme- og elproduktion og forbedrede spreads.

Wind Powers resultater

(mio. kr.)	4. kvartal 2016	4. kvartal 2015	%
Nettoomsætning	4.415	4.171	6%
Vindparker, O&M og PPA ¹	2.173	2.233	(3%)
Entreprisekontrakter	2.159	1.865	16%
Øvrig inkl. A2SEA	83	73	14%
EBITDA	5.054	1.693	199%
Vindparker, O&M og PPA ¹	1.899	1.866	2%
Entreprisekontrakter og avancer ved frasalg	3.309	(89)	n.a.
Øvrig inkl. A2SEA og projektudvikling	(154)	(84)	83%
Frit cash flow	(958)	2.714	n.a.

Bioenergy & Thermal Powers resultater

(mio. kr.)	4. kvartal 2016	4. kvartal 2015	%
Nettoomsætning	1.956	1.447	35%
Varme	849	593	43%
El inkl. systemydelse	1.107	854	30%
EBITDA	115	(118)	n.a.
Varme	172	100	72%
Systemydelse	89	63	41%
El	(146)	(281)	(48%)
Frit cash flow	299	852	(65%)

Distribution & Customer Solutions' resultater

(mio. kr.)	4. kvartal 2016	4. kvartal 2015	%
Nettoomsætning	10.879	12.143	(10%)
EBITDA	1.243	362	243%
Distribution	223	261	(15%)
Sales	(71)	36	n.a.
Markets	1.131	110	928%
LNG	(40)	(45)	(11%)
Frit cash flow	922	1.510	(39%)



Se flere detaljer om kvartalstallene for vores forretningsområder på www.dongenergy.com/da/investor/hovedtal/download-hovedtal

¹⁾ O&M: Drifts- og vedligeholdelsesaftaler
PPA: Elkøbsaftaler.

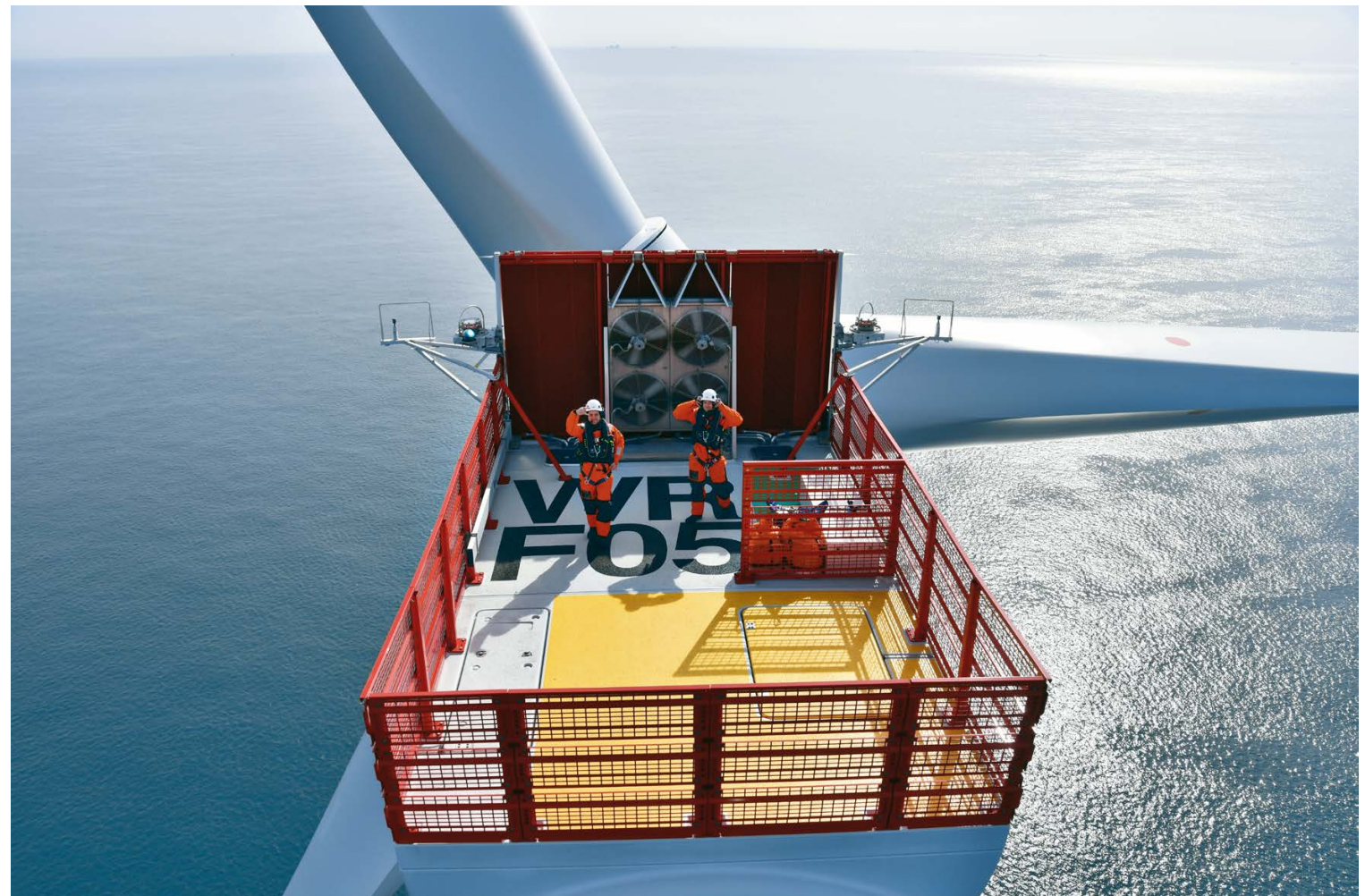
Frit cash flow udgjorde 0,3 mia. kr. mod 0,9 mia. kr. i 4. kvartal 2015. Faldet skyldtes primært lavere modtagne skatter end i 4. kvartal 2015.

Distribution & Customer Solutions

Omsætningen faldt med 1,3 mia. kr. til 10,9 mia. kr. i 4. kvartal 2016. Faldet skyldtes primært lavere gaspriser samt en lavere omsætning fra distribution af el, da der ikke længere faktureres afgifter og omkostninger på vegne af transmissionsejeren.

EBITDA udgjorde 1,2 mia. kr. i 4. kvartal 2016 mod 0,4 mia. kr. i 4. kvartal 2015. Stigningen skyldtes et engangsbeløb fra en afsluttet genforhandling af en langsigtet olieindekseret gaskøbskontrakt og forbedrede marginer på engrosgassalg.

Frit cash flow faldt med 0,6 mia. kr. til 0,9 mia. kr. i 4. kvartal 2016. Det højere EBITDA blev således mere end modsvaret af højere betalte skatter samt højere pengebindinger i arbejdskapital i 4. kvartal 2016 mod et fald i samme periode i 2015. De højere pengebindinger i arbejdskapital i 4. kvartal 2016 vedrørte blandt andet centrale clearing-modparter, primært som følge af stigende olie- og gaspriser i 4. kvartal 2016 i forhold til faldende priser i 4. kvartal 2015.



Westermøst Rough

Kvartalsoversigt (2015-2016)

Resultatopgørelse

(business performance) (mio. kr.)	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016	Q4 2015	Q3 2015	Q2 2015	Q1 2015
Omsætning	15.678	13.114	15.001	17.408	14.319	16.004	17.312	17.809
EBITDA	6.310	3.099	2.615	7.085	1.947	1.552	2.747	2.484
Wind Power	5.054	1.643	2.270	2.900	1.693	1.384	1.177	1.897
Bioenergy & Thermal Power	115	(128)	(41)	154	(118)	(194)	321	274
Distribution & Customer Solutions	1.243	1.507	452	3.906	362	46	1.476	289
Andre aktiviteter	(102)	77	(66)	125	10	316	(227)	24
Afskrivninger	(1.602)	(1.239)	(1.215)	(1.176)	(1.444)	(1.489)	(1.376)	(1.364)
Nedskrivninger, netto	0	0	0	0	(1.184)	0	0	0
Driftsresultat (EBIT)	4.708	1.860	1.400	5.909	(681)	63	1.371	1.120
Resultat ved salg af virksomheder	(80)	1.314	19	(3)	(33)	(12)	82	19
Finansielle poster, netto	(352)	(114)	(589)	288	(328)	(150)	(273)	(658)
Resultat i associerede og fælleskontrollerede virksomheder	(3)	(4)	0	(1)	0	(3)	(2)	(3)
Resultat før skat	4.273	3.056	830	6.193	(1.042)	(102)	1.178	478
Skat	(285)	(536)	(157)	(1.213)	727	40	(222)	(90)
Periodens resultat fra fortsættende aktiviteter	3.988	2.520	673	4.980	(315)	(62)	956	387
Periodens resultat fra ophørende aktiviteter	(473)	811	478	236	(15.004)	520	77	1.357
Periodens resultat	3.515	3.331	1.151	5.216	(15.319)	458	1.033	1.744

Balance

	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016	Q4 2015	Q3 2015	Q2 2015	Q1 2015
Aktiver	136.489	141.197	140.700	155.915	147.457	157.663	155.073	160.346
Egenkapital	57.500	57.517	54.694	56.682	51.736	64.973	63.152	62.937
Aktionærer i DONG Energy A/S	39.106	39.029	35.946	37.614	32.090	45.155	43.056	42.768
Minoritetsinteresser	5.146	5.240	5.500	5.820	6.398	6.570	6.848	6.933
Hybridkapital	13.248	13.248	13.248	13.248	13.248	13.248	13.248	13.236
Rentebærende nettogæld	3.461	5.942	3.821	940	9.193	13.424	7.785	6.934
Investeret kapital	60.961	63.459	58.515	57.622	60.930	78.398	70.937	69.871
Tilgang i materielle aktiver	4.378	5.168	3.037	5.167	4.033	4.471	4.897	6.442

Pengestrømme

	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016	Q4 2015	Q3 2015	Q2 2015	Q1 2015
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.752	(56)	1.215	8.361	4.463	(711)	2.865	904
Bruttoinvesteringer	(4.732)	(4.658)	(2.339)	(3.231)	(2.734)	(4.037)	(2.573)	(3.365)
Frasalg	5.013	2.139	(46)	1.949	1.624	(13)	349	22
Frit cash flow	2.033	(2.575)	(1.170)	7.079	3.353	(4.761)	641	(2.439)

Finansielle nøgletal

	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016	Q4 2015	Q3 2015	Q2 2015	Q1 2015
Afkast af investeret kapital (ROCE) ^{1,6} , %	24,4	14,6	12,6	12,8	3,6	4,3	3,6	1,6
Justeret ROCE ^{2,6} , %	24,4	16,2	14,7	14,9	5,9	4,3	4,0	2,0
FFO/justeret nettogæld ^{3,6} , %	80,5	54,9	56,7	68,0	28,7	31,0	35,6	29,9
Antal udestående aktier, ultimo perioden, '000	420.381	420.381	420.381	417.726	417.726	417.726	417.726	417.726
Aktiekurs, ultimo perioden, kr.	267,6	275,0	240,3	-	-	-	-	-
Markedsværdi, ultimo perioden, mia. kr.	112,5	115,6	101,0	-	-	-	-	-
Indtjening pr. aktie (EPS) (BP), kr.	8,2	7,7	1,9	12,8	(36,7)	0,7	1,2	4,1

Resultatopgørelse (IFRS)

	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016	Q4 2015	Q3 2015	Q2 2015	Q1 2015
Omsætning	13.396	13.200	13.134	17.663	15.571	17.585	16.968	16.584
EBITDA	4.572	3.222	1.487	7.658	3.111	2.784	2.431	1.562
Periodens resultat fra fortsættende aktiviteter	2.633	2.615	(207)	5.426	578	880	715	(319)

Business drivere

	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016	Q4 2015	Q3 2015	Q2 2015	Q1 2015
Wind Power								
Besluttet (FID) kapacitet ⁴ , havvind, GW	7,4	7,4	6,7	6,3	5,1	4,4	4,4	3,8
Opført kapacitet ⁴ , havvind, GW	3,6	3,0	3,0	3,0	3,0	2,7	2,7	2,5
Produktionskapacitet ⁴ , havvind, GW	2,0	1,8	1,7	1,7	1,7	1,7	1,6	1,4
Vindenergiindhold ⁴ , %	108	78	75	111	123	79	89	121
Load faktor ⁴ , %	49	35	34	46	50	36	42	55
Rådighed ⁴ , %	94	92	94	89	90	93	94	94
Elproduktion, TWh	1,8	1,3	1,2	1,7	1,5	1,3	1,4	1,6
Bioenergy & Thermal Power								
Graddage ⁴ , antal	962	54	399	1.300	781	109	520	1.211
Varmeproduktion, TWh	3,1	0,4	1,4	4,3	2,9	0,6	1,6	4,2
Elproduktion, TWh	3,0	1,3	1,1	3,0	2,5	0,4	1,2	3,0
Distribution & Customer Solutions								
Regulatorisk værdi af eldistributionsaktiver ⁵	10.648	10.648	10.648	10.778	10.778	10.778	10.778	10.373
Eldistribution, TWh	2,3	1,9	1,9	2,4	2,3	1,9	1,9	2,3
Gasdistribution, TWh	-	1,1	1,5	3,2	2,4	1,1	1,5	3,1
Elsalg, TWh	9,2	8,3	8,5	10,7	9,9	9,3	7,8	8,5
Gassalg, TWh	36,1	37,1	35,6	41,6	36,2	42,2	36,8	43,9

Mennesker & miljø

	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016	Q4 2015	Q3 2015	Q2 2015	Q1 2015
Medarbejdere (FTE), ultimo perioden, antal	5.775	5.890	5.881	6.019	5.947	5.956	5.911	5.817
Arbejdsulykker med fravær, frekvens (LTIF), pr. mio. arbejdstimer ⁶	1,8	2,1	1,9	2,1	2,0	2,1	2,0	2,3
Fatale arbejdsulykker, antal	0	0	0	0	0	0	0	0
CO ₂ -udledning, g CO ₂ e/kWh	183	329	210	232	225	217	217	218

Oil & Gas

	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016	Q4 2015	Q3 2015	Q2 2015	Q1 2015
Olie- og gasproduktion, millioner boe	9,0	8,9	8,7	10,0	11,5	11,9	7,6	9,9
EBITDA	2.140	1.658	1.705	1.004	1.700	2.879	1.658	3.517
Frit cash flow	1.020	658	(1.049)	477	1.269	(614)	(121)	122
Investeret kapital	2.769	4.976	4.981	5.281	5.444	20.494	18.111	17.977

De finansielle og ikke-finansielle data er som udgangspunkt opgjort uden de ophørende aktiviteter



Business performance vs. IFRS

Business performance udtrykker den underliggende økonomiske effekt af koncernens aktiviteter i rapporteringsperioden, idet resultatet korrigeres for midlertidige udsving i markedsværdien af kontrakter (herunder sikringsforretninger) vedrørende andre perioder. Herudover er der ingen forskel mellem business performance og IFRS. Læs mere i note 2.2.

ROCE er beregnet for de fortsættende aktiviteter.

¹⁾ EBIT / gennemsnitlig investeret kapital. ²⁾ EBIT justeret for nedskrivninger / gennemsnitlig investeret kapital (med nedskrivninger efter skat tilbageført i ultimo investeret kapital).

³⁾ Nettogæld tillagt 50% af hybridkapitalen, bundne likvide beholdninger og værdipapirer (eksklusive

repo-forretninger), nutidsværdi af leasingydelser, samt retableringsforpligtelser fratrukket udskudt skat.

⁴⁾ Se definition på side 190 og i det ikke-finansielle regnskab.

⁵⁾ Tallene angiver værdier fra de seneste regulatoriske regnskaber (opdateres i juni).

⁶⁾ Seneste 12 måneder.

Forretningsområder

Vores forretningsområder / Wind Power / Bioenergy & Thermal Power
Distribution & Customer Solutions / Oil & Gas (ophørende)

Opført havvindkapacitet:

3,0 GW
2015

3,6 GW
2016

11-12 GW
2025-ambition

Vores forretningsområder

DONG Energy

Kerneforretning

Grøn energi.

EBITDA 2015 — 2016

2015
8,7 mia.

2016
19,1 mia.

Hovedtal 2016^{1,2}

Omsætning	61,2 mia. kr.
Bruttoinvesteringer	15,0 mia. kr.
Investeret kapital	58,2 mia. kr.
ROCE	24,4%
LTIF	1,8
Antal medarbejdere	5.775

Finansielle mål

ROCE 12-14% (gns. 2017-2023)



Wind Power

Kerneforretning

Udvikling, opførelse, ejerskab og drift af havmølleparker i Danmark, Storbritannien, Tyskland, Holland, USA og Taiwan.

EBITDA 2015 — 2016

2015
6,2 mia.

2016
11,9 mia.

Hovedtal 2016

Omsætning	22,4 mia. kr.
Bruttoinvesteringer	12,4 mia. kr.
Investeret kapital	52,8 mia. kr.
ROCE	16,5%
LTIF	1,2
Antal medarbejdere	2.318

Finansielle mål

ROCE 13-15% (gns. 2017-2023)



Bioenergy & Thermal Power

Kerneforretning

Produktion af el og varme fra kraftvarmeværker i Danmark.

EBITDA 2015 — 2016

2015
0,3 mia.

2016
0,1 mia.

Hovedtal 2016

Omsætning	5,1 mia. kr.
Bruttoinvesteringer	1,9 mia. kr.
Investeret kapital	2,3 mia. kr.
Frit cash flow (FCF)	(0,6) mia. kr.
LTIF	2,5
Antal medarbejdere	784

Finansielle mål

FCF Positivt fra 2018



Distribution & Customer Solutions

Kerneforretning

Distribution af el og salg af el og gas på engros- og detailmarkederne i Danmark, Sverige, Tyskland og Storbritannien samt optimering og sikring af koncernens samlede energiportefølje.

EBITDA 2015 — 2016

2015
2,2 mia.

2016
7,1 mia.

Hovedtal 2016

Omsætning	38,0 mia. kr.
Bruttoinvesteringer	0,6 mia. kr.
Investeret kapital	7,8 mia. kr.
ROCE	75,8%
LTIF	3,3
Antal medarbejdere	1.338

Finansielle mål

ROCE 9-11% (gns. 2017-2023)

¹ Summen af forretningsområdernes hovedtal er ikke lig med koncernens hovedtal på grund af andre aktiviteter og eliminerings. Læs mere i note 2.1.

² Hovedtal for fortsættende aktiviteter

Wind Power

Highlights i 2016

- Vi besluttede at opføre Hornsea 1 i Storbritannien og Borkum Riffgrund 2 i Tyskland
- Vi købte projektrettigheder til mere end 1 GW i New Jersey (USA)
- Vi åbnede kontor i Taiwan
- Vi vandt udbud om at opføre de hollandske havmølleparker Borssele 1 og 2 på i alt 700 MW
- Vi solgte 50% af Burbo Bank Extension og Race Bank i Storbritannien samt 50% af Bay State Wind i USA
- Vi fik tilladelse fra den britiske regering til at opføre Hornsea 2, og kan dermed deltage i kommende auktioner

Finansielle resultater

Omsætningen steg med 5,9 mia. kr. til 22,4 mia. kr. i 2016.

Stigningen skyldtes højere omsætning fra entreprisekontrakter ved opførelse af dels transmissionsanlæg i Storbritannien, dels den tyske havmøllepark Gode Wind 1 samt britiske Burbo Bank Extension for partnere.

Herudover steg omsætningen fra vindparker som følge af forøget produktion fra Westermost Rough i Storbritannien og Borkum Riffgrund 1 i Tyskland, der var under opførelse i 2015 og blev indviet i henholdsvis juli og oktober. De tyske havmølleparker Gode Wind

1 & 2 blev færdiggjort i 2016, men produktionen var begrænset på grund af forsinkelse af nettilslutningen og fejl i kabelsamlingerne på landdelen af transmissionskablet. Begge forhold er systemoperatørens ansvarsområde. Stigningen i produktionen fra nye parker blev delvis modsvaret af en generelt lavere elproduktion fra de enkelte parker på grund af et lavere vindenergiindhold (93% i forhold til 103% i 2015). Vindenergiindholdet i 2016 var usædvanligt lavt, mens det var højere end et normalt år i 2015 (se næste side).

“

Vores ambition frem mod udgangen af 2025 er at udbygge kapaciteten til 11-12 GW med øget fokus på forholdsvis komplekse projekter på strategiske markeder som Storbritannien, Tyskland, USA og Taiwan, hvor udviklerne står for en større del af det samlede projekt. Vores integrerede forretningsmodel og dybe tekniske viden er et godt grundlag for at fastholde positionen som markedsleder inden for havvind og samtidig bevare en sund risiko- og afkastprofil.”

Samuel Leupold, CEO, Wind Power.



EBITDA steg med 93%

¹⁾ O&M: Drifts- og vedligeholdelsesaftaler
PPA: Elkøbsaftaler

Hovedtal		2016	2015	%
Business drivere				
Bestuttet kapacitet (FID), havvind	GW	7,4	5,1	47%
Opført kapacitet, havvind	GW	3,6	3,0	19%
Produktionskapacitet, havvind	GW	2,0	1,7	17%
Vindenergiindhold	%	93	103	(10%-p)
Load faktor	%	41	45	(4%-p)
Rådighed	%	92	93	(1%-p)
Elproduktion	TWh	6,0	5,8	5%
Danmark		2,2	2,2	4%
Storbritannien		3,1	3,3	(5%)
Tyskland		0,7	0,3	107%
Elpris, LEBA UK	GBP/MWh	42,7	40,3	6%
Britiske pund	DKK/GBP	9,1	10,3	(11%)
Finansielle resultater				
Nettoomsætning	mio. kr.	22.428	16.505	36%
Vindparker, O&M og PPA ¹		7.757	7.688	1%
Entreprisekontrakter		14.323	8.287	73%
Øvrig inkl. A2SEA		348	530	(34%)
EBITDA	mio. kr.	11.867	6.151	93%
Vindparker, O&M og PPA ¹		5.869	5.965	(2%)
Entreprisekontrakter og avancer ved frasalg		7.012	751	834%
Øvrig inkl. A2SEA og projektd udvikling		(1.014)	(564)	80%
Afskrivninger (ekskl. nedskrivninger)	mio. kr.	(3.565)	(3.164)	13%
EBIT	mio. kr.	8.302	2.483	234%
Nedskrivninger (tilbageført)	mio. kr.	0	504	(100%)
Justeret EBIT	mio. kr.	8.302	2.987	178%
Pengestrømme fra driftsaktivitet	mio. kr.	4.347	3.074	41%
Bruttoinvesteringer	mio. kr.	(12.426)	(10.192)	22%
Frasalg	mio. kr.	6.874	1.603	329%
Frit cash flow	mio. kr.	(1.205)	(5.515)	(78%)
Investeret kapital	mio. kr.	52.825	48.006	10%
ROCE	%	16,5	5,7	10,8%-p
Justeret ROCE	%	16,5	6,9	9,6%-p

EBITDA blev fordoblet og steg med 5,7 mia. kr. til 11,9 mia. kr. i 2016 som følge af dels entreprisekontrakter og avancer ved frasalg. EBITDA fra disse aktiviteter steg med 5,7 mia. kr. til 7,0 mia. kr. i 2016 som følge af frasalg af 50% af Race Bank til Macquarie i december 2016 og 50% af Burbo Bank Extension til PKA og KIRKBI i februar 2016, dels højere aktivitet vedrørende entreprisekontrakter ved opførelse af havmølleparker for partnere, særligt Burbo Bank Extension og Gode Wind 1 & 2.

EBITDA fra vindparker var på niveau med 2015 og udgjorde 5,9 mia. kr. Indtjening fra de nye vindparker Westermost Rough og Borkum Riffgrund 1 og kompensation fra den tyske transmissionssejer TenneT som følge af forsinkelser vedrørende etablering af infrastruktur til Gode Wind 1 & 2 blev stort set modsvaret af lavere produktion som følge af det væsentligt lavere vindenergiindhold og kabelfejlfald ved Walney 2.

EBITDA fra Øvrige inkl. A2SEA og projektudvikling faldt med 0,4 mia. kr. i 2016. Faldet skyldtes dels A2SEA, der blandt andet var negativt påvirket af færre opgaver på ældre installationsskibe end i 2015, dels omkostninger til opbygning af vores portefølje af havvindprojekter til opførelse efter 2020.

Afskrivningerne steg med 0,4 mia. kr., hvilket skyldtes idriftsættelse af nye havmølleparker i Storbritannien og Tyskland.

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 4,3 mia. kr. i 2016 mod 3,1 mia. kr. i 2015. Stigningen skyldtes det højere EBITDA (hvoraf avancen på 2,9 mia. kr. ved frasalg ikke indregnes i pengestrømme fra driftsaktivitet) og

lavere pengebindinger i arbejdskapital, delvis modsvaret af højere betalte skatter. De lavere pengebindinger i arbejdskapital end i 2015 skyldtes lavere tilgodehavender ved udgangen af 2016 og salget af Westermost Roughs offshore transmissionsaktiver for 0,8 mia. kr. i 2016. Pengebindingerne relateret til entreprisekontrakter påvirkede samlet set mere negativt end i 2015 som følge af opførelsen af flere samtidige offshore transmissionsanlæg i 2016, og af at vi modtog større milepælsbetalinger i 2015 end i 2016 vedrørende opførelse af havmølleparker for partnere.

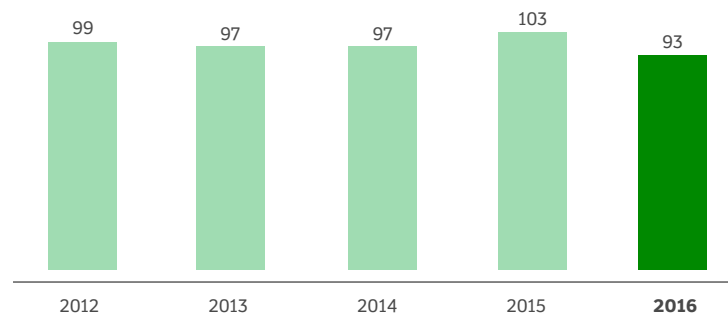
Bruttoinvesteringerne udgjorde 12,4 mia. kr. i 2016. De største investeringer vedrørte konstruktion af de tyske havmølleparker Gode Wind 1 & 2 og Borkum Riffgrund 2 samt de britiske havmølleparker Burbo Bank Extension, Walney Extension, Hornsea 1 og Race Bank.

Frasalg udgjorde 6,9 mia. kr. og vedrørte 50% af Race Bank og Burbo Bank Extension samt modtagelse af udskudt salgssum vedrørende frasalget af 50% af Gode Wind 1 i 2015.

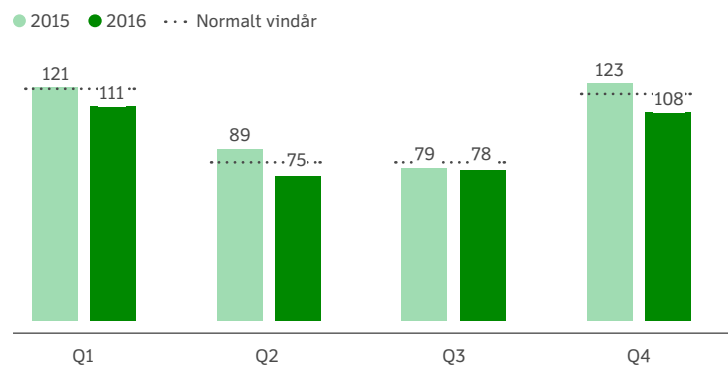
Justeret ROCE steg med 10%-point til 16%.

Vindenergiindhold (WEC) for vores havmølleparker WEC (%)

Årlig WEC



Kvartalsvis WEC



Vindenergiindholdet udtrykker groft sagt forholdet mellem de faktiske vindhastigheder og normale vindhastigheder baseret på historiske data for de enkelte områder, hvor havmølleparkerne er placeret. Vindenergiindholdet er 100% for året, hvis der ikke er nogen forskel mellem de faktiske vindhastigheder og de normale vindhastigheder. De faktiske vindhastigheder kan afvige betydeligt fra de normale vindhastigheder over årene og inden for et enkelt år.



Det højeste vindenergiindhold måles i 1. og 4. kvartal, hvor det blæser mest.

Strategiopfølgning

WP's strategiske fokus er at:

- fastholde positionen som global markedsleder
- understøtte en profitabel vækst ved at eksekvere vores nuværende udbygningsplan frem mod 2020
- udbygge den installerede kapacitet til 11-12 GW inden udgangen af 2025, forudsat der kan opnås en sund risiko- og afkastprofil
- fortsat reducere omkostningerne ved produktion af el fra havvind gennem industrialisering, skalafordele og innovation.

Fastholde positionen som global markedsleder

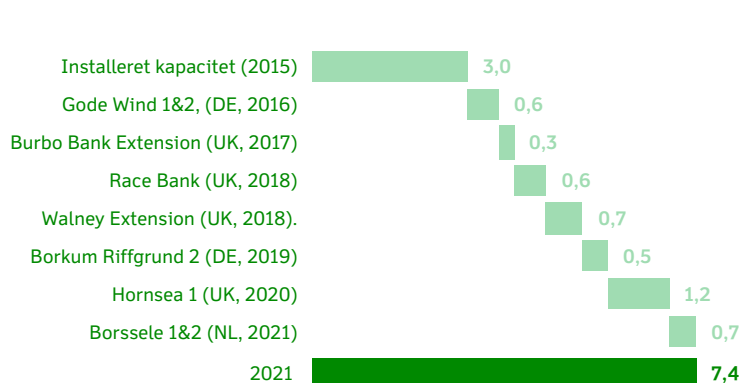
Havvind er en vigtig del af Europas omstilling til mere ren energi, og potentialet er stort. Vi er det selskab i verden, der har bygget flest havmølleparker. Vi har således bygget mere

end en fjerdedel af den samlede vindkapacitet fra havmøller.

I 2016 færdiggjorde vi havmølleparkerne Gode Wind 1 & 2 i Tyskland og påbegyndte offshore installationen af parkerne Burbo Bank Extension og Race Bank i Storbritannien. I forbindelse med opførelsen af Gode Wind 2 rundede vi – som de første i verden – en vigtig milepæl med installationen af havmølle nummer 1.000.

For at sikre den fremtidige udbygning af vores kapacitet og fastholde vores markedsledende position besluttede vi i 2016 at opføre parkerne Hornsea 1 i Storbritannien og Borkum Riffgrund 2 i Tyskland. Derudover vandt vi koncessionerne for de to hollandske parker Borssele 1 & 2 i konkurrence med andre udviklere. Og endelig har vi åbnet kontorer i USA og Taiwan for i en tidlig fase at positionere os på to vigtige nye markeder.

Forventet udvikling i opført havvindkapacitet, GW



Figuren viser alle besluttede projekter. Opført kapacitet er angivet brutto, dvs. før eventuelle frasalg. Parker, der opføres over flere år, er kun vist i det år, hvor parken er i fuld produktion.

Eksekvering af vores nuværende udbygningsplan frem mod 2020

Frem mod 2020 bygger vi næsten lige så meget havvindkapacitet som i de foregående 25 år tilsammen. Blandt andet bygger vi Hornsea 1, som i 2020 vil være verdens største havmøllepark med en kapacitet på 1,2 GW. Med Hornsea 1 vil vi ved udgangen af 2020 have installeret 6,7 GW. Dermed vil vi overgå vores strategiske mål fra 2013 om at have installeret 6,5 GW havvindkapacitet i 2020.

Ved vores frasalg af 50% af havmølleparkerne Burbo Bank Extension og Race Bank i 2016 viste vores partnerskabsmodel endnu engang sit værd i forhold til at tiltrække kapital til lavest mulige omkostninger. Førstnævnte park blev solgt til pensionselskabet PKA og LEGO-koncernens moderselskab Kirkbi A/S (begge parter ejer hver 25%) og sidstnævnte til Macquarie.

Ambition om at udbygge kapaciteten til 11-12 GW inden udgangen af 2025

Med koncessionerne for de to hollandske projekter Borssele 1 & 2 har vi sikret de første 0,7 GW kapacitet med fuld idriftsættelse efter 2020. Vores projektportefølje blev ligeledes styrket i 2016, da de britiske myndigheder gav os tilladelse til at opføre udviklingsprojektet Hornsea 2, som har en kapacitet på op til 1,8 GW. Med myndighedsgodkendelsen af Hornsea 2 står vi godt positioneret i forhold til de kommende auktioner i Storbritannien, hvoraf den første forventes i 2. kvartal 2017. På samme måde har vi en portefølje af flere tyske udviklingsprojekter med en samlet kapacitet på mere end 1 GW, der alle er mulige kandidater til de kommende tyske auktioner. Første auktion i Tyskland er i april 2017.

I 2016 fortsatte vi arbejdet med at etablere os på det voksende amerikanske marked for havvind. I februar sikrede vi rettighederne til vores andet nordamerikanske projekt, nemlig det potentielt mere end 1 GW store udviklingsprojekt Ocean Wind ud for New Jerseys kyst. Med Ocean Wind og Bay State Wind (potentielt mere end 2 GW) har vi positioneret os til at blive en af de største udviklere af havvind i USA. Med vedtagelsen af energiloven i Massachusetts, hvor der forventes 1,6 GW havvind i 2027, tegner udsigterne for det nordamerikanske marked fortsat lovende.

I slutningen af året indgik vi et strategisk partnerskab med Eversource Energy, der er et af New Englands største forsyningsselskaber, med henblik på i fællesskab at udvikle Bay State Wind-projektet. Vi anser strategiske partnerskaber med fremtrædende lokale aktører som en væsentlig fordel ved indtræden på nye markeder.

Endvidere gennemførte vi i 2016 hovedparten af miljøundersøgelserne (VVM-redegørelser) for fire havvindprojekter i regionen Changhua i Taiwan. Under forudsætning af at VVM-redegørelserne bliver godkendt af de taiwanesiske myndigheder, vil Wind Power udvikle disse projekter med en samlet havvindkapacitet på op til 2 GW frem mod 2025.

I januar 2017 indgik vi aftale om at købe en ejerandel på 35 % af det taiwanske havvindprojekt Formosa 1, der er udviklet af det taiwanske selskab Swancor Renewables. Formosa 1 er Taiwans første havmølleprojekt i kommerciel skala og består af to faser. Første fase blev installeret i oktober 2016 og består af 8 MW. Anden fase forventes at blive på

120 MW med installation i 2019, såfremt der træffes en endelig investeringsbeslutning.

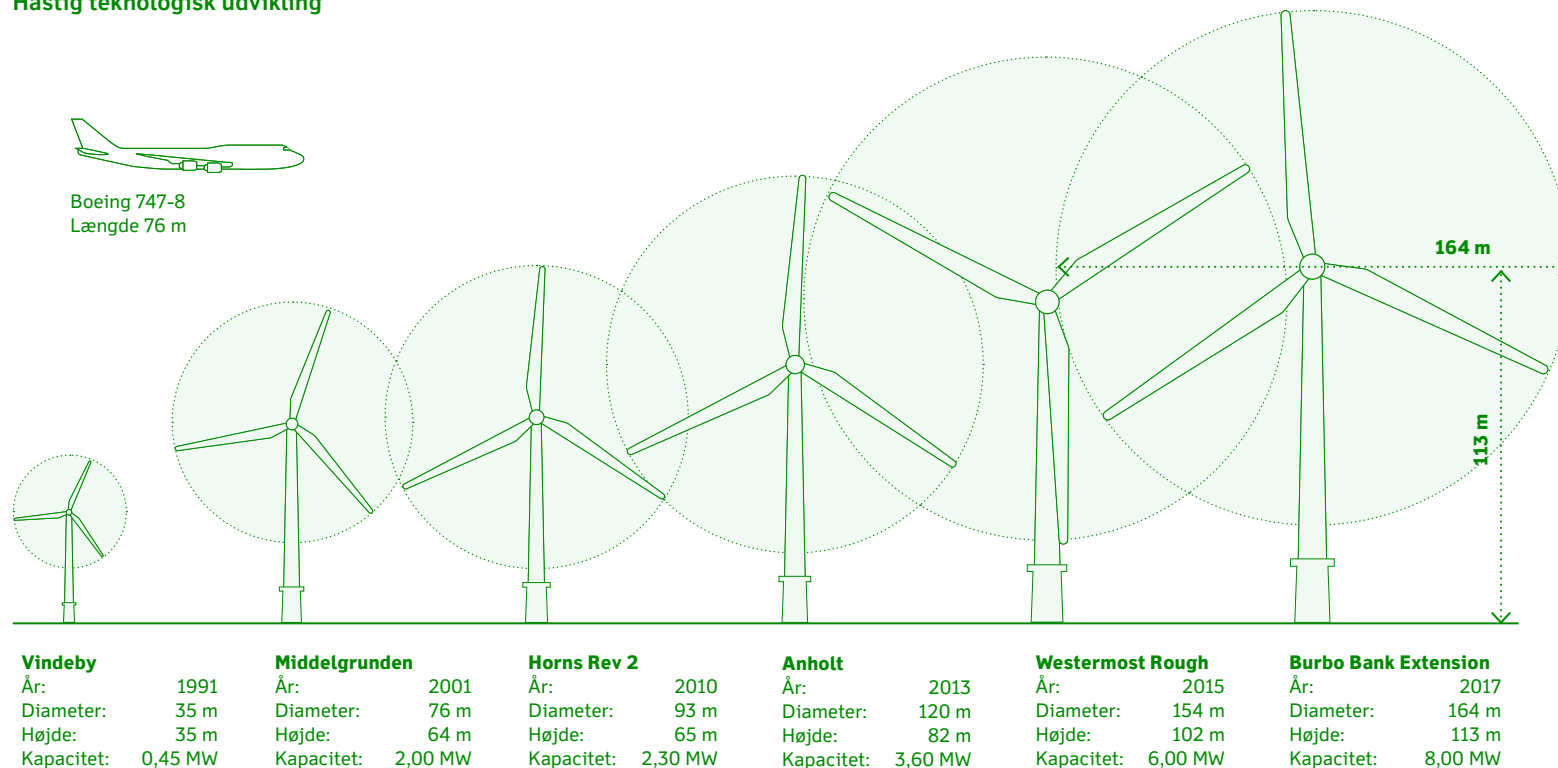
Fortsat reducere omkostningerne ved produktion af el fra havvind

I juli 2016 vandt vi som nævnt koncessionerne for de to hollandske projekter Borssele 1 & 2 med en gennemsnitspris (eksklusive transmissionsomkostninger) på EUR 72,7 pr. MWh i tilskudsperioden de første 15 år. Ser man på gennemsnitsprisen i hele Borssele 1 & 2s levetid (i form af den faste pris i tilskudsperioden og i form af indtægter fra salg af el for resten af levetiden) samt transmissionsomkostninger, svarer det til EUR 78 pr. MWh. Prisniveauet er en klar indikation på havvinds stigende konkurrencedygtighed i forhold til andre energiteknologier.

Prisen på el fra havvind er blevet reduceret via branchesamarbejde blandt andet gennem løbende innovation af turbiner og vinger, forbedringer af installationsmetoder, fundamentdesign, en voksende og konkurrencedygtig forsyningskæde og ikke mindst de synergieffekter, der kan opnås ved at opføre havmølleparker i stor skala som f.eks. Borssele 1 og 2 projekterne samlet. Innovationen har ikke mindst medført væsentligt større og mere effektive turbiner, som illustreret i figuren. Senest har vi som de første i verden installeret MHI Vestas' 8 MW-havvindmølle i den britiske havmøllepark Burbo Bank Extension, der forventes sat i fuld drift i løbet af første halvår 2017.

Vi har tidligere tilkendegivet et mål for prisen på el fra havvind på højst EUR 100 pr. MWh for britiske projekter med investeringsbeslutning i 2020. I 2016 nåede vi dette mål – fire år før tid.

Hastig teknologisk udvikling



Mål for omkostningerne ved produktion af el fra havvind er blevet konkurrencemæssigt følsomt under udbuds- og auktionsprocesserne. Af konkurrencemæssige årsager har vi derfor valgt ikke længere at offentliggøre vores mål for yderligere reduktion af omkostningerne, men vi fastholder vores strategi om fortsat at reducere prisen på el fra havvind.



Den teknologiske udvikling inden for havmølleområdet går stærkt i disse år og får omkostningerne til at falde markant.

Bioenergy & Thermal Power

Highlights i 2016

- **Vi besluttede at opføre verdens første REnescience bioanlæg til kommercielt brug i Storbritannien**
- **Vi indviede de biomassekonverterede kraftvarmeverker Studstrup og Avedøre 1**
- **Vi modtog og ankede Sø- og Handelsrettens dom i Elsam-sagen**

Finansielle resultater

Omsætningen var på niveau med året før og udgjorde 5,1 mia. kr. i 2016. Omsætningen ved salg af varme steg med 0,2 mia. kr. på trods af at varmeproduktionen faldt med 2% som følge af salget af Måbjergværket i juni 2015. Stigningen skyldtes således en højere underliggende varmeproduktion på grund af koldere vejr (flere graddage). Omsætningen fra el og systemydelse faldt omvendt med 0,2 mia. kr. Det skyldtes primært, at omsætningen fra systemydelse i 2015 var positivt påvirket af faktureringer vedrørende tidligere år.

EBITDA faldt med 0,2 mia. kr., hvilket primært skyldtes en kompensation og en forsikringsstatning i 2015 (indgår begge i EBITDA fra 'El') på tilsammen 0,5 mia. kr. Det underliggende EBITDA fra elforretningen blev forbedret som følge af de forbedrede spreads.

Afskrivningerne udgjorde 0,8 mia. kr. Faldet på 0,6 mia. kr. i forhold til året før skyldtes, at en række ældre aktiver var fuldt afskrevet ved udgangen af 2015.

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 1,3 mia. kr. i 2016 mod 2,5 mia. kr. året før. Faldet skyldtes lavere EBITDA, højere pengebindinger i arbejdskapital, lavere modtagne skatter samt modtagne renter vedrørende tvisten om CO₂-kvoter, der bidrog positivt i 2015. De højere pengebindinger i arbejdskapital skyldtes primært tilgodehavender fra salg af varme.

Bruttoinvesteringerne steg med 0,7 mia. kr. til 1,9 mia. kr. i 2016. De største investeringer vedrørte biomassekonverteringsprojekterne ved Skærbæk-, Studstrup- og Avedøreværket samt opførelse af REnescience bioanlægget i Storbritannien.

“

Med to gennemførte biokonverteringer i 2016 er vi godt på vej mod etableringen af en grøn el- og varmeforretning i Danmark. Og med opførelsen af et af verdens mest innovative affaldsbehandlingsanlæg i fuld skala i Storbritannien viser vi vejen for en mere cirkulær affaldssektor.”

Thomas Dalsgaard
CEO, Bioenergy & Thermal Power



Der var en underliggende positiv udvikling i EBITDA, da 2015 var positivt påvirket af to ikke-tilbagevendende poster på 0,5 mia. kr.

Hovedtal		2016	2015	%
Business drivere				
Graddage	antal	2.715	2.621	4%
Varmeproduktion	TWh	9,2	9,3	(2%)
Elproduktion	TWh	8,4	7,1	18%
Elpris, DK	EUR/MWh	28,0	23,7	18%
Green dark spread, DK	EUR/MWh	3,4	(1,9)	n.a.
Green spark spread, DK	EUR/MWh	(2,2)	(19,1)	(89%)
Finansielle resultater				
Nettoomsætning	mio. kr.	5.149	5.178	(1%)
Varme		2.255	2.061	9%
El, inkl. systemydelse		2.894	3.117	(7%)
EBITDA	mio. kr.	100	283	(65%)
Varme		407	346	18%
Systemydelse		300	383	(22%)
El		(607)	(446)	36%
Afskrivninger (ekskl. nedskrivninger)	mio. kr.	(763)	(1.367)	(44%)
EBIT	mio. kr.	(663)	(1.764)	(62%)
Nedskrivninger (tilbageført)	mio. kr.	0	680	n.a.
Justeret EBIT	mio. kr.	(663)	(1.084)	(39%)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	mio. kr.	1.285	2.488	(48%)
Bruttoinvesteringer	mio. kr.	(1.926)	(1.214)	59%
Frasalg	mio. kr.	6	280	(98%)
Frit cash flow	mio. kr.	(635)	1.554	n.a.
Investeret kapital	mio. kr.	2.283	2.222	3%
ROCE	%	(29,5)	(50,0)	20,5%-p
Justeret ROCE	%	(29,5)	(28,6)	(0,9%-p)

Strategiopfølgning

BTP's strategiske fokus er at:

- styrke den operationelle effektivitet kontinuerligt
- fortsætte omstillingen til bæredygtig biomasse på de danske kraftvarmeværker
- udfase brugen af kul og ophøre med at bruge kul fra 2023
- fortsætte den kommercielle udvikling af vores enzymbaserede affaldsteknologi REnescience.

Styrke den operationelle effektivitet kontinuerligt

De danske kraftvarmeværker stod igen over for udfordrende markedsvilkår i store dele af 2016. Vi har derfor haft stor fokus på at fastholde vores ledende position inden for effektiv og fleksibel drift og på at fortsætte med at reducere vores omkostninger.

I 2016 fortsatte vi arbejdet med at øge kraftvarmeværkernes evne til at tilpasse sig og komplementere den stigende andel af vedvarende energi i elsystemet. Det gjorde vi blandt andet ved yderligere at forbedre vores muligheder for at adskille den ellers integrerede el- og varmeproduktion, så vi kan undlade at producere el i perioder med stort varmebehov og høj vindproduktion, hvor elpriserne er lave. Eksempler på dette er idriftsættelsen af elkedler på Esbjergværket og Studstrupværket.

Omstilling til bæredygtig biomasse

Bæredygtig biomasse i form af træpiller og flis kan levere grøn fjernvarme og grøn el, når solen ikke skinner, og vindmøllerne ikke snurrer. I samarbejde med vores

varmekunder er vi i løbet af 2016 nået langt i eksekveringen af vores tre store biokonverteringsprojekter. Studstrupværkets blok 3 og Avedøreværkets blok 1 har fra henholdsvis oktober og december 2016 kunnet fyre med bæredygtige træpiller i stedet for kul. Og fra foråret 2017 vil Skærbækværkets blok 3 kunne bruge træflis i stedet for gas. Avedøreværket, Skærbækværket og Studstrupværket bliver blandt de største biomassefyrede kraftvarmeværker i verden. De er dermed vigtige elementer i den grønne omstilling for de omkringliggende byer og kommuner – og for Danmark som helhed.

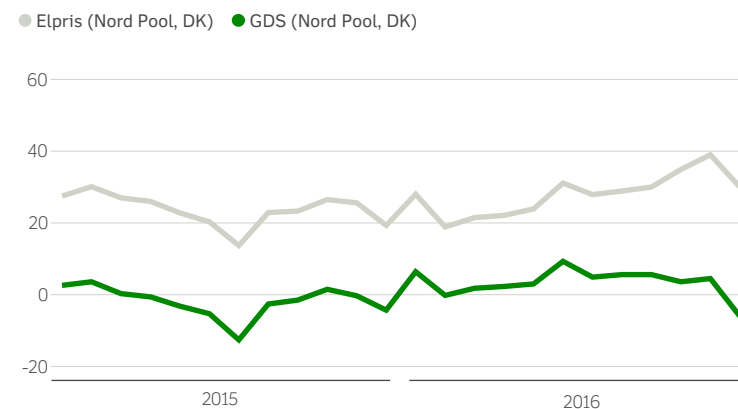
Udover disse tre konverteringer, er vi nået langt med planerne for en biomasseløsning på Asnæsværket. Desuden er vi blevet enige med vores kunder på Herningværket om hovedlinjerne i en aftale om at fortsætte vores levering af grøn varme til 2033. Det betyder, at vores portefølje af kraftvarmeværker inden for de næste år vil kunne levere grøn fjernvarme svarende til knap 1 million danskeres varmeforbrug.

Det er vigtigt for os, at vores kunder kan stole på, at biomassebaseret varme og el er bæredygtigt og yder et reelt og betydeligt bidrag til at reducere kundernes CO₂-aftryk. Derfor støtter vi fuldt op om den danske brancheaftale for bæredygtig træbaseret biomasse, som forpligter ikke bare DONG Energy, men hele den danske energibranche til at dokumentere bæredygtigheden i vores brug af biomasse. Derudover er vi sammen med andre europæiske energiselskaber med i Sustainable Biomass Program (SBP), som har udviklet en robust og uafhængig kontrol og dokumentation af bæredygtig biomasse.



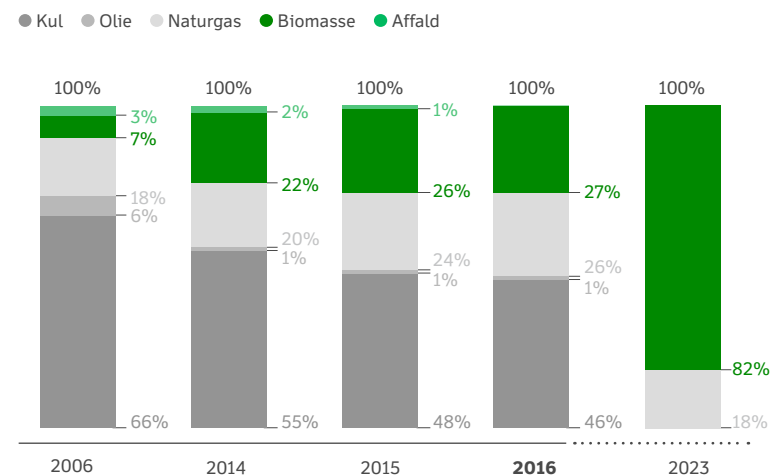
Elprisen i de to danske prisområder udgjorde i 2016 i gennemsnit 28 EUR/MWh, hvilket var 18% højere end i 2015. Stigningen skyldtes primært en forværret hydrologisk balance i 2. halvår, lavere vindenergi-indhold og lidt højere kulpriser sammenlignet med 2015.

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



Biomassekonverteringer vil føre til reduceret kulforbrug i de kommende år.

Brændselsandele i den termiske el- og varmeproduktion, %



Det medfører, at vores leverandører efter en indfasningsperiode skal fremvise dokumentation for, at den biomasse, de leverer, kommer fra bæredygtigt skovbrug. Et bæredygtigt skovbrug sikrer blandt andet genplantning og beskytter biodiversiteten. Træpiller og flis består desuden primært af udtyndingstræ, savsmuld og andre restprodukter.

Den danske brancheaftale om bæredygtig træbaseret biomasse trådte i kraft i 2016 og bliver nu indfaset frem mod 2019. Omkring 60 leverandører af træpiller og flis er i løbet af 2016 blevet SBP-certificerede, og flere er ved at blive det. Vi er selv blevet revideret og har i 2016 opnået både FSC-, PEFC- og SBP-certificering. Det betyder, at vores indkøbsprocedurer er blevet gennemgået og godkendt af et uafhængigt certificeringsfirma, og at vi nu er godkendt til at handle med certificeret biomasse.

Derudover har vi i 2016 været engageret i arbejdet med at sikre robuste fælles-europæiske bæredygtighedskriterier for biomasse. Formålet med det arbejde har været at sikre, at der kun anvendes bæredygtig biomasse i EU.

Udfase brugen af kul

I forlængelse af omlægningen af vores kraftvarmeværker til bæredygtige træpiller og flis har vi besluttet fuldt ud at udfase brugen af kul, således at vi fra 2023 ikke længere bruger kul til at producere el og varme. Kul er det brændsel, der giver den største CO₂-belastning pr. produceret mængde el og varme, og vores beslutning vil reducere vores årlige CO₂-udledning i Danmark markant frem mod 2023. På godt 10 år vil vi i 2023 være

gået fra at være et af de mest kulintensive forsyningselskaber i Europa til ikke længere at anvende kul i vores produktion.

Fortsætte den kommercielle udvikling af vores enzymbaserede affaldsteknologi REnescience

Vi arbejder i disse år på at videreudvikle og udvide vores bioenergiforretning, med særlig vægt på at kommercialisere REnescience-teknologien. Det er en teknologi, der ved hjælp af enzymer effektivt omdanner husholdningsaffald til biogas og genanvendelige materialer (metal, plast mv.). REnescience har haft markant fremdrift i 2016 med beslutningen om at opføre det første fuldskalaanlæg i Northwich, Storbritannien. Vi forventer, at anlægget kan behandle 120.000 tons usorteret husholdningsaffald om året, hvilket svarer til affaldsmængderne fra ca. 110.000 husholdninger. Vi forventer at sætte anlægget i drift i foråret 2017. Vi har yderligere fuldskala REnescience-projekter under planlægning i Storbritannien, Holland og Malaysia.



REnescience-anlægget i Northwich, Storbritannien

Distribution & Customer Solutions

Highlights i 2016

- **Vi afsluttede genforhandlinger af langsigtede gaskøbskontrakter med succes og engangskompensationer på i alt 4,3 mia. kr.**
- **En ny engrosmodel for den danske elforsyning blev implementeret 1. april 2016**
- **Vi solgte gasdistributionsnettet til Energinet.dk**

Finansielle resultater

Omsætningen faldt med 11,4 mia. kr. til 38,0 mia. kr. i 2016. Det skyldtes primært et 5% lavere gassalg og et gennemsnitligt fald i gasprisen på 29% i forhold til 2015.

EBITDA udgjorde 7,1 mia. kr. mod 2,2 mia. kr. i 2015 som følge af udviklingen i Markets.

EBITDA fra Markets steg med 5,0 mia. kr. til 5,8 mia. kr. som følge af engangsbeløb og løbende marginforbedring fra afsluttede genforhandlinger af langsigtede gaskøbskontrakter. De samlede engangsbeløb fra genforhandlingerne udgjorde 4,3 mia. kr. i 2016. Der blev afsluttet genforhandlinger med tre modparter i 2016 og én modpart i 2015. Stigningen skyldtes herudover en fortsat høj indtjening fra handel og porteføljeoptimering, en positiv udvikling i værdien af vores gas på lagre samt at 2015 var negativt påvirket af timelag på vores oliesikringer.


EBITDA fra distributionsforretningen var på niveau med 2015 og udgjorde 1,6 mia. kr.

EBITDA fra salgsforretningen faldt med 0,2 mia. kr. i forhold til 2015 og udgjorde et beskedent tab. Faldet skyldtes blandt andet lavere aktivitet vedrørende servicering og vedligehold af udendørsbelysning. Herudover betød implementeringen og processerne i forbindelse med driften af den andetsteds omtalte engrosmodel i løbet af 2016 forøgede omkostninger i salgsforretningen. Omkostningerne har tidligere været afholdt af distributionsforretningen, men bliver nu afholdt af salgsforretningen, der efter implementeringen har al kundekontakt.

“Vi bygger bro mellem kunderne og den grønne omstilling med målrettede løsninger og partnerskaber. At opnå en fortsat høj kundetilfredshed og kundeloyalitet i 2016 er vidnesbyrd om, at vi bevæger os den rigtige vej.”

Morten Buchgreitz
CEO, Distribution & Customer Solutions



 EBITDA var påvirket af engangsbeløb på 4,3 mia. kr. i 2016.

Gas Distribution indgik i EBITDA indtil salget i september.

Hovedtal		2016	2015	%
Business drivere				
Regulatorisk værdi, eldistribution	mio. kr.	10.648	10.778	(1%)
Graddage	antal	2.715	2.621	4%
Gassalg	TWh	150,4	159,1	(5%)
Sales		37,6	40,9	(8%)
Markets (ekskl. volumener til Sales)		112,7	118,1	(5%)
Elsalg	TWh	36,7	35,5	4%
Sales		10,0	8,2	22%
Markets (ekskl. volumener til Sales)		26,8	27,3	(2%)
Gasdistribution	TWh	5,8	8,1	(28%)
Eldistribution	TWh	8,5	8,4	1%
Gaspris, TTF	EUR/MWh	14,0	19,8	(29%)
Oliepris, Brent	USD/boe	43,7	52,5	(17%)
US dollar	DKK/USD	6,7	6,7	0%
Britiske pund	DKK/GBP	9,1	10,3	(11%)
Finansielle resultater				
Nettoomsætning	mio. kr.	38.009	49.444	(23%)
EBITDA	mio. kr.	7.108	2.173	227%
Distribution		1.602	1.661	(4%)
Sales		(15)	160	n.a.
Markets		5.766	740	679%
LNG		(245)	(388)	(37%)
Afskrivninger (ekskl. nedskrivninger)	mio. kr.	(874)	(1.109)	(21%)
EBIT	mio. kr.	6.234	1.064	486%
Nedskrivninger (tilbageført)	mio. kr.	0	0	n.a.
Justeret EBIT	mio. kr.	6.234	1.064	486%
Pengestrømme fra driftsaktivitet	mio. kr.	4.302	3.691	17%
Bruttoinvesteringer	mio. kr.	(569)	(1.110)	(49%)
Frasalg	mio. kr.	2.238	108	1972%
Frit cash flow	mio. kr.	5.971	2.689	122%
Investeret kapital	mio. kr.	7.797	8.657	(10%)
ROCE	%	75,8	11,5	64,3%-p
Justeret ROCE	%	75,8	11,5	64,3%-p

EBITDA fra LNG blev forbedret med 0,1 mia. kr. som følge af lavere nettoomkostninger relateret til Gate-terminalen i Holland samt bedre marginer.

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 4,3 mia. kr., en stigning på 0,6 mia. kr. Stigningen skyldtes det højere EBITDA, der blev delvis modsvaret af højere pengebindinger i arbejdskapital relateret til clearing modparter i forbindelse med børshandler som følge af stigningen i olie- og gaspriserne ultimo 2016. Pengebindingerne relateret til clearing modparter bidrog derimod positivt i 2015 som følge af de faldende priser gennem året.

Bruttoinvesteringerne udgjorde 0,6 mia. kr. i 2016 og var primært relateret til vedligeholdelse af eldistributionsnettet.

Frasalg udgjorde 2,2 mia. kr. og vedrørte frasalget af gasdistributionsnettet til Energinet.dk.

Justeret ROCE blev forbedret fra 11% til 76% og var særligt påvirket af de modtagne engangsbeløb fra genforhandlingerne.

Strategiopfølgning

DCS' strategiske fokus er at:

- **fastholde en høj forsyningsikkerhed og kundetilfredshed i vores distributionsforretning**
- **styrke konkurrencedygtigheden og kundetilfredsheden yderligere blandt privat- og erhvervs kunder i vores salgsforretning**
- **optimere vores samlede energiportefølje og levere en konkurrencedygtig adgang til markedet**

Fastholde en høj forsyningsikkerhed og kundetilfredshed i vores distributionsforretning

Det er afgørende for os, at vores kunder oplever en høj forsyningsikkerhed. Først og fremmest ved at forsyningen sjældent afbrydes, men også ved at sikre en hurtig reaktion og retvisende information, når det sker.

Kunderne oplevede i 2016 en svag forringelse af leveringssikkerheden fra 0,36 afbrydelser pr. år til 0,49. Niveauet er stadig meget lavt. Vi har i 2016 idriftsat et system til håndtering af afbrydelser og registreringer. Dermed er vi nu i stand til via sms at informere størstedelen af de berørte kunder om varslede og uvarslede afbrydelser i elforsyningen. Initiativet har bidraget til, at kundetilfredsheden er blevet forbedret i løbet af 2016.

1. april skiftede DONG Energy Eldistribution navn til Radius. Med det nye navn gør vi det lettere for kunderne at skelne mellem koncernens handelsselskab og eldistributionselskab. Kunderne vil derfor fremover se Radius-biler i bybilledet. Navneskiftet falder også sammen med, at det fremover er

elhandelsselskabet, der opkræver betaling for både elsalg og eldistribution. Kunderne vil stadig opleve samme gode service og høje kvalitetsniveau fra vores eldistributionselskab, selvom navnet Radius ikke vil være en synlig del af den regning, som sendes til kunderne.

Inden udgangen af 2020 skal alle danske elkunder have fjernaflæste målere. Vi er derfor i fuld gang med at forberede udskiftningen af en million elmålere, og i 2016 begyndte vi op-sætningen af de første målere hos kunderne. En fjernaflæst måler indebærer mange fordele for kunden, blandt andet at kunden ikke længere selv skal aflæse sin måler, og at forbrug afregnes på timebasis. De nye målere gør det derudover lettere for kunden at holde øje med sit elforbrug og styre sit elforbrug i løbet af døgnnet og året.

Styrke konkurrencedygtigheden og kundetilfredsheden yderligere blandt privat- og erhvervs kunder i vores salgsforretning

Det skal være enkelt at være kunde hos os, og vi skal møde vores kunder i øjenhøjde med konkurrencedygtige løsninger og produkter.

I 2016 var kundetilfredsheden for privatkunder, der har været i kontakt med os, på 76 på en skala fra 1 til 100. Det er samme høje niveau som året før. Kundeloyaliteten steg fra 67 til 69 i 2016, og samtidig er vores om-dømme blandt vores kunder blevet betydeligt bedre. For at styrke kundetilfredsheden har vi i 2016 implementeret ensartede og forbedrede principper for, hvordan vi behandler vores privatkunder. Principperne skal sikre, at alle kunder får en imødekomende og kompetent behandling, uanset hvilken kontaktform de

vælger. Samtidig arbejder vi løbende på at målrette kommunikation og selvbetjeningsløsninger til den enkelte kundes behov.

For at styrke vores konkurrencedygtighed yderligere, er vi ved at udvikle en ny, enkel og fleksibel digital platform, ligesom vi prismæssigt fortsat har meget konkurrencedygtige produkter.

Kundetilfredsheden for erhvervs kunder ligger stabilt på 75 ud af 100. I vores erhvervs kunde-forretning arbejder vi – på tværs af alle geografiske markeder – på at opbygge et partnerskab med vores kunder i stedet for at bevare den klassiske leverandørrolle som sælger af el og gas. Vi ser en stigende efterspørgsel på integrerede, grønne energiløsninger, og det er vores ambition at lede denne udvikling. Vi tilbyder blandt andet vores kunder klimapartnerskaber, som omfatter grøn strøm og rådgivning om energieffektivisering og indkøb. Herudover arbejder vi på et servicekoncept med henblik på at tilbyde at overtage det fulde ansvar for en kundes energihåndtering.

Optimere vores samlede energiportefølje og levere en konkurrencedygtig adgang til markedet

I Markets delen af DCS håndterer og optimerer vi koncernens samlede energiportefølje. Det indebærer blandt andet, at vi sælger koncernens el- og gasproduktion samt grønne certifikater i markedet og sørger for at balancere købte og solgte volumener i vores el- og gasportefølje. Herudover står vi for prissikring af koncernens energieksposering.

Den adgang til markedet, som vi forestår for koncernens el- og gasproduktion, grønne

certifikater mv., tilbyder vi også til eksterne kunder. På den måde kan vi skabe synergi på tværs af porteføljen. I 2016 øgede vi antallet af eksterne kunder og den mængde energi, som vi håndterer på vegne af disse. Vi oplevede især en stigende efterspørgsel efter balancering af aktiver, der producerer el.

I 2016 kom vi et stort skridt videre med at få genforhandlet vores portefølje af langsigtede, olieindekserede gaskøbsaftaler. Vi afsluttede således syv genforhandlinger af kontrakter med tilfredsstillende resultater og engangsbetalinger på 4,3 mia. kr. til dækning af vores historiske tab. Vi har dermed lukket 16 ud af 18 kontrakter vedrørende perioden 2011-2015. I 2016 er yderligere to genforhandlinger åbnet. Efter genforhandlingerne er en høj andel af vores kontrakter nu indekseret til gas. Vores LNG-aktiviteter er tabsgivende. Det skyldes, at de kapacitetsomkostninger, vi afholder for at få adgang til importfaciliteter i Gate-terminalen, ifølge vores langsigtede lejeaftale fra 2007 er højere end den indtjening, vi kan opnå fra vores handelsaktiviteter. Derfor har vi et særligt fokus på løbende at optimere vores LNG-position ved blandt andet at øge antallet af handler samt sikre mere LNG til Gate. På den måde sikrer vi en bedre udnyttelse af vores importkapacitet og øger mulighederne for indtægter fra handel.



Oil & Gas

(Ophørende aktiviteter)

Strategiopfølgning

O&G's strategiske fokus er at:

- omstille forretningen og forbedre cash flow
- eksekvere nøgleprojekter

Omstille forretningen og forbedre cash flow

I 2016 fortsatte vi arbejdet med at omstille forretningen til at blive et førende olie- og gasselskab i Nordsøen, hvad angår værdiskabende afkast og cash flow. Vi er godt på vej til at nå dette mål, da vi har positivt frit cash flow og konkurrencedygtige løfteomkostninger sammenlignet med andre selskaber i Nordsøen.

Omstillingen af O&G-forretningen er sket gennem løbende forbedringer med henblik på at styrke forretningen, herunder omlægning af organisationen, optimering af porteføljen, et konstant fokus på at nedbringe omkostningerne samt minimering af nye investeringer. Dette arbejde fortsætter i 2017.

I 2016 optimerede vi porteføljen gennem frasalg af fem norske aktiver (Ula, Tambar, Tambar Øst, Oselvar og Trym) og ved at trække os ud af Cambo-Tornado-licensen. Desuden fokuserede vi efterforskningsporteføljen og søger at afhænde flere licenser uden strategisk betydning eller med begrænset værdi.

Vores omkostningsniveau falder fortsat drevet af genforhandlinger af leverandørkontrakter, reducerede efterforskningsomkostninger og forbedret operationel effektivitet. De samlede omkostninger og investeringer blev reduceret med 38 % i forhold til 2015. Vi sluttede året med positivt frit cash flow hvilket vi ikke havde forventet.

Eksekvere nøgleprojekter

I marts 2016 ophævede vi og vores Hejre-licenspartner, Bayerngas, med øjeblikkelig virkning EPC-kontrakten med EPC-konsortiet vedrørende Hejre-plattformen. Årsagen hertil var konsortiets væsentlige misligholdelse af dets kontraktlige forpligtelser. Ophævelsen betyder, at Hejre-plattformens topside ikke bliver færdiggjort, og at Hejre-projektet i den oprindeligt planlagte form blev stoppet. Vi vil dog sammen med Bayerngas fortsat overveje alternative måder at udvikle Hejre-feltet på.

Laggan-Tormore i det britiske område vest for Shetlandsøerne havde produktionsstart i begyndelsen af 2016 og har i gennemsnit produceret ca. 16.000 boe pr. dag netto til DONG Energy. Den igangværende udvikling af området støttes af projekterne Edradour og Glenlivet, som vil blive tilsluttet den allerede etablerede Laggan-Tormore-infrastruktur. Udviklingen af Edradour og Glenlivet går efter planen, og den første gas forventes i slutningen af 2017.

Derudover vurderer vi løbende andre muligheder for at skabe værdi gennem investeringer med fokus på feltudvidelser eller -udbygninger nær eksisterende producerende aktiver samt igangværende projekter.

Finansielle resultater

O&G's finansielle resultater for 2016 er beskrevet i note 3.7.

“

Sikker. Succesfuld. Bæredygtig. Dette er nøgleordene i den strategi, vi forfølger med det formål at trives som virksomhed i et hvilket som helst prismiljø. Derfor arbejder vi hårdt på at forbedre vores cash flow endnu mere, forbedre produktionen, tilpasse kompetencerne og optimere porteføljen”

David Cook
CEO, Oil & Gas



Vores land for land rapportering i henhold til Årsregnskabslovens §99c findes på vores hjemmeside: www.dongenergy.com/land-for-land-2016

Governance

Risiko og risikostyring / Selskabsledelse / Vederlagsrapport
Aktionærinformation / Koncernledelsen / Bestyrelsen

Arbejde på
Siri-plattformen

Sikkerhed, LTIF:

2,0
2015

1,8
2016

.....
≤1,5
2020-mål

Risiko og risikostyring

Risici er en naturlig del af vores forretningsaktiviteter og en forudsætning for, at vi kan skabe værdi. Gennem risikostyring nedbringer vi risici til et acceptabelt niveau.

Som led i vores aktiviteter er vi, udover generelle drifts- og forretningsmæssige risici, udsat for en række forskellige risici, herunder udsving i råvarepriser, valutakurser, renter og kredit. Styring af disse risici er et vigtigt fokusområde for os. Formålet med vores risikostyring er at identificere de forskellige risici, vi er udsat for, og derefter at fastlægge, hvordan vi forholder os til disse. Vi vurderer, i hvilket omfang de individuelle risici er acceptable eller endog ønskelige, samt i hvilket omfang disse risici kan reduceres for at sikre en optimal balance mellem risiko og afkast.

Vi besluttede i efteråret 2016 at igangsætte en proces med det formål at afhænde vores olie- og gasforretning. Derfor vil vores indtjening fremadrettet i høj grad være centreret inden for havvind. Når vi investerer i nye aktiver eller sælger aktiver fra, ændres risikoen i porteføljen. Vi vurderer derfor på forhånd, hvilken indflydelse en given beslutning har på porteføljen, set i et risikoperspektiv.

Vi arbejder systematisk med risici og har en årlig proces, hvor hvert forretningsområde

og udvalgte stabsfunktioner identificerer og prioriterer sine forretningsmæssige risici. Det sker ud fra en vurdering af dels risikoens potentielle finansielle påvirkning, dels om den har betydning på kort sigt, lang sigt eller er tilbagevendende. Vi konsoliderer og prioriterer herefter risiciene på koncernniveau. Det overordnede ansvar for hver enkelt risiko er forankret hos et medlem af koncernledelsen. Der er tilsvarende processer, hvor vi identificerer og prioriterer risici relateret til bæredygtighed, compliance/jura og IT.

De væsentligste forretningsmæssige risici, som blev identificeret under processen i efteråret 2016, fremgår til højre. De er også illustreret i figuren ud fra deres potentielle påvirkning (efter risikoreducerende tiltag) på vores værdi og kapitalstrukturnøgletal i de førstkomende år. Eftersom vi udskiller olie- og gasforretningen, har vi valgt kun at vise vores fem væsentligste risici i år. Dem kan du læse mere om på de følgende sider. Risiciene relateret til olie- og gasforretningen består fortsat, men er ikke beskrevet særskilt udover markedsrisiciene i note 3.7 til koncernregnskabet.

Risiciene relateret til bæredygtighed, compliance/jura og IT vurderes ud fra andre parametre, hvorfor der ikke kan vises et konsolideret billede af de samlede risici. Du kan finde en beskrivelse af de tre væsentligste risici for hvert af områderne på side 50.

Vores 5 væsentligste forretningsmæssige risici

1. (#1 2015)
Markedsrisici



2. (#2 2015)
Udvikling og opførelse af produktionsanlæg



3. (#3 2015)
Regulatoriske risici i Wind Power



4. (#7 2015)
Drift af havmølleparker



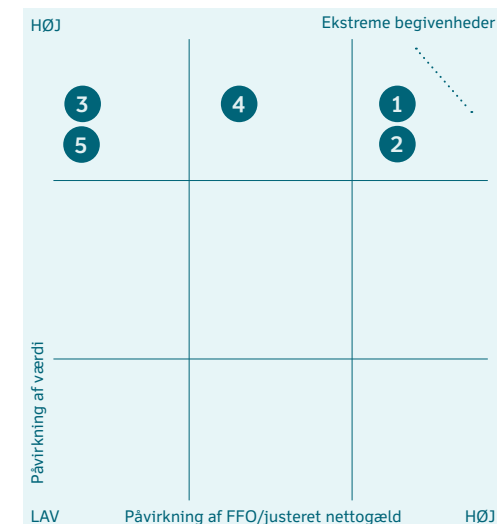
5. (#4 2015)
Omkostninger ved produktion af el fra havvind

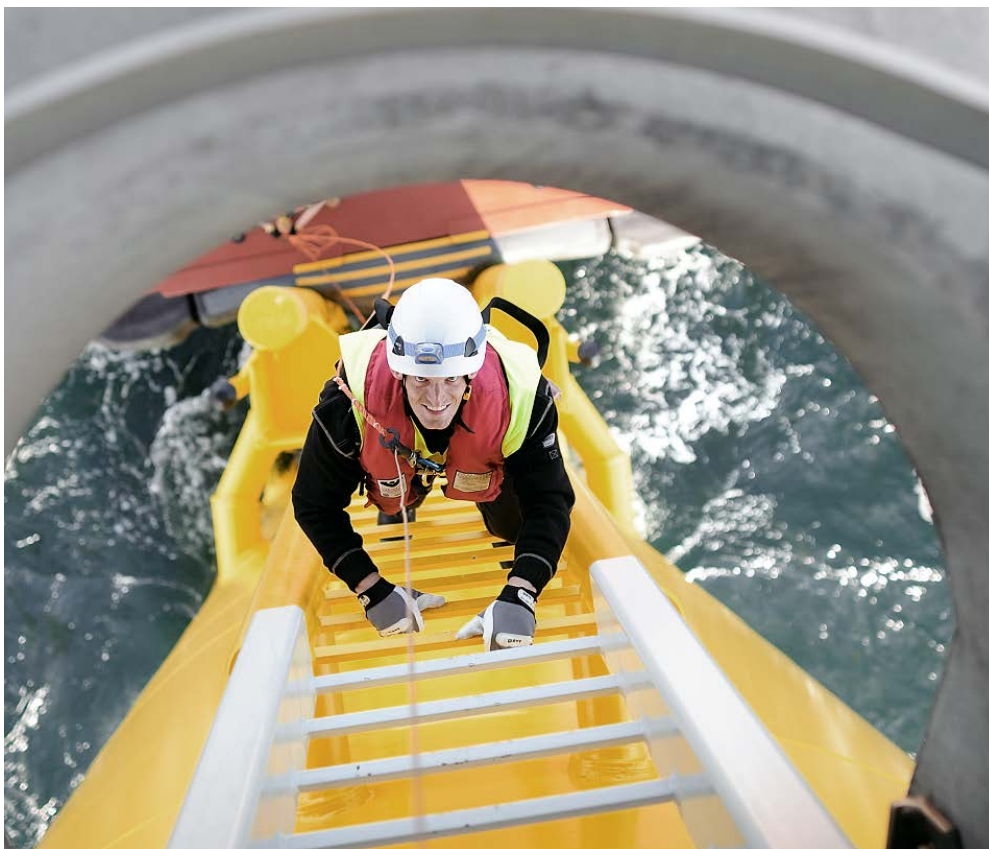


- M** Markedsrisiko
- D** Driftsmæssig risiko
- R** Regulatorisk risiko
- K** Kortsigtet risiko
- L** Langsigtet risiko
- T** Tilbagevendende risiko
- Wind Power
- DONG Energy** Hele koncernen

Top 5 forretningsmæssige risici

Påvirkning på vores værdi og kapitalstrukturnøgletal





Herudover er vi eksponeret over for risici, der med meget lille sandsynlighed kan have stor finansiel og/eller omdømmemæssig påvirkning på koncernen. Disse omfatter blandt andet en 1.000-års storm, brand på eller påsejling af havmølleparker, skader på eltransmissionskabler som følge af drivende ankre, brud på rør ved gasbehandlingsanlægget i Nybro, havari på kraftværker og kollaps af de finansielle markeder.

For hver af de identificerede risici har koncernledelsen vurderet, om risikoen efter risikoreducerende tiltag er på et passende niveau eller er lidt højere eller væsentligt højere end det ønskede. Hvis risikoen er højere end det ønskede niveau, vil vi om muligt iværksætte yderligere risikoreducerende tiltag.

Udvikling i risici i 2016

I 2016 blev nogle risici reduceret, mens den potentielle påvirkning fra andre risici udviklede sig ugunstigt.

Blandt de forhold, der var med til at reducere koncernens risici ved udgangen af 2016 i forhold til året før, var:

- god fremdrift på udbygningen af Glenlivet-Edradour-feltet, færdiggørelsen af Laggan-Tormore-feltet og havmølleparkerne Gode Wind 1 & 2 samt biokonverteringen af Studstrupværket og Avedøreværkets blok 1 (risiko nr. 2 i 2015-årsrapporten)
- afslutning af Hejre-projektet i sin daværende form i marts 2016 (risiko nr. 6 i 2015-årsrapporten)
- afslutningen af de væsentligste genforhandlinger af gaskøbskontrakter (risiko nr. 10 i 2015-årsrapporten).

De områder, hvor den potentielle finansielle påvirkning blev øget eller på anden måde udviklede sig ugunstigt, var især følgende:

- Drift af havmølleparker (risiko nr. 7 i 2015-årsrapporten og nr. 4 i nærværende årsrapport for 2016). Vores drift af havmølleparker var i 2016 negativt påvirket af fejl på transmissionskabler. Det påvirkede blandt andet Walney 2. Fejlen resulterede i godt tre måneder uden produktion i begyndelsen af året. Produktionen fra de nyopførte havmølleparker Gode Wind 1 & 2 i Tyskland blev væsentligt reduceret i 2016. Det skyldtes fejl i kablesamlingerne på landdelen af transmissionskablet, der

er systemoperatørens ansvarsområde. Vi bliver ikke kompenseret for fejl på transmissionsnettet i Storbritannien og ikke fuldt ud i Tyskland. Systemoperatøren kan nemlig fratække et antal dages planlagt vedligeholdelse af transmissionsnettet og ikke-planlagte afbrydelser på grund af fejl. Den mistede produktion fra Gode Wind 1 & 2 blev således ikke fuldt kompenseret.

- Storbritanniens beslutning om at forlade EU (indirekte risiko nr. 1 og 3 i både 2015- og 2016-årsrapporterne). Konsekvenserne af Storbritanniens beslutning om at forlade EU er behæftet med stor usikkerhed. Storbritannien er vores største marked, og alle vores forretningsområder har aktiviteter i landet. Wind Powers aktiviteter er dels eksponeret over for DKK/GBP-valutakursen på lang sigt, dels det politiske miljø, inklusive tilskudsregimer. Eksponeringen for vores øvrige forretningsområder vurderer vi som begrænset.
- Den skærpede konkurrence om de udbudte havvindprojekter (omfattet af risiko nr. 3 i både 2015- og 2016-årsrapporterne). Prisen pr. produceret MWh i de vindende bud afspejler en væsentlig reduktion i omkostningerne forbundet med opførelsen af anlæggene og den løbende produktion, men samtidig at afkastkravet er reduceret.

1 Markedsrisici

Vores primære markedsrisici er relateret til energipriser, valutakurser og renter.

Risikostyring

Styringen af markedspriser skal sikre stabile og robuste finansielle nøgletal, der understøtter vores vækststrategi.

Vi sikrer priserne i op til fem år for at reducere udsving i vores pengestrømme. På længere sigt sikres priserne ikke, og vores langsigtede markedsrisici afhænger derfor af vores strategiske beslutninger om investeringer i nye aktiver, indgåelse af langsigtede kontrakter samt eventuelle frasalg af aktiver.

Energipriser

Vores energipriser kan opdeles i direkte prisrisici, hvor eksponeringen afhænger af én bestemt pris, og spreadrisici, hvor eksponeringen afhænger af forskellen mellem to eller flere priser. Direkte prisrisici anses generelt for at være større end spreadrisici, da priser ofte er samvarierende.

Vi sikrer priserne ud fra et minimumskrav for prissikring for de tre forretningsområder, fastsat af bestyrelsen jf. koncernregnskabs note 7.1. I de første to år ønskes en høj grad af sikkerhed om priserne for at opnå stabile pengestrømme efter skat. Omfanget af prissikring er lavere de efterfølgende år. Dette skyldes faldende sikkerhed om de producerede mængder og stigende omkostninger på sikringsinstrumenter grundet faldende likviditet.

Valutakurser

Vores aktiviteter i udlandet medfører en finansiell eksponering over for udsving i

valutakurser. Den væsentligste risiko er knyttet til GBP som følge af store investeringer i havmølleparker i Storbritannien.

Hovedprincippet i styringen af vores valutarisici er, at valutakursen sikres, når de underliggende pengestrømme i fremmed valuta betragtes som forholdsvis sikre. Valutakursrisici relateret til energipriser sikres derfor først, når energiprisen sikres. Tilsvarende kurssikres valutakursrisici relateret til frasalg og investeringer først, når der er tilstrækkelig sikkerhed omkring frasalgs- og investeringsprisen.

Pengestrømme, der relaterer sig til faste tariffer og garanterede mindstepriser fra havmølleparker i Storbritannien, afviger fra hovedprincippet og sikres efter fradrag for driftsomkostninger med en faldende sikringsgrad over den fem år lange risikostyringshorisont, jf. koncernregnskabs note 7.1. Udsving i GBP udgør derfor en strategisk risiko for DONG Energy.

Vi evaluerer løbende EUR-risikoen, men afdækker den som hovedregel ikke, da vi vurderer, at den danske fastkurspolitik bevares.

Renter

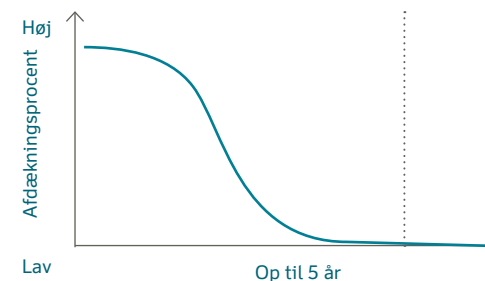
Vores renterisici er forbundet med rentebærende gældsforpligtelser, rentebærende aktiver og finansielle prissikringer.

Styringen af renterisici tager udgangspunkt i sammensætningen af vores aktiver og rentafhængigheden i aktivernes pengestrømme. Aktiver med faste, renteauafhængige pengestrømme gennem en længere periode søges finansieret med en fast rente i en længere periode. Omvendt søges aktiver med svingende, rentafhængige pengestrømme finansieret med en større andel af variabel rente.



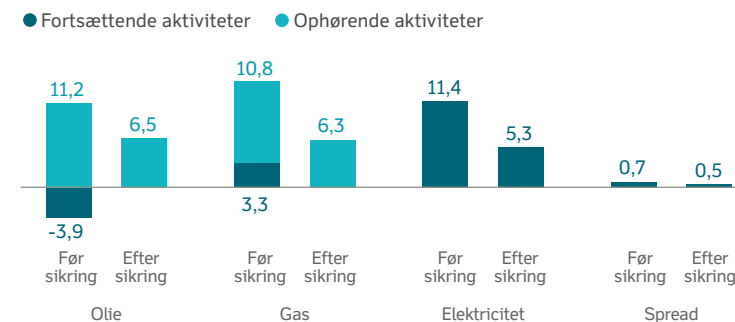
Vi prissikrer i op til 5 år.

Risikostyringshorisont



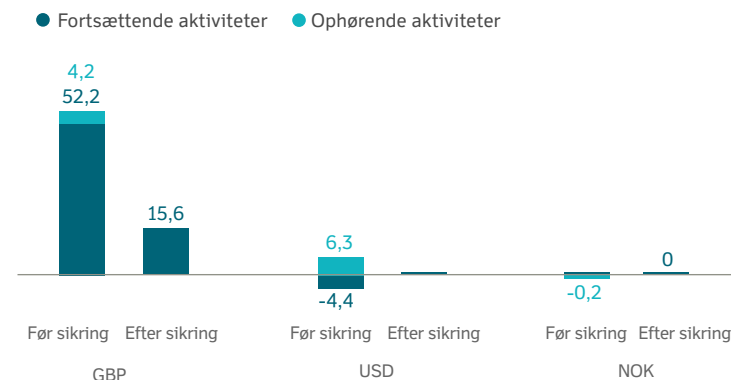
Vores samlede energieksponering er reduceret fra 33,5 mia. kr. til 18,6 mia. kr. via prissikringer.

Energieksponering 2017–2021 mia. kr.



Vores samlede valutaeksponering er reduceret fra 58,1 mia. kr. til 15,6 mia. kr. via prissikringer.

Valutaeksponering 2017–2021 mia. kr.



2 Udvikling og opførelse af produktionsanlæg

Vores strategi omfatter opførelse af store investeringsprojekter, særligt inden for Wind Power. Værdiskabelsen i de nye projekter afhænger i høj grad af, at der vælges optimale tekniske og kommercielle løsninger, at design- og konstruktionsfasen følger planen, at investeringsbudgettet overholdes, og at produktionen begynder rettidigt.

Størstedelen af de nye investeringer foretages i offshore aktiver, hvilket naturligt øger risikoen i konstruktionsfasen. Havbundens beskaffenhed, vejrforhold og afhængighed af installationsfartøjer er blandt de risici, der er forbundet med opførelse til havs.

I Wind Power og Bioenergy & Thermal Power har vi færdiggjort en række investeringsprojekter med succes i de seneste år. På baggrund af erfaringerne herfra har vi kunnet reducere risiciene ved vores igangværende projekter betydeligt.

3 Regulatoriske risici i Wind Power

Risikoen, der knytter sig til regulatoriske regimer, er todelt. Den er således forbundet med mulighederne for at opnå dels subsidier, dels relevante godkendelser fra lokale myndigheder.

Medlemslandene i EU har bekræftet deres målsætninger om at reducere CO₂-udslippet med 40% og øge andelen af produktion fra vedvarende energikilder (RES) til mindst 27%

af den samlede produktion – begge dele inden 2030.

I henhold til de ændrede EU-retningslinjer for statsstøtte til miljøbeskyttelse og energi kræves det generelt, at støtten fastlægges på basis af et udbud, hvor prisen er den eneste eller vigtigste konkurrenceparameter. Dette vil øge konkurrencen, hvilket kan påvirke rentabiliteten af projekterne og antallet af tildelinger.

Vi forventer ikke, at der vil ske ændringer med tilbagevirkende kraft i støtteordninger, herunder skattemæssige incitamenter, for eksisterende tildelte havmølleprojekter i nogen af de lande, hvor vi har idriftsatte eller planlagte havmølleparker.

Den største risiko inden for projektudvikling er at opnå relevante godkendelser fra lokale myndigheder og at blive tilsluttet til forsyningsnettet. Forsinkelser på begge områder vil nemlig kunne føre til helt eller delvis tab af subsidier. Denne risiko er reduceret markant for projekter, hvor støtten og eventuelt retten til projekter opnås via udbud.

Vi imødegår risiciene ved at følge den politiske udvikling i relevante lande og være i aktiv dialog med relevante myndigheder om miljøgodkendelser, regulatoriske milepæle og de økonomiske regimer.

For at sikre en passende pipeline og for at kunne opnå den ønskede nybygning arbejder vi med en fleksibel portefølje med et større antal potentielle projekter, end vi har kapacitet til. Derved bliver det ikke kritisk, hvis en tildeling af et enkelt projekt udebliver.

Endvidere vurderer vi løbende nye markeder for at sprede den geografiske risiko.

4 Drift af havmølleparker

Risici vedrørende drift af havmølleparker relaterer sig til prognoser for rådighed og driftsomkostninger samt fejl på transmissionskabler og transformestationer.

Vores prognoser for rådighed og driftsomkostninger er baseret på en række antagelser, vi har modtaget fra vores leverandører, og på baggrund af historiske data. Der er en risiko for, at antagelserne ikke holder, og at fejlraterne og omkostningerne er højere end forventet. Det kan medføre, at den aktuelle produktion afviger fra prognoserne.

Derudover er vi eksponeret over for fejl på transmissionskabler og transformestationer, som kan resultere i nedbrud og tabt produktion fra dele af eller en hel havmøllepark over en længere periode. Vi bliver ikke kompensert for tabt produktion i Storbritannien. Men i Danmark får vi fuld compensation, og i Tyskland modtager vi compensation for en stor andel af driftstab.

Vi har udformet forskellige beredskabsplaner i tilfælde af uforudsete hændelser, heriblandt en akut reparationsservice, hvis der opstår fejl på transmissionskabler. Derudover arbejder vi løbende på at reducere risikoen for fejl i driften af havmølleparkerne.

5 Omkostninger ved produktion af el fra havvind

En reduktion i prisen på energi fra havvind er afgørende, hvis havvind skal gøres mindre afhængig af støtte og mere konkurrencedygtig i forhold til andre teknologier som landvind og solceller. Det er ligeledes vigtigt at reducere prisen på energi fra havvind, så vi kan fastholde vores markedsførende position ved fortsat at vinde udbud og auktioner på nøglemarkeder.

Vi ønsker at imødekomme behovet for en lavere pris, og derfor fortsætter vi med at optimere både udvikling, installation og drift. Vi har skabt en strømlinjet organisation og indledt et strategisk samarbejde med nøgleleverandører for at sikre en løbende nedbringelse af omkostningerne.

Andre risici

Bæredygtighed

Risici forbundet med bæredygtighed vurderes ud fra betydningen for vores interessenter og den strategiske betydning for koncernen. De tre væsentligste risici er beskrevet nedenfor.

Personlig sikkerhed og trivsel

Personlig sikkerhed er en basal forventning og samtidig en konkurrenceparameter i energisektoren. Fatale ulykker og alvorlige personskader er uacceptable. Det er de først og fremmest på grund af de menneskelige følger, men også fordi de kan påvirke vores omdømme negativt og belaste effektiviteten i driften. Vi reducerer risikoen gennem en række tiltag, heriblandt HSE-handlingsplaner, træning i katastrofeberedskab, et nyt program til forebyggelse af stress og generelt fokus på styrkelse af sikkerhedskulturen.

Omkostning ved grøn omstilling

Den væsentligste risiko på dette område er, at kritikken af omkostningerne ved den grønne omstilling vil reducere efterspørgslen på havvindenergi efter 2020. Dette vil kunne påvirke Wind Powers investeringsmuligheder. Vi imødegår risikoen ved at gå forrest i arbejdet med at reducere omkostningerne, hvilket vores vindende bud på Borssele 1 & 2 understreger, og ved at belyse vindenergiens positive bidrag til samfundet.

Omdømme

Det er vigtigt for os at have et godt omdømme. Vores omdømme har betydning for fastholdelse af kunder og medarbejdere samt for vores dialog med politiske beslutningstagere.

I Danmark har omdømmet været påvirket negativt siden kapitaludvidelsen i 2014, hvor Goldman Sachs, ATP og PFA købte aktier i selskabet. Vi forsøger at forbedre vores omdømme i Danmark igennem nye strategier, hvor vi blandt andet hjælper forbrugerne med at få en lavere elregning, gennem øget kommunikation om vores grønne omstilling og ved at engagere os i væsentlige samfundsmæssige aktiviteter. På de internationale markeder er vores omdømme væsentligt bedre end i Danmark.

Compliance og jura

Risici forbundet med compliance og jura vurderes ud fra en finansiel betydning og sandsynlighed. De tre væsentligste risici er beskrevet nedenfor.

Skattelovgivning

Vi har en stor mængde koncerninterne transaktioner mellem forskellige nationale skatteregimer. Disse transaktioner skal følge markedsbaserede vilkår for at efterkomme lokale transfer pricing-regler og OECD-standarder. For at forebygge problemer på dette område er vi i dialog med skattemyndighederne, særligt i Norge og Storbritannien. Derudover har vi etableret interne transfer pricing-politikker og manualer og er ved at udvikle et værktøj til at kontrollere transfer pricing.

Udbudslovgivning

Størstedelen af vores varer og services er underlagt EU's udbudslovgivning, som generelt er kompleks og udvikler sig hurtigt. I 2016 trådte et nyt EU-direktiv i kraft, som de

enkelte medlemslande har fortolket forskelligt. Det besværliggør udbud på tværs af lande. For at imødekomme risikoen har vi sikret, at vores indkøbsfunktion er involveret i de relevante aktiviteter.

Finansiel regulering

Vi er underlagt en række finansielle reguleringer såsom EMIR, Dodd Frank, REMIT/MAD, SFTR og MiFID. De finansielle regler og relaterede procedurer er komplekse og udvikler sig hurtigt. Vi har i 2016 etableret en ny compliance-struktur for finansiel regulering med medarbejdere, der udelukkende er dedikeret til at håndtere disse opgaver. Det vil sikre et ensartet niveau af compliance med finansiel regulering og typer af kontrol heraf i hele koncernen.

IT

Vi vurderer risici forbundet med IT ud fra en potentiel hændelses betydning for vores drift og sandsynligheden for, at den indtræffer. De tre væsentligste risici er beskrevet nedenfor.

Cyberangreb og sikkerhedsbrud

Vi er ansvarlige for kritisk infrastruktur, og vi besidder immaterielle rettigheder på en række områder. Dette bevirker, at vi er et potentielt mål for cyberangreb eller industrispionage. For at sikre opsynet med systemrelaterede risici har vi implementeret en global ramme for risikostyring inden for sikkerhed. I vores sikkerhedsstrategi har vi ligeledes fokus på at beskytte os mod cyberangreb og på sikre kontrolsystemer, der overvåger og styrer koncernens drift.

Nedbrud af kontrolsystemer

Fejl i IT-systemer er det mest almindelige svigt og kan føre til driftsmæssige problemer eller sammenbrud, hvis systemerne ikke fungerer som planlagt. For at imødekomme denne risiko forsyner vi IT-systemerne med ekstra kontroller, og vi har en plan for genstart af systemer og hardware.

Nedbrud på administrative systemer

Systemer til såvel drift og økonomi, elektronisk kommunikation og arkivering som kundebetjening mv. udgør en risiko for vores forretningsprocesser og den relaterede produktion. De sidste to år har vi skærpet fokus på de vigtigste systemer, og i dag afdækker vi risikoen ved at have et højt governance-niveau og procedurer i forbindelse med ændringer.

Selskabsledelse

Vi har i mange år arbejdet med god selskabsledelse. Vi forholder os årligt til anbefalingerne fra den danske komité for god selskabsledelse, beskriver god selskabsledelse i årsrapporten og laver en uddybende redegørelse, som du kan finde på vores hjemmeside.

Børsnoteringen har ført til visse ændringer i vores governance model. Samspillet mellem de større aktionærer var tidligere fastlagt i en aftale mellem de aktionærer, som var med i kapitaludvidelsen i 2014. Da vi blev børsnoteret, ophørte de fleste dele af aftalen. Således har ingen af de større aktionærer i dag ret til at vælge et medlem af vores bestyrelse, og Goldman Sachs skal ikke længere godkende visse bestyrelsesbeslutninger. Vores governance-model er nu på linje med andre større danske børsnoterede virksomheder.

1. Aktionærer

Vores aktionærer varetager deres rettigheder på generalforsamlingen, som blandt andet udpeger bestyrelsen og revisor.

2. Generalforsamling

Generalforsamlingen godkender beslutninger efter de almindelige regler i selskabsloven. Generalforsamlingen kan dog kun godkende forslag om ændring af vedtægterne eller opløsning af selskabet, hvis den danske stat i sin egenskab som majoritetsejer deltager på generalforsamlingen og stemmer for forslaget.

3. Nomineringskomite

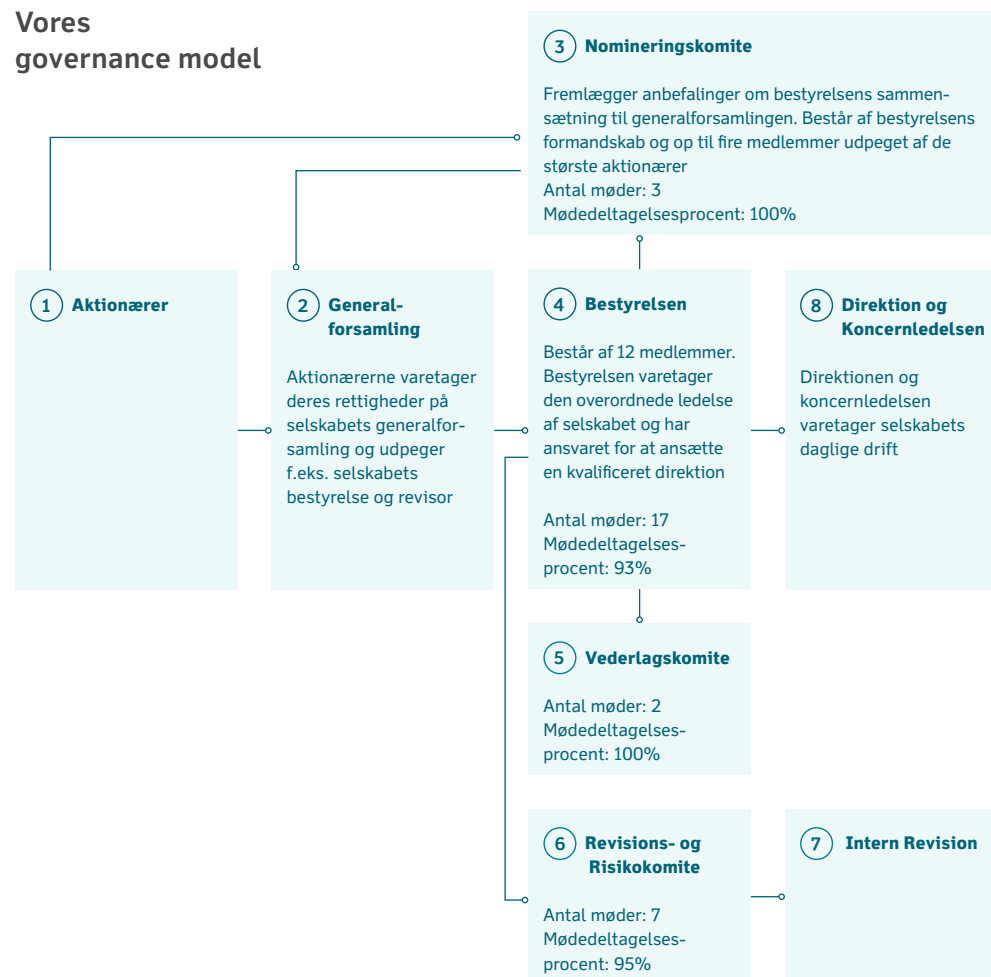
Medlemmer og opgaver

Nomineringskomiteen er nedsat i henhold til vedtægterne og består af bestyrelsens formand og næstformand og op til fire medlemmer valgt af de største aktionærer hvert efterår. Ønsker en af de fire største aktionærer ikke at sidde i komiteen, går udpegningsretten videre til den femtestørste aktionær osv.

Før børsnoteringen kunne aktionærerne Goldman Sachs, SEAS-NVE og ATP hver vælge et medlem til vores bestyrelse. Goldman Sachs havde også to observatører i bestyrelsen. Disse rettigheder ophørte ved børsnoteringen. Vores nomineringskomité har derfor i dag en endnu vigtigere rolle med at sikre, at det er personer med de rette kompetencer, der foreslås valgt af aktionærerne på generalforsamlingen.

I dag sidder Thomas Thune Andersen, Lene Skole, Rasmus Lønborg (valgt af

Vores governance model



Finansministeriet), Michael Specht Bruun (valgt af Goldman Sachs), Jesper Hjulmand (valgt af SEAS-NVE) og Kasper Ahrndt Lorenzen (valgt af ATP) i komitéen.

Komitéens arbejde munder ud i nogle skriftlige anbefalinger om gen- eller nyvalg af bestyrelsesmedlemmer. Vi offentliggør og sender anbefalingerne til aktionærerne inden den ordinære generalforsamling. Komitéen løser ikke andre opgaver for selskabet.

Nomineringskomitéens opgaver, møder mv. er fastlagt i en forretningsorden, som du kan finde på www.dongenergy.com/god_selskabsledelse.

Særlige arbejdsopgaver i 2016

Komiteen anbefalede i marts 2016 generalforsamlingen at genvælge alle bestyrelsesmedlemmer, og generalforsamlingen fulgte anbefalingen.

Komitéen godkendte på sit møde i september 2016 den årlige mødeplan og drøftede bestyrelsens sammensætning samt behovet for udskiftninger efter børsnoteringen. Komitéen vurderede også kompetenceprofiler for de forskellige bestyrelsesmedlemmer, blandt andet behovet for at øge erfaringen med store investeringsprojekter samt corporate finance. Komitéen besluttede at starte en rekrutteringsproces for at styrke disse kompetencer i bestyrelsen.

4. Bestyrelsen

Medlemmer og opgaver

Bestyrelsen har 12 medlemmer. Generalforsamlingen vælger hvert år otte medlemmer, og medarbejderne vælger fire medlemmer, typisk hvert fjerde år.

Oplysninger om bestyrelsesmedlemmerne, deres øvrige ledeshverv, uafhængighed og særlige kompetencer findes på side 60-61.

Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af selskabet. Bestyrelsen fastlægger strategien, træffer beslutning om større investeringer og frasalg, kapitalgrundlag, væsentlige politikker, kontrol- og revisionsforhold, risikostyring samt væsentlige driftsforhold. Bestyrelsen ansætter direktionen.

Bestyrelsen har blandt sine medlemmer nedsat to komitéer, en revisions- og risikokomité og en vederlagskomité.

Bestyrelsen har forretningsordener, som beskriver arbejdet og opgaverne i bestyrelsen og de to komitéer. Bestyrelsen vurderer årligt, om der er behov for at opdatere forretningsordenerne. Du kan læse om forretningsordenerne for bestyrelsen og de to komitéer på www.dongenergy.com/god_selskabsledelse.

Særlige arbejdsopgaver i 2016

Bestyrelsen har ved siden af det almindelige bestyrelsesarbejde brugt meget tid på børsnoteringen. I børsnoteringsprocessen varetog bestyrelsen sammen med direktionen selskabets interesser. I den forbindelse har bestyrelsen blandt andet behandlet prospektet, compliance- og selskabsforhold,

vores nye aktieprogram for ledende medarbejdere og god selskabsledelse. Bestyrelsen har også som noget nyt fastsat en investor relations-politik og retningslinjer for, hvordan bestyrelsen skal agere, hvis der kommer et overtagelsestilbud på DONG Energy. Det almindelige bestyrelsesarbejde har også været præget af travlhed, blandt andet med investeringsbeslutningerne om de tre nye havmølleparker i Storbritannien, Tyskland og Holland.

Flere af vores bestyrelsesmedlemmer har ledelsesposter i andre virksomheder, som er i energisektoren eller i øvrigt har samarbejdsrelationer med os. De pågældende personer og bestyrelsen som helhed er derfor meget opmærksomme på risikoen for interessekonflikter. I 2016 har bestyrelsen lavet supplerende retningslinjer for at undgå interessekonflikter.

Bestyrelsen gennemførte sin årlige selvevaluering i november og december 2016. Alle medlemmer besvarede et anonymt spørgeskema, og formanden havde en dialog med hvert enkelt medlem, inden den samlede bestyrelse drøftede resultaterne. Bestyrelsen fulgte på mødet også op på opfølgningsskemaerne fra sidste års selvevaluering.

Honorar

Generalforsamlingen godkender årligt honoraret til bestyrelsens medlemmer for det kommende år. I det nye vederlagsafsnit på side 55-56 kan du læse mere om aflønningen af bestyrelsen.

Vigtige bestyrelsesopgaver i 2016:

Investeringer og frasalg

- Anlægsinvesteringer i havmølleprojekterne Hornsea 1 i Storbritannien, Borssele 1 & 2 i Holland og Borkum Riffgrund 2 i Tyskland
- Anlægsinvestering i et bioanlæg i Storbritannien, der skal håndtere usorteret husholdningsaffald ved hjælp af enzymer
- Salg af ejerandele i havmølleparkerne Burbo Bank Extension og Race Bank i Storbritannien
- Salg af den danske gasdistributionsforretning
- Salg af visse norske olie- og gasfelter.

Andre opgaver

- Udvikling af vores projektportefølje inden for havvind efter 2020, herunder opstart af aktiviteter i Taiwan og USA
- Beslutning om at sætte olie- og gasforretningen til salg
- Ophævelse af kontrakten om opførelsen af Hejre-plattformen
- Tilbagekøb af dele af vores seniorobligationer for godt EUR 500 mio.
- Anken af Sø- og Handelsrettens dom i Elsam-sagen.

5. Vederlagskomite

Medlemmer og opgaver

Thomas Thune Andersen (formand), Pia Gjellerup og Martin Hinze er medlemmer af vederlagskomiteén.

Komiteén bistår bestyrelsen i at forberede og gennemføre vederlagspolitikken. Udvalget vurderer og udarbejder anbefalinger om koncernledelsens lønregulering, bonusser, anvendelse af fastholdelsesordninger for nøglepersoner, anvendelse af engangsvederlag og indførelsen af nye kompensationslementer. I 2016 behandlede vederlagskomiteén blandt andet indførelsen af et nyt aktieprogram og en række fastholdelsesordninger.

6. Revisions- og risikokomite

Medlemmer og opgaver

Benny D. Loft (formand), Lene Skole og Claus Wiinblad er medlemmer af revisions- og risikokomiteén.

Komiteén hjælper bestyrelsen med at overvåge den finansielle og ikke-finansielle rapportering, finansielle og forretningsmæssige risici, overholdelse af lovgivning og krav fra offentlige myndigheder samt det interne kontrolmiljø. Komiteén godkender også rammerne for den interne og eksterne revisions arbejde, vurderer revisorernes uafhængighed og kompetence samt overvåger whistleblower-ordningen. Beskrivelsen af vores interne kontrolmiljø kan du finde i den lovpligtige redegørelse for god virksomhedsledelse, som ligger på vores hjemmeside.

Særlige arbejdsopgaver i 2016

I 2016 implementerede Danmark en ny regulering vedrørende revision. Det har medført, at komiteéns kommissorium er blevet opdateret med det ændrede ansvarsområde. Komiteén har også godkendt en ny politik for brug af koncernrevisor. Den indeholder blandt andet en grænse for brug af koncernrevisor til ikke-revisionsydelser på 100% af koncernhonoraret samt en forhåndsgodkendelse af ikke-revisionsydelser. Komiteén kan godkende en overskridelse af grænsen.

7. Intern revision

Medarbejdere og opgaver

Vores interne revisionsafdeling refererer til revisions- og risikokomiteén. Dermed er afdelingen uafhængig af vores almindelige ledelsesstrukturer. Intern Revision kommer med forslag om at forbedre og effektivisere vores processer og kontrolmiljø. Intern Revision varetager primært arbejdet med at revidere og rådgive om vores centrale processer og risikostyring, blandt andet i forhold til IT-sikkerhed.

Formanden for revisions- og risikokomiteén er ansvarlig for whistleblower-ordningen. Det er Intern Revision, som i det daglige modtager og behandler indberetningerne.

Særlige arbejdsopgaver i 2016

Intern Revision har løst særlige revisions- og rådgivningsopgaver inden for følgende områder: ledelse og styring af modelrisici, implementering af et nyt system, som overvåger forskellige omkostningstyper, sikring af råvarer og valuta samt overvågningen af, om

vores leverandører og andre samarbejdspartnere overholder internationale standarder for menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupition.

Whistleblower-ordningen

Vores medarbejdere og andre med tilknytning til os kan indberette alvorlige forseelser, såsom bestikkelse, bedrageri og andre strafbare forhold til vores whistleblower-ordning eller via vores ledelsessystem.

I 2016 har indberetningerne ført til tre substantierede sager. To sager om interessekonflikter i forbindelse med eksterne samarbejdspartnere og en sag om returkommission fra to leverandører. Sagerne har haft konsekvenser for de involverede medarbejders og konsulents ansættelse hos os.

Ingen af sagerne var forretningskritiske eller har haft betydning for vores finansielle resultater. Vi ser meget alvorligt på sådanne sager og gør, hvad vi kan for at undgå, at lignende sager opstår igen.

8. Direktion og koncernledelse

Medlemmer og opgaver

Henrik Poulsen (administrerende direktør) og Marianne Wiinholt (koncernøkonomidirektør) er direktører i DONG Energy A/S.

Direktionen varetager den daglige ledelse. Bestyrelsen har lavet retningslinjer for direktionens arbejde, blandt andet for arbejdsfordelingen mellem bestyrelsen og direktionen samt direktionens adgang til at indgå aftaler for DONG Energy. Bestyrelsen drøfter løbende

Vigtige opgaver i revisions- og risikokomiteén i 2016:

Revision og regnskab

- Implementering af ny revisorerklæring på koncernregnskabet
- Gennemgang af præsentation af Oil & Gas som ophørende aktiviteter
- Vurdering af behov for nedskrivninger af olie- og gasaktiver
- Gennemgang af den regnskabsmæssige behandling af nyt aktieprogram for ledende medarbejdere
- Gennemgang af hensættelser i forbindelse med ophævelse af kontrakten vedrørende Hejre-platformen
- Implementering af ny struktur i kvartalsrapporten, årsrapporten og bæredygtighedsrapporten efter børsnoteringen
- Gennemgang af forventninger til markedspriser, valutakurser, diskonteringsratser og risikofrie renter.

Risiko

- Gennemgang af IT-sikkerhed på det operationelle og administrative område samt 'cyber defence'
- Vurdering af påvirkningen fra den britiske afstemning om udtræden af EU (Brexit)
- Vurdering af likviditetsreserve og indfrielse af bankgæld og obligationer
- Godkendelse af nyt mandat for rente- og inflationsrisikostyring.

den administrerende direktørs arbejde, blandt andet ved at vurdere udviklingen i forhold til vores strategi og målsætninger. Bestyrelsesformanden og den administrerende direktør har også en løbende dialog om samarbejdet mellem bestyrelsen og direktionen.

Den daglige ledelse varetages også af kerneledelsen, som udover Henrik Poulsen og Marianne Wiinholt består af direktørerne for vores fire forretningsområder: Samuel Leupold (Wind Power), Thomas Dalsgaard (Bioenergy & Thermal Power), Morten H. Buchgreitz (Distribution & Customer Solutions) og David B. Cook (Oil & Gas).

Du kan finde oplysninger om direktionen, blandt andet deres tidligere ansættelser og øvrige ledelseshverv, på side 59. I vederlagsafsnittet på side 55-56 kan du se en beskrivelse af direktionens aflønning.

Sådan forholder vi os til anbefalingerne for god selskabsledelse

Som børsnoteret selskab forholder vi os årligt til 'Anbefalinger for god selskabsledelse', der er udarbejdet af den danske komité for god selskabsledelse. Du kan læse den på www.corporategovernance.dk.

Vi fraviger helt eller delvis følgende anbefalinger:

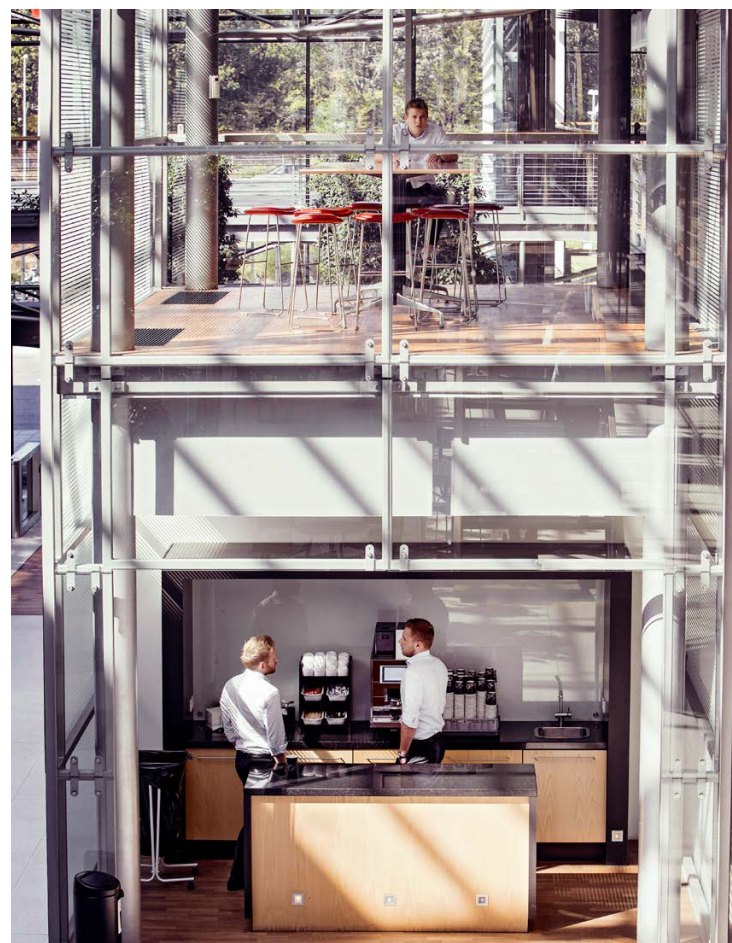
- Vores aktionærer har valgt, at der i vedtægterne ikke skal være en aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer, da en aldersgrænse kan indskrænke rekrutteringsgrundlaget

og muligvis også reducere bestyrelsens kompetenceniveau.

- Vores aktionærer har også valgt at have en ordning i vedtægterne om en nomineringskomité, som både har bestyrelsesmedlemmer og andre medlemmer valgt af aktionærerne. Komitéen ser alene på bestyrelsens sammensætning og udarbejder anbefalinger til generalforsamlingen om valg af bestyrelsesmedlemmer. Idéen med komitéen er at strukturere dialogen mellem vores større aktionærer om bestyrelsens sammensætning. Nomineringskomitéen har derfor både andre medlemmer og opgaver, end der er lagt op til i anbefalingerne for god selskabsledelse.
- Vi indførte efter børsnoteringen et nyt aktieprogram for direktionen. Programmet følger anbefalingerne for god selskabsledelse, bortset fra at den første optjeningsperiode er lidt kortere end de anbefalede tre år. Dette skyldes, at programmet blev indført i efteråret 2016, og at vi udarbejder en opgørelse første gang i foråret 2019. Fremtidige tildelinger kommer til at ligge om foråret, så optjeningsperioden bliver tre år.

Vores lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse kan du finde på www.dongenergy.com/lovpligtige-redegoerelser, jf. årsregnskabslovens § 107b. Redegørelsen fortæller om og hvordan, vi følger eller fraviger de 47 anbefalinger for god selskabsledelse.

Den danske stat har en ejerskabspolitik. Politikken har anbefalinger om god selskabsledelse, som gælder for den ansvarlige minister og de statslige selskaber. Da vi som børsnoteret



Vores kontor i Gentofte

selskab forholder os til anbefalingerne fra komitéen for god selskabsledelse, rapporterer vi ikke på anbefalingerne i ejerskabspolitikken.

Vederlagsrapport

Vederlagspolitikken

Det overordnede mål med vores vederlagspolitik er at tiltrække, motivere og fastholde kvalificerede medlemmer af bestyrelsen og direktionen og afstemme bestyrelsens og direktionens interesser med aktionærernes.

Vederlagspolitikken er tilgængelig på www.dongenergy.com/vederlagspolitik

Vederlag til direktionen

Det er vederlagspolitikens mål at:

- vederlagsniveauet skal være konkurrencedygtigt, men ikke markedsledende, sammenlignet med niveauet i tilsvarende større danske børsnoterede selskaber med internationale aktiviteter
- der er passende balance mellem fast vederlag og incitamentsvederlag med henblik på at belønne de enkelte direktionsmedlemmers resultater.

Vederlagsstrukturen for direktionen er vist i tabellen. De to incitamentsprogrammer er beskrevet yderligere nedenfor.

Kontante incitamentsordninger ('STI')

Den årlige bonus er en kontant incitamentsordning, der kan udgøre op til 30% af den faste årsløn. Bonusmålene understøtter selskabets strategi og resultater.

Vederlagsstruktur

Element	Mål	Aflønningsniveau	Resultatmåling
Fast løn	At tiltrække og fastholde kvalificerede direktører.	Konkurrencedygtig, men ikke markedsledende.	n/a
Kontant incitamentsordning ('STI')	Sikre dels ejerskab af selskabets resultater og skabe en klar sammenhæng mellem resultater og udbetaling. Incitamentsordningen består af en fælles del på 40% og en individuel del på 60%.	Target på 15% af den faste årsløn. Det maksimale bonusbeløb udgør 30% og udbetales, såfremt alle resultatmål opfyldes fuldt ud.	Aftalen om incitamentsprogrammer består af fire elementer, der er knyttet til strategiske mål; et økonomisk mål for DONG Energy, et sikkerhedsmål for koncernen, personlige resultatmål og adfærdsmål.
IPO-fastholdelsesbonus	Fastholde direktionen efter børsintroduktionen. Kortsigtet overgang til langsigtet incitamentsordning.	20% af den faste årsløn pr. 1. juli 2016. Første rate udbetales 14 måneder efter børsintroduktionen, og anden rate udbetales 26 måneder efter børsintroduktionen.	Ansættelse pr. henholdsvis 1. september 2017 og 1. september 2018.
Aktiebaseret incitamentsordning (langsigtet)	Belønne langsigtet værdiskabelse og afstemme direktionens interesser med aktionærernes interesser.	Target på 20% af den årlige grundløn på tildelingstidspunktet betinget af en beholdning af aktier på 75% af den årlige grundløn for den administrerende direktør henholdsvis 50% for koncernøkonomidirektøren. Tildeling af PSU'er varierer fra 0-200% afhængigt af DONG Energy's afkast i forhold til sammenlignelige selskaber og betinget af ansættelse ved udløb af optjeningsperioden.	Det endelige antal resultatbaserede aktieenheder (PSU) fastlægges på baggrund af DONG Energy's samlede afkast til aktionærerne målt op imod 10 sammenlignelige selskaber. Retten til de tildelte PSU'er opnås efter tre år.
Pension	n/a	Medlemmerne af direktionen er ikke berettigede til pensionsbidrag.	n/a

Vederlagskomitéen fastsætter bonusmål og vurderer den administrerende direktørs resultater. Bestyrelsesformanden og den administrerende direktør fastsætter bonusmål og vurderer koncernøkonomidirektørens resultater.

Aktiebaseret incitamentsordning

Direktionen er omfattet af lederaktieprogrammet i DONG Energy. Som en betingelse for tildeling af resultatbaserede aktieenheder (PSU) skal deltageren eje et antal aktier i DONG Energy svarende til en del af den enkelte deltagers årlige grundløn. For den

administrerende direktør er denne andel 75% af den faste løn og for koncernøkonomidirektøren er den 50%.

Deltagerne i programmet skal investere i DONG Energy-aktier forud for den første tildeling.



Vederlagspakke til direktionen

Tabellen viser vederlagselementer for den administrerende direktør og koncernøkonomidirektøren.

Hvis deltagerne opfylder aktiebeholdningskravet på tildelingstidspunktet, vil deltagerne hvert år blive tildelt et antal PSU'er, der udgør en værdi svarende til 20% af den årlige grundløn på tildelingstidspunktet.

De tildelte PSU'er har en optjeningsperiode på cirka tre år, hvorefter hver PSU giver ret til at modtage én aktie uden vederlag. Det endelige antal PSU'er for hver deltager bliver fastlagt på baggrund af DONG Energy's totale afkast til aktionærene i optjeningsperioden set i forhold til 10 sammenlignelige europæiske energiselskaber. Satsen vil variere fra 0% til 200% af det antal, der er sat som mål for tildelte PSU'er. Den maksimale værdi er 40% af den faste årsløn for direktionen.

Den højeste sats bliver udløst, hvis DONG Energy leverer det højeste afkast ud af de sammenlignelige selskaber. For hver lavere placering vil tildelingen af antal PSU'er falde med 20 procentpoint. Eksempelvis vil en andenplads således give deltagerne ret til 180% af målet.

Hvis DONG Energy er nummer 11 i sammenligningen, modtager deltagerne ingen PSU'er. Retten til PSU'er er betinget af fortsat ansættelse. Personer, der forlader os som følge af egen opsigelse eller misligholdelse af deres ansættelse, mister retten til PSU'er.

Fratrædelsesgodtgørelse

Hvis et medlem af direktionen opsiges af selskabet, er denne berettiget til 24 måneders løn, sammensat af løn i opsigelsesperioden (12 måneder) og en fratrædelsesgodtgørelse.

Vederlag til bestyrelsen

Vederlag til bestyrelsen for det kommende år godkendes på den årlige ordinære generalforsamling. Hvert medlem modtager et fast årligt honorar. Formanden for bestyrelsen modtager tre gange det faste årlige honorar og næstformanden for bestyrelsen modtager to gange det faste årlige honorar. Formanden for revisions- og risikokomiteén modtager 0,6 gange det faste årlige honorar, og for almindelige medlemmer udgør det yderligere honorar 0,3 gange det faste årlige honorar. Formanden for vederlagskomiteén modtager 0,4 gange det faste årlige honorar, og for almindelige medlemmer udgør det yderligere honorar 0,25 gange det faste årlige honorar.

Vederlag til bestyrelsen omfatter kun fast løn. Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer kan dog på baggrund af deres ansættelse være omfattet af de generelle incitamentsordninger for ansatte i koncernen. Der udbetales ikke fratrædelsesgodtgørelse til bestyrelsesmedlemmer.

Vederlag til bestyrelsen

Tabellen viser vederlagene til bestyrelsesmedlemmer i alle bestyrelser og udvalg. Der er ikke udbetalt honorar til medlemmer af nomineringskomiteén.

¹ Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer ejer pr. 31. december 2016 hver 837 aktier hvilket var en stigning med 465 aktier i forhold til sidste år. Øvrige bestyrelsesmedlemmer besidder ikke aktier i DONG Energy A/S. ² Martin Hintze har frasagt sig at modtage bestyrelseshonorar.

Vederlag til koncernledelsen

T.kr.	Henrik Poulsen		Marianne Wiinholt	
	2016	2015	2016	2015
Fast løn	9.425	9.112	5.062	4.876
Variabel løn	2.135	1.815	1.239	1.186
Fastholdelsesbonus	616	-	321	-
Aktiebaseret aflønning	1.427	2.784	889	1.790
Social sikring	2	2	2	2
I alt	13.605	13.713	7.513	7.854

Antal PSU'er og ejede aktier

	Henrik Poulsen		Marianne Wiinholt	
	31. december 2016		31. december 2015	
Maksimalt antal PSU'er pr. 31. december 2016	13.370		6.976	
Antallet af ejede DONG Energy-aktier	130.500		83.916	
Ejede aktier i procent af årsløn	371%		444%	

Vederlag til bestyrelsen

T.kr.	Årligt vederlag	Revisions- og risikokomite	Vederlagskomite	2016	2015
Thomas Thune Andersen	960	-	128	1.088	550
Lene Skole	640	48	-	688	250
Lynda Armstrong	320	-	-	320	146
Pia Gjellerup	320	-	80	400	200
Martin Hintze ²	-	-	-	-	-
Benny D. Loft	320	192	-	512	275
Poul Arne Nielsen	320	-	-	320	175
Claus Wiinblad	320	96	-	416	225
Hanne Steen Andersen ¹	320	-	-	320	175
Poul Dreyer ¹	320	-	-	320	175
Benny Gøbel ¹	320	-	-	320	175
Jens Nybo Stilling Sørensen ¹	320	-	-	320	175
Jørn P. Jensen (fratrådt i marts 2015)	-	-	-	-	75
Total	4.480	336	208	5.024	2.596



Vederlag til koncernledelsen
Tabellen viser det samlede vederlag til Henrik Poulsen og Marianne Wiinholt i 2016 og 2015.



Antal aktier
Tabellen giver et overblik over det maksimale antal PSU'er og ejede aktier i procent af årsløn.

Aktionærinformation

DONG Energy blev noteret 9. juni på Nasdaq København – som den hidtil største børsintroduktion i Danmark. I forbindelse med børsnoteringen blev 20% af selskabets aktier solgt for en samlet værdi på 19,7 mia. kr. Mere end 1.700 medarbejdere deltog i åbningsceremonien i Gentofte, der blev transmitteret til alle vores 49 lokationer.

Kursudvikling for DONG Energy aktien i 2016

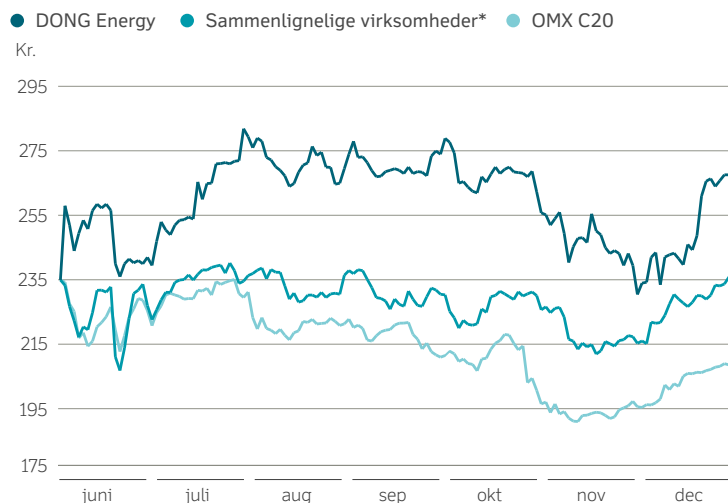
DONG Energy-aktien blev introduceret til kurs 235 og lukkede året i kurs 268, hvilket svarer til et direkte afkast på 14% i perioden.

Aktiekurserne på sammenlignelige europæiske forsyningsvirksomheder steg med 1%, og OMX C20-indekset faldt med 11% i samme periode.

Den højest handlede kurs var 283. Den laveste kurs på 220 blev handlet umiddelbart efter det britiske nej til forsat medlemskab af EU i

Aktiekursudvikling i 2016 efter IPO

DONG Energy-aktien i forhold til sammenlignelige virksomheder.



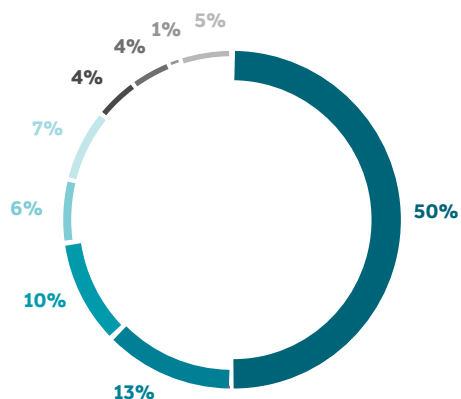
* Sammenlignelige virksomheder omfatter E.ON, RWE, Fortum, Centrica, Scottish & Southern Energy, Électricité de France, Iberdrola, GDF Suez, Enel og Gas Natural.



Åbningsceremoni for børsintroduktionen på kontoret i Gentofte

Aktionærsammensætning, 31. december 2016

- Den danske Stat (majoritetsaktionær)
- New Energy Investment, Luxemburg
- SEAS-NVE, Danmark
- The Capital Group
- Danske institutionelle investorer
- Storbritannien
- Nordamerika
- Private investorer
- Øvrige



Aktieinformation

ISIN	DK 0060094928220
Aktieklasser	1
Nominel værdi	10 kr. pr. aktie
Daglig omsætning gns.	502.242 styk
Børs	Nasdaq OMX Copenhagen
Handelssymbol	DENERG
Årets højeste kurs	283 kr. (4. oktober)
Årets laveste kurs	220 kr. (24. juni)
Navnenoteret andel	99,6%
Antal aktier	420.381.080 aktier
Antal egne aktier	225.532 aktier

slutningen af juni. DONG Energy's børsværdi var 112,5 mia. kr. ved årets udgang, eksklusive værdien af egne aktier på 60 mio. kr.

Den gennemsnitlige daglige omsætning på Nasdaq København var på en halv million styk. Efter børsnoteringen var nogle af de ælgende aktionærer bundet af en lock-up aftale, der udløb 22. november. I december blev DONG Energy-aktien optaget i både Nasdaq OMX C20-indekset over de mest handlede danske aktier og MSCI-indekset.

Aktiekapital og aktiekapitalforhøjelse

DONG Energy's aktiekapital er fordelt på 420 mio. aktier, der har samme stemmeret og får samme udbytte. Selskabets beholdning af egne aktier på 226 tusind styk ved udgangen af 2016 er til afdækning af incitamentsprogrammet. Egne aktier er ikke købt med henblik på nedsættelse af aktiekapitalen.

Selskabet tildelte 2,7 mio. nyudstedte aktier til 3.300 medarbejdere og ledere den 28. juni. Herved blev aktiekapitalen forhøjet med 27 mio. kr. til 4.204 mio. kr.

Aktionærsammensætning

Ved børsintroduktionen blev 83,8 mio. bestående aktier udbudt til salg. Antallet af aktionærer var 22.000 ved årets udgang. Figuren til venstre viser aktionærsammensætningen fordelt på lande og med specifikation af vores fire aktionærer, der hver ejer mere end 5% af aktiekapitalen.

Generalforsamling og udbytte

Den årlige generalforsamling bliver afholdt 2. marts 2017 i København. I forbindelse med børsnoteringen blev det samlede udbytte for

2016 fastsat til 2,5 mia. kr. svarende til 6,0 kr. pr. aktie. Der blev ikke udbetalt udbytte for 2015.

Investor Relations

For at opnå en fair prisfastsættelse af vores aktier og virksomhedsobligationer tilstræber vi et højt, åbent og stabilt niveau for vores finansielle kommunikation. Herudover indgår vores ledelse og Investor Relations-funktion i regelmæssig dialog med investorer og analytikere. Den finder sted ved kvartalsvise telekonferencer, roadshows, konferencer, kapitalmarkedsdage og lejlighedsvis møder med enkelte eller grupper af investorer og analytikere. Dialogen er underlagt særlige restriktioner fra tre uger før offentliggørelse af vores regnskaber.

16 aktie- og 9 obligationsanalytikere dækker koncernen. Deres anbefalinger og konsensus-estimer for DONG Energy's fremtidige finansielle resultater kan ses på www.dongenergy.com/da/investor. Her er der også mulighed for at downloade vores finansielle rapporter, investorpræsentationer og en lang række andre data.

Udvalgte koncerndelelser i 2016

26. jan.	DONG Energy afslutter strategisk review af O&G-forretningen
3. feb.	DONG Energy skal opføre ny, rekordstor havmøllepark (Hornsea project 1)
10. feb.	DONG Energy sælger 50% af havmølleparken Burbo Bank Extension
29. marts	DONG Energy ophæver EPC-kontrakt om Hejre-plattformen
9. juni	DONG Energy offentliggør resultatet af sin børsnotering
24. juni	DONG Energy skal opføre den tyske havmøllepark Borkum Riffgrund 2
5. juli	DONG Energy vinder udbud på hollandske havmølleparker
14. juli	DONG Energy indgår aftale om at sælge sine ejerandele i fem producerende norske olie- og gasfelter
30. sep.	Frasalg af DONG Energy's danske gasdistributionsnet
21. dec.	DONG Energy frasælger 50% af Race Bank

Finanskalender 2017

2. feb.	Årsrapport 2016
2. feb.	"Meet the management day"
2. mar.	Generalforsamling
27. apr.	Regnskab for 1. kvartal 2017
10. aug.	Regnskab for 1. halvår 2017
2. nov.	Regnskab for første 9 måneder af 2017

Koncernledelsen



Koncernledelsen bestod ved udgangen af 2016 af seks medlemmer. Fra venstre: **Thomas Dalsgaard** (Bioenergy & Thermal Power), **Morten Hultberg Buchgreitz** (Distribution & Customer Solutions), **Henrik Poulsen** (Administrerende direktør og koncernchef), **Marianne Wiinholt** (Koncernøkonomidirektør), **David Cook** (Oil & Gas) og **Samuel Leupold** (Wind Power).

Henrik Poulsen

Registreret direktør

Administrerende direktør (CEO) og koncernchef siden august 2012
 Uddannelse: Cand.merc. i finansiering, Handelshøjskolen Aarhus 1994
 Født 1967
 Vederlag: 13.605 t.kr.
 Læs mere i vederlagsrapporten.

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
 2000-2002 Koncerndirektør Innovation og Marketing
 2002-2003 Koncerndirektør Europa og Asien
 2004-2005 Koncerndirektør Global Salg og Marketing
 2005-2006 Capstone/KKR. Operating Executive
 2006-2008 TDC A/S, adm. direktør og koncernchef
 2012- DONG Energy A/S, adm. direktør og koncernchef

Øvrige ledelseshverv

Bestyrelsesmedlem: ISS A/S og et 100% ejet datterselskab, formand for Revisionskomiteen

Rådgiver: EQT Partners

Marianne Wiinholt

Registreret direktør

Koncernøkonomidirektør (CFO) siden oktober 2013
 Uddannelse: Cand. merc. aud., Copenhagen Business School 1990, Statsautoriseret revisor 1992
 Født 1965
 Vederlag: 7.513 t.kr.
 Læs mere i vederlagsrapporten.

Ansættelse og hverv

1987-1997 Arthur Andersen, revisor
 1997-2003 Borealis A/S, koncernregnskabschef
 2004-2006 DONG A/S, vice president, Group Finance
 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, Customers & Markets
 2013, koncernøkonomidirektør (CFO)
 2013-

Øvrige ledelseshverv

Bestyrelsesmedlem: J. Lauritzen A/S, formand for Revisionskomiteen; Norsk Hydro ASA

Bestyrelsen


Thomas Thune Andersen

(Formand siden 2014). Født 1955. Ikke uafhængig¹.
Indtrådt/Genvalgt: 2014/2016.
Udløb af valgperiode: 2017.

Særlige kompetencer: Viden og erfaring inden for alle DONG Energy's primære forretningsområder. Overordnet ledelse, sikkerhedsledelse, risikostyring og stakeholder management.

Øvrige ledelseshverv: Bestyrelsesformand: Lloyds Register Foundation. Næstformand: VKR Holding A/S. Senior Independent Director: Petrofac Ltd. Bestyrelsesmedlem: Arcon-Sunmark A/S, BW Offshore Ltd.


Lynda Armstrong

Født 1950. Uafhængig.
Indtrådt/Genvalgt: 2015/2016.
Udløb af valgperiode: 2017.

Særlige kompetencer: Viden og erfaring inden for Oil & Gas. Overordnet ledelse, sikkerhedsledelse, risikostyring, stakeholder management og personaleledelse.

Øvrige ledelseshverv: Non-executive Director: KAZ Minerals plc², Central Europe Oil Company. Chair of the Board of Trustees: British Safety Council. Medlem af Supervisory Board: SBM Offshore N.V.³


Lene Skole

(Næstformand siden 2015). Født 1959. Uafhængig.
Indtrådt/Genvalgt: 2015/2016.
Udløb af valgperiode: 2017.

Nuværende hverv: Lundbeckfonden, adm. direktør.

Særlige kompetencer: Viden og erfaring inden for Oil & Gas. Overordnet ledelse, økonomistyring, sikkerhedsledelse, risikostyring, stakeholder management, personaleledelse og kapitalmarkeder.

Øvrige ledelseshverv: Næstformand: ALK-Abello A/S, H. Lundbeck A/S, Falck A/S. Bestyrelsesmedlem: Tryg A/S, Tryg Forsikring A/S, to 100 % ejede datterselskaber af Lundbeckfonden.


Poul Dreyer

(Medarbejdervalgt). Født 1964. Ikke uafhængig.
Indtrådt/Genvalgt: 2014.
Udløb af valgperiode: 2018.

Nuværende hverv: DONG Energy, Nettekniker, Distribution & Customer Solutions.

Særlige kompetencer: Viden og erfaring inden for Distribution & Customer Solutions.


Hanne Sten Andersen

(Medarbejdervalgt). Født 1960. Ikke uafhængig.
Indtrådt/Genvalgt: 2007/2014
Udløb af valgperiode: 2018.

Nuværende hverv: DONG Energy, Lead HR Business Partner, Distribution & Customer Solutions.

Særlige kompetencer: Overordnet ledelse og personaleledelse.


Pia Gjellerup

Født 1959. Uafhængig.
Indtrådt/Genvalgt: 2012/2016.
Udløb af valgperiode: 2017.

Nuværende hverv: Center for Offentlig Innovation, Centerleder.

Særlige kompetencer: Overordnet ledelse, økonomistyring, stakeholder management og personaleledelse.

Øvrige ledelseshverv: Formand: Vanførefonden. Næstformand: Fondet Dansk-Norsk Samarbejde. Bestyrelsesmedlem: Gefion Gymnasium, Fonden Rådmandsgade 34.

¹Thomas Thune Andersen anses for uafhængig af aktionærinteresser. Som følge af hans bestyrelsespost i Petrofac Limited og det forhold, at Petrofac inden for det seneste år har haft en væsentlig forretningsrelation med DONG Energy, anses han ikke for uafhængig i henhold til Anbefalingerne for God Selskabsledelse udarbejdet af Komiteen for god Selskabsledelse. ²Herudover Chair Remuneration Committee, medlem af HSE Committee og medlem af Project Assurance Committee. ³Herudover medlem af Technical and Commercial Committee og medlem af Remuneration Committee.

**Benny Gøbel**

(Medarbejdervalgt). Født 1967. Ikke uafhængig.
Indtrådt/Genvalgt: 2011/2014.
Udløb af valgperiode: 2018.

Nuværende hverv: DONG Energy, Ingeniør,
 Bioenergy & Thermal Power.

Særlige kompetencer: Viden og erfaring inden for
 Bioenergy & Thermal Power.

**Poul Arne Nielsen**

Født 1944. Uafhængig.
Indtrådt/Genvalgt: 2006/2016.
Udløb af valgperiode: 2017.

Særlige kompetencer: Viden og erfaring inden for Distribution &
 Customer Solutions. Overordnet ledelse, økonomistyring,
 risikostyring, stakeholder management og personaleledelse.

Øvrige ledelseshverv: Formand: SEAS-NVE Holding A/S,
 SEAS-NVE A.m.b.a., Sjællandske Medier A/S, Dansk Energi.

**Martin Hintze**

Født 1970. Uafhængig.
Indtrådt/Genvalgt: 2014/2016.
Udløb af valgperiode: 2017.

Nuværende hverv: Goldman Sachs International, Managing Director.
Særlige kompetencer: Overordnet ledelse, økonomistyring,
 risikostyring, stakeholder management og kapitalmarkeder.

Øvrige ledelseshverv: Xella International Holdings S.à.r.l., Flint HoldCo
 S.à.r.l., Continental Bakeries Holding B.V., Navico HoldCo.

**Jens Nybo Stilling Sørensen**

(Medarbejdervalgt). Født 1968. Ikke uafhængig.
Indtrådt/Genvalgt: 2007/2014.
Udløb af valgperiode: 2018.

Nuværende hverv: DONG Energy, Key Business Project
 Manager, Bioenergy & Thermal Power.

Særlige kompetencer: Viden og erfaring inden for
 Bioenergy & Thermal Power.

**Benny D. Loft**

Født 1965. Uafhængig.
Indtrådt/Genvalgt: 2012/2016.
Udløb af valgperiode: 2017.

Nuværende hverv: Novozymes A/S, Executive Vice President og CFO.

Særlige kompetencer: Overordnet ledelse, økonomistyring, risikostyring,
 stakeholder management, personaleledelse, kapitalmarkeder, IT og M&A.

Øvrige ledelseshverv: Bestyrelsesmedlem: Tre 100% ejede selskaber
 i Novozymes-koncernen. Bestyrelsesmedlem og formand for Finans og
 Revisionskomiteen: New Xellia Group A/S.

**Claus Wiinblad**

Født 1959. Uafhængig.
Indtrådt/Genvalgt: 2014/2016.
Udløb af valgperiode: 2017.

Nuværende hverv: ATP, Senior Vice President, Danish Equities.

Særlige kompetencer: Økonomistyring og kapitalmarkeder.

Regnskab

1. januar 2016 — 31. december 2016



Resultatopgørelse

1. januar – 31. december

Note	(mio. kr.)	2016			2015		
		Business performance	Justeringer	IFRS	Business performance	Justeringer	IFRS
2.1, 2.3	Omsætning	61.201	(3.808)	57.393	65.444	1.264	66.708
2.4	Vareforbrug	(39.260)	1.638	(37.622)	(51.435)	(106)	(51.541)
8.2	Andre eksterne omkostninger	(4.078)		(4.078)	(3.263)		(3.263)
2.6, 2.7	Personaleomkostninger	(3.088)		(3.088)	(3.310)		(3.310)
3.3	Resultatandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder	25		25	112		112
2.5	Andre driftsindtægter	4.867		4.867	1.575		1.575
2.5	Andre driftsomkostninger	(558)		(558)	(393)		(393)
	Driftsresultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	19.109	(2.170)	16.939	8.730	1.158	9.888
2.1, 3.1	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	(5.232)		(5.232)	(6.857)		(6.857)
	Driftsresultat (EBIT)	13.877	(2.170)	11.707	1.873	1.158	3.031
3.5	Resultat ved salg af virksomheder	1.250		1.250	56		56
3.3	Resultatandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder	(8)		(8)	(8)		(8)
6.6	Finansielle indtægter	8.179		8.179	9.297		9.297
6.6	Finansielle omkostninger	(8.946)		(8.946)	(10.706)		(10.706)
	Resultat før skat	14.352	(2.170)	12.182	512	1.158	1.670
5.2	Skat af årets resultat	(2.191)	476	(1.715)	455	(271)	184
	Årets resultat fra fortsættende aktiviteter	12.161	(1.694)	10.467	967	887	1.854
3.7	Årets resultat fra ophørende aktiviteter	1.052	(3.584)	(2.532)	(13.051)	1.744	(11.307)
	Årets resultat	13.213	(5.278)	7.935	(12.084)	2.631	(9.453)
	Årets resultat fordeles således:						
	Aktionærer i DONG Energy A/S	12.825	(5.278)	7.547	(12.829)	2.631	(10.198)
	Betalte renter og omkostninger efter skat, hybridkapitalejere i DONG Energy A/S	499		499	714		714
	Minoritetsinteresser	(111)		(111)	31		31
6.2	Resultat pr. aktie, kr.:	30,6		18,1	(30,7)		(24,4)
	Fra fortsættende aktiviteter	28,1		24,1	0,5		2,7
	Fra ophørende aktiviteter	2,5		(6,0)	(31,2)		(27,1)
6.2	Resultat pr. aktie, udvandet, kr.:	30,5		18,0	(30,6)		(24,4)
	Fra fortsættende aktiviteter	28,0		24,0	0,5		2,6
	Fra ophørende aktiviteter	2,5		(6,0)	(31,1)		(27,0)



Resultat fra vores fortsættende aktiviteter

Oil & Gas segmentet er præsenteret som ophørende aktiviteter i 2016. Sammenligningstal for 2015 er tilpasset. Koncernens business performance EBITDA er som følge heraf reduceret med Oil & Gas' andel svarende til 6.507 mio. kr. i 2016.



Anvendt regnskabspraksis

Business performance

Business performance-princippet blev indført i DONG Energy-koncernen i 2011. Markedsværdiregulering af kontrakter for energi og relaterede valutakursrisici (herunder sikring) indregnes efter IFRS løbende i resultatopgørelsen, hvorimod markedsværdireguleringer efter business performance udskydes til indregning i den periode den afdækkede eksponering indtræffer. Forskellen mellem IFRS og business performance er specificeret i justeringskolonnen. For yderligere information om business performance-princippet henvises til note 2.2.

Totalindkomstopgørelse

1. januar – 31. december

(mio. kr.)	2016			2015		
	Business performance	Justeringer	IFRS	Business performance	Justeringer	IFRS
Årets resultat	13.213	(5.278)	7.935	(12.084)	2.631	(9.453)
Anden totalindkomst:						
Sikringsinstrumenter:						
Årets værdiregulering	(878)	2.373	1.495	5.947	(5.923)	24
Værdiregulering overført til nettoomsætning	(4.958)	4.543	(415)	(2.744)	2.739	(5)
Værdiregulering overført til vareforbrug	151	(151)	-	254	(254)	-
Værdiregulering overført til andre driftsindtægter	(271)	-	(271)	-	-	-
Værdiregulering overført til finansielle poster	232	-	232	179	-	179
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	1.258	(1.487)	(229)	(856)	807	(49)
Valutakursreguleringer:						
Valutakursregulering vedr. nettoinvestering i udenlandske virksomheder	(5.326)	-	(5.326)	2.060	-	2.060
Værdiregulering af sikring heraf	3.040	-	3.040	(1.402)	-	(1.402)
Skat af valutakursreguleringer	100	-	100	(25)	-	(25)
Anden totalindkomst	(6.652)	5.278	(1.374)	3.413	(2.631)	782
Totalindkomst i alt	6.561	-	6.561	(8.671)	-	(8.671)
Årets totalindkomst fordeles således:						
Aktionærer i DONG Energy A/S	-	-	6.910	-	-	(9.771)
Betalte renter og omkostninger efter skat, hybridkapitalejere i DONG Energy A/S	-	-	499	-	-	714
Minoritetsinteresser	-	-	(848)	-	-	386
Totalindkomst i alt	-	-	6.561	-	-	(8.671)



Totalindkomstopgørelse

Alle poster i anden totalindkomst kan blive recirkuleret til resultatopgørelsen.

Balance

Aktiver – 31. december

Note	(mio. kr.)	2016	2015
3.1	Immaterielle aktiver	955	1.134
3.1	Grunde og bygninger	1.505	1.490
3.1	Produktionsanlæg	53.708	61.107
3.1	Efterforskningsaktiver	-	14
3.1	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	438	474
3.1	Materielle aktiver under opførelse	14.531	17.144
	Materielle aktiver	70.182	80.229
3.3	Kapitalandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder	1.060	1.421
	Tilgodehavender hos associerede og fælleskontrollerede virksomheder	626	832
	Andre værdipapirer og kapitalandele	158	191
5.4	Udskudt skat	88	274
4.4	Andre tilgodehavender	515	751
	Andre langfristede aktiver	2.447	3.469
	Langfristede aktiver	73.584	84.832
4.1	Varebeholdninger	3.451	3.567
7.1, 8.5	Afledte finansielle instrumenter	8.689	15.642
4.2	Entreprisekontrakter	6.453	3.864
4.3	Tilgodehavender fra salg	7.286	7.739
4.4	Andre tilgodehavender	1.710	2.657
	Tilgodehavender hos associerede og fælleskontrollerede virksomheder	49	56
	Selskabsskat	430	329
6.5	Værdipapirer	16.533	21.221
6.5	Likvide beholdninger	2.931	4.965
	Kortfristede aktiver	47.532	60.040
3.6	Aktiver bestemt for salg	15.373	2.585
	Aktiver	136.489	147.457

Investeringer i materielle aktiver

De væsentligste investeringer består i nye havmølleparker, biomassekonvertering af eksisterende kraftvarmeværker samt investering i et intelligent elnet.

Investeringer i havmølleparker er foretaget i parkerne Borkum Riffgrund 2 og Gode Wind 1 & 2 i Tyskland samt Race Bank, Walney Extension, Burbo Bank Extension og Hornsea 1 i Storbritannien.

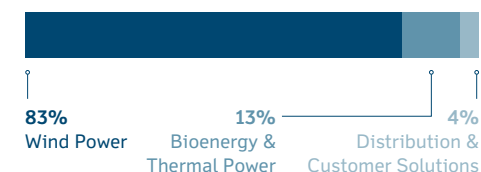
De væsentligste afgange er foretaget i Wind Power, hvor andele i Race Bank og Burbo Bank Extension er frasolgt i 2016 samt i Distribution & Customer Solutions, hvor Gas Distribution er frasolgt.



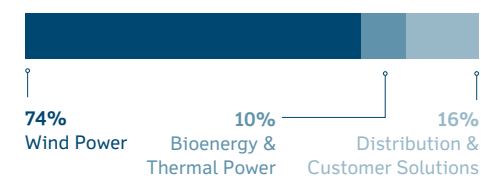
Aktiver bestemt for salg

Oil & Gas segmentet er i 2016 præsenteret som aktiver bestemt for salg. Sammenlignings-tal for 2015 er ikke tilpasset – se mere information i note 3.7.

Bruttoinvesteringer pr. segment, % 2016 (14.960 mio. kr.)



Materielle aktiver pr. segment, % 2016 (70.182 mio. kr.)



Balance

Passiver – 31. december

Note	(mio. kr.)	2016	2015
6.1	Aktiekapital	4.204	4.177
	Reserver	20.218	20.855
	Overført resultat	14.684	7.058
	Egenkapital tilhørende aktionærer i DONG Energy A/S	39.106	32.090
6.4	Hybridkapital	13.248	13.248
	Minoritetsinteresser	5.146	6.398
	Egenkapital	57.500	51.736
5.4	Udskudt skat	2.185	1.646
3.2	Hensatte forpligtelser	8.337	17.754
6.3	Kreditinstitutter og udstedte obligationer	22.164	31.775
4.5	Andre gældsforpligtelser	6.622	5.913
	Langfristede forpligtelser	39.308	57.088
3.2	Hensatte forpligtelser	702	1.434
6.3	Kreditinstitutter og udstedte obligationer	2.019	4.626
7.1, 8.5	Afledte finansielle instrumenter	6.930	9.531
4.2	Entreprisekontrakter	171	671
	Leverandørgæld	10.024	10.673
4.5	Andre gældsforpligtelser	6.277	7.908
	Selskabsskat	54	2.657
	Kortfristede forpligtelser	26.177	37.500
	Forpligtelser	65.485	94.588
3.6	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	13.504	1.133
	Passiver	136.489	147.457

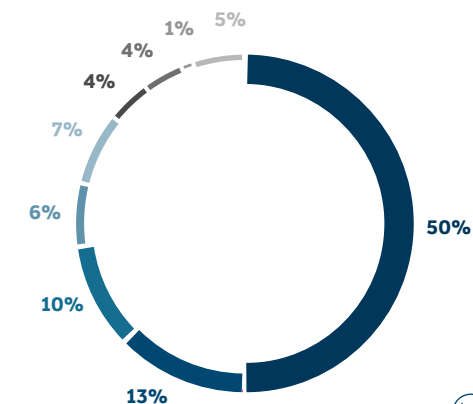
Ny ejerkreds i DONG Energy

Som følge af børsnoteringen af DONG Energy den 9. juni 2016 er kredsen af ejere udvidet. Den danske stat og øvrige investorer afhændede aktier til institutionelle investorer i primært USA, Storbritannien og Danmark samt private investorer i Danmark.

Den 19. december 2016 blev DONG Energy optaget i C20-indekset i Danmark.

Aktionærsammensætning

- Den danske stat
- New Energy Investment, Luxembourg
- SEAS-NVE, Danmark
- The Capital Group
- Danske institutionelle investorer
- Storbritannien
- Nordamerika
- Private investorer
- Øvrige



Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg

Oil & Gas segmentet er i 2016 præsenteret som forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg. Sammenligningstal for 2015 er ikke tilpasset – se mere info i note 3.7.



DONG Energy's børsværdi var 112,5 mia. kr. ved årets udgang, eksklusiv værdien af egne aktier på 60 mio. kr.

Egenkapitalopgørelse

1. januar – 31. december

2016 (mio. kr.)	Aktiekapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valuta- kurs- regulering	Reserve for overkursfond ved emission	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital tilhørende aktionærer i DONG Energy A/S	Hybrid- kapital	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	4.177	(337)	(87)	21.279	7.058	-	32.090	13.248	6.398	51.736
Årets totalindkomst:										
Årets resultat	-	-	-	-	7.547	-	7.547	499	(111)	7.935
Anden totalindkomst:										
Sikringsinstrumenter	-	1.041	-	-	-	-	1.041	-	-	1.041
Valutakursreguleringer	-	-	(1.543)	-	-	-	(1.543)	-	(743)	(2.286)
Skat af anden totalindkomst	-	(229)	94	-	-	-	(135)	-	6	(129)
Totalindkomst i alt	-	812	(1.449)	-	7.547	-	6.910	499	(848)	6.561
Transaktioner med ejere:										
Betalt rente, hybridkapital	-	-	-	-	-	-	-	(640)	-	(640)
Skat af renter og omkostninger, hybridkapital	-	-	-	-	-	-	-	141	-	141
Foreslået udbytte	-	-	-	-	(2.522)	2.522	-	-	-	-
Betalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-	-	(404)	(404)
Udstedelse af fondsaktier	27	-	-	-	(27)	-	-	-	-	-
Køb af egne aktier	-	-	-	-	(53)	-	(53)	-	-	(53)
Aktiebaseret aflønning	-	-	-	-	43	-	43	-	-	43
Skat af aktiebaseret aflønning	-	-	-	-	93	-	93	-	-	93
Afgang minoritetsinteresser	-	-	-	-	23	-	23	-	-	23
Egenkapitalbevægelser i 2016	27	812	(1.449)	-	5.104	2.522	7.016	-	(1.252)	5.764
Egenkapital 31. december 2016	4.204	475	(1.536)	21.279	12.162	2.522	39.106	13.248	5.146	57.500



Bestyrelsen foreslår, at der udbetales 2.522 mio. kr. i udbytte vedrørende regnskabsåret 2016. Se mere herom i note 6.1.



Anvendt regnskabspraksis

Reserve for sikringstransaktioner omfatter:

- pengestrømssikring af rentebetalinger
- valutarisikoen forbundet med opførelse af vindparker
- med fradrag af skat

Reserve for valutakursregulering omfatter:

- kursreguleringer opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder med en anden funktionel valuta end koncernens
- kursreguleringer vedrørende lån, der udgør en del af vores nettoinvestering i sådanne virksomheder
- kursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner, der kurssikrer vores nettoinvestering i sådanne virksomheder, med fradrag af skat

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i årets resultat, såfremt det afhængende selskab realiserer en valutakursgevinst/tab. Valutakursgevinst/tab overføres til den linje, hvor gevinsten eller tabet fra salget indregnes.

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.

Egenkapitalopgørelse

1. januar – 31. december

2015 (mio. kr.)	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valuta-kurs-regulering	Reserve for overkursfond ved emission	Overført resultat	Egenkapital tilhørende aktionærer i DONG Energy A/S	Hybridkapital	Minoritets-interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	4.177	(486)	(365)	21.279	17.131	41.736	13.236	6.561	61.533
Årets totalindkomst:									
Årets resultat	-	-	-	-	(10.198)	(10.198)	714	31	(9.453)
Anden totalindkomst:									
Sikringsinstrumenter	-	198	-	-	-	198	-	-	198
Valutakursreguleringer	-	-	303	-	-	303	-	355	658
Skat af anden totalindkomst	-	(49)	(25)	-	-	(74)	-	-	(74)
Totalindkomst i alt	-	149	278	-	(10.198)	(9.771)	714	386	(8.671)
Transaktioner med ejere:									
Betalt rente, hybridkapital	-	-	-	-	-	-	(822)	-	(822)
Kurstab og omkostninger, hybridkapital	-	-	-	-	-	-	(64)	-	(64)
Skat af renter og omkostninger, hybridkapital	-	-	-	-	-	-	172	-	172
Tilgang, hybridkapital	-	-	-	-	-	-	4.424	-	4.424
Afgang, hybridkapital	-	-	-	-	-	-	(4.412)	-	(4.412)
Betalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-	(549)	(549)
Aktiebaseret aflønning	-	-	-	-	103	103	-	-	103
Afgang minoritetsinteresser	-	-	-	-	22	22	-	-	22
Egenkapitalbevægelser i 2015	-	149	278	-	(10.073)	(9.646)	12	(163)	(9.797)
Egenkapital 31. december 2015	4.177	(337)	(87)	21.279	7.058	32.090	13.248	6.398	51.736



Overført resultat er årets IFRS resultat for koncernen, inklusiv den ophørende aktivitet.

Pengestrømsopgørelse

1. januar – 31. december

Note	(mio. kr.)	2016	2015
	Driftsresultat før af- og nedskrivninger (EBITDA), IFRS	16.939	9.888
	Ændring i afledte finansielle instrumenter og lån, business performance-justeringer	2.170	(1.158)
	Ændring i afledte finansielle instrumenter og lån, øvrige justeringer	806	(155)
	Ændring i hensatte forpligtelser	(366)	(299)
	Tilbageførsel af resultat ved salg af aktiver	(2.939)	30
	Øvrige poster	217	(8)
4.6	Ændring i nettoarbejdskapital	(1.512)	587
	Renteindbetalinger og lignende	5.177	7.686
	Renteudbetalinger og lignende	(6.038)	(7.935)
5	Betalt selskabsskat	(3.182)	(1.115)
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	11.272	7.521



Vores supplerende opgørelser af brutto- og nettoinvesteringer fremgår af note 3.4 og frie pengestrømme (FCF) af note 2.1.



Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som driftsresultat før af- og nedskrivninger reguleret for ændring i driftsposter uden likviditetseffekt. Leverandørgæld vedrørende køb af immaterielle og materielle aktiver indgår ikke i ændring i nettoarbejdskapitalen.

Øvrige poster omfatter primært tilbageførsel af resultatandele og udbytter i associerede og fælleskontrollerede virksomheder samt ændringer i hensættelser til tab på tilgodehavender.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter vederlag ved køb og salg af langfristede aktiver og

virksomheder samt køb og salg af værdipapirer, som ikke medregnes som likvider.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af egenkapital og lån. Provenu ved optagelse af repolån med kort løbetid præsenteres netto.

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

Note	(mio. kr.)	2016	2015
	Køb af immaterielle og materielle aktiver	(14.980)	(12.749)
	Salg af immaterielle og materielle aktiver	7.105	1.753
	Køb af virksomheder	(16)	-
3.5	Salg af virksomheder	1.999	261
	Salg af andre kapitalandele	32	48
	Køb af værdipapirer	(8.278)	(8.119)
	Salg/udløb af værdipapirer	12.842	11.356
	Ændring i øvrige langfristede aktiver	3	(8)
	Transaktioner med associerede og fælleskontrollerede virksomheder	211	33
	Modtagne udbytter samt kapitalnedsættelse	22	20
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(1.060)	(7.405)
	Provenu ved optagelse af lån	-	406
	Afdrag på lån	(11.097)	(848)
	Betalt rente af hybridkapital	(640)	(822)
	Tilbagekøb af hybridkapital	-	(4.476)
	Provenu ved udstedelse af hybridkapital	-	4.424
	Køb af egne aktier	(53)	-
3.8	Transaktioner med minoritetsinteresser	(527)	(621)
	Ændring i øvrige langfristede gældsforpligtelser	28	23
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(12.289)	(1.914)
	Pengestrømme fra fortsættende aktiviteter	(2.077)	(1.798)
3.7	Pengestrømme fra ophørende aktiviteter	1.466	675
	Årets pengestrømme i alt	(611)	(1.123)
6.5	Likvider 1. januar	3.677	4.770
	Årets pengestrømme i alt	(611)	(1.123)
	Årets pengestrømme fra aktiver bestemt for salg	(433)	(115)
	Valutakursregulering af likvider	(5)	145
6.5	Likvider 31. december	2.628	3.677

Noteoversigt

Finansielt koncernregnskab

1. Regnskabsgrundlag	71
1.1 Koncernregnskabet	74
1.2 Omregning af fremmed valuta	74
1.3 Implementering af nye standarder og fortolkningsbidrag	75
1.4 Ny regnskabsregulering	75
1.5 Hoved- og nøgletalsdefinitioner	77
2. Afkast af investeret kapital	78
2.1 Segmentoplysninger	80
2.2 Business performance	83
2.3 Omsætning	86
2.4 Vareforbrug	87
2.5 Andre driftsindtægter og driftsomkostninger	88
2.6 Personaleomkostninger	89
2.7 Aktiebaseret aflønning	90
3. Investeret kapital	92
3.1 Immaterielle og materielle aktiver	94
3.2 Hensatte forpligtelser og eventualaktiver og -forpligtelser	97
3.3 Kapitalandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder	100
3.4 Brutto- og nettoinvesteringer	102
3.5 Salg af virksomheder	103
3.6 Aktiver bestemt for salg	104
3.7 Ophørende aktiviteter	105
3.8 Minoritetsinteresser	112

4. Arbejdskapital	113
4.1 Varebeholdninger	115
4.2 Entreprisekontrakter	116
4.3 Tilgodehavender fra salg	117
4.4 Andre tilgodehavender	117
4.5 Andre gældsforpligtelser	118
4.6 Ændring i nettoarbejdskapital	118
5. Skat	119
5.1 Skattepolitik og skatteregimer	121
5.2 Skat af årets resultat	122
5.3 Betalte skatter	124
5.4 Udskudt skat	125
6. Kapitalstruktur	128
6.1 Kapitalstruktur	130
6.2 Indtjening pr. aktie	131
6.3 Rentebærende gæld	132
6.4 Hybridkapital	134
6.5 Likviditetsberedskab	135
6.6 Finansielle indtægter og omkostninger	137
6.7 Funds from operations (FFO)/justeret rentebærende nettogæld	138
7. Risikostyring	139
7.1 Markedsrisici	141
7.2 Regnskabsmæssig og økonomisk sikring	145
7.3 Handelsportefølje	148

7.4 Følsomhedsanalyse af finansielle instrumenter	149
7.5 Kreditrisici	150
8. Andre noter	152
8.1 Transaktioner med nærtstående parter	154
8.2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	155
8.3 Operationelle leasingforpligtelser	156
8.4 Kontraktlige forpligtelser	157
8.5 Kategorier af finansielle instrumenter	157
8.6 Aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi	158
8.7 Virksomhedsoversigt	159

Ikke-finansielt koncernregnskab

Ikke-finansielt koncernregnskab	162
Tage hånd om samfundets energi-udfordringer	164
Opfylde vores kunders energibehov	167
Være en god og sikker arbejdsplads	170
Regnskabsgrundlag	173

Moderselskabsregnskab

Resultatopgørelse	175
Balance	175
Egenkapitalopgørelse	176
1. Regnskabsgrundlag	177
2. Personaleomkostninger	178
3. Finansielle indtægter og omkostninger	178
4. Skat af årets resultat og udskudt skat	179
5. Kapitalandele i dattervirksomheder	179
6. Afledte finansielle instrumenter	180
7. Værdipapirer	180
8. Gældsforpligtelser	180
9. Eventualforpligtelser	181
10. Transaktioner med nærtstående parter	181
11. Operationelle leasingforpligtelser	182
12. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	182
13. Ejeroplysninger	182

1. Regnskabsgrundlag

Når vi udarbejder årsrapporten ligger vi vægt på, at indholdet er relevant for regnskabsbrugeren, og præsentationen er overskuelig.

I denne sektion

- 1.1** Koncernregnskabet
- 1.2** Omregning af fremmed valuta
- 1.3** Implementering af nye standarder og fortolkningsbidrag
- 1.4** Ny regnskabsregulering
- 1.5** Hoved- og nøgletalsdefinitioner

Vi vurderer løbende effekten af nye IFRS regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag og implementerer nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag senest, når de bliver obligatoriske.

I november 2016 besluttede bestyrelsen at påbegynde en proces med det ultimative formål at afhænde Oil & Gas segmentet. Som følge heraf har vi i årsrapporten for 2016 præsenteret Oil & Gas' eksterne aktiviteter, herunder omsætning og øvrige indtægter og omkostninger, som ophørende aktiviteter.

Den interne samhandel mellem Oil & Gas og Distribution & Customer Solutions er ikke præsenteret som ophørende, idet ledelsen forventer, at den interne samhandel mellem selskaberne ikke ophører efter et frasalg.

I overensstemmelse med IFRS er resultatopgørelse og pengestrømsopgørelse tilpasset for både 2015 og 2016 hvorimod balancen ikke er tilpasset for 2015.

I årsrapporten anvender vi følgende symbol til indikation af, hvornår tabellen eller grafikken er inklusiv vores Oil & Gas segment.



Inklusiv Oil & Gas segmentet

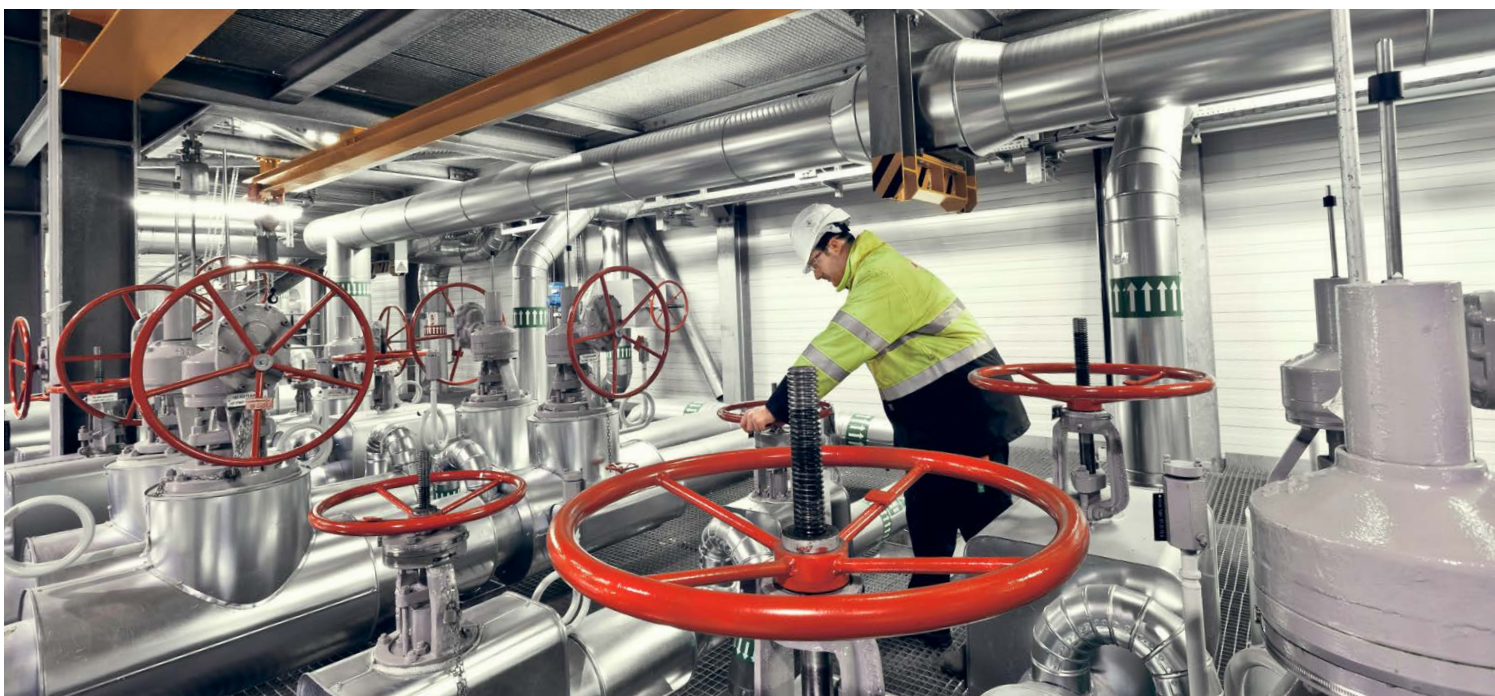
I forbindelse med at vi udarbejder koncernregnskabet foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og vurderinger samt forudsætninger om fremtidige forhold, som har indflydelse på vores aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger. Realiserede beløb kan variere fra de foretagne skøn og vurderinger.

Ledelsens skøn og vurderinger revurderes løbende, blandt andet baseret på historiske erfaringer, den nuværende situation på de finansielle markeder, forventede effekter af Brexit samt en række andre relevante faktorer.

Regnskabsmæssige skøn, vurderinger og forudsætninger, som kan medføre en risiko for en væsentlig justering i efterfølgende år, fremgår af følgende noter:

- 2.3** Omsætning
- 2.5** Andre driftsindtægter
- 3.1** Værdiforringelsestest, immaterielle og materielle aktiver
- 3.1** Brugstider for produktionsanlæg
- 3.2** Retableringsforpligtelser
- 3.2** Tabsgivende kontrakter
- 3.2** Retssager
- 3.3** Kapitalandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder
- 3.7** Ophørende aktiviteter
- 4.2** Entreprisekontrakter
- 5.4** Udskudt skat





Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for perioden 1. januar – 31. december 2016 omfatter koncernregnskabet for DONG Energy A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet DONG Energy A/S. Der henvises til side 177 for moderselskabets anvendte regnskabspraksis.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU samt yderligere krav efter årsregnskabsloven.

Årsregnskabet præsenteres i mio. kr., med mindre andet er angivet.

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

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

I det følgende 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, den måtte vedrøre.

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

- Totalindkomstopgørelse
- Egenkapitalopgørelse
- Pengestrømsopgørelse
- Segmentoplysninger note 2.1
- Business performance note 2.2
- Omsætning note 2.3
- Andre driftsindtægter og driftsomkostninger note 2.5
- Aktiebaseret aflønning note 2.7
- Immaterielle og materielle aktiver note 3.1
- Hensatte forpligtelser, eventualaktiver og -forpligtelser note 3.2
- Kapitalandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder note 3.3
- Salg af virksomheder note 3.5
- Aktiver bestemt for salg note 3.6
- Ophørende aktiviteter note 3.7
- Minoritetsinteresser note 3.8
- Varebeholdninger note 4.1
- Entreprisekontrakter note 4.2
- Tilgodehavender fra salg note 4.3
- Andre tilgodehavender note 4.4
- Udskudt skat note 5.4
- Rentebærende gæld note 6.3
- Hybridkapital note 6.4
- Likviditetsberedskab note 6.5
- Finansielle indtægter og omkostninger note 6.6
- Markedsrisici note 7.1
- Regnskabsmæssig og økonomisk sikring note 7.2
- Handelsportefølje note 7.3
- Kreditrisici note 7.5
- Operationelle leasingforpligtelser note 8.3
- Aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi note 8.6

1.1 Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet DONG Energy A/S samt dattervirksomheder, som DONG Energy A/S har kontrol over.

Virksomheder, hvori vi 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 vores mulighed for at udøve indflydelse. Med indflydelse forstås vores mulighed for at deltage i de økonomiske og driftsmæssige beslutninger for at påvirke vores afkast.

Hvis virksomhederne opfylder kriterierne for fælles bestemmende indflydelse, betragtes de i stedet som kapitalandele i fælleskontrollerede virksomheder.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammentrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne aktiebidsidder, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder og fælleskontrollerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester i det omfang, der ikke er sket værdiforringelse.

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 forholdsmæssig eliminering af realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem fuldt konsoliderede virksomheder og fælleskontrollerede aktiviteter.

1.2 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 kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller forpligtelsens opståen indregnes i årets resultat under finansielle indtægter eller omkostninger.

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

Ovenstående valutakursforskelle indregnes i anden totalindkomst. Valutakursreguleringen fordeles mellem moderselskabets og minoritetsaktionærernes egenkapital.

Ved hel eller delvis afståelse af nettoinvesteringen indregnes de akkumulerede valutakursreguleringer således:

- Afståelse medfører tab af kontrol. De akkumulerede valutakursreguleringer inklusiv eventuel tilknyttet sikring indregnes i årets resultat, såfremt den sælgende virksomhed realiserer en valutakursgevinst/tab.

Eventuel valutakursgevinst/tab overføres til den linje, hvor gevinsten eller tabet fra salget indregnes. Den del af valutakursreserven, der vedrører minoritetsinteresser, henføres ikke til årets resultat.

- Afståelse som ikke medfører tab af kontrol. En forholdsmæssig andel af valutakursreguleringsreserven overføres 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.

1.3 Implementering af nye standarder og fortolkningsbidrag

Vi har ikke implementeret nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) eller fortolkningsbidrag (IFRIC) i 2016.

Vi har i 2016 indarbejdet følgende ændringer til regnskabsstandarder (IAS og IFRS), som har virkning for regnskabsår, som starter 1. januar 2016 og derefter:

- Ændring til IFRS 11 Joint Arrangements: Ændringen tilføjer ny guidance til indregning af køb af kapitalandel i en joint operation, hvor aktiviteten udgør en virksomhed.
- IAS 1 Præsentation af årsregnskaber: Ændringen er en præcisering af den eksisterende IAS 1.

Implementeringen af de ændrede standarder i koncernregnskabet for 2016 har ikke haft indvirkning på vores koncernregnskab for 2016.

1.4 Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt en række nye eller ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft og derfor ikke

indarbejdet i koncernregnskabet for 2016 (indvirkning forventes). Nedenstående regnskabsstandarder er mest relevante for DONG Energy:

Standard	Beskrivelse af ændring	Forventet effekt	Ikrafttrædelse	Overgangsbestemmelse
IFRS 15 – Indtægter fra kontrakter med kunder	<p>Ny standard som erstatter IAS 11 og IAS 18 og tilhørende fortolkningsbidrag. I den nye standard ændres modellen for indregning af omsætning fra at være baseret på en overgang af fordele og risici til at være baseret på en overgang af kontrol over de varer eller serviceydelser, som overdrages til kunden.</p> <p>Grundprincippet er, at vores omsætning skal indregnes på en måde, der afspejler overdragelsen af kontrol over varer eller serviceydelser til vores kunder (kunde opnår kontrol) med et beløb svarende til det, vi forventes, at være berettiget til. Kontrol er defineret som muligheden for at anvise brugen af og opnå alle væsentlige fordele fra aktivet, som varen eller serviceydelser indeholder.</p> <p>De fem trin i modellen består af følgende:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Identifikation af aftalen med kunden, herunder vurdering af om flere aftaler skal behandles som én samlet aftale. 2. Identifikation af separate leveringsbetingelser i aftalen. 3. Opgørelse af transaktionsprisen, herunder yderligere vejledning om behandling af variable vederlag. 4. Fordeling af transaktionsprisen på identificerede leveringsforpligtelser, herunder fordeling ved efterfølgende ændringer i det aftalte vederlag. 5. Indregning af omsætning, når vores kunde opnår kontrol, hvilket enten kan være over tid eller på et bestemt tidspunkt. <p>Standarden indeholder desuden særlige regler om indregning af omkostninger vedrørende opnåelse af aftaler med vores kunder, henholdsvis til opfyldelse af aftalerne, samt øgede oplysningskrav.</p>	<p>Vi har igangsat en analyse af indtægtsstrømmene i DONG Energy og en gennemgang af kontrakter, hvor analysen har indikeret, at standarden kan have effekt på koncernregnskabet.</p> <p>Vores entreprisekontrakter er opførelse af havmølleparker i samarbejde med partnere, hvor hver part typisk ejer 50%. I Storbritannien tilbyder vi entreprisekontrakter vedrørende offshore-transmissionsanlæg, som efterfølgende bliver overført til en OFTO. Aktiverne sælges i en reguleret salgsproces, der styres af Ofgem, som fastsætter den endelige overdragelsesværdi og køber. Ledelsen har vurderet, at der ikke er indgået en aftale mellem DONG Energy og den endelige køber, som skaber juridiske rettigheder og forpligtelser for begge parter, når opførelsen af offshore-transmissionsanlæg påbegyndes. Ved implementering af IFRS 15 skal omsætningen fra offshore-transmissionsaktiver indregnes når vi kan identificere en kontrakt, som alle parter har godkendt og har intention om at opfylde.</p> <p>IFRS 15 kræver at kontrakter med en fast mængde og variabel pris indregnes med samme gennemsnitspris over kontraktens løbetid. Vi har en række kontrakter, som har disse karakteristika. Dette er for eksempel tilfældet med leveringskontrakter for el og gas, hvor kunden har forpligtet sig til at aftage en fast mængde med en variabel pris. Eftersom vareforbruget er variabelt vil dette kunne forskyde indregningen af dækningsbidraget. Vi analyserer fortsat fortolkningen af IFRS 15 og den eventuelle effekt af ændringen på omsætningen.</p> <p>Vi forventer at afslutte analysen og gennemgangen af udvalgte kontrakter i løbet af 2017. Det er fortsat vores vurdering, at IFRS 15 ikke vil have en væsentlig effekt på såvel resultatopgørelse som balance og relaterede nøgletal i koncernregnskabet.</p>	<p>IFRS 15 vil blive implementeret i vores koncernregnskab i regnskabsåret, der begynder 1. januar 2018.</p>	<p>Standarden implementeres med tilbagevirkende kraft, som om dens krav altid har været anvendt på vores igangværende aftaler. Vi forventer at anvende den lempelse som IFRS 15 tillader, hvor vi kan undlade at tilpasse sammenligningstal, så standardens krav kun gælder for de aftaler, som er igangværende pr. 1. januar 2018 samt aftaler indgået herefter.</p>

Standard	Beskrivelse af ændring	Forventet effekt	Ikrafttrædelse	Overgangsbestemmelse
IFRS 9 – Finansielle instrumenter	<p>Ny standard som erstatter IAS 39 og omhandler den regnskabsmæssige behandling af finansielle aktiver og forpligtelser i relation til klassifikation og måling, regnskabsmæssig sikring og værdiforringelse.</p> <p>IFRS 9 forenkler muligheden for at anvende regnskabsmæssig sikring. Ligeledes bliver det lettere fremadrettet at opnå regnskabsmæssig sikring, når der laves proxy hedging, hvilket ofte er nødvendig ved afdækning af risici på energimarkederne.</p> <p>Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til tre: amortiseret kostpriskategori, dagsværdikategori eller dagsværdi over anden totalindkomst. Dagsværdiændringer på finansielle forpligtelser, der henføres til dagsværdi, og som vedrører ændring i egen kreditrisiko, skal indregnes i anden totalindkomst.</p>	<p>Den foreløbige analyse af effekten af IFRS 9 viser, at IFRS 9 ikke forventes at have nogen væsentlig indvirkning på koncernregnskabet.</p> <p>Vi vil upåvirket kunne fortsætte vores anvendelse af business performance-princippet for sikring af energirelaterede risici, som på nuværende tidspunkt løbende indregnes til dagsværdi over resultatopgørelse efter IFRS. Vi har igangsat analyser af mulighederne for fremover at opnå regnskabsmæssig sikring for hele eller dele af vores energi- og valutarelaterede sikringer under IFRS 9.</p> <p>Hovedparten af vores tilgodehavender er tilgodehavender fra salg med kort kredittid, hvorfor de nye nedskrivningsregler ikke forventes at have væsentlig påvirkning på behovet for nedskrivning.</p> <p>Vores værdipapirportefølje optimeres løbende, og det er således forventningen at alle værdipapirer under IFRS 9 fortsat vil blive indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen.</p>	IFRS 9 vil blive førtidsimplementeret i vores koncernregnskab i regnskabsåret, der begynder 1. januar 2017.	Standarden implementeres med tilbagevirkende kraft, som om dens krav altid har været anvendt. Vi forventer at anvende den lempelse, som IFRS 9 tillader, hvor vi kan undlade at tilpasse sammenligningstal, så standardens krav kun gælder for de kontrakter, som er igangværende pr. 1. januar 2017 samt kontrakter indgået herefter.
IFRS 16 – Leasing	<p>Ny standard som erstatter IAS 17. Den nye standard ændrer den regnskabsmæssige behandling for de leasingkontrakter, der i dag behandles som operationelle leasingaftaler. Standarden kræver således, at alle leasingkontrakter uanset type og med få undtagelser skal indregnes i leasingtagers balance som et aktiv med en tilhørende forpligtelse. Samtidig vil leasingtagers resultatopgørelse blive påvirket, idet den årlige leasingomkostning fremover vil bestå af to elementer – dels en afskrivning og dels en renteomkostning – i modsætning til i dag, hvor den årlige omkostning vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes i ét beløb under andre eksterne omkostninger eller i materielle aktiver i forbindelse med opførelse af havmølleparker.</p>	<p>Vi har igangsat en analyse af effekten af IFRS 16 for koncernregnskabet, som endnu ikke er afsluttet. Den foreløbige konklusion er fortsat en begrænset effekt på såvel balance som resultatopgørelse og relaterede nøgletal. Effekten pr. 1. januar 2019 vil afvige fra de fremtidige minimumsleasingydelse som fremgår af note 8.3 (5.601 mio. kr.) af følgende årsager:</p> <ul style="list-style-type: none"> ◦ Omfanget af leasingkontrakter forventes at ændre sig frem mod 1. januar 2019, dels som følge af indgåelse af nye leasingkontrakter, dels som følge af afløb på de eksisterende leasingkontrakter. ◦ Den opgjorte leasingforpligtelse, jf. note 8.3 er opgjort uden tilbage-diskontering, mens leasingforpligtelsen pr. 1. januar 2019 vil blive opgjort som nutidsværdi af resterende leasingydelse pr. denne dato. <p>IFRS 16 kræver som udgangspunkt, at serviceelementer, som er indarbejdet i leasingkontrakter, og som ikke giver os ret til brug af et underliggende aktiv, skal adskilles og behandles som en løbende driftsomkostning. Dette vil ikke umiddelbart have en effekt, da vores samlede forpligtelse oplyst i note 8.3 ikke indeholder betalinger vedrørende serviceelement. Vi vil fastholde denne praksis, så serviceelement ikke indgår i leasingforpligtelsen og 'right-of-use' aktivet i henhold til IFRS 16.</p>	IFRS 16 vil blive implementeret i vores koncernregnskab i regnskabsåret, der begynder 1. januar 2019.	Vi forventer at implementere standarden ved anvendelse af de lempeligere overgangsbestemmelser, hvorved der ikke vil ske tilpasning af sammenligningstal. Vi vil opføre og indregne den akkumulerede effekt for alle igangværende leasingaftaler primo 2019. Herudover forventer vi at anvende de øvrige tilgængelige lempelser i videst mulige omfang, herunder udeholdelse af leasingaftaler med en restløbetid under 12 måneder og aktiver med lav værdi.



De nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag er ikke obligatoriske ved regnskabsaflæggelsen for 2016. Vi forventer at implementere regnskabsstandarderne og fortolkningsbidragene, senest når de bliver obligatoriske. Vi førtidsimplementerer dog IFRS 9 – Finansielle instrumenter, jf. ovenfor.

1.5 Hoved- og nøgletalsdefinitioner

Hoved- og nøgletal opgøres efter business performance princippet.

Bruttoinvesteringer	Pengestrømme fra investeringsaktivitet, eksklusiv modtagne udbytter fra associerede virksomheder, fælleskontrollerede virksomheder og kapitalandele, køb og salg af værdipapirer, lån til fælleskontrollerede virksomheder og aktiviteter samt salg af aktiver og virksomheder.	Justeret driftsresultat	EBIT fratrukket aktuel kulbrinteskate med tilbageførsel af årets nedskrivninger.
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 afkast af investeret kapital (justeret ROCE)	$\frac{\text{Justeret driftsresultat}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}^1 + \text{årets nedskrivninger fratrukket skat}}$
Funds from operations (FFO)	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.	Foreslået udbytte pr. aktie (DPS) å 10 kr	$\frac{\text{Samlet foreslået udbytte}}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Justeret rentebærende nettogæld	Rentebærende nettogæld tillagt 50% af hybridkapitalen, bundne likvide beholdninger og værdipapirer eksklusiv repo-forretninger, nutidsværdi af leasingydelser (operationelle leasingforpligtelser indregnet som om de var finansielle leasingforpligtelser) samt nutidsværdi af retableringsforpligtelser fratrukket udskudt skat.	Payout-ratio	$\frac{\text{Samlet foreslået udbytte}}{\text{Årets resultat til aktionærerne}}$
FFO i forhold til justeret rentebærende nettogæld	$\frac{\text{FFO}}{\text{Justeret rentebærende nettogæld}}$	Gennemsnitlige antal aktier	$\frac{1}{\text{Antal dage}} \times \sum_{i=1}^{\text{Antal dage}} = X_i$
Frit Cash Flow (FCF)	Pengestrømme fra driftsaktivitet fratrukket bruttoinvesteringer og frasalg.	Nettoarbejdskapital	Varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, associerede og fælleskontrollerede virksomheder samt øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og gældsforpligtelser til associerede og fælleskontrollerede virksomheder, periodeafgrænsningsposter (netto) samt øvrige driftsmæssige kortfristede forpligtelser.
Investeret kapital	Ikke-rentebærende nettoaktiver svarende til ikke-rentebærende aktiver med fradrag af ikke-rentebærende passiver.	Nettoarbejdskapital eksklusiv anlægsleverandørgæld	Nettoarbejdskapital eksklusiv leverandørgæld fra køb af immaterielle og materielle aktiver.
Gennemsnitlig investeret kapital	$\frac{\text{Investeret kapital primo} + \text{investeret kapital ultimo}}{2}$	Resultat pr. aktie	$\frac{\text{Aktionærernes andel af periodens resultat}}{\text{Gennemsnitlige antal aktier}}$
Afkast af investeret kapital (ROCE)	$\frac{\text{EBIT fratrukket aktuel kulbrinteskate}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}^1}$	Udvandet resultat pr. aktie	$\frac{\text{Aktionærernes andel af periodens resultat}}{\text{Gennemsnitlige antal aktier inkl. udvandet effekt af gratisaktier}}$



¹ ROCE (fortsættende aktiviteter) beregnes på baggrund af gennemsnitlig investeret kapital for de fortsættende aktiviteter, mens ROCE (ophørende aktiviteter) beregnes på baggrund af gennemsnitlig investeret kapital for de ophørende aktiviteter.

2. Afkast af investeret kapital

Segmentoplysninger / Business performance / Omsætning
Vareforbrug / Andre driftsindtægter og driftsomkostninger
Personaleomkostninger / Aktiebaseret aflønning

2. Afkast af investeret kapital

19,1 mia.

EBITDA udgjorde 19.109 mio. kr. i 2016 mod 8.730 mio. kr. i 2015

13,9 mia.

Justeret driftsresultat udgjorde 13.877 mio. kr. i 2016 mod 3.057 mio. kr. i 2015

24,4%

Justeret afkast af investeret kapital (justeret ROCE) udgjorde 24,4% i 2016 mod 5,9% i 2015

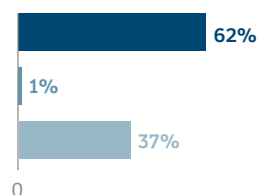
Justeret afkast af investeret kapital (justeret ROCE) er et strategisk nøgletal, der viser hvor profitabel vores forretning er. Det strategiske mål er, at ROCE skal udgøre 12-14% i gennemsnit i perioden 2017-2023.

Rapportering efter business performance-princippet

Vi anvender business performance som alternativ til resultatet opgjort efter IFRS. Business performance udtrykker den økonomiske effekt af koncernens aktiviteter i rapporteringsperioden, idet resultatet korrigeres for midlertidige udsving i markedsværdien

EBITDA pr. segment, %-andel af 19.109 mio. kr. 2016¹

- Wind Power
- Bioenergy & Thermal Power
- Distribution & Customer Solutions



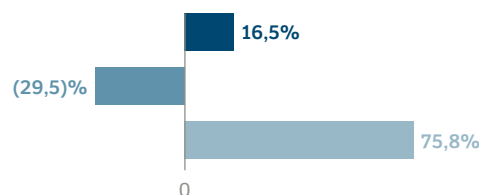
af kontrakter (herunder sikringsforretninger) vedrørende andre perioder. Forskellen mellem de to opgørelser af resultatet udlignes i takt med, at kontrakterne udløber. Herudover er der ingen forskel mellem business performance og IFRS-regnskabet. Se mere i note 2.2.

Justeret afkast af investeret kapital (justeret ROCE)

Justeret ROCE for 2016 udgjorde 24,4% mod 5,9% i 2015. Stigningen i ROCE justeret for nedskrivninger skyldtes primært det højere justerede driftsresultat. Se mere i note 2.1.

Justeret afkast af investeret kapital (justeret ROCE), % 2016²

- Wind Power
- Bioenergy & Thermal Power
- Distribution & Customer Solutions



Justeret driftsresultat, business performance (mio. kr.)

	2016	2015
Driftsresultat (EBIT)	13.877	1.873
Tilbageførsel af årets nedskrivninger	-	1.184
Justeret driftsresultat	13.877	3.057



Justeret driftsresultat er EBIT fratrukket aktuel kulbrinteskate og tilbageførsel af årets nedskrivninger. Oil & Gas indgår ikke i ovenstående, da segmentet er præsenteret som ophørende aktivitet.



¹ EBITDA er opgjort efter business performance

² Justeret afkast af investeret kapital er opgjort efter business performance

2.1 Segmentoplysninger

Wind Power (mio. kr.)

Omsætning	22.428
EBITDA	11.867
Bruttoinvesteringer	12.426
Antal medarbejdere	2.318

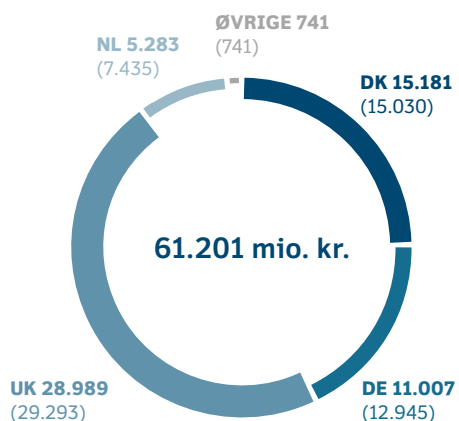
Primær aktivitet

Udvikling, opførelse, ejerskab og drift af havmølleparker i Danmark, Storbritannien, Tyskland, Holland, Taiwan og USA.

Omsætning

mio. kr. 2016¹(2015)

- Danmark ● Tyskland ● Storbritannien
- Holland ● Øvrige



Bioenergy & Thermal Power (mio. kr.)

Omsætning	5.149
EBITDA	100
Bruttoinvesteringer	1.926
Antal medarbejdere	784

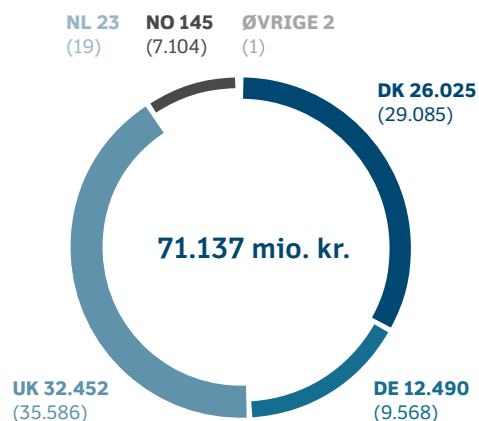
Primær aktivitet

Produktion af el og varme fra kraftvarmeværker i Danmark og et gasfyret kraftværk i Holland.

Immaterielle og materielle aktiver

mio. kr. 2016¹(2015)

- Danmark ● Tyskland ● Storbritannien
- Holland ● Norge ● Øvrige



Distribution & Customer Solutions (mio. kr.)

Omsætning	38.009
EBITDA	7.108
Bruttoinvesteringer	569
Antal medarbejdere	1.338

Primær aktivitet

Distribution af el og salg af el og gas på engros- og detailmarkederne i Danmark, Sverige, Tyskland og Storbritannien samt optimering og sikring af koncernens samlede energiportefølje.



Omsætning og langfristede aktiver er præsenteret ud fra kundernes og aktiverens fysiske placering

¹ Omsætning er opgjort efter business performance

Geografisk fordeling af omsætning samt immaterielle og materielle aktiver

En væsentlig del af vores salg foregår gennem el- og gasbørser i Europa, hvis fysiske placering ikke afspejler vores kunders geografiske placering.

Segmentomsætning er i videst muligt omfang opdelt efter kundernes geografiske placering ud fra leveringssted.

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




Langfristede aktiver er geografisk opdelt efter aktiverens fysiske placering og omfatter immaterielle og materielle aktiver.



Anvendt regnskabspraksis

Vi anvender et alternativt resultatmål, business performance, i tilknytning til opgørelsen af årets resultat. Segmentindtægter og -omkostninger opgøres i henhold til dette princip, som er beskrevet i note 2.2.

Segmentindtægter og -omkostninger omfatter poster, der i den interne ledelsesrapportering direkte er henført til det enkelte segment samt poster, der indirekte er allokert til det enkelte segment på et pålideligt grundlag.




2016	 Wind Power	 Bioenergy & Thermal Power	 Distribution & Customer Solutions	Rapporteringspligtige segmenter	Andre aktiviteter/ elimineringer	Business performance	Justeringer	IFRS
Resultatopgørelse (mio. kr.)								
Koncernekstern omsætning	18.831	4.965	36.860	60.656	545	61.201	(3.808)	57.393
Koncernintern omsætning	3.597	184	1.149	4.930	(4.930) ¹	-	-	-
Nettoomsætning	22.428	5.149	38.009	65.586	(4.385)	61.201	(3.808)	57.393
Vareforbrug	(11.130)	(3.718)	(28.900)	(43.748)	4.488	(39.260)	1.638	(37.622)
Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger	(3.626)	(1.484)	(2.040)	(7.150)	(16)	(7.166)	-	(7.166)
Andre driftsindtægter og omkostninger	1.210	96	116	1.422	(53)	1.369	-	1.368
Gevinst/(tab) ved afhændelse af anlægsaktiver	2.961	56	(77)	2.940	-	2.940	-	2.940
Resultatandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder	24	1	-	25	-	25	-	25
EBITDA	11.867	100	7.108	19.075	34	19.109	(2.170)	16.939
Afskrivninger	(3.565)	(763)	(874)	(5.202)	(30)	(5.232)	-	(5.232)
Nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	-	-
Driftsresultat (EBIT), fortsættende aktiviteter	8.302	(663)	6.234	13.873	4	13.877	(2.170)	11.707
Tilbageførsel af årets nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	-	-
Justeret driftsresultat, fortsættende aktiviteter	8.302	(663)	6.234	13.873	4	13.877	(2.170)	11.707
Nøgletal								
Materielle og immaterielle aktiver	52.202	6.959	11.651	70.812	325	71.137	-	71.137
Kapitalandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder samt andre kapitalandele	865	8	367	1.240	-	1.240	-	1.240
Nettoarbejdskapital vedrørende drift	4.110	(3.173)	(2.729)	(1.792)	788	(1.004)	-	(1.004)
Nettoarbejdskapital vedrørende anlæg	(2.452)	(268)	-	(2.720)	-	(2.720)	-	(2.720)
Afledte finansielle instrumenter, netto	1.723	(155)	(419)	1.149	610	1.759	-	1.759
Aktiver bestemt for salg, netto	-	-	1.930	1.930	(250)	1.680	-	1.680
Retableringsforpligtelser	(2.785)	(668)	(196)	(3.649)	-	(3.649)	-	(3.649)
Øvrige hensatte forpligtelser	(1.894)	(802)	(2.654)	(5.350)	(40)	(5.390)	-	(5.390)
Skat, netto	980	352	(234)	1.098	(2.819)	(1.721)	-	(1.721)
Andre tilgodehavender og gældsforpligtelser, netto	76	30	82	188	(559)	(371)	-	(371)
Investeret kapital 31. december	52.825	2.283	7.798	62.906	(1.945)	60.961	-	60.961
Heraf investeret kapital fra ophørende aktiviteter	-	-	-	-	-	2.769	-	2.769
Heraf investeret kapital fra fortsættende aktiviteter	-	-	-	-	-	58.192	-	58.192
Afkast af investeret kapital (ROCE) %	16,5	(29,5)	75,8	-	-	24,4	-	-
Justeret ROCE %	16,5	(29,5)	75,8	-	-	24,4	-	-
Pengestrømme fra driftsaktivitet	4.347	1.285	4.302	9.934	1.338	11.272	-	11.272
Bruttoinvesteringer	(12.426)	(1.926)	(569)	(14.921)	(39)	(14.960)	-	(14.960)
Frasalg	6.874	6	2.238	9.118	(63)	9.055	-	9.055
Frit Cash Flow (FCF)	(1.205)	(635)	5.971	4.131	1.236	5.367	-	5.367



Resultat og pengestrømme er alene vist for de fortsættende aktiviteter. De ophørende aktiviteter i det tidligere Oil & Gas segment indgår i aktiver bestemt for salg og i ophørende aktiviteter.

Kolonnen andre aktiviteter/ elimineringer omfatter primært eliminering af transaktioner mellem segmenterne. Herudover indgår indtægter og omkostninger, aktiver og forpligtelser, investeringsaktivitet, skatter mv. som håndteres på koncernniveau.

¹ Heraf udgør eliminering af koncernintern omsætning -6.939 mio. kr.

2015	 Wind Power	 Bioenergy & Thermal Power	 Distribution & Customer Solutions	Rapporteringspligtige segmenter	Andre aktiviteter/ eliminerings	Business performance	Justeringer	IFRS
Resultatopgørelse (mio. kr.)								
Koncernekstern omsætning	11.818	4.651	48.485	64.954	490	65.444	1.264	66.708
Koncernintern omsætning	4.687	527	959	6.173	(6.173) ¹	-	-	-
Nettoomsætning	16.505	5.178	49.444	71.127	(5.683)	65.444	1.264	66.708
Vareforbrug	(7.930)	(3.819)	(45.259)	(57.008)	5.573	(51.435)	(106)	(51.541)
Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger	(3.140)	(1.572)	(2.080)	(6.792)	219	(6.573)	-	(6.573)
Andre driftsindtægter og omkostninger	595	495	121	1.211	2	1.213	-	1.213
Gevinst/(tab) ved afhændelse af anlægsaktiver	7	3	(53)	(43)	12	(31)	-	(31)
Resultatandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder	114	(2)	-	112	-	112	-	112
EBITDA	6.151	283	2.173	8.607	123	8.730	1.158	9.888
Afskrivninger	(3.164)	(1.367)	(1.109)	(5.640)	(33)	(5.673)	-	(5.673)
Nedskrivninger	(504)	(680)	-	(1.184)	-	(1.184)	-	(1.184)
Driftsresultat (EBIT), fortsættende aktiviteter	2.483	(1.764)	1.064	1.783	90	1.873	1.158	3.031
Tilbageførsel af årets nedskrivninger	504	680		1.184		1.184	-	1.184
Justeret driftsresultat, fortsættende aktiviteter	2.987	(1.084)	1.064	2.967	90	3.057	1.158	4.215
Nøgletal								
Materielle og immaterielle aktiver	50.653	5.855	12.140	68.648	12.715	81.363	-	81.363
Kapitalandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder samt andre kapitalandele	1.227	9	404	1.640	2	1.642	-	1.642
Nettoarbejdskapital vedrørende drift	3.077	(2.344)	(4.755)	(4.022)	1.135	(2.887)	-	(2.887)
Nettoarbejdskapital vedrørende anlæg	(2.598)	(236)	-	(2.834)	(938)	(3.772)	-	(3.772)
Afledte finansielle instrumenter, netto	479	128	1.696	2.303	3.808	6.111	-	6.111
Aktiver bestemt for salg, netto	-	-	2.452	2.452	(1.000)	1.452	-	1.452
Retableringsforpligtelser	(2.461)	(790)	(185)	(3.436)	(7.708)	(11.144)	-	(11.144)
Øvrige hensatte forpligtelser	(1.648)	(859)	(2.977)	(5.484)	(2.560)	(8.044)	-	(8.044)
Skat, netto	(1.296)	459	(143)	(980)	(2.720)	(3.700)	-	(3.700)
Andre tilgodehavender og gældsforpligtelser, netto	573	-	25	598	(689)	(91)	-	(91)
Investeret kapital 31. december	48.006	2.222	8.657	58.885	2.045	60.930	-	60.930
Heraf investeret kapital fra ophørende aktiviteter	-	-	-	-	-	5.444	-	5.444
Heraf investeret kapital fra fortsættende aktiviteter	-	-	-	-	-	55.486	-	55.486
Afkast af investeret kapital (ROCE) %	5,7	(50,0)	11,5	-	-	3,6	-	-
Justeret ROCE %	6,9	(28,6)	11,5	-	-	5,9	-	-
Pengestrømme fra driftsaktivitet	3.074	2.488	3.691	9.253	(1.732)	7.521	-	7.521
Bruttoinvesteringer	(10.192)	(1.214)	(1.110)	(12.516)	(193)	(12.709)	-	(12.709)
Frasalg	1.603	280	108	1.991	(9)	1.982	-	1.982
Frit Cash Flow (FCF)	(5.515)	1.554	2.689	(1.272)	(1.934)	(3.206)	-	(3.206)



¹ Heraf udgør eliminering af koncernintern omsætning -8.365 mio. kr.

2.2 Business performance

Beskrivelse af business performance

I 2011 introducerede vi et alternativt resultatmål, business performance, som et supplement til regnskabet opgjort efter IFRS. Business performance resultatet afspejler vores interne styring af risici og viser resultatet af den aktuelle periode. I business performance udskydes værdien på sikringskontrakten til indregning i samme periode, som den sikrede risiko indtræffer. Dette er illustreret i eksemplet på næste side.

Årsagen til introduktionen af business performance var:

- at vi ikke kunne opnå den samme timing af indregning af vores kommercielle eksponering og sikringskontrakter i overensstemmelse med IFRS-reglerne, for eksempel med hensyn til optionspræmier og visse kommercielle fastpriskontrakter, og
- en høj risiko for, at sikringskontrakter ikke var i overensstemmelse med IFRS-reglerne om regnskabsmæssig sikring, således at vi skulle indregne sikringskontrakterne til markedsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, hvorimod vores kommercielle eksponering periodiseres.

Baggrund for business performance

Vi sikrer markedsrisici op til fem år med det formål at stabilisere pengestrømmene og skabe sikkerhed om vores økonomi. For at sikre gennemsigtighed i regnskabet, ønskes

effekten af sikringen indregnet i regnskabet på samme tidspunkt som den sikrede risiko (eksempelvis salg af elektricitet). Dette kan vi normalt opnå ved at bruge IFRS-reglerne for regnskabsmæssig sikring. For energiselskaber er det dog i visse tilfælde svært at opnå denne samtidighed. Det skyldes, at der ikke i alle tilfælde findes et sikringsinstrument, der præcist svarer til den risiko der ønskes sikret, eller at der ikke findes et tilstrækkeligt likvidt marked. Derfor anvender vi sikring på alternative markeder eller tidshorisoner. Som eksempel sikrer vi elproduktion i Danmark bl.a. med finansielle kontrakter for nærliggende handelsområder, som f.eks. EEX (Tyskland) og Nord Pool (Skandinavien). Disse områder udvikler sig nogenlunde ensartet over tid i forhold til Danmark.

Denne sikringsmetode medfører, at de økonomiske sikringskontrakter ikke altid opfylder IFRS-reglerne for regnskabsmæssig sikring,

selvom den økonomiske risiko er reduceret. Hvis reglerne ikke overholdes, skal sikringskontrakterne løbende indregnes i resultatopgørelsen. Dette kan give anledning til store udsving i resultatopgørelsen, da effekten af sikringen og for eksempel salget af elektricitet ikke indregnes i samme periode.

Som følge af dette bruger vi ikke IFRS-reglerne for regnskabsmæssig sikring ved sikring af energi og tilhørende valuta. Værdireguleringen af disse sikringer indregnes derfor løbende i resultatopgørelsen efter IFRS.

Indregning

I resultatopgørelsen er business performance resultatet vist ved siden af resultatet opgjort efter IFRS. Forskellen mellem de to resultatmål, er vist i resultatopgørelsen i en separat kolonne, justeringer.

Der er to typer kontrakter, der indgår i business performance-princippet:

- sikringskontrakter vedrørende energi og relateret valuta
- kommercielle kontrakter vedrørende energi, der indregnes til markedsværdi

I de tilfælde, hvor vi anvender et sikringsinstrument, der ikke nøjagtig svarer til den underliggende risiko, indregnes forskellen mellem sikringsinstrumenterne og den underliggende risiko med det samme i resultatopgørelsen. Se note 7.3.

Den regnskabsmæssige behandling af øvrige forhold under business performance er identisk med IFRS. Vores balance, pengestrømme samt egenkapital påvirkes derfor ikke. Den regnskabsmæssige behandling af vores sikringskontrakter efter IFRS og business performance er opsummeret i tabellen nedenfor.

Type af sikring	IFRS	Business performance
Sikring af energi og relateret valuta samt fysiske gas- og elkontrakter til fastpris	Markedsværdiregulering i resultatopgørelsen	Markedsværdireguleringer udskydes til indregning i den periode eksponeringen indtræffer
Sikring af: <ul style="list-style-type: none"> ◦ provenu fra frasalg af nyopførte havmølleparker ◦ rentebetaling 	Markedsværdireguleringer udskydes til indregning i den periode eksponeringen indtræffer	Samme behandling som efter IFRS
Sikring af valutarisici forbundet med investering i udenlandske enheder	Markedsværdireguleringer indregnes i anden totalindkomst	Samme behandling som efter IFRS
Handelsportefølje	Markedsværdiregulering i resultatopgørelsen	Samme behandling som efter IFRS



Den regnskabsmæssige behandling efter IFRS og business performance er udelukkende forskellig på sikring af energi- og relaterede valutarisici samt fysiske gas- og elkontrakter til fastpris.

Forventet påvirkning af business performance EBITDA fra energi- og valutasikringer

Der er pr. 31. december 2016 udskudt en gevinst på 126 mio. kr. (2015: gevinst på 1.041 mio. kr.), som vil påvirke business performance EBITDA i de efterfølgende år. Af den samlede udskudte gevinst er der en forventet påvirkning på 737 mio. kr. på business performance EBITDA i 2017 (2015: gevinst på 1.462 mio. kr.).

Stigningen i markedsværdien af valutaasikringer skyldes primært gevinst på GBP sikringer som følge af faldet i GBP. El og gas priserne er steget i 2016, hvilket betyder at markedsværdien af sikringerne er faldet.

Forventet påvirkning af business performance EBITDA fra energi- og valutasikringer (mio. kr.)

	2017	2018	efter 2018	Udskudt til senere indregning pr. 31. december 2016			Udskudt til senere indregning pr. 31. december 2015		
				2016	2017	efter 2017	2016	2017	efter 2017
Olie	(46)	(48)	18	(76)	(1.074)	(774)	(149)	(1.997)	
Gas	104	(314)	(418)	(628)	1.543	(34)	137	1.646	
El	(396)	(290)	(329)	(1.015)	796	466	307	1.569	
Kul	32	4	-	36	(156)	(33)	(2)	(191)	
Valuta	1.043	489	277	1.809	353	110	(449)	14	
I alt	737	(159)	(452)	126	1.462	(265)	(156)	1.041	



Tabellen viser, hvornår de udskudte værdireguleringer forventes indregnet i business performance EBITDA. Tabellen omfatter både sikring klassificeret som business performance og IFRS.

Forklaring af business performance-princippet

Vi indgår en sikringskontrakt i år 1 til sikring af prisrisikoen i forbindelse med Wind Powers' produktion af 1.000GWh i år 5 til GBP 52.000 pr. GWh. Derved sikres en samlet omsætning på GBP 52 mio. I år 5 er elprisen faldet til GBP 45.000 pr. GWh, hvilket betyder, at sikringskontrakten har en positiv markedsværdi på GBP 7 mio. (en sikret pris på GBP 52.000 pr. GWh minus spotprisen på GBP 45.000 pr. GWh). Herved sikres, at den samlede indtægt inklusiv fra sikringsforretningen, fortsat er GBP 52 mio. Beløbet på de GBP 52 mio. er sammensat af en gevinst fra sikringskontrakten på GBP 7 mio. og GBP 45 mio. fra salget af 1.000GWh til spotprisen på GBP

45.000 pr. GWh. Den regnskabsmæssige effekt af sikringen i år 1-5 er vist i tabellen ved siden af. Efter business performance-princippet indregnes sikringen i resultatopgørelsen i år 5, dvs. på samme tidspunkt som den sikrede kontrakt med en positiv markedsværdi på GBP 7 mio. Derimod indregnes værdiudviklingen løbende i IFRS-resultatopgørelsen. Ved udløb af kontrakten i år 5, er den samlede resultat-effekt gennem perioden efter IFRS og business performance identisk. Der er således alene tale om tidsmæssige forskelle i indregningen, idet business performance-princippet giver samtidighed mellem indregning af den underliggende eksponering og sikringskontrakten.

Indregning i resultatopgørelsen (GBP mio.)

	Indregnes således i resultatopgørelsen:		Samlet regnskabsmæssig effekt				
	Elpris (GBP '000 pr.GWh)	Salg af el mio. GBP	Markedsværdi	Business performance	IFRS	Business performance	IFRS
År 1	52	0	0	0	0	0	0
År 2	50	0	2	0	2	0	2
År 3	55	0	(3)	0	(5)	0	(5)
År 4	46	0	6	0	9	0	9
År 5	45	45	7	7	1	52	46
I alt		45		7	7	52	52



Eksempel på indregning af markedsværdien af en sikringskontrakt efter henholdsvis business performance og IFRS i resultatopgørelsen.

Specifikation af forskellen mellem EBITDA efter business performance og IFRS (mio. kr.)

	2016	2015
EBITDA – business performance	19.109	8.730
Årets business performance justeringer på omsætning	(3.808)	1.264
Årets business performance justeringer på vareforbrug	1.638	(106)
EBITDA – IFRS	16.939	9.888
Årets business performance justeringer i alt fordeler sig således:		
Årets værdiregulering af sikringskontrakter der vedrører en fremtidig periode	(1.397)	1.632
Tilbageførsel af udskudte gevinster/tab vedrørende sikring fra tidligere perioder, hvor den afdækkede produktion eller handel indregnes i business performance EBITDA i denne periode	(773)	(474)
Justeringer i alt	(2.170)	1.158

Årets forskel mellem IFRS og business performance

Værdireguleringen vedrørende fremtidige perioder udgør -1.397 mio. kr. (2015: 1.632 mio. kr.) og tilbageførsel af udskudte gevinster/tab, der er indregnet i business performance i 2016, udgør -773 mio. kr. (2015: -474 mio. kr.).

Årets markedsværdiregulering af sikringskontrakter

2016 er hovedsagelig påvirket af tab på sikring af gas og el som følge af stigende priser i 2016. Dette modsvares delvist af gevinst på valuta-sikring på grund af svækket GBP i 2016.

2015 var primært påvirket af gevinster på sikringskontrakter relateret til gas og el som følge af faldene priser i 2015. Det blev delvist modsvaret af tab på valutasikringer på grund af styrket USD og GBP samt et tab på olie på grund af faldende pris og en købsposition for den fortsættende forretning.

Udskudte gevinster/tab fra tidligere perioder

I 2016 er der i business performance EBITDA indregnet en gevinst på 773 mio. kr. Gevinsten er allerede indregnet i IFRS EBITDA i en tidligere periode, hvorfor gevinsten tilbageføres i justeringskolonnen i resultatopgørelsen. Gevinsten i 2016 er primært fra sikring af gas, el og valuta, hvor salget har været sikret til en højere pris end de realiserede priser i 2016. Dette modsvares dog af et tab på olie, hvor køb har været sikret til en højere pris end de realiserede priser i 2016.

2015 var primært påvirket af gevinster på valuta, gas- og elsikringskontrakter fra tidligere perioder. Gevinsten skyldes, at salget var afdækket til en højere pris end de realiserede priser i 2015. Dette blev modsvaret af et tab vedrørende olie, som har været sikret til en højere pris end den realiserede pris i 2015.



Tabellen viser forskellen mellem business performance og IFRS resultatopgørelsen, som er vist i justeringskolonnen i resultatopgørelsen.

Årets værdiregulering af finansielle og fysiske sikringer (mio. kr.)

	2016	2015
Olie	267	(930)
Kul	75	(189)
Valuta	1.156	155
Gas (kommerciel og sikring)	(735)	806
El (kommerciel og sikring)	(2.160)	1.790
Værdireguleringer i alt	(1.397)	1.632



Tabellen viser værdireguleringen fordelt på produkt. Værdireguleringen er indregnet i IFRS EBITDA, men ikke i business performance EBITDA, da værdien vedrører fremtidige perioder.





Tilbageførsel af udskudte gevinster/tab vedrørende sikringer fra tidligere perioder (mio. kr.)

	2016	2015
Olie	1.654	1.896
Kul	151	254
Valuta	(615)	(556)
Gas (kommerciel og sikring)	(1.539)	(1.367)
El (kommerciel og sikring)	(424)	(701)
Udskudte gevinster/tab fra tidligere perioder i alt	(773)	(474)



Tabellen viser værdiregulering fordelt på produkt. Disse gevinster/tab er indregnet i business performance EBITDA. Værdireguleringen er indregnet i IFRS EBITDA i en tidligere periode.

2.3 Omsætning

	 Wind Power	 Bioenergy & Thermal Power	 Distribution & Customer Solutions	 Andre aktiviteter/elimineringer	I alt
2016 (mio. kr.)					
Distribution og transmission	-	-	2.318	(16)	2.302
Salg af varme og damp	-	2.255	-	-	2.255
Salg af gas	-	-	18.111	(1.224)	16.887
Salg af el	6.700	2.717	17.309	(3.416)	23.310
Omsætning fra entreprisekontrakter	14.301	-	-	-	14.301
Anden omsætning	1.427	177	271	271	2.146
I alt, business performance	22.428	5.149	38.009	(4.385)	61.201
Justeringer	45	(450)	(3.639)	236	(3.808)
I alt, IFRS	22.473	4.699	34.370	(4.149)	57.393

Årets omsætning efter business performance faldt fra 65.444 mio. kr. i 2015 til 61.201 mio. kr. i 2016 svarende til et fald på 6,5%. Faldet skyldtes primært væsentligt lavere gaspriser og lavere gassalg. Dette blev delvist modsvaret af højere aktivitet fra entreprisekontrakter i Wind Power, hvor omsætningen fra entreprisekontrakter næsten blev fordoblet.

Årets omsætning fra entreprisekontrakter vedrørte primært opførelse af havmølleparkerne Burbo Bank Extension og Gode Wind 1 for partnere samt offshore transmissionsanlæg i Storbritannien.

Efter IFRS udgjorde omsætningen 57.393 mio. kr. i 2016, hvoraf 53.874 mio. kr. vedrørte omsætning fra salg af varer og 3.519 mio. kr. vedrørte salg af tjenesteydelser.

I 2015 udgjorde omsætningen 66.708 mio. kr., hvoraf 60.322 mio. kr. var omsætning fra salg af varer, mens 6.386 mio. kr. var omsætning fra salg af tjenesteydelser.







Anvendt regnskabspraksis

Vi indregner omsætning fra distribution og transmission af energi samt salg af varme og damp, olie, gas og el, når:

- der er sket levering og risikoovergang til køber,
- indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget, og
- omkostninger, som er afholdt eller vil blive afholdt i forbindelse med salget kan måles pålideligt.

Omsætningen måles til markedsværdien af det aftalte vederlag eksklusive moms og afgifter, som vi har opkrævet på vegne af tredjepart.

Vi indregner alle former for afgivne rabatter i omsætningen.

	 Wind Power	 Bioenergy & Thermal Power	 Distribution & Customer Solutions	 Andre aktiviteter/elimineringer	I alt
2015 (mio. kr.)					
Distribution og transmission	-	-	5.328	(38)	5.290
Salg af varme og damp	-	2.061	-	-	2.061
Salg af gas	-	-	26.102	(1.333)	24.769
Salg af el	6.893	2.592	18.587	(4.336)	23.736
Omsætning fra entreprisekontrakter	8.287	-	-	-	8.287
Anden omsætning	1.325	525	(573)	24	1.301
I alt, business performance	16.505	5.178	49.444	(5.683)	65.444
Justeringer	591	46	1.231	(604)	1.264
I alt, IFRS	17.096	5.224	50.675	(6.287)	66.708

Omsætning fra havmølleparker omfatter salg af el til markedspriser og regulerede priser (faste tariffer og garanterede mindstepriser på grønne certifikater).

Omsætningen fra havmølleparkerne indregnes på produktionstidspunktet.

Vi indregner entreprisekontrakter i omsætningen i takt med opførelse af havmølleparkerne og offshore transmissionsanlægene. Omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Når vi ikke kan skønne resultatet af en entreprisekontrakt pålideligt, indregner vi en omsætning svarende til de medgåede omkostninger. Der henvises til note 4.2.

Anden omsætning er indtægter fra opsætning af havmøller med fartøjer i A2SEA. Derudover indgår tradingaktiviteter, økonomiske sikringstransaktioner mv. i anden omsætning.

Justeringer består af tilbageførelse af business performance-reguleringer. Der henvises til note 2.2.



Tabellen viser fordeling af omsætning på typer og forretningsområder.



Væsentlige regnskabsmæssige skøn




Forudsætninger for periodisering af omsætning

Vi estimerer omsætningen for el og gas til privat- og erhvervskunder fra seneste måleraflysning og frem til 31. december på baggrund af faktorer som eksempelvis:

- faktiske temperaturer i måneden, og
- de enkelte kunders historiske forbrug.




Når vi estimerer omsætningen er periodiseringen forbundet med væsentlig usikkerhed. Det skyldes, at kundernes realiserede forbrug kun kan verificeres ved måleraflysninger, som ikke er tilgængelige på tidspunktet for aflæggelse af årsrapporten.

2.4 Vareforbrug

2016 (mio. kr.)	 Wind Power	 Bioenergy & Thermal Power	 Distribution & Customer Solutions	Andre aktiviteter/ elimineringer	I alt
Gas	-	830	10.440	(5.601)	5.669
El	-	57	15.303	(3.077)	12.283
Biomasse	-	1.408	-	-	1.408
Kul	-	819	-	-	819
Distribution- og transmissionsomkostninger	603	123	2.632	(147)	3.211
Omkostninger i forbindelse med entreprisekontrakter	10.360	-	22	(22)	10.360
Andet vareforbrug	167	481	503	4.359	5.510
Vareforbrug, business performance	11.130	3.718	28.900	(4.488)	39.260
Justeringer	-	(295)	(2.028)	685	(1.638)
Vareforbrug, IFRS	11.130	3.423	26.872	(3.803)	37.622

Vareforbruget relaterer sig dels til handel med gas og el, dels til brændsel på kraftvarmeværkerne i forbindelse med produktion af el og varme.

Vareforbruget faldt fra 2015 til 2016 primært som følge af lavere aktivitet og engangsbeløb fra afsluttede genforhandlinger, som har reduceret vareforbruget i 2016 med 4,3 mia kr.

2015 (mio. kr.)	 Wind Power	 Bioenergy & Thermal Power	 Distribution & Customer Solutions	Andre aktiviteter/ elimineringer	I alt
Gas	-	930	23.294	(8.588)	15.636
El	-	77	17.086	(4.257)	12.906
Biomasse	-	1.251	-	-	1.251
Kul	-	801	-	-	801
Distribution- og transmissionsomkostninger	617	159	4.238	(79)	4.935
Omkostninger i forbindelse med entreprisekontrakter	7.383	-	34	(34)	7.383
Andet vareforbrug	(70)	601	607	7.385	8.523
Vareforbrug, business performance	7.930	3.819	45.259	(5.573)	51.435
Justeringer	-	(21)	403	(276)	106
Vareforbrug, IFRS	7.930	3.798	45.662	(5.849)	51.541



Tabellen viser fordeling af vareforbrug på typer og forretningsområder.

2.5 Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter (mio. kr.)	2016	2015
Avance ved salg af aktiver	3.356	108
Forsikringserstatninger	137	103
Kompensationer	877	689
Øvrige driftsindtægter	497	675
Andre driftsindtægter	4.867	1.575



Specifikation af andre driftsindtægter. Gevinst ved salg af aktiver indregnes som andre driftsindtægter.

Andre driftsomkostninger (mio. kr.)	2016	2015
Tab ved salg af aktiver	416	138
Øvrige driftsomkostninger	142	255
Andre driftsomkostninger	558	393



Specifikation af andre driftsomkostninger. Tab ved salg af aktiver indregnes som andre driftsomkostninger.

Andre driftsindtægter

Avance ved salg af aktiver i 2016 bestod primært af salg af 50% af vores ejerandele i de britiske havmølleparker Burbo Bank Extension og Race Bank.

Forsikringserstatninger vedrørte afregning af forsikringskader i Wind Power i 2016 og afregning af forsikringskader i Bioenergy & Thermal Power i 2015.

Kompensationer er primært modtaget fra ejere af transmissionsnettet (TSO) og leverandører som følge af forsinkede leverancer til opførelse af havmølleparker.

Øvrige driftsindtægter i 2015 bestod primært af effekten af en afgjort tvist vedrørende CO₂-kvoter i 2005 og første halvdel af 2006 på i alt 384 mio. kr. i Bioenergy & Thermal Power.

Andre driftsomkostninger

Tab ved salg af aktiver i 2016 bestod blandt andet af tab ved skrotning af fartøj til installation af havmøller.



Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger vedrører regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens primære aktiviteter.

Andre driftsindtægter indeholder:

- indtægter fra salg af anlægsaktiver, skrotningspræmier mv.
- erstatning modtaget fra forsikringsselskaber i forbindelse med afgørelse af forsikringsager
- kompensationer og drifttabserstatninger modtaget fra leverandører og nettilslutningsselskaber, samt
- øvrige ikke-primære indtægter

Andre driftsomkostninger indeholder:

- tab i forbindelse med salg af materielle anlægsaktiver, nedtagnings- og skrotningsomkostninger mv.
- øvrige ikke-primære omkostninger, eksempelvis i forbindelse med opsigelse af kontrakter mv.



Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Vurdering af betingede vederlag

Aftaler vedrørende salg af havmølleparker under opførelse kan indeholde bestemmelser, der er betinget af fremtidige forhold relateret til konstruktionen af havmølleparken og forhold uden for vores kontrol. Opgørelse af avance og indregning af tilgodehavende er derfor forbundet med usikkerhed. Opgørelsen er baseret på ledelsens skøn over de mest sandsynlige udfald af fremtidige begivenheder.



Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger

Vurdering af klassifikation af frasalg

Som en del af vores forretningsmodel udvikler og bygger vi havmølleparker. Før eller under konstruktionsfasen sælger vi en andel (ofte 50%) af havmølleparken for at få frigjort likviditet, som vi kan anvende til at investere i nye havmølleparker. Den frasolgte ejerandel i havmølleparken under udvikling vurderes typisk ikke at udgøre en virksomhed, da der ikke overdrages medarbejdere og kun begrænsede processer.

Gevinst eller tab fra salget indregnes under andre driftsindtægter/omkostninger i resultatopgørelsen.

2.6 Personaleomkostninger

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger efter overførsel til aktiver er faldet 7% i forhold til 2015. Faldet skyldes, at en højere andel af personaleomkostningerne i 2016 var relateret til investeringsprojekter, som aktiveres i balancen.

Pensionsordninger og antal ansatte

Pensionsordninger er primært bidragsbaserede ordninger, som ikke forpligter DONG Energy ud over de indbetalte beløb. Vi har herudover ydelsesbaserede ordninger, hvor vi er forpligtet til at betale en bestemt ydelse til enkelte fratrådte medarbejdere på kraftvarmeværker og til tjenestemænd, som er overtaget fra kommunalt ejede regionale selskaber. I 2016 udgør forpligtelserne 10 mio. kr. (2015: 12 mio. kr.).

Vi har i 2016 gennemsnitligt beskæftiget 5.894 medarbejdere (2015: 5.882).

Løn til koncernledelsen

Løn til koncernledelsen består af en fast løn inklusiv personlige goder som firmabil, fri telefon mv., en variabel løn, herunder fastholdelsesbonus i forbindelse med børsnoteringen og aktiebaseret aflønning. De øvrige medlemmer af koncernledelsen¹ får herudover pension.

Fratrædelser

Hvis et medlem af koncernledelsen opsiges af selskabet denne berettiget til 24 måneders løn, sammensat af løn i opsigelsesperioden (12 måneder) og en fratrædelsesgodtgørelse.

Bestyrelsen modtager et fast honorar for bestyrelsesarbejdet i DONG Energy. Bestyrelsen har ikke ret til variabelt vederlag, pension, fratrædelsesgodtgørelse eller andre ydelser.

Personaleomkostninger (mio. kr.)	2016	2015
Gager, lønninger og honorarer	3.692	3.533
Aktiebaseret aflønning	37	88
Pensioner	311	309
Andre omkostninger til social sikring	128	132
Øvrige personaleomkostninger	29	30
Personaleomkostninger før overførsel til aktiver	4.197	4.092
Overførsel til aktiver	(1.109)	(782)
Personaleomkostninger i alt	3.088	3.310



Gager og lønninger til medarbejdere i den ophørende del af forretningen fremgår af note 3.7

	Direktionen		Øvrige medlemmer af koncernledelsen ¹		Bestyrelsen		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Gager og honorar til koncernledelsen og bestyrelsen ('000)								
Fast løn	14.487	13.988	18.995	17.418	-	-	33.482	31.406
Honorar	-	-	-	-	5.024	2.596	5.024	2.596
Variabel løn	4.311	3.001	9.826	4.132	-	-	14.137	7.133
Aktiebaseret aflønning	2.316	4.574	1.479	3.072	-	-	3.795	7.646
Pension	-	-	1.463	1.420	-	-	1.463	1.420
Social sikring	4	4	9	9	-	-	13	13
I alt	21.118	21.567	31.772	26.051	5.024	2.596	57.914	50.214



¹ Øvrige medlemmer af koncernledelsen udgøres af: David Cook, Samuel Leupold, Thomas Dalsgaard og Morten Hultberg Buchgreitz.

2.7 Aktiebaseret aflønning

Aktieprogram

Direktionen samt en række andre ledere deltager i vores aktieprogram etableret i 2016. I alt deltager omkring 80 ledende medarbejdere i programmet. Som en betingelse for tildeling af resultatbaserede aktieenheder (Performance Share Units efterfølgende "PSU") skal deltageren eje et antal aktier i DONG Energy svarende til en del af den enkelte deltagers årlige grundløn. For den administrerende direktør er denne andel 75% af den faste løn, og for koncernøkonomidirektøren er den 50%. Deltagerne i programmet skal investere i DONG Energy-aktier forud for den første tildeling.

Hvis deltagerne opfylder aktiebeholdningskravet på tildelingstidspunktet, vil deltagerne hvert år blive tildelt et antal PSU'er, der udgør en værdi svarende til 20% af den årlige grundløn på tildelingstidspunktet.

De tildelte PSU'er har en optjeningsperiode på cirka tre år, hvorefter hver PSU giver ret til at modtage én aktie uden vederlag. Det endelige antal PSU'er for hver deltager bliver fastlagt på baggrund af DONG Energy's totale afkast til aktionærerne i optjeningsperioden set i forhold til 10 sammenlignelige europæiske energiselskaber. Satsen vil variere fra 0% til 200% af det antal, der er sat som mål for tildelte PSU'er. Den maksimale værdi er 40% af den faste årsløn for koncernledelsen.

Den højeste sats bliver udløst, hvis DONG Energy leverer det højeste afkast ud af de sammenlignelige selskabers resultater. For hver lavere placering vil tildelingen af antal PSU'er falde med 20 procentpoint. Eksempelvis vil en andenplads således give deltagerne ret til 180% af målet.

Hvis DONG Energy er nummer 11 i sammenligningen, modtager deltagerne ingen PSU'er. Retten til PSU'er er betinget af fortsat ansættelse. Personer, der forlader os som følge af egen opsigelse eller misligholdelse af deres ansættelse, mister retten til PSU'er.



Anvendt regnskabspraksis

Aktieprogrammet indregnes som en egenkapitalordning, da programmet afregnes i aktier. Markedsværdien af PSU'er samt skøn over antal tildelte PSU'er måles på tildelingstidspunktet og indregnes:

- i resultatopgørelsen under personaleomkostninger henover optjeningsperioden, og
- i balancen under egenkapitalen henover optjeningsperioden.

Værdiansættelsen af PSU'er samt skøn over antal forventede tildelte PSU'er foretages ved en sandsynlighedssimulering på baggrund af en forventning om DONG Energy's totale afkast til aktionærerne i forhold til 10 sammenlignelige europæiske energiselskaber. Forventningerne er indarbejdet i markedsværdien og reguleres ikke efterfølgende.

Deltagere	Minimum	Mål	Maximum
Koncernledelsen	0%	20%	40%
Senior Vice Presidents, Vice Presidents og Senior Directors	0%	15%	30%

Deltagere	Antal bundne aktier i forhold til fast løn
CEO	75% af fast løn
CFO og øvrige medlemmer af koncernledelsen	50% af fast løn
Senior Vice Presidents	25% af fast løn
Vice Presidents og Senior Directors	15% af fast løn

Forudsætninger for værdiansættelse af PSU'erne	Tildelingstidspunkt 2016
Aktiekurs	275
Gennemsnitlig volatilitet peers	25,6%
Volatilitet, DONG Energy	24,1%
Risikofri rente	-0,5%
Forventet løbetid på tildelingstidspunktet	2,5 år



Figuren viser værdien af PSU'er på tildelingstidspunktet i forhold til deltagernes faste løn. Da det endelige antal PSU'er som overdrages til deltagerne afhænger af DONG Energy's totale afkast til aktionærerne i optjeningsperioden sammenholdt med 10 peers, kan programmet resultere i helt ned til 0 PSU'er.



Figuren viser værdien af DONG Energy aktier i procent af deltagernes faste løn, som på tildelingstidspunktet skal bindes i hele aktieprogrammets løbetid.



Figuren viser de væsentlige forudsætninger som ligger til grund for værdiansættelse af PSU'erne på tildelingstidspunktet.

 **Maksimalt antal udestående aktier pr. tildelingstidspunkt**
(’000)

Tildelingstidspunkt	Direktion	Øvrige medlemmer af koncernledelsen	Ledende medarbejdere	I alt	% af aktiekapital	Markedsværdi (ved tildeling) mio.kr.	År til udløb
1. september 2016	20	10	128	158	0,1	25	2,3
Maksimalt udestående aktier pr. 31. december 2016	20	10	128	158	0,1	25	



Figuren viser det maksimale antal udestående aktier pr. tildelingstidspunkt.

Maksimalt antal udestående aktier (’000)	Direktion	Øvrige medlemmer af koncernledelsen	Ledende medarbejdere	Andre medarbejdere	Total	% af aktie kapital
Maksimalt antal udestående aktier pr. 1. januar 2016	119	80	1.247	1.262	2.708	0,6%
Annulleret (2014 program)			(20)	(36)	(56)	0,0%
Tildelte (2014 program)	(119)	(80)	(1.227)	(1.226)	(2.652)	(0,6%)
Udstedte (2016 program)	20	10	128	-	158	0,1%
Maksimalt antal udestående aktier pr. 31. december 2016	20	10	128	-	158	0,1%
(mio. kr.)						
Markedsværdi af aktieprogrammet på tildelingstidspunktet	3	2	20	-	25	
Maksimal markedsværdi af aktieprogrammet pr. 31. december 2016	5	3	34	-	42	



Figuren viser udviklingen i det maksimale antal udestående aktier i vores aktieprogram.

I juni 2016 udløb vores 2014 aktieprogram som følge af børsnoteringen. 2014 programmet var åbent for alle medarbejdere. Programmet gav mulighed for at få tildelt et antal gratisaktier, der afhang af den enkeltes køb af aktier og den økonomiske udvikling i DONG Energy i forhold til 10 sammenlignelige europæiske energiselskaber. Antallet af gratisaktier kunne højst udgøre 125% af det antal aktier, den enkelte tegnede i 2014.

Den maksimale markedsværdi af aktieprogrammet pr. 31. december 2016 forudsætter, at deltagerne modtager det maksimale antal aktier.

3. Investeret kapital

Immaterielle og materielle aktiver / Hensatte forpligtelser og eventualaktiver og -forpligtelser
Kapitalandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder / Brutto- og nettoinvesteringer
Salg af virksomheder / Aktiver bestemt for salg / Ophørende aktiviteter / Minoritetsinteresser

3. Investeret kapital

61,0 mia.

Den investerede kapital udgjorde 60.961 mio. kr. pr. 31. december 2016

15,0 mia.

Bruttoinvesteringerne eksklusiv Oil & Gas udgjorde 14.960 mio. kr. i 2016

9,1 mia.

Pengestrømme ved frasalg eksklusiv Oil & Gas udgjorde 9.055 mio. kr. i 2016

DONG Energy's investerede kapital består primært af produktionsanlæg, hvoraf en del er under opførelse. Investeringsprojekterne følges tæt, da en stor del af koncernens værdiskabelse sker i udviklings- og anlægsfasen.

Investeringer og frasalg i 2016

Der er investeret for i alt 14.960 mio. kr. i havmølleparker, biomassekonverteringer samt el-infrastruktur i 2016 og foretaget frasalg for 9.055 mio. kr. De væsentligste aktiver under opførelse ved udgangen af 2016 består af havmølleparker i Storbritannien og Tyskland. Se note 3.1.

Ophørende aktiviteter

Oil & Gas segmentet præsenteres som ophørende aktiviteter i koncernregnskabet for 2016. Som følge heraf er vores resultatopgørelse og pengestrømsopgørelse tilpasset for både 2015 og 2016, hvorimod balancen for 2015 ikke er tilpasset.

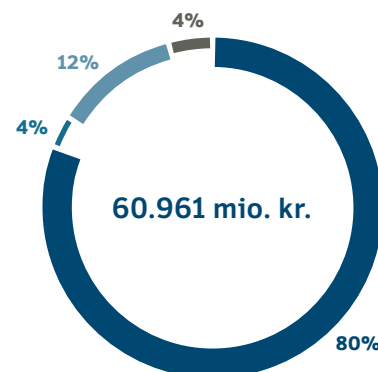


Investeret kapital (mio. kr.)

	2016	2015
Immaterielle og materielle aktiver	71.137	81.363
Kapitalandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder samt andre kapitalandele	1.240	1.642
Nettoarbejdskapital	(3.724)	(6.659)
Afledte finansielle instrumenter, netto	1.759	6.111
Aktiver bestemt for salg, netto	1.680	1.452
Retableringsforpligtelser	(3.649)	(11.144)
Øvrige hensatte forpligtelser	(5.390)	(8.044)
Skat, netto	(1.721)	(3.700)
Andre tilgodehavender og andre gældsforpligtelser, netto	(371)	(91)
Investeret kapital 31. december	60.961	60.930
heraf ophørende aktiviteter	2.769	5.444
heraf fortsættende aktiviteter	58.192	55.486

Investeret kapital pr. segment, % 2016

- Wind Power
- Bioenergy & Thermal Power
- Distribution & Customer Solutions
- Ophørende aktiviteter



80% af vores investerede kapital er bundet i Wind Power.



Den investerede kapital i Oil & Gas indgår i hver hovedpost i 2015. I 2016 indgår Oil & Gas' interne arbejdskapital og finansielle instrumenter i hovedposterne, mens resten af den investerede kapital indgår som aktiver bestemt for salg.

3.1 Immaterielle og materielle aktiver

Immaterielle og materielle aktiver (mio. kr.)	Immaterielle aktiver	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg	Efterforsknings- aktiver	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	Materielle aktiver
Kostpris 1. januar 2016	5.501	2.603	123.272	14	1.138	33.280	160.307
Valutakursreguleringer	6	(18)	(4.324)	(2)	(28)	(1.376)	(5.748)
Tilgang ved køb af virksomheder	21	-	-	-	-	-	-
Tilgang	159	2	272	191	56	17.229	17.750
Afgang ved salg af virksomheder	-	-	(8.882)	(4)	-	-	(8.886)
Afgang	(645)	(90)	(1.286)	(250)	(8)	(3.255)	(4.889)
Regulering af retableringsforpligtelser	-	-	397	57	-	572	1.026
Overført mellem aktivklasser	-	140	20.590	-	21	(20.751)	-
Overført til aktiver bestemt for salg	(46)	(12)	(43.077)	(6)	(25)	(11.168)	(54.292)
Kostpris 31. december 2016	4.996	2.625	86.962	0	1.154	14.531	105.272
Afskrivninger 1. januar 2016	(3.334)	(1.049)	(49.874)	-	(664)	-	(51.587)
Valutakursreguleringer	(1)	1	261	-	3	-	265
Afskrivninger	(293)	(97)	(6.932)	-	(85)	-	(7.114)
Afgang ved salg af virksomheder	-	-	5.164	-	-	-	5.164
Afgang	589	77	656	-	5	-	738
Overført til aktiver bestemt for salg	40	12	21.853	-	25	-	21.890
Afskrivninger 31. december 2016	(2.999)	(1.056)	(28.872)	-	(716)	-	(30.644)
Nedskrivninger 1. januar 2016	(1.033)	(64)	(12.291)	-	-	(16.136)	(28.491)
Valutakursreguleringer	(9)	-	462	-	-	471	933
Nedskrivninger	-	-	-	-	-	(953)	(953)
Afgang ved salg af virksomheder	-	-	3.383	-	-	-	3.383
Afgang	-	-	192	-	-	-	192
Overført mellem aktivklasser	-	-	(5.339)	-	-	5.339	-
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-	9.211	-	-	11.279	20.490
Nedskrivninger 31. december 2016	(1.042)	(64)	(4.382)	-	-	0	(4.446)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	955	1.505	53.708	-	438	14.531	70.182

Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver består af goodwill 125 mio. kr. (2015: 125 mio. kr.), CO₂-kvoter 247 mio. kr. (2015: 290 mio. kr.), øvrige rettigheder 190 mio. kr. (2015: 392 mio. kr.), færdiggjorte udviklingsprojekter 317 mio. kr. (2015: 68 mio. kr.) og udviklingsprojekter under udførelse 76 mio. kr. (2015: 259 mio. kr.).


Sikkerhedsstillelser

Vi har udstedt pantebreve med pant i skibe med en regnskabsmæssig værdi på 1.756 mio. kr. (2015: 398 mio. kr.) til sikkerhed for lån med en restgæld på 550 mio. kr. (2015: 244 mio. kr.).



Nedskrivninger af materielle aktiver under opførelse vedrørte opførelse af Hejre feltet (Oil & Gas). Der var hensat hertil i 2015, og nedskrivningen havde derfor ingen effekt på årets resultat for 2016.

Den markerede kolonne i venstre side viser vores immaterielle aktiver, mens højre side viser vores materielle aktiver.

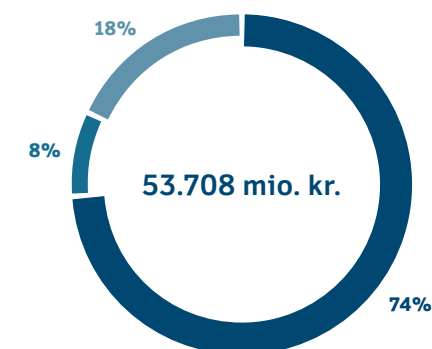
 Immaterielle og materielle aktiver (mio. kr.)	Immaterielle aktiver	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg	Efterforskningsaktiver	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	Materielle aktiver
Kostpris 1. januar 2015	5.497	2.703	125.658	388	884	24.845	154.478
Valutakursreguleringer	10	2	341	1	(1)	794	1.137
Tilgang	369	4	446	139	151	19.103	19.843
Afgang ved salg af virksomheder	(1)	(138)	(2.054)	-	(2)	(16)	(2.210)
Afgang	(345)	(39)	(437)	(514)	(24)	(2.164)	(3.178)
Regulering af retableringsforpligtelser	-	-	543	-	-	493	1.036
Overført til aktiver bestemt for salg	(29)	(29)	(8.994)	-	(1)	(1.775)	(10.799)
Overført	-	100	7.769	-	131	(8.000)	-
Kostpris 31. december 2015	5.501	2.603	123.272	14	1.138	33.280	160.307
Afskrivninger 1. januar 2015	(3.253)	(999)	(50.874)	-	(593)	-	(52.466)
Valutakursreguleringer	(8)	(1)	643	-	(1)	-	641
Afskrivninger	(194)	(144)	(8.270)	-	(93)	-	(8.507)
Afgang ved salg af virksomheder	-	58	803	-	1	-	862
Afgang	92	32	243	-	21	-	296
Overført til aktiver bestemt for salg	29	5	7.581	-	1	-	7.587
Afskrivninger 31. december 2015	(3.334)	(1.049)	(49.874)	-	(664)	-	(51.587)
Nedskrivninger 1. januar 2015	(876)	(48)	(9.267)	-	-	(6.791)	(16.106)
Valutakursreguleringer	-	-	221	-	-	(211)	10
Nedskrivninger	(157)	(25)	(3.748)	-	-	(9.587)	(13.360)
Afgang ved salg af virksomheder	-	9	503	-	-	-	512
Afgang	-	-	-	-	-	453	453
Nedskrivninger 31. december 2015	(1.033)	(64)	(12.291)	-	-	(16.136)	(28.491)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	1.134	1.490	61.107	14	474	17.144	80.229



Den markerede kolonne i venstre side viser vores immaterielle aktiver, mens højre side viser vores materielle aktiver.

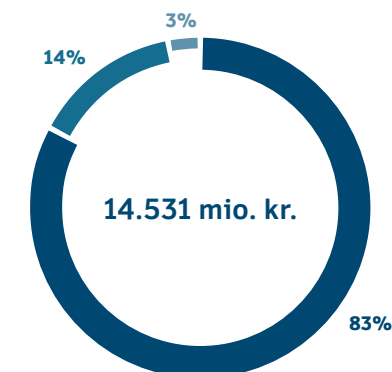
Produktionsanlæg pr. segment, % 2016

- Wind Power
- Bioenergy & Thermal Power
- Distribution & Customer Solutions



Materielle aktiver under opførelse pr. segment, % 2016

- Wind Power
- Bioenergy & Thermal Power
- Distribution & Customer Solutions



83% af materielle aktiver under opførelse er igangværende opførelse af havmølleparker i Wind Power.



Wind Power

CGU'erne udgøres af individuelle havmølleparker og A2SEA, som hver især og uafhængigt af hinanden genererer pengestrømme til segmentet.

Væsentligste: Walney • Anholt • West of Duddon Sands • Borkum Riffgrund 1 • London Array • Gunfleet Sands • Westermøst Rough • Gode Wind 1 • Gode Wind 2 • A2SEA • Burbo Bank Extension

Nedskrivninger

Nedskrivninger på goodwill

Vi har ikke nedskrevet goodwill eller øvrige immaterielle aktiver i 2016.

I 2015 nedskrev vi goodwill og produktionsanlæg i Wind Power med 504 mio. kr., hvoraf 157 mio. kr. vedrørte goodwill og 347 mio. kr. vedrørte ældre installationsfartøjer. Nedskrivningen skyldtes udfordrende markedsforhold.

Brugstider

Bygninger	20-50 år
Havmølleparker ¹	20-24 år
Produktionsanlæg, el (termisk) og fjernvarme	20-25 år
Gastransportsystemet (søledning)	20-40 år
Olietransportsystemet (søledning)	15 år
Distributionsnet, el	20-40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år



Bioenergy & Thermal Power

De danske kraftvarmeværker er placeret i én CGU, da den overordnede produktionsplanlægning foretages samlet for den danske kraftvarmeværksportefølje. Herudover udgør det hollandske kraftværk Enecogen én selvstændig CGU.

Centrale kraftvarmeværker (indeholder goodwill)
• Enecogen

Nedskrivninger på materielle aktiver

I 2015 nedskrev vi det hollandske kraftværk Enecogen (Bioenergy & Thermal Power) med 680 mio. kr., hvoraf 655 mio. kr. vedrørte produktionsanlæg og 25 mio. kr. vedrørte grunde og bygninger. Baggrunden for nedskrivningen var faldende elpriser. Ved opgørelse af genindvindingsværdien, som er opgjort som en kapitalværdi, anvendte vi en diskonteringsrente efter skat på 6,5%.



¹ Afskrivning foretages lineært eller efter saldometode, hvilket medfører en faldende årlig afskrivning hen over havmølleparkens levetid. Saldometoden er den primære metode anvendt for havmølleparker.



Distribution & Customer Solutions

CGU'erne udgøres primært af distributionsaktiver, som hver især og uafhængigt af hinanden genererer pengestrømme til segmentet.

Eldistribution • Olierør • Offshore gasledninger
• Gadebelysning



Anvendt regnskabspraksis

Immaterielle aktiver

Rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Rettigheder afskrives lineært over de skønnede fremtidige brugstider, som er 5-20 år.

Tildelte og erhvervede CO₂-kvoter, herunder CO₂-kreditter, der regnskabsmæssigt behandles som rettigheder, måles til kostpris ved indregning. Hvis der i forbindelse med en tildeling ydes et tilskud, udgør kostprisen det faktiske vederlag, der betales for kvoterne, det vil sige 0 kr., hvis kvoterne tildeles gratis. CO₂-kvoter afskrives ikke, da værdien af kvoter ved aflevering er på niveau med kostprisen eller højere (tildelte kvoter).

Materielle aktiver

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.

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, eksempelvis 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.



Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Forudsætninger for værdiforringelsestest

Produktionsanlæg testes for værdiforringelse, når der er indikationer af værdiforringelse. For produktionsanlæg med en begrænset levetid som havmølleparker og kraftvarmeværker opgøres pengestrømme baseret på forecast for hele anlæggets levetid. For eldistribution opgøres pengestrømme baseret på forecast for 25 år med tillæg af en terminalværdi. Ved opgørelse af genindvindingsværdi for produktionsanlæg lægges en række forudsætninger til grund, hvor der udøves skøn, som er væsentlige for opgørelsen. Sådanne forudsætninger omfatter fremtidige markedsvilkår, markedspriser på el, biobrændsel, gas, kul, CO₂, vægtede gennemsnitlige kapitalomkostninger (WACC) og valutakurser mv. De anvendte markedspriser tager udgangspunkt i tilgængelige forwardpriser i en periode på op til 5 år, samt ledelsens bedste skøn over en langsigtet pris i den resterende periode.

Ved opgørelse af genindvindingsværdi for materielle aktiver under opførelse er de forventede omkostninger til færdiggørelse og tidspunkt for ibrugtagning tillige væsentlige forudsætninger.

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.

3.2 Hensatte forpligtelser, eventualaktiver og -forpligtelser

Hensatte forpligtelser

Hensættelser til retableringsforpligtelser omfatter primært omkostninger til nedrivning og bortskaffelse af havmølleparker, retablering af havbund, samt nedrivning af kraftvarmeværker.

Som udvikler af havmølleparker, er vi forpligtet til at nedtage og retablere havmølleparkerne for egen regning. Når vi opfører havmølleparker i samarbejde med investorer, hæfter de for deres andel af omkostningerne til retablering. Vi har derfor kun indregnet retableringsforpligtelser, der svarer til vores ejerandel af havmølleparkerne.

Tabsgivende kontrakter omfatter følgende:

- kontrakt på booket kapacitet i en LNG-terminal i Holland, 1.033 mio. kr. (2015: 1.158 mio. kr.)
- kontrakter om leasing af gaslagerkapacitet i Tyskland, 1.179 mio. kr. (2015: 1.324 mio. kr.) og på Stenlille Gaslager, 384 mio. kr. (2015: 410 mio. kr.)

Øvrige hensatte forpligtelser omfatter primært følgende:

- garantiforpligtelser på havmølleparker
- mulige tilbagebetalinger til el-forbrugere vedrørende tidligere år
- forpligtelser i forbindelse med frasalg

Hensatte forpligtelser (mio. kr.)	2016				2015			
	Retableringsforpligtelser	Tabsgivende kontrakter	Øvrige forpligtelser	I alt	Retableringsforpligtelser	Tabsgivende kontrakter	Øvrige forpligtelser	I alt
Hensatte forpligtelser 1. januar	11.144	5.472	2.572	19.188	10.368	3.084	2.482	15.934
Valutakursreguleringer	(153)	(17)	128	(42)	(84)	-	88	4
Anvendt	(187)	(1.413)	(505)	(2.105)	(44)	(323)	(472)	(839)
Tilbageført	-	(774)	(350)	(1.124)	-	-	(264)	(264)
Hensat for året	746	-	1.490	2.236	368	2.579	738	3.685
Ændring i skøn over andre faktorer	215	-	-	215	516	-	-	516
Overført til aktiver bestemt for salg/ afgang ved salg af virksomheder	(6.941)	(883)	(532)	(8.356)	(474)	-	-	(474)
Renteelement af hensatte forpligtelser	534	211	-	745	494	132	-	626
Afgang ved salg af virksomheder	(1.709)	-	(9)	(1.718)	-	-	-	-
Hensatte forpligtelser 31. december	3.649	2.596	2.794	9.039	11.144	5.472	2.572	19.188
Forfalder således:								
0-1 år	49	327	326	702	31	1.070	333	1.434
1-5 år	73	1.089	2.016	3.178	1.894	2.993	1.688	6.575
Efter 5 år	3.527	1.180	452	5.159	9.219	1.409	551	11.179

- CO₂-forpligtelser vedrørende vores egne udledninger
- øvrige kontraktlige forpligtelser

I 2016 anvendte vi 201 mio. kr. (2015: 235 mio. kr.) af vores hensættelse til egne CO₂-udledninger samt hensatte yderligere 200 mio. kr. (2015: 204 mio. kr.) til udledning

i 2016, som ikke er afregnet endnu. CO₂-forpligtelser vedrørende vores egne udledninger udgjorde 173 mio. kr. pr. 31. december 2016 (2015: 174 mio. kr.).

Hensatte forpligtelser vedrørende Oil & Gas segmentet er i 2016 klassificeret som aktiver bestemt for salg. De væsentligste hensatte forpligtelser bestod af retableringsforpligtelser samt forpligtelser til opførelse af olie- og gasrelaterede produktionsanlæg.

Eventualaktiver

Udskudt skat

Vi har udskudte skatteaktiver for 528 mio. kr. (2015: 454 mio. kr.), der ikke er indregnet i regnskabet, da vi på nuværende tidspunkt er usikre på, om vi kan modregne disse i vores fremtidige indtægter. Se note 5.4 om Udskudt skat.

Eventualforpligtelser

Erstatningsforpligtelser

Hvis vores olie- og gasaktiviteter medfører, at der sker miljøuheld eller andre skader, er selskaberne DONG Salg & Service A/S og DONG Oil Pipe A/S ifølge lovgivningen pålagt en generel erstatningspligt. Dette gælder også ved hændelige uheld (objektivt ansvar). Vi har tegnet forsikring til imødegåelse af erstatningskrav.

Retssager

Vi 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 el-marked. Efter en fusion i 2008 indgår Elsam Kraft A/S 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. Vi er uenige i de truffne afgørelser og har indbragt sagerne for Sø- og Handelsretten. I 2016 afgjorde Sø- og Handelsretten, at det tidligere Elsam overtrådte konkurrenceloven i perioden 2005 og 1. halvår 2006 uden dog at give en klar begrundelse herfor. Vi har valgt at anke dommen, som nu skal behandles i Vestre Landsret.




I forbindelse med ovennævnte sager har nogle elhandelselskaber, nogle af deres kunder og andre rejst krav om erstatning. En gruppe har valgt af anlægge sag ved Sø- og Handelsretten med krav om erstatning på ca. 4,4 mia. kr. med tillæg af renter, mens der med andre er indgået suspensionsaftaler, hvilket betyder, at forældelsesfristen for disse påståede krav er blevet suspenderet. Som reaktion på erstatningskravene har vi hensat 298 mio. kr. med tillæg af renter. Hensættelsen har vi opgjort på baggrund af Konkurrencerådets fastsættelse af forbrugernes tab.

Herudover er vi part i en række retssager og juridiske tvister. Disse vurderes hverken enkeltvis eller samlet set at have en væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

Kontrolskifte (change of control)

Visse af vores aktiviteter er omfattet af godkendelser, tilladelser og licenser givet af

offentlige myndigheder. Vi kan blive mødt med krav om accept af overdragelse evt. med yderligere vilkår og betingelser, hvis den danske stat besidder mindre end 50% af aktiekapitalen eller stemmeretten i DONG Energy A/S.

Retableringsforpligtelser pr. segment				Andre aktiviteter	I alt
	Wind Power	Bioenergy & Thermal Power	Distribution & Customer Solutions		
0-5 år	94	23	5	-	122
5-10 år	287	153	-	-	440
10-20 år	1.840	269	75	-	2.184
Efter 20 år	564	223	116	-	903
2016	2.785	668	196	-	3.649
2015	2.461	790	185	7.708	11.144



Tabellen viser retableringsforpligtelser fordelt på segmenter samt forfaldsfordelingen heraf. 2015 er inklusiv Oil & Gas.



Anvendt regnskabspraksis

Hensatte forpligtelser indregnes, når følgende kriterier er opfyldt:

- vi har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af en tidligere begivenhed
- det er sandsynligt, at vi skal betale et beløb når forpligtelsen forfalder
- vi kan foretage en pålidelig beløbsmæssig opgørelse af forpligtelsen

For tabsgivende kontrakter indregnes en hensat forpligtelse, når vores forventede indtægter fra en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten.

Når den faktiske udledning af CO₂ overstiger vores beholdning af CO₂-kvoter, indregnes en hensat forpligtelse.

Retableringsforpligtelser måles til nutidsværdien af den på balancetidspunktet forventede fremtidige forpligtelse til nedrivning og retablering. Nutidsværdien af den hensatte forpligtelse indregnes tilsvarende som en del af kostprisen på materielle aktiver og afskrives sammen med det tilhørende aktiv. Vi indregner rentetilskrivningen på hensatte forpligtelser i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger.



Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Vi opdaterer kvartalsvis timing, sandsynligheder, beløb mv., der indgår i vores skøn over hensatte forpligtelser på baggrund af ledelsens forventninger.

Forudsætninger for retableringsforpligtelser

Skøn over retableringsforpligtelser baseres på ledelsens forventninger til blandt andet:

- timing og omfang
- fremtidigt omkostningsniveau
- vedtagne love og regler for oprydning

Hvornår vi forventer at skulle nedtage og bortskaffe vores aktiver afhænger af aktivernes forventede brugstid. Den forventede brugstid for vores havmølleparker er 24 år.

For vores kraftvarmeværker i Danmark vurderer vi, at disse senest skal fjernes 12 år efter, at værket er taget ud af brug.

Ved måling af hensatte forpligtelser, tilbagediskonterer vi omkostninger, der er nødvendige for afvikling af forpligtelsen. Vi har anvendt en diskonteringsrente på 4,5% ved opgørelse af retableringsforpligtelserne pr. 31 december 2016. Samme diskonteringsrente blev anvendt pr. 31 december 2015. Renten er skønnet på baggrund af forventninger til det fremtidige, langsigtede renteniveau, baseret på den historiske renteutvikling.

Tidspunkt, særlige krav mv. til nedrivning og retablering vurderes ud fra gældende lovgivning og standarder på området. Fremtidigt omkostningsniveau baseres bl.a. på forventninger til:

- den generelle prisudvikling eller udvikling i markedspriser
- efterspørgselsforhold
- udviklingen i eksisterende teknologier

Vurdering af tabsgivende kontrakter

Vi har indgået en række kontrakter med fastlagte vilkår. Afhængigt af markedsudviklingen mv. samt usikkerhed omkring forpligtelser afledt af de indgåede kontrakter, kan disse blive tabsgivende. Vores skøn over den fremtidige indvirkning af de indgåede kontrakter er forbundet med betydelig usikkerhed.

Vurdering af udfald af retssager

Ved retssager vurderer vi følgende i forhold til, om vi skal indregne en potentiel forpligtelse som følge af retssagen:

- retssagens, kravets eller opgørelsens art
- sagens forløb
- juridiske rådgiveres eller andre rådgiveres vurderinger og anbefalinger
- erfaringer fra lignende sager
- ledelsens beslutning om, hvordan vi vil reagere på retssagen, kravet eller opgørelsen

3.3 Kapitalandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder

Individuelt væsentlige associerede virksomheder

Navn	Ejerandel	Hjemsted	Aktivitet
Etzel Kavernenbetriebs-gesellschaft mbH & Co. KG	33%	Bremen, Tyskland	Gaslager



I tabellerne giver vi oplysninger for vores individuelt væsentlige associerede og fælleskontrollerede virksomheder.

Individuelt væsentlige fælleskontrollerede virksomheder

Navn	Ejerandel	Hjemsted	Aktivitet
Lincs Renewable Energy Holdings Ltd.	50%	London, Storbritannien	50% ejerandel i havmøllepark



Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder måler vi efter den indre værdis metode.

Vi præsenterer resultat af associerede og fælleskontrollerede virksomheder før EBITDA, når vi vurderer, at det tilhører koncernens primære aktivitet. Resultat af associerede og fælleskontrollerede virksomheder, hvor vi vurderer, at det ikke tilhører vores primære aktivitet, præsenteres efter EBIT.

Associerede og fælleskontrollerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr.

Hvis vi har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede eller fælleskontrollerede

virksomheds negative egenkapital, indregner vi denne under forpligtelser.

Tilgodehavender hos associerede og fælleskontrollerede virksomheder måler vi til amortiseret kostpris. Vi nedskriver vores tilgodehavender, når der er en objektiv indikation på, at tilgodehavendet er værdiforringet.

I årets resultat indregner vi den forholdsmæssige andel af de associerede og fælleskontrollerede virksomheders resultater efter skat og minoritetsinteresser. Vi eliminerer den forholdsmæssige andel af intern avance/tab i årets resultat.

Vi benytter overtagelsesmetoden ved køb af kapitalandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder.

De væsentligste associerede og fælleskontrollerede virksomheder er Etzel Kavernenbetriebsgesellschaft mbH & Co. KG og Lincs Renewable Energy Holdings Ltd.

I 2016 udgør vores andel af årets resultat i associerede og fælleskontrollerede virksomheder i alt 17 mio. kr. (2015: 104 mio. kr.) og er indregnet i resultatopgørelsen som resultatandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder. Heraf indregnes 25 mio. kr. (2015: 112 mio. kr.) under indtægter fra vores primære aktiviteter henholdsvis -8 mio. kr. (2015: -8 mio. kr.) under vores ikke-primære aktiviteter.

Gevinst eller tab ved salg af kapitalandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder opgør vi som forskellen mellem salgssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inklusive goodwill på salgstidspunktet og transaktionsomkostninger.

I årets resultat under resultat ved salg af virksomheder indregner vi gevinst/tab. Årets resultat og totalindkomst i alt fra associerede og fælleskontrollerede virksomheder er identiske.

Der er ikke modtaget udbytte fra associerede og fælleskontrollerede virksomheder i 2016 og 2015.

Investeringsforpligtelser

Vi har ved udgangen af 2016 og 2015 ikke påtaget os investeringsforpligtelser i eksempelvis havmølleprojekter i forbindelse med associerede og fælleskontrollerede virksomheder.

Finansielle oplysninger 2016 (mio. kr.)	Omsætning	Af- og nedskrivninger	Skat af årets resultat	Årets resultat	Langfristede aktiver	Kortfristede aktiver	Egenkapital	Kortfristede forpligtelser	DONG Energy's andel	
									Årets resultat	Egenkapital
Associerede virksomheder										
Etzel Kavernenbetriebsgesellschaft mbH & Co. KG	452	(132)	10	(23)	737	181	740	177	(8)	247
Øvrige associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	-	18	16
Fælleskontrollerede virksomheder										
Lincs Renewable Energy Holdings Ltd.	-	-	(18)	13	273	1.226	1.491	8	7	746
Øvrige fælleskontrollerede virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	-	-	51
I alt	452	(132)	(8)	(10)	1.010	1.407	2.231	185	17	1.060
Finansielle oplysninger 2015 (mio. kr.)										
Associerede virksomheder										
Etzel Kavernenbetriebsgesellschaft mbH & Co. KG	466	(131)	11	(26)	818	91	767	142	(9)	256
Øvrige associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	-	35	19
Fælleskontrollerede virksomheder										
Lincs Renewable Energy Holdings Ltd.	-	-	(30)	31	517	1.617	2.170	18	16	1.085
Øvrige fælleskontrollerede virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	-	62	61
I alt	466	(131)	(19)	5	1.335	1.708	2.937	160	104	1.421



Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Forudsætninger for værdiforringelsestest

Vi tester kapitalandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder for værdiforringelse, når der er indikation på, at kapitalandelen er værdiforringet.

En indikation af værdiforringelse omfatter bl.a.

- ændringer i regulatoriske, økonomiske og teknologiske forhold og
- generelle markedsvilkår



Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger

Vurdering af klassifikation

Ved første indregning af kapitalandele og ved eventuelle ændringer i struktureringen af fælleskontrollerede virksomheder og aktiviteter foretager vi en vurdering af, hvorvidt der er tale om en fælleskontrolleret virksomhed eller fælleskontrollerede aktiviteter.

Ved vurdering af fælleskontrollerede aktiviteter gennemgår vi:

- den legale form, som aktiviteten drives i, og
- om vi alene har adgang til nettoresultatet eller indtægter og omkostninger af aktiviteten

Derudover vil det forhold, at parterne køber al output, eksempelvis den producerede strøm, føre til, at strukturen vurderes at være en fælleskontrolleret aktivitet.



I tabellerne giver vi finansielle oplysninger for vores individuelt væsentlige associerede og fælleskontrollerede virksomheder. De angivne beløb er de enkelte associerede og fælleskontrollerede virksomheders samlede regnskabsstal opgjort efter vores regnskabspraksis.

3.4 Brutto- og nettoinvesteringer

Brutto- og nettoinvesteringer (mio. kr.)	2016	2015
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(1.060)	(7.405)
Modtagne udbytter samt kapitalnedsættelse, tilbageført	(22)	(20)
Køb og salg af værdipapirer, tilbageført	(4.564)	(3.237)
Udlån til associerede og fælleskontrollerede virksomheder, tilbageført	(210)	(33)
Salg af langfristede aktiver, tilbageført	(9.104)	(2.014)
Bruttoinvesteringer	(14.960)	(12.709)
Transaktioner med minoritetsinteresser i forbindelse med salg	(49)	(32)
Salg af langfristede aktiver	9.104	2.014
Pengestrømme ved frasalg i alt	9.055	1.982
Nettoinvesteringer	(5.905)	(10.727)



Tabellen viser opgørelsen af brutto- og nettoinvesteringer med udgangspunkt i pengestrømme fra investeringsaktivitet.

I 2016 udgjorde bruttoinvesteringer 14.960 mio. kr. (2015: 12.709 mio. kr.).

Bruttoinvesteringer i Wind Power bestod primært i udbygning af vindaktiviteter (12.426 mio. kr.), herunder de engelske havmølleparker Burbo Bank Extension, Race Bank, Walney Extension og Hornsea 1 samt de tyske havmølleparker Borkum Riffgrund 2 samt Gode Wind 1 & 2.

I 2016 udgjorde pengestrømme fra salg af aktiver og virksomheder 9.055 mio. kr. (2015: 1.982 mio. kr.).

Wind Power har i 2016 solgt 50% af Burbo Bank Extension til PKA og KIRKBI samt 50% af Race Bank til Macquarie.

I 2015 bestod frasalg i Wind Power primært af salg af 50% af Gode Wind 1 til Global Infrastructure Partners og modtagelse af udskudt salgssum vedrørende frasalg af 50% af Westermost Rough i 2014.

Distribution & Customer Solutions har i 2016 solgt Gas Distribution til Energinet.dk.

For mere information se også ledelsesberetningen side 25.

3.5 Salg af virksomheder

Solgte virksomheder (mio. kr.)	2016	2015
Langfristede aktiver	1.432	218
Kortfristede aktiver	494	36
Langfristede forpligtelser	(386)	(27)
Kortfristede forpligtelser	(938)	(36)
Resultat ved salg af virksomheder i resultatopgørelsen	1.250	56
Salgssum ved salg af virksomheder	1.852	247
Heraf tilgodehavende salgssum	(81)	-
Heraf indregnet som øvrige hensatte forpligtelser	(14)	14
Overdragne likvide beholdninger	242	-
Kontant salgssum ved salg af virksomheder	1.999	261

Resultat ved salg af virksomheder i 2016 bestod primært af avance ved salg af Gas Distribution til Energinet.dk (Distribution & Customer Solutions).

Resultat ved salg af virksomheder i 2015 bestod primært af avance ved salg af Måbjergværket A/S (Bioenergy & Thermal Power).



Tabellen viser opgørelsen af resultat ved salg af virksomheder i resultatopgørelsen og kontant salgssum ved salg af virksomheder i pengestrømsopgørelsen.



Anvendt regnskabspraksis

Vi indregner indtægter fra solgte virksomheder i resultatopgørelsen frem til afståelsestidspunktet.


Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor vi afgiver kontrol over den solgte virksomhed.

Sammenligningstal i resultatopgørelse og pengestrømsopgørelsen korrigeres for solgte virksomheder.

Vi opgør gevinst eller tab fra salg eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder som forskellen mellem salgssummen og den regnskabsmæssige værdi af de solgte nettoaktiver.

Derudover fratrækkes omkostninger til rådgivere mv. i forbindelse med salg eller afvikling af selskabet.

3.6 Aktiver bestemt for salg

 Aktiver bestemt for salg (mio. kr.)	2016	2015
Immaterielle aktiver	5	1
Materielle aktiver	12.719	2.328
Varebeholdninger	7	-
Tilgodehavender fra salg	192	163
Andre tilgodehavender	1.139	85
Selskabsskat	586	8
Likvide beholdninger	725	-
Aktiver bestemt for salg 31. december	15.373	2.585
Udskudt skat	1.057	190
Hensatte forpligtelser	8.356	462
Leverandørgæld	825	72
Andre gældsforpligtelser	1.479	345
Selskabsskat	1.787	64
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	13.504	1.133
Nettoaktiver bestemt for salg	1.869	1.452



Tabellen viser aktiver og forpligtelser, vi har sat til salg og derfor ikke fremadrettet forventes at bidrage til vores indtjening.



Anvendt regnskabspraksis

Aktiver bestemt for salg omfatter aktiver og forpligtelser, hvis værdi med stor sandsynlighed vil blive genindvundet gennem et salg inden for 12 måneder frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver og forpligtelser, der er bestemt for salg, måles til den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som "bestemt for salg" eller markedsværdien med fradrag af salgsomkostninger, hvor denne er lavere. Den regnskabsmæssige værdi måles i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Der henvises til note 3.7 for særlig regnskabspraksis vedrørende Oil & Gas segmentet, som er præsenteret som ophørende aktivitet.

Der afskrives ikke på materielle og immaterielle anlægsaktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Nedskrivninger, som opstår ved den første klassifikation som "bestemt for salg" og gevinster eller tab ved efterfølgende måling, indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører.

Aktiver bestemt for salg omfatter primært vores Oil & Gas segment, hvor vi har igangsat en proces med det formål ultimativt at afhænde aktiviteterne. Herudover indgår olierørledningen i Nordsøen, der skal sælges til Energinet.dk (Distribution & Customer Solutions).

Salgsprocessen for begge aktiviteter forventes afsluttet indenfor 12 måneder. Aktiviteterne er derfor klassificeret som aktiver og forpligtelser bestemt for salg.

Endvidere er vores Oil & Gas segment præsenteret som ophørende aktiviteter, og derved er både resultatopgørelse og pengestrømsopgørelse tilpasset for såvel 2015 og 2016. Balancen for 2015 er ikke tilpasset. Se mere herom i note 3.7.

Gas Distribution, som indgik i Nettoaktiver bestemt for salg i 2015, er solgt pr. 30. september 2016. Se note 3.5.

3.7 Ophørende aktiviteter

I november 2016 besluttede bestyrelsen at påbegynde en proces med det ultimative formål at afhænde Oil & Gas segmentet. Målet var at finde de bedst mulige langsigtede udviklingsmuligheder for Oil & Gas segmentet.

Bestyrelsens beslutning er overvejende baseret på følgende:

- Oil & Gas segmentet betragtes ikke som værende et langsigtet strategisk forretningsområde for DONG Energy
- det er målet at opbygge en verdensførende virksomhed indenfor grøn energi med førende kompetencer indenfor havmølleparker, bioenergi og grøn distribution og produktion af el og varme

Det er ledelsens vurdering, at afhændelsen er afsluttet inden udgangen af 2017.

Som følge heraf har vi præsenteret vores Oil & Gas segment, som aktiver bestemt for salg og som ophørende aktiviteter. Denne klassifikation betyder, at aktiver og passiver vises separat fra øvrige aktiver og forpligtelser ved udgangen af 2016. Sammenligningstal for 2015 er ikke tilpasset.

De ophørende aktiviteter vises ligeledes særskilt i resultatopgørelsen og pengestrømsopgørelsen for 2016, hvor sammenligningstal er tilpasset i begge hovedopgørelser.

Den interne samhandel mellem Oil & Gas og Distribution & Customer Solutions er ikke præsenteret som ophørende, idet ledelsen forventer, at den interne samhandel mellem selskaberne ikke ophører efter et frasalg.

Ineffektive prissikringer vedrørende olie og gas samt relaterede valutaeksponeringer fra produktionen efter den forventede afhændelse er indregnet i EBITDA i vores business performance resultat med 309 mio. kr. i 2016.

I forbindelse med den forventede afslutning af handlen i 2017 vil reserver på egenkapitalen relateret til Oil & Gas segmentet blive recirkuleret i totalindkomstopgørelsen og blive indregnet i avanceopgørelsen fra ophørende aktiviteter i resultatopgørelsen. Reserver fra forventet recirkulering udgjorde et tab på 661 mio. kr. pr. 31. december 2016.

Highlights i 2016

- Vi ophævede Ingeniør, Indkøb og konstruktionskontrakten (EPC-kontrakten) vedrørende opførelse af Hejre-plattformen
- Laggan-Tormore-feltet begyndte at producere i februar
- Vi opnåede markante omkostningsreduktioner
- Vi solgte fem norske olie- og gasfelter til Faroe Petroleum



Hovedtal		2016	2015	%
Business drivere				
Olie- og gasproduktion	mio. boe	36,6	40,9	(10%)
Danmark		5,6	5,4	4%
Norge		25,8	35,5	(27%)
Storbritannien		5,2	0,0	n.a.
Gasandel af produktion	%	73,5	75,3	(1,8%p)
Løfteomkostninger pr. boe (USD)	USD/boe	6,4	7,3	(12%)
Løfteomkostninger pr. boe (DKK)	DKK/boe	43,4	49,3	(12%)
Oliepris, Brent	USD/boe	43,7	52,5	(17%)
Gaspris, NBP	EUR/MWh	14,3	20,0	(29%)
Finansielle resultater				
Nettoomsætning	mio. kr.	10.530	12.770	(18%)
Olie (inklusiv kondensat)		2.779	3.260	(15%)
Gas		4.592	7.499	(39%)
Prissikring		2.994	1.657	81%
Øvrig		165	354	(53%)
EBITDA	mio. kr.	6.507	9.754	(33%)
Danmark		(145)	1.345	n.a.
Norge		3.407	7.358	(54%)
Storbritannien		773	262	195%
Efterforskning		(522)	(868)	(40%)
Prissikring		2.994	1.657	81%
Afskrivninger (ekskl. nedskrivninger)	mio. kr.	(2.175)	(3.028)	(28%)
EBIT	mio. kr.	5.082	(9.123)	n.a.
Aktuel kulbrinteskatt	mio. kr.	(1.613)	(2.591)	(38%)
Nedskrivninger og tilbageførsler heraf	mio. kr.	750	(15.849)	n.a.
Justeret EBIT	mio. kr.	2.719	4.135	(34%)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	mio. kr.	4.138	6.049	(32%)
Bruttoinvesteringer	mio. kr.	(3.436)	(5.985)	(43%)
Frasalg	mio. kr.	404	591	(32%)
Frit cash flow	mio. kr.	1.106	656	69%
Investeret kapital	mio. kr.	2.769	5.444	(49%)
ROCE	%	84,5	(101,9)	186,4%p
Justeret ROCE	%	71,3	21,9	49,4%p

Ophørende aktiviteter (mio. kr.)	2016			2015		
	Business performance 2016	Justeringer	IFRS	Business performance 2015	Justeringer	IFRS
Koncernekstern omsætning	5.912	(4.595)	1.317	5.399	2.281	7.680
Koncernintern omsætning	4.618	-	4.618	7.371	-	7.371
Nettoomsætning	10.530	(4.595)	5.935	12.770	2.281	15.051
Vareforbrug	(1.020)	-	(1.020)	(902)	-	(902)
Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger	(2.391)	-	(2.391)	(3.468)	-	(3.468)
Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger	(700)	-	(700)	951	-	951
Gevinst/(tab) ved afhændelse af anlægsaktiver	88	-	88	403	-	403
Driftsresultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	6.507	(4.595)	1.912	9.754	2.281	12.035
Afskrivninger	(2.175)	-	(2.175)	(3.028)	-	(3.028)
Nedskrivninger og tilbageførsler heraf	750	-	750	(15.849)	-	(15.849)
Driftsresultat (EBIT)	5.082	(4.595)	487	(9.123)	2.281	(6.842)
Resultat ved salg af virksomheder	151	-	151	(40)	-	(40)
Finansielle indtægter og finansielle omkostninger, netto	(814)	-	(814)	(716)	-	(716)
Resultat før skat	4.419	(4.595)	(176)	(9.879)	2.281	(7.598)
Skat af årets resultat	(3.367)	1.011	(2.356)	(3.172)	(537)	(3.709)
Nettoresultat fra ophørende aktiviteter	1.052	(3.584)	(2.532)	(13.051)	1.744	(11.307)

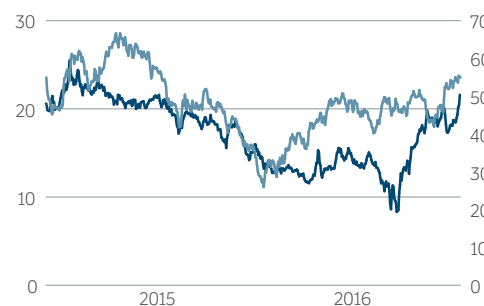


Ophørende aktiviteter består af vores Oil & Gas segment.

Gaspris, EUR/MWh

Oliepris, USD/boe

● Gas (NBP) ● Olie (Brent)



Kilde: ICIS Heren, S&P Global Platts, Danmarks nationalbank & Thomson Reuters

Finansielle resultater

Omsætningen udgjorde 10,5 mia. kr., hvilket var 18% lavere end i 2015. Faldet skyldtes primært lavere gennemsnitlige olie- og gaspriser, delvis modsvaret af prissikringer.

Olie- og gasproduktionen faldt med 10% og udgjorde 36,6 mio. boe.

Produktionen fra Laggan-Tormore i Storbritannien, der startede i februar 2016, blev mere end modsvaret af en lavere produktion fra Norge, blandt andet som følge af bortfald af ekstra volumener fra Ormen Lange-feltet fra medio februar 2016 i henhold til redeterminering i 2013.

Den opnåede andel af produktionen fra Ormen Lange-feltet var 16% i 2016 – 2 procent-point højere end ejerandelen på 14% – mod 24% i 2015. Den lavere andel i 2016 blev delvis modsvaret af, at produktionen fra feltet var lukket i en periode på 42 dage i 2015, som følge af tilkobling af ny infrastruktur til gasbehandlingsanlægget i Nyhamna.

EBITDA udgjorde 6,5 mia. kr., et fald på 3,2 mia. kr. i forhold til 2015. Faldet skyldtes de lavere olie- og gaspriser, der delvis blev modsvaret af prissikringer, en hensættelse på 0,8 mia. kr. (uden effekt på EBIT-niveau), som følge af ophævelsen af EPC-kontrakten med leverandørkonsortiet om opførelse af

Hejre-plattformen, og engangsposter på 1,2 mia. kr., der omvendt bidrog positivt i 2015. EBITDA fra de ekstra volumener fra Ormen Lange-feltet udgjorde 0,3 mia. kr. mod 2,5 mia. kr. i 2015.

EBITDA i Danmark faldt med 1,5 mia. kr., primært som følge af den førnævnte hensættelse til tabsgivende kontrakter vedrørende Hejre-plattformen i 2016 samt en forsikrings-erstatning, der bidrog positivt i 2015.

EBITDA i Norge faldt med 4,0 mia. kr. som følge af lavere produktion og lavere priser.

I Storbritannien steg EBITDA med 0,5 mia. kr., som følge af produktionsstart fra Laggan-Tormore, delvis modsvaret af en salgsavance vedrørende 60% af Glenlivet-feltet, der bidrog positivt i 2015. Omkostninger til efterforskning faldt med 0,3 mia. kr. som følge af lavere aktivitet.

Afskrivningerne var 0,9 mia. kr. lavere i 2016, hvilket primært skyldtes den afledte effekt af nedskrivninger i 4. kvartal 2015 delvis modsvaret af højere afskrivninger som følge af produktionsstart på Laggan-Tormore.

Nedskrivninger (inklusive hensættelser til tabsgivende kontrakter vedrørende anlæg) udgjorde i 2016 en indtægt på 0,8 mia. kr., der vedrørte en delvis tilbageførsel af de tabsgivende kontrakter vedrørende Hejre-plattformen, der blev hensat til i december 2015.

Pengestrømme fra driftsaktivitet faldt 1,9 mia. kr. og udgjorde 4,1 mia. kr. i 2016. Faldet skyldtes primært det lavere EBITDA og højere pengebindinger i arbejdskapital, delvis modsvaret af lavere betalte skatter.

Bruttoinvesteringerne udgjorde 3,4 mia. kr. i 2016, hvilket var 2,5 mia. kr. lavere end i 2015. Investeringerne vedrørte primært de britiske felter Laggan-Tormore og Glenlivet-Edradour samt de danske felter Hejre, Syd Arne og i Siri-området.

Oil & Gas segmentets samlede omkostninger og investeringer blev reduceret med 38% i forhold til 2015, og det var en medvirkende årsag til, at der blev opnået et frit cash flow på 1,1 mia. kr. i 2016.



Ophørende aktiviteter (mio. kr.)

	2016	2015
Materielle aktiver og immaterielle aktiver	11.914	12.382
Nettoarbejdskapital vedrørende drift og anlæg	1.123	(126)
Afledte finansielle instrumenter, netto	1.356	5.653
Retableringsforpligtelser	(6.971)	(7.708)
Øvrige hensatte forpligtelser	(2.415)	(3.524)
Skat, netto	(2.238)	(1.233)
Investeret kapital, 31. december	2.769	5.444
Pengestrømme fra ophørende aktiviteter		
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	4.138	6.049
EBITDA	6.507	9.754
Finansielle instrumenter	(315)	26
Ændring i hensatte forpligtelser	515	(1)
Tilbageførsel af resultat ved salg af aktiver	(88)	(385)
Udgiftsført efterforskning	250	486
Øvrige poster	(41)	(179)
Rentebetalinger mv., netto	(395)	(408)
Betalt selskabsskat	(1.706)	(3.976)
Ændring i arbejdskapital	(589)	732
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	(3.032)	(5.393)
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	360	19
Pengestrømme fra ophørende aktiviteter i alt	1.466	675



Aktiver og forpligtelser bestemt for salg under ophørende aktiviteter vedrører alene vores olie- og gasforretning. I note 3.6 fremgår koncernens samlede aktiver og forpligtelser præsenteret som bestemt for salg.

Liste over selskaber i vores Oil & Gas segment

Vores Oil & Gas segment består af 9 selskaber, hvoraf de 8 er 100% ejede datterselskaber.

 Virksomhed	Type ¹	Ejerandel
DONG E&P A/S ² , Fredericia, Danmark	D	100%
DONG E&P DK A/S, Fredericia, Danmark	D	100%
DONG E&P Føroyar P/F, Torshavn, Færøerne	D	100%
DONG E&P Grønland A/S, Sermersooq, Grønland	D	100%
DONG E&P Norge A/S, Stavanger, Norge	D	100%
DONG E&P Services (UK) Ltd., London, Storbritannien	D	100%
DONG E&P (Siri) UK Ltd., London, Storbritannien	D	100%
DONG E&P (UK) Ltd., London, Storbritannien	D	100%
Shetland Land Lease Ltd., London, Storbritannien	A	20%



¹ D = dattervirksomhed
A = associeret virksomhed


² Dattervirksomheder ejet direkte af DONG Energy A/S




Licenser til efterforskning og indvinding af kulbrinter i Danmark og udlandet


● Producerende olie-/gasfelt ● Olie-/gasfelt under opførelse ● Olie-/gasfelt under vurdering

Land	Licens	Ejerandel	●	●	●	Land	Licens	Ejerandel	●	●	●
Danmark	7/86 Lulita part	80%	●			Norge	PL250 Ormen Lange	9%	●		
Danmark	7/89 Syd Arne Field	37%	●			Norge	PL613 Fafner	40%			●
Danmark	1/90 Lulita	40%	●			Norge	PL689 Fat Canoy	40%			●
Danmark	4/95 Nini Field	57%	●			Norge	PL689B Hyse Extension	40%			●
Danmark	6/95 Siri	100%	●			Norge	PL728 Turtles	45%			●
Danmark	9/95 Xana	70%			●	Norge	PL728B Turtles	45%			●
Danmark	4/98 Solsort	35%			●	Norge	PL807 Miami	40%			●
Danmark	4/98 Xana east	70%			●	Norge	PL844 Klippfisk	40%			●
Danmark	5/98 Hejre	60%			●	Norge	PL845 Edelgran	20%			●
Danmark	16/98 Cecilie Field	56%	●			Storbritannien	P911 Laggan	20%	●		
Danmark	1/06 Hejre Extension	48%			●	Storbritannien	P967 Tobermory	33%			●
Danmark	3/09 Solsort	35%			●	Storbritannien	P1026 Rosebank	10%			●
Danmark	15/16 Lappedykker	60%			●	Storbritannien	P1028 Cambo	20%			●
Danmark	16/16 Nattegal	30%			●	Storbritannien	P1159 Tormore	20%	●		
Færøerne	F018 Naddoddur	100%			●	Storbritannien	P1189 Cambo	20%			●
Færøerne	F019 Marjun	100%			●	Storbritannien	P1190 Tornado	25%			●
Grønland	G2013/40 Amaroq	18%			●	Storbritannien	P1191 Rosebank South	10%			●
Norge	PL019B Gyda	34%	●			Storbritannien	P1195 Glenlivet	20%		●	
Norge	PL113 Mjølner	70%			●	Storbritannien	P1262 Tornado	20%			●
Norge	PL122 Marulk	30%	●			Storbritannien	P1272 Rosebank	10%			●
Norge	PL122B Marulk	30%	●			Storbritannien	P1453 Edradour	20%		●	
Norge	PL122C Marulk	30%	●			Storbritannien	P1598 Cragganmore	55%			●
Norge	PL122D Marulk	30%	●			Storbritannien	P1678 Tormore	20%	●		
Norge	PL159B Alve	15%	●			Storbritannien	P1830 Black Rock	25%			●
Norge	PL208 Ormen Lange	45%	●			Storbritannien	P2138 Rockall	10%			●

 Personaleomkostninger, ophørende aktiviteter (mio. kr.)	2016	2015
Gager, lønninger og honorarer	692	691
Aktiebaseret aflønning	6	15
Pensioner	51	61
Andre omkostninger til social sikring	19	22
Øvrige personaleomkostninger	10	18
Personaleomkostninger før overførsel til aktiver	778	807
Overførsel til aktiver	(325)	(313)
Personaleomkostninger	453	494

 Tabellen viser gager, lønninger og honorarer for Oil & Gas segmentet, som i resultatopgørelsen er præsenteret i årets resultat fra den ophørende aktivitet.

 Ikke indregnede skatteaktiver, ophørende aktiviteter (mio. kr.)	2016	2015
Danmark, kulbrinteindkomst kapitel 3A, skatteværdi	17.917	23.717
Danmark, kulbrinteindkomst kapitel 2, skatteværdi	3.421	546
Storbritannien, kulbrinteindkomst, særlig selskabskat og kulbrinteskate, skatteværdi	4.084	6.011
Grønland og Færøerne, kulbrinteindkomst, skatteværdi	229	221
I alt pr. 31. december	25.651	30.495

 Ikke-indregnede skatteaktiver kan fremføres tidsubegrænset.


Personaleomkostninger

Oil & Gas segmentet beskæftigede ved udgangen af 2016 472 medarbejdere (2015: 727). Der har i 2015 og 2016 været igangsat forskellige tiltag for omkostningsreduktioner, herunder også væsentlige reduktioner i antallet af ansatte. Gager og lønninger omfatter løn og fratrædelsesgodtgørelser til fratrådte medarbejdere.

Skat

Ikke-indregnede udskudte skatteaktiver
Vores ikke-indregnede udskudte skatteaktiver i ophørende aktiviteter vedrører dels udnyttede underskud i kulbrinteindkomst i Danmark og Storbritannien dels afskrivningsgrundlaget i Danmark i kulbrinteregimet. Vi skønner, at underskuddene ikke kan udnyttes inden for en overskuelig fremtid.


Business performance

 2016 (mio. kr.)	Resultat før skat	Skat heraf	Skatteprocent
Olie og gasaktiviteter i Norge (kulbrinteindkomst)	1.860	(1.489)	80%
Olie og gasefterforskningsaktiviteter i Storbritannien og på Færøerne	269	0	n.a.
Gevinst/tab ved frasalgs samt øvrig ikke-skattepligtig indtjening og ikke-fradragsberettigede omkostninger	(17)	38	223%
Nedskrivninger	750	(1.575)	210%
Øvrige aktiviteter i Oil & Gas segmentet	1.557	(341)	22%
Årets effektive skat	4.419	(3.367)	76%
Skat af årets resultat, IFRS	(176)	(2.356)	(1.339)%

 2015 (mio. kr.)	Resultat før skat	Skat heraf	Skatteprocent
Olie og gasaktiviteter i Norge (kulbrinteindkomst)	4.664	(3.887)	83%
Olie og gasefterforskningsaktiviteter i Storbritannien og på Færøerne	(67)	47	70%
Nedskrivninger	(15.849)	1.012	6%
Øvrige aktiviteter i Oil & Gas segmentet	1.373	(344)	25%
Årets effektive skat	(9.879)	(3.172)	(32)%
Skat af årets resultat, IFRS	(7.598)	(3.709)	(49)%

Aktuel skat

Aktuel skat udgjorde i alt 879 mio. kr. i 2016 mod 3.693 mio. kr. i 2015.

 Nedskrivninger i Oil & Gas segmentet i 2016 bestod af tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere år, samt nedskrivning af resterende danske skatteaktiver til nul.

Markedsrisici

Oil & Gas

Oil & Gas segmentets priskeksponering vedrører produktion af olie og gas.

Sikring af olie- og gaspriskeksponeringerne foretages efter fradrag for skat, herunder særlig kulbrintebeskatning for at opnå den ønskede stabilisering af pengestrømmene efter skat.

For årene 2017-2021 udgjorde olie- og gaspriskeksponeringerne henholdsvis 6,5 mia. kr. og 6,3 mia. kr., i alt 12,8 mia. kr. efter sikring. Markedsværdien af sikringskontrakter i Oil & Gas segmentet udgjorde pr. 31. december 2016 1,4 mia. kr., hvoraf 1,1 mia. kr. forventes indregnet i business performance EBITDA for ophørende aktiviteter i 2017.

Erstatningsforpligtelser

Hvis vores olie- og gasaktiviteter medfører, at der sker miljøuheld eller andre skader, er

selskaberne DONG E&P A/S, DONG E&P DK A/S samt DONG E&P Grønland A/S ifølge lovgivningen pålagt en generel erstatningspligt. Dette gælder også ved hændelige uheld (objektivt ansvar). Vi har tegnet forsikring til imødegåelse af erstatningskrav.

Garantier

DONG Energy har stillet garantier over for den danske stat for opfyldelse af licensforpligtelser over for staten eller tredjemand, som pådrages skade af DONG E&P A/S eller DONG E&P DK A/S i forbindelse med selskabernes deltagelse i efterforsknings- og produktionslicenser, uanset om forpligtelserne påhviler DONG E&P A/S eller DONG E&P DK A/S alene eller solidarisk med andre.

Garantierne er ikke maksimerede, men såfremt en garanti bliver udløst på grund af forpligtelser, der påhviler DONG E&P A/S eller DONG E&P DK A/S solidarisk med øvrige licensdeltagere, kan garantien højst øgøres gældende for et beløb, der svarer til

det dobbelte af DONG E&P A/S' henholdsvis DONG E&P DK A/S' andel af hver forpligtelse.

DONG Energy har som betingelse for opnåelse af godkendelse til deltagelse i efterforskning og produktion af olie og gas i de norske, britiske, grønlandske og færøske kontinentalsokler, afgivet den af de lokale myndigheder sædvanligt krævede garanti. Garantien omfatter forpligtelser og ansvar, som DONG Energy's olie- og gasforretning måtte ifalde eller påtage sig i forbindelse med efterforsknings- og produktionsaktiviteter.

Garantierne er ikke maksimerede og DONG Energy hæfter solidarisk med de øvrige licensdeltagere for eventuelle miljømæssige uheld eller andre skader.

Retssager

I marts 2016 ophævede Hejre licenspartnerne (DONG Energy og Bayerngas) med øjeblikkelig virkning Hejre platform EPC kontrakten på baggrund af EPC leverandørkonsortiets

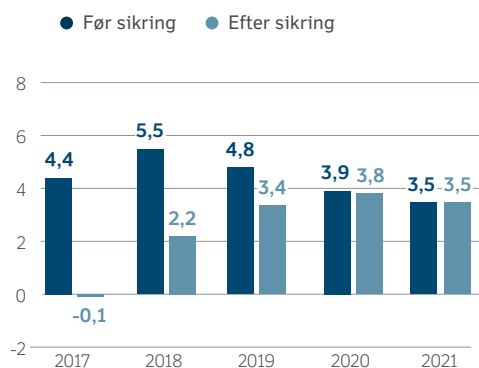
væsentlige misligholdelse af sine kontraktlige forpligtelser. Såvel DONG Energy som EPC leverandørkonsortiet har anlagt voldgiftssager vedrørende EPC kontrakten, anlagt før og efter EPC kontrakten blev ophævet. Voldgiftssagerne er i den forberedende fase, og sagerne er endnu ikke berammet til forhandling.

Igangværende udviklingsprojekter

I marts 2015 godkendte de britiske myndigheder den fælles udbygning af Edradour- og Glenlivet-gasfelterne. Begge felter vil blive tilsluttet den eksisterende gasrørledning fra Laggan-Tormore og ind til Shetland Gas Plant. Vi forventer, at Edradour og Glenlivet vil få produktionsstart i 2017. Boringen af de to første brønde og arbejdet med udbygningen er gået efter planen i 2016.

Oil & Gas segmentet består af en stærk portefølje af olie- og gasaktiver i Danmark, Norge og Storbritannien. Aktivporteføljen har attraktive løfteomkostninger og potentialet til at generere værdiskabende afkast og pengestrømme.

 **Olie og gas priskeksponering, mia. kr.**



 Figuren viser olie og gas priskeksponering før og efter sikring for årene 2017-2021.

 Efterforskningsaktiviteter (mio. kr.)	2016	2015
Indtægter fra efterforskningsaktiviteter	0	407
Efterforskningsomkostninger	(522)	(868)
Efterforskningsomkostninger, netto	(522)	(461)
Efterforskningsaktiver	7	39
Forpligtelser vedrørende efterforskningsaktiver	(8)	(26)
Efterforskningsaktiver, netto	(1)	13
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(197)	(240)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(191)	(139)
Frit cash flow (FCF)	(388)	(379)

 Tabellen viser udviklingen i efterforskningsaktiviteter for ophørende aktiviteter.

Efterforskningsaktiviteter

Efterforskningsaktiviteterne i Oil & Gas segmentet er reduceret over årene. Omkostninger til efterforskningsaktiviteter udgjorde netto 522 mio. kr. i 2016 (2015: 461 mio. kr.).

I forhold til 2015 er aktiviteterne reduceret betydeligt. Efterforskningsomkostninger i 2016 vedrører primært én efterforskningsbrønd på Hejre-feltet. I 2015 er efterforskningsbrøndene Xana og Solsort udgiftsført.

Årsagen til faldet i efterforskningsaktiviteter skyldes primært faldende olie- og gaspriser, der gør, at det er usikkert, om det bliver økonomisk rentabelt at udbygge dem.



Anvendt regnskabspraksis

Efterforskningsaktiviteter

Efterforskningsaktiver omfatter omkostninger 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 succesfuld 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 klart til brug, hvor der samtidig sker overførsel til produktionsanlæg.

Skat

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

For øvrig regnskabspraksis vedrørende årets skat samt udskudt skat henvises til note 5.2 og 5.4.



Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Forudsætninger for værdiforringelsestest

Vurderingen af olie- og gasreserver er baseret på skøn vedrørende både påviste og sandsynlige reserver (Proved plus Probable/2P). Påviste reserver er de skønnede mængder af olie og gas, som under de nuværende økonomiske forhold kan indvindes med kendt teknologi fra forekomster, hvor der er påvist olie eller gas.

Sandsynlige reserver er de yderligere reserver, som har en lavere sandsynlighed for at blive udvundet end påviste reserver. DONG Energy foretager en årlig intern evaluering og gennemgang af koncernens reserver. En uafhængig vurderingsmand har gennemgået DONG Energy's reserveklassificeringssystem og retningslinier og har verificeret, at de interne retningslinier er i overensstemmelse med de i SPE-PRMS fastlagte retningslinier.

Produktionsanlæg vedrørende olie og gas afskrives efter unit-of-produktion 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.

For øvrig regnskabspraksis vedrørende immaterielle og materielle aktiver samt værdiforringelsestest henvises til note 3.1.



4. Arbejdskapital

Varebeholdninger / Entreprisekontrakter / Tilgodehavender fra salg
Andre tilgodehavender / Andre gældsforpligtelser / Ændring i nettoarbejdskapital

4. Arbejdskapital

-1,0 mia.

Vores nettoarbejdskapital eksklusiv anlægsleverandørgæld i 2016

1,9 mia.

Vi har bundet yderligere 1.883 mio. kr. i arbejdskapital i forhold til 2015

Vi arbejder kontinuerligt på at optimere vores pengebindinger i arbejdskapital.

Arbejdskapital

Vores væsentligste arbejdskapitalposter er varebeholdninger, entreprisekontrakter, tilgodehavender fra salg, leverandørgæld samt andre gældsforpligtelser, herunder forudbetalinger fra varmekunder og tilslutningsafgifter fra elkunder.

Arbejdskapitalposterne varierer over året i takt med de sæsonmæssige udsving i vores produktion og salg. Entreprisekontrakterne i Wind Power vedrørende opførelse af havmøllerparker for partnere samt opførelse af offshore transmissionsanlæg i Storbritannien varierer ligeledes over året og mellem årene. Dette skyldes, at betalingerne kommer i form af milepælsbetalinger fra partnere henholdsvis, når transmissionsanlæggene frasælges efter opførelsen.

Leverandørgæld vedrørende anlægsinvesteringer er ikke medtaget i denne sektion, da den præsenteres som en del af pengestrømme fra investeringsaktivitet.

Total (mio. kr.)	2016	2015
Varebeholdninger	3.451	3.567
Entreprisekontrakter, netto	6.282	3.193
Tilgodehavender fra salg	7.286	7.739
Andre tilgodehavender	1.402	1.737
Tilgodehavender hos associerede og fælleskontrollerede virksomheder	-	6
Leverandørgæld, eksklusiv anlægsleverandørgæld	(7.304)	(7.092)
Andre gældsforpligtelser	(12.121)	(12.037)
Nettoarbejdskapital eksklusiv anlægsleverandørgæld 31. december	(1.004)	(2.887)
Heraf entreprisekontrakter og relateret leverandørgæld	3.944	1.701
Heraf øvrig arbejdskapital	(4.948)	(4.588)

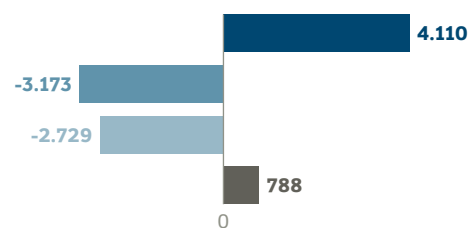


Vores nettoarbejdskapital er ændret væsentligt i forhold til 2015. Den primære årsag er udviklingen i entreprisekontrakter, netto.

Oil & Gas segmentet er i 2016 præsenteret som ophørende aktiviteter og arbejdskapitalen er som følge heraf præsenteret eksklusiv Oil & Gas segmentets eksterne arbejdskapital.

Arbejdskapital, mio. kr. 2016

- Wind Power
- Bioenergy & Thermal Power
- Distribution & Customer Solutions
- Øvrige



Wind Power har primært pengebindinger i entreprisekontrakter, mens Bioenergy & Thermal Power og Distribution and Customer Solutions har en negativ arbejdskapital som følge af forudbetalinger fra varme- og elkunder.

4.1 Varebeholdninger

Varebeholdninger (mio. kr.)	2016	2015
Biomasse	244	136
Gas	1.286	1.232
Kul	395	288
Olie	111	135
Grønne certifikater	1.282	1.578
CO ₂ -kvoter	80	127
Andre beholdninger	53	71
Varebeholdninger 31. december	3.451	3.567

Biomasse, gas, kul og olie anvendes som brændsel på vores kraftvarmeværker. Grønne certifikater er primært Renewables Obligation Certificates (ROC'er), som udstedes til producenter ved produktion af el ved brug af vedvarende energikilder under støtteordningen Renewable Obligations i Storbritannien.



Anvendt regnskabspraksis

Vi opgør kostprisen for gas på lageret som et vægтет gennemsnit af den seneste måneds anskaffelsespriser inklusive transportomkostninger.

Købte CO₂-kvoter på lager måler vi til markedsværdi.

Øvrige varebeholdninger måler vi til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringsværdi.

Vi nedskrifter vores varebeholdninger til nettorealiseringsværdien, hvis nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen.

Nettorealiseringsværdien er det beløb (tilbage-diskonteret), som varebeholdningerne forventes at indbringe ved et normalt salg.



De største beholdninger er gas til brændsel og ROC'er fra produktion af el ved brug af vedvarende energikilder.



4.2 Entreprisekontrakter

Entreprisekontrakter (mio. kr.)	2016	2015
Salgsværdi af reprisekontrakter	18.279	11.761
Acontofaktureringer	(11.997)	(8.568)
Entreprisekontrakter 31. december	6.282	3.193
Entreprisekontrakter (aktiver)	6.453	3.864
Entreprisekontrakter (forpligtelser)	(171)	(671)
Entreprisekontrakter 31. december	6.282	3.193



Tabellen viser salgsværdien fratrukket acontofaktureringer samt hvor reprisekontrakter er præsenteret i balancen under aktiver og passiver.

Entreprisekontrakter

Vi opfører havmølleparker i samarbejde med partnere, hvor hver part ejer 50% af havmølleparken. Entreprisekontrakter er vores partners andel af havmølleparkerne og vores opførelse af offshore transmissionsanlæg for Ofgem i Storbritannien. Kontrakterne er individuelt forhandlet med hensyn til design, konstruktion og teknologi.

I reprisekontrakter ved udgangen af 2016 indgår vores partners andel af havmølleparkerne Burbo Bank Extension, Gode Wind 1 og Gode Wind 2. Havmølleparkerne er under opførelse, og vi forventer dem færdige i 2017. I reprisekontrakter indgår også opførelse af fem offshore transmissionsanlæg i Storbritannien. De forventes færdige i 2017-2020.

I 2015 indeholdt reprisekontrakter havmølleparkerne Borkum Riffgrund 1, Gode Wind 1 og Gode Wind 2 samt fem offshore transmissionsanlæg i Storbritannien.



Anvendt regnskabspraksis

Entreprisekontrakterne indregnes i omsætningen, når udfaldet af kontrakten kan estimeres pålideligt.

Entreprisekontrakterne måles til salgsværdien af vores udførte arbejde på havmølleparkerne fratrukket acontofaktureringer. Vores opgørelse af salgsværdi er baseret på de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt og færdiggørelsesgraden på havmølleparken eller offshore transmissionsanlægget på balancedagen.

Vi indregner et forventet tab på reprisekontrakten, når vi vurderer, at det er sandsynligt, at de samlede reprisekontrakter vil overstige den samlede omsætning for den enkelte kontrakt. Det forventede tab indregnes som en omkostning og en hensat forpligtelse.

Entreprisekontrakter indregnes under tilgodehavender, når salgsværdien af vores udførte arbejde overstiger de modtagne acontofaktureringer og forventede tab.

Entreprisekontrakter indregnes under forpligtelser, når de modtagne acontofaktureringer og forventet tab overstiger salgsværdien af vores udførte arbejde. Forudbetalinger fra vores investorer indregnes under forpligtelser.



Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Vi foretager et skøn, når vi opgør den forventede salgsværdi på de enkelte reprisekontrakter. Disse skøn er påvirket af ledelsens vurdering af:

- færdiggørelsesgrad af de enkelte havmølleparker og offshore transmissionsanlæg
- værdien af incitamentsaftaler, hvor vi f.eks. kan få en bonus for at levere før tid og modsat betale kompensation, hvis vi leverer for sent
- påtagne garantiforpligtelser
- andel af samlede omkostninger vedrørende offshore transmissionsanlæg, som vi forventer dækket ved overdragelsen mv.

Vores opgørelse af acontoavance og indregning af tilgodehavender er derfor forbundet med væsentlig usikkerhed. Vi vurderer, at vores skøn er det mest sandsynlige udfald af fremtidige begivenheder.

4.3 Tilgodehavender fra salg

Tilgodehavender fra salg (mio. kr.)	2016	2015
Tilgodehavender fra salg, der ikke er overforfaldne	6.661	7.345
Tilgodehavender fra salg, forfalden mellem 1 og 30 dage	568	270
Tilgodehavender fra salg, forfalden over 30 dage	171	228
Tilgodehavender fra salg, nedskrivning	(114)	(104)
Tilgodehavender fra salg 31. december	7.286	7.739



Tabellen viser en forfaldsoversigt over tilgodehavender fra salg.

Tilgodehavender fra salg

Vores tilgodehavender fra salg vedrører primært privatkunder i Distribution & Customer Solutions, hvor de generelle betalingsbetingelser varierer for kundetype og produkttype ned til 10 dages betalingsfrist.

Årets nedskrivninger udgjorde 59 mio. kr. (2015: 24 mio. kr.). Årets tab udgjorde 43 mio. kr. (2015: 21 mio. kr.).



Anvendt regnskabspraksis

Vi foretager nedskrivning af vores tilgodehavender, når der er en objektiv indikation på, at tilgodehavendet er værdiforringet.

Vi opgør nedskrivningen for et forventet tab som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavendet og nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra tilgodehavendet.

Som diskonterings-sats anvender vi den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller den enkelte portefølje.

4.4 Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender (mio. kr.)	2016	2015
Tilgodehavender fra salg af kapitalandele til minoritetsinteresser	544	468
Tilgodehavender fra salg af aktiver og kapitalandele	202	1.043
Tilgodehavende moms og afgifter	367	456
Centrale clearingmodparter	400	40
Periodeafgrænsningsposter	207	657
Øvrige tilgodehavender	505	744
Andre tilgodehavender	2.225	3.408
Heraf arbejdskapital	1.402	1.737
Heraf øvrig investeret kapital	545	754
Heraf rentebærende nettogæld	278	917



Tabellen viser vores andre tilgodehavender fordelt på arbejdskapital, rentebærende nettogæld og øvrig investeret kapital.

Andre tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg af kapitalandele til minoritetsinteresser i 2016 og 2015 vedrørte primært salg af kapitalandele i havmølleparkeerne Gunfleet Sands og Walney.

Tilgodehavender fra salg af aktiver og kapitalandele vedrørte primært salg af det tyske havmølleprojekt Gode Wind 1 i 2015 samt tilgodehavender fra salg af ejerandele i Glenlivet i 2014.

Koncernens centrale clearing-modparter er tilgodehavender hos banker i forbindelse med handel på energibørser.

Periodeafgrænsningsposter bestod i 2015 primært af forudbetalinger fra samarbejdspartnere i Oil & Gas. I 2016 er disse præsenteret som aktiver bestemt for salg.

Den kortfristede del af andre tilgodehavender udgjorde 1.710 mio. kr. (2015: 2.657 mio. kr.).



Anvendt regnskabspraksis

Andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Andre tilgodehavender består primært af:

- Tilgodehavender fra salg af aktiver og kapitalandele
- Tilgodehavender fra salg af kapitalandele til minoritetsinteresser
- Periodeafgrænsningsposter
- Tilgodehavende moms og afgifter

4.5 Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser (mio. kr.)	2016	2015
Gæld til associerede og fælleskontrollerede virksomheder	136	345
Forudbetalt eksportmoms	1.749	1.549
CO ₂ -rettigheder	72	111
Skyldig moms og afgifter	1.460	1.389
Skyldige lønrelaterede poster	736	838
Periodiserede renter	629	801
Virtuelt gaslager	69	40
Forudbetalinger fra varmekunder	2.890	1.891
Tilslutningsafgifter til elnettet	1.775	1.645
Øvrige periodeafgrænsningsposter	1.320	1.037
Centrale clearingmodparter	1.096	1.952
Øvrige gældsforpligtelser	967	2.223
Andre gældsforpligtelser	12.899	13.821
Heraf arbejdskapital	12.121	12.037
Heraf øvrig investeret kapital	629	1.006
Heraf rentebærende nettogæld	149	778



Tabellen viser vores andre gældsforpligtelser fordelt på arbejdskapital, rentebærende nettogæld og øvrig investeret kapital.

Andre gældsforpligtelser

I 2016 er andre gældsforpligtelser reduceret med 922 mio. kr. i forhold til 2015. Den primære årsag hertil er, at Oil & Gas er præsenteret som aktiver bestemt for salg.

Størstedelen af Oil & Gas' andre gældsposter er gæld til samarbejdspartnere, som indgik i øvrige gældsforpligtelser i 2015.

Den kortfristede del af andre gældsforpligtelser udgjorde i 2016 6.277 mio. kr. (2015: 7.908 mio. kr.).

4.6 Ændring i nettoarbejdskapital

Ændring i nettoarbejdskapital (mio. kr.)	2016	2015
Ændring i varebeholdninger	32	(589)
Ændring i entreprisekontrakter	(3.232)	(2.879)
Ændring i tilgodehavender fra salg	616	227
Ændring i andre tilgodehavender	(322)	366
Ændring i leverandørgæld	874	801
Ændring i andre gældsforpligtelser	520	2.661
Ændring i nettoarbejdskapital	(1.512)	587
Heraf ændring vedrørende entreprisekontrakter og relateret leverandørgæld	(2.393)	(1.418)
Heraf ændring vedrørende øvrig arbejdskapital	881	2.005



Specifikation af ændringer i nettoarbejdskapital.

Ændring i nettoarbejdskapital

Pengebindinger i nettoarbejdskapitalen i 2016 var primært relateret til clearingmodparter i forbindelse med børshandler i Distribution & Customer Solutions samt entreprisekontrakter ved opførelse af offshore transmissionsanlæg og havmølleparker for partnere i Wind Power.

5. Skat

Skattepolitik og skatteregimer / Skat af årets resultat
Betalte skatter / Udskudt skat

5. Skat

14,4 mia.

Resultat før skat efter business performance udgjorde 14.352 mio. kr.

3,2 mia.

Koncernens betalte selskabsskat udgjorde 3.182 mio. kr.

3,5 mia.

Aktuel skat i 2016 udgjorde 3.541 mio. kr.

Ansvarlig tilgang til skat

Vores skattepolitik er offentlig og vi anerkender, at skat spiller en afgørende rolle for samfundet. Det er vores opfattelse, at en ansvarlig tilgang til skat er afgørende for vores langsigtede bæredygtighed i de lande, hvor vi har aktiviteter.

Skat af årets resultat

Den effektive skatteprocent udgjorde 15% for de fortsættende aktiviteter. Den effektive skatteprocent er særligt påvirket af skattefri avance ved salg af Gas Distribution og frasalg af 50% af Race Bank og Burbo Bank Extension, har vi betalt 3.182 mio. kr. i skat i 2016.

Betalte skatter

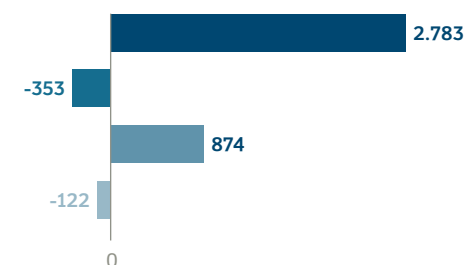
På baggrund af resultatet af aktiviteterne i Danmark samt genbeskatning ved frasalg af 50% af Race Bank og Burbo Bank Extension, har vi betalt 3.182 mio. kr. i skat i 2016.

Udskudt skat

Udviklingen i udskudt skat er væsentligt påvirket af, at Olie & Gas segmentet er overført til aktiver og forpligtelser bestemt for salg. Udviklingen er også påvirket af skattemæssig forskydning af indregnede acontoavancer i Wind Power og påvirket af skattemæssig forskydning af finansielle instrumenter i Distribution & Customer Solutions. Genbeskatningssaldoen er påvirket af genbeskatning som følge af frasalg, og endeligt er de skattemæssige underskud ændret som følge af anvendelse heraf i 2016.

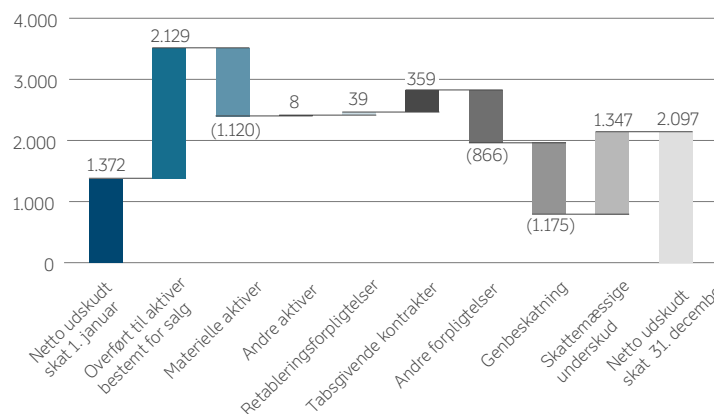
Betalt selskabsskat pr. segment, 2016 (3.182 mio. kr.)

- Wind Power
- Bioenergy & Thermal Power
- Distribution & Customer Solutions
- Koncernselskaber



Den betalte skat vedrørte primært vores vindaktiviteter.

Udviklingen i udskudte skatteaktiver og -forpligtelser, mio. kr. 2016



Som følge af det forventede salg af vores Oil & Gas segment er koncernens udskudte skatteaktiver reduceret med 2.129 mio. kr.

5.1 Skattepolitik og skatteregimer

Vores skattepolitik

Vi anerkender, at skat spiller en afgørende rolle for samfundet. Det er vores opfattelse, at en ansvarlig tilgang til skat er afgørende for vores langsigtede bæredygtighed i de lande, hvor vi har aktiviteter.

Vi er underlagt en række forskellige regelsæt om direkte og indirekte skatter samt skatter opkrævet på vegne af staten. Herudover er der mange transaktioner mellem segmenterne på tværs af nationale grænser og mellem forskellige skattesystemer. Komplexiteten kræver, at vi har fokus på forvaltning af vores skatteforhold.

→ Læs mere om vores skattepolitik på www.dongenergy.com/taxpolicy

Vi følger skattereglerne

Vi vurderer løbende interne processer og kontroller for at sikre, at vi overholder de lokale og internationale skatteregler. Omfanget af koncerninterne transaktioner på tværs af landegrænser betyder, at transfer pricing og moms er særligt vigtige områder.

Vi anvender ikke strukturer som;

- er kunstigt konstruerede og beregnet til skatteunddragelse
- ikke har forretningsmæssig substans
- ikke opfylder hensigten med den relevante lokale eller internationale skattelovgivning

Brug af incitament

Vi benytter de incitament og skattelettelser, der gælder, hvor vi har kommercielle aktiviteter, og hvor dette er lovgivers hensigt.

Vi er i dialog med skattemyndighederne

For proaktivt at håndtere eventuelle usikkerheder om fortolkning af skatteregler har vi en åben dialog med de nationale skattemyndigheder i Danmark og i udlandet.

Lande vi opererer i

Vi er underlagt forskellige skatteregimer i de lande, hvori vi opererer. De lande, hvor vi har de største fortsættende aktiviteter, er ved udgangen af 2016 henholdsvis Danmark, Storbritannien og Tyskland.

International sambeskatning

Vi har siden 2005 anvendt dansk international sambeskatning. Den internationale sambeskatning betyder, at skattemæssige afskrivninger og udgifter fra udlandet kan fratrækkes i den danske opgørelse af skattepligtig indkomst, ligesom udenlandske overskud beskattes i Danmark. Vi har i de seneste år foretaget betydelige investeringer i Danmark og udlandet, især i vindenergi og i olie- og gasudbygning. Det har medført, at vi over de seneste ti år har haft væsentlige skattemæssige afskrivninger og dermed fremrykkede fradrag. Det betyder, at nogle af de danske skattebetalinger bliver udskudt til senere år.

Reglerne om dansk international sambeskatning medfører udelukkende en tidsmæssig forskydning af skattebetalingerne i Danmark. Det medfører således øgede danske skattebetalinger på et senere tidspunkt, svarende til de skattebesparelser vi har haft i de tidligere år.

Denne udskudte skattebetaling er afsat i regnskabet og udgjorde 1.730 mio. kr. i 2016 mod 2.903 mio. kr. i 2015. Se note 5.4.

Lokale skatter

I Danmark har vi over en årrække betalt et begrænset beløb i selskabsskat. Det skyldes, at vi har afholdt væsentlige omkostninger til etablering af havmølleparker, biomassekonverteringer i Bioenergy & Thermal Power samt udbygning og vedligeholdelse af eksisterende produktionsfaciliteter. Desuden har indtjeningen i tidligere år i Danmark været påvirket af blandt andet faldende elpriser og store valutakursudsving. Skattemæssigt er 2016 positivt påvirket af en række engangsbeløb ved genforhandling af gaskøbskontrakter og færdiggjorte entreprisekontrakter i forbindelse med opførelse af havmølleparker.

Datterselskabet A2SEA A/S er fra og med 2015 indtrådt i tonnageskatteordningen for en bindende 10-årig periode. I tonnageskatteordningen er beregningen af skattepligtig indkomst ikke baseret på indtægter og udgifter som ved normal selskabsbeskatning. I stedet beregnes den skattepligtige indkomst på baggrund af den anvendte tonnage i perioden

med tillæg/fradrag af skattepligtige avancer/tab ved afhændelse af materielle aktiver.

Vi har foretaget væsentlige investeringer i havmølleparker i Storbritannien, og der er således opbygget væsentlige skatteaktiver i de seneste år. Vi har derfor ikke været skattebetalende i Storbritannien. Det ændres fremadrettet som følge af nye rentefradrags- og underskuds begrænsningsregler fra 2017.

Vi har ligeledes foretaget væsentlige investeringer i havmølleparker i Tyskland. Vi forventer at blive skattebetalende i Tyskland om et par år.

5.2 Skat af årets resultat

Selskabsskat

Skat af business performance resultatet udgjorde -2.191 mio. kr. i 2016 mod 455 mio. kr. i 2015. Den effektive skatteprocent udgjorde 15% i 2016 mod -89% i 2015.

Den effektive skatteprocent i 2016 var særligt påvirket af skattefri avance ved salg af Gas Distribution og 50% af havmølleparkerne Burbo Bank Extension og Race Bank.

Skatteprocenten var i 2015 påvirket af indregning af skatteaktiver vedrørende 2015 og tidligere år.

2016 (mio. kr.)	Business performance		
	Resultat før skat	Skat heraf	Skatteprocent
Gevinst/tab ved frasalg	4.243	(88)	2%
Resten af koncernen	10.109	(2.103)	21%
Årets effektive skat	14.352	(2.191)	15%

2015 (mio. kr.)	Business performance		
	Resultat før skat	Skat heraf	Skatteprocent
Ikke-indregnede skatteaktiver og aktivering af ikke-tidligere aktiverede skatteaktiver	-	497	n.a.
Effekt af ændring af skatteprocent	-	49	n.a.
Resten af koncernen	512	(91)	19%
Årets effektive skat	512	455	(89)%



Gevinst/tab ved frasalg består primært af avance fra salg af Gas Distribution, Burbo Bank Extension og Race Bank.



Anvendt regnskabspraksis

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

Årets skat består af aktuel skat, forskydning i udskudt skat og regulering vedrørende tidligere år. I tillæg hertil er en del af årets skat tonnageskat. Tonnageskat er indregnet som aktuel skat i resultatopgørelsen. Vi indregner skat vedrørende årets resultat i resultatopgørelsen og skat vedrørende poster i anden totalindkomst indregnes i anden totalindkomst.

Skat af årets resultat og af anden totalindkomst

I 2016 udgjorde skat af årets IFRS resultat 1.715 mio. kr. bestående af en aktuel skat på 3.541 mio. kr., en forskydning i udskudt skat på 1.385 mio. kr., skat vedrørende aktiver bestemt for salg på 87 mio. kr. og en regulering af skat vedrørende tidligere år på 54 mio. kr.

I 2015 udgjorde skat af årets IFRS resultat en indtægt på 184 mio. kr. bestående af en aktuel skat på 622 mio. kr., en forskydning i udskudt skat på 596 mio. kr. samt en regulering af skat vedrørende tidligere år på 211 mio. kr. Årets forskydning i udskudt skat skyldtes primært nedskrivninger på materielle aktiver.

	2016		2015	
	Business performance	IFRS	Business performance	IFRS
Selskabsskat (mio. kr.)				
Skat af årets resultat	(2.191)	(1.715)	455	184
Skat af anden totalindkomst	345	(131)	(345)	(74)
Skat af hybridkapitalen	141	141	172	172
Årets skat i alt	(1.705)	(1.705)	282	282
Skat af årets resultat fremkommer således:				
Aktuel skat	(3.541)	(3.541)	(622)	(622)
Udskudt skat	1.385	1.861	867	596
Skat vedrørende aktiver bestemt for salg	(87)	(87)	(1)	(1)
Regulering af skat vedrørende tidligere år	52	52	211	211
Skat af årets resultat	(2.191)	(1.715)	455	184
Skat af anden totalindkomst fremkommer således:				
Aktuel skat	(138)	(138)	(74)	(74)
Udskudt skat	483	7	(271)	-
Skat af anden totalindkomst	345	(131)	(345)	(74)



Årets effektive skat er opgjort på baggrund af resultatet før skat fra fortsættende aktiviteter.

	2016				2015			
	Business performance		IFRS		Business performance		IFRS	
Effektiv skatteprocent (mio. kr./pct.)	mio. kr.	pct.	mio. kr.	pct.	mio. kr.	pct.	mio. kr.	pct.
Skat af årets resultat kan forklares således:								
Beregnet 22% skat af resultat før skat (2015: 23,5%)	(3.157)	22	(2.681)	22	(121)	23,5	(392)	23,5
Regulering af beregnet skat i udenlandske dattervirksomheder i forhold til 22% (2015: 23,5%)	229	(2)	229	(2)	(149)	29	(149)	9
Skatteeffekt af:								
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede omkostninger, netto	709	(5)	709	(6)	(8)	-	(8)	-
Ikke-indregnede skatteaktiver og aktivering af ikke tidligere aktiverede skatteaktiver	(28)	-	(28)	-	497	(97)	497	(30)
Resultatandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder	4	-	4	-	24	(5)	24	(2)
Regulering af skat vedrørende tidligere år	11	-	11	-	163	(32)	163	(10)
Effekt af ændring af skatteprocent	41	-	41	-	49	(10)	49	(3)
Årets effektive skat	(2.191)	15	(1.715)	14	455	(89)	184	(11)



Regulering af beregnet skat i udenlandske dattervirksomheder, skyldtes primært elimineringer af intern avance i vores tyske selskaber, som beskattes med en skattesats på 30%.

Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger vedrører primært skattefri avance ved frasalg af Gas Distribution og 50% af Burbo Bank Extension og Race Bank.

5.3 Betalte skatter

(mio. kr.)	2016			2015		
	Danmark	Øvrige lande	Total	Danmark	Øvrige lande	I alt
Skat af årets resultat:						
Selskabsskat	3.520	20	3.540	587	35	622
Tonnageskat	1	-	1	-	-	-
I alt	3.521	20	3.541	587	35	622
Årets betalte skatter:						
Selskabsskat	3.133	49	3.182	1.050	65	1.115
Tonnageskat	-	-	-	-	-	-
I alt	3.133	49	3.182	1.050	65	1.115



Tabellen viser sammenhæng mellem den regnskabsmæssige skat af årets resultat og årets betalte skatter.

Forskellen mellem skat af årets resultat og årets betalte skatter skyldes følgende forhold:

Betalt selskabsskat for året er baseret på estimater og foreløbige skattepositioner. Der kan derfor opstå en skyldig skat vedrørende året, såfremt de endelige resultater for 2016 afviger fra estimaterne og der foretages omvalg af de foreløbige skattepositioner.

Af betalte selskabsskatter i Danmark indgår 705 mio. kr. (2015: 665 mio. kr.) vedrørende betaling for anvendelse af underskud for koncernens danske selskaber i Oil & Gas segmentet. Disse selskaber indgår fortsat i koncernens danske sambeskatning indtil den dag, hvor selskaberne sælges.

5.4 Udskudt skat



Udskudt skat 2016 (mio. kr.)	Wind Power	Bioenergy & Thermal Power	Distribution & Customer Solutions	Andre aktiviteter/elimineringer	Udskudt skat pr. 31. december
Udskudt skat, aktiver	548	420	25	(905)	88
Udskudt skat, passiver	1.065	231	584	305	2.185
Ikke indregnede skatteaktiver	209	11	308	-	528

Udskudt skat 2015 (mio. kr.)	Wind Power	Bioenergy & Thermal Power	Distribution & Customer Solutions	Andre aktiviteter/elimineringer	Udskudt skat pr. 31. december
Udskudt skat, aktiver	143	681	56	(606)	274
Udskudt skat, passiver	1.677	224	221	(476)	1.646
Ikke indregnede skatteaktiver	177	1	276	-	454



Tabellen viser afstemningen af den udskudte skat til balancen fordelt på segmenter.

Ikke indregnede skatteaktiver omfatter de fortsættende aktiviteter. Der henvises til note 3.7 for en beskrivelse af ikke indregnede skatteaktiver vedrørende Oil & Gas segmentet.

Udvikling i udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Af den udskudte skat på netto 2.097 mio. kr. (2015: 1.372 mio. kr.) forventer vi ikke, at noget beløb forfalder til betaling indenfor 12 måneder (2015: 1.594 mio. kr.).

Der er i 2016 overført 2.129 mio. kr. til aktiver bestemt for salg vedrørende Oil & Gas. Den overførte udskudte skat vedrører primært skatteaktiver på retableringsforpligtelser på produktionsanlæg og skattemæssige mer-afskrivninger på samme produktionsanlæg.

Den udskudte skat for de fortsættende aktiviteter er i 2016 reduceret som følge af anvendelse af udskudte skatteforpligtelser. Det omfatter forskydning i beskatning af acontoavancer på igangværende arbejder,

forskydning i beskatning af finansielle instrumenter og genbeskatning i den internationale samsbeskatning som følge af frasalget af 50% af Burbo Bank Extension og Race Bank. Den udskudte skat er positivt påvirket af anvendelse af danske samsbeskatningsunderskud fra tidligere år.

Regulering vedrørende tidligere år omfatter primært forskydninger mellem fortsættende og ophørende aktiviteter beregnet på baggrund af den endelige skat for 2015.

Udskudt skat pr. segment

Udskudt skat (forpligtelser) i Wind Power vedrører primært indregnede acontoavancer og materielle anlægsaktiver, hvor vi har afskrevet mere skattemæssigt end regnskabsmæssigt. Udskudte skatteaktiver i Bioenergy & Thermal

Power vedrører primært materielle anlægsaktiver, hvor vi har foretaget nedskrivninger i tidligere år.

Andre aktiviteter/elimineringer omfatter værdien af udskudte skatteforpligtelser som følge af dansk international samsbeskatning, samt koncerninterne elimineringer foretaget i samsbeskatningen på tværs af segmenter.

Ikke-indregnede udskudte skatteaktiver

Vores ikke-indregnede udskudte skatteaktiver vedrører underskud i udenlandske projektselskaber samt nedskrivninger i udenlandske selskaber, hvor vi skønner, at skatteaktiverne ikke kan udnyttes inden for en overskuelig fremtid.

Ikke indregnede skatteaktiver kan fremføres tidsubegrænset.

Se note 3.7 for en beskrivelse af skattemæssige forhold vedrørende Oil & Gas segmentet.

Udvikling i udskudte skatteaktiver og -forpligtelser 2016 (mio. kr.)	Balance 1. januar	Overført til aktiver og forpligtelser bestemt for salg	Valutakursregulering	Tilgang enkeltaktiver og aktiviteter, netto	Indregnet i årets resultat	Indregnet i anden totalindkomst	Regulering vedrørende tidligere år mv.	Balance 31. december
Immaterielle aktiver	151	-	-	5	(46)	-	(1)	109
Materielle aktiver	4.807	(1.292)	(141)	57	(1.194)	4	154	2.395
Andre langfristede aktiver	(40)	-	22	17	-	-	-	(1)
Kortfristede aktiver	19	(36)	3	-	2	5	1	(6)
Retableringsforpligtelser	(3.957)	3.292	(121)	-	147	-	13	(626)
Tabsgivende kontrakter	(930)	-	-	-	359	-	-	(571)
Andre langfristede forpligtelser	(233)	-	(6)	-	(137)	-	(3)	(379)
Kortfristede forpligtelser	1.362	-	-	-	(771)	(4)	57	644
Genbeskatning	2.903	-	-	-	(1.175)	-	2	1.730
Skattemæssige underskud	(2.710)	165	133	-	954	2	258	(1.198)
Udskudt skat	1.372	2.129	(110)	79	(1.861)	7	481	2.097
Heraf indregnet i balancen under aktiver	274							88
Heraf indregnet i balancen under passiver	1.646							2.185



Beløb overført til aktiver og forpligtelser bestemt for salg vedrører aktiviteter i Oil & Gas.

Væsentligste forskydninger i 2016 vedrørte beskatning af acontoavancer, som påvirkede udskudt skat på materielle anlægsaktiver, samt en reduktion i genbeskatningssaldoen vedrørende salget af 50% af de to britiske havmølleparker Burbo Bank Extension og Race Bank.

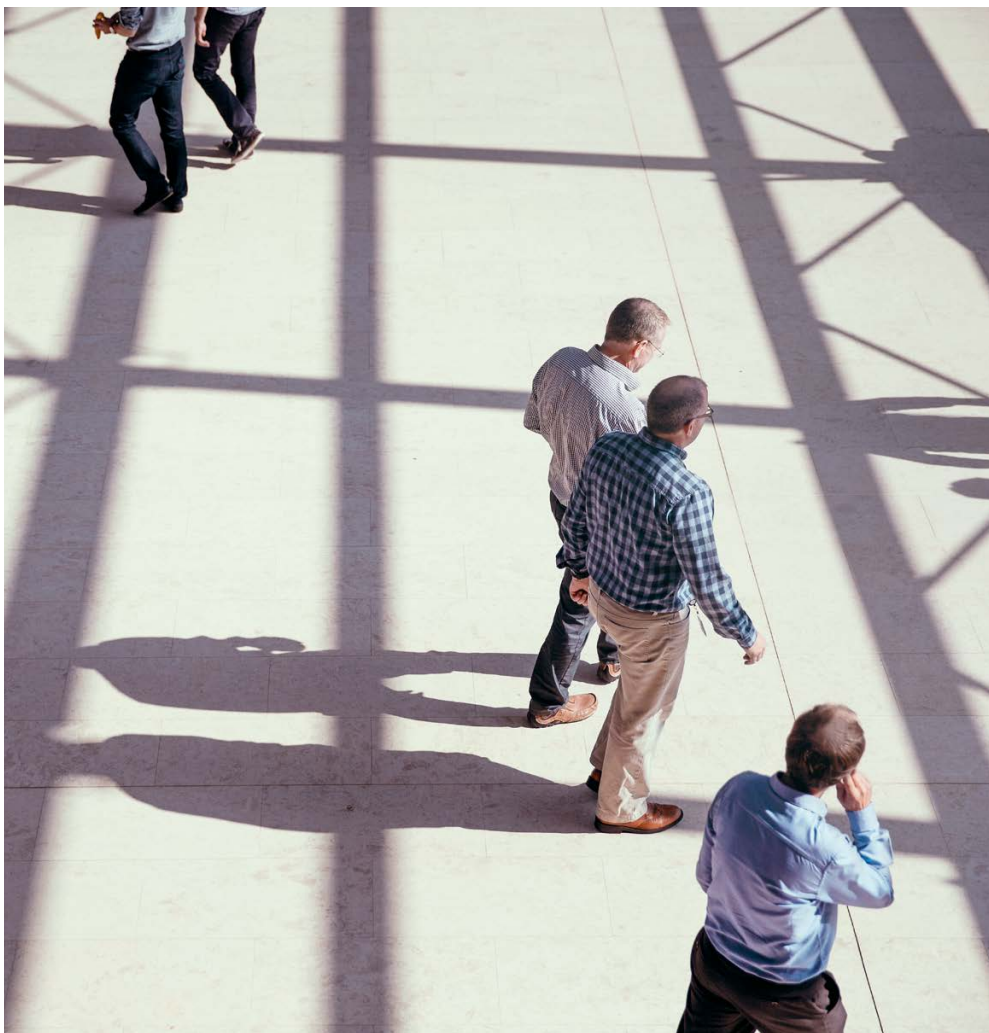
Udvikling i udskudte skatteaktiver og -forpligtelser 2015 (mio. kr.)

Immaterielle aktiver	173	-	-	-	(23)	-	1	151
Materielle aktiver	7.146	(279)	(96)	(276)	(2.285)	-	597	4.807
Andre langfristede aktiver	119	-	1	-	(165)	-	5	(40)
Kortfristede aktiver	(46)	-	-	-	63	-	2	19
Retableringsforpligtelser	(4.165)	95	137	-	(157)	-	133	(3.957)
Tabsgivende kontrakter	(678)	-	-	-	(252)	-	-	(930)
Andre langfristede forpligtelser	(402)	2	47	-	54	-	66	(233)
Kortfristede forpligtelser	806	-	-	-	592	-	(36)	1.362
Genbeskatning	2.656	-	-	-	677	-	(430)	2.903
Skattemæssige underskud	(1.960)	-	(73)	-	676	-	(1.353)	(2.710)
Udskudt skat	3.649	(182)	16	(276)	(820)	-	(1.015)	1.372
Heraf indregnet i balancen under aktiver	632							274
Heraf indregnet i balancen under passiver	4.281							1.646



Beløb for 2015 vedrørte hele koncernen inklusiv Oil & Gas.

Den udskudte skat blev i 2015 reduceret med 2.277 mio. kr. Dette skyldtes primært nedskrivninger og en regulering af udskudt skat i tidligere år. Endvidere blev der overført et beløb til skyldig skat vedrørende usikre skattepositioner, som forventedes at udløse en betalbar skat, såfremt den usikre skatteposition realiseres.



Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem den regnskabsmæssige og skattemæssige værdi af aktiver og forpligtelser.

Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende;

- goodwill
- kontorejendomme erhvervet uden for en virksomhedssammenslutning
- køb af fælleskontrollerede aktiviteter, herunder licensandele
- andre poster, hvor forskelle opstår på købstidspunktet uden at påvirke hverken årets resultat eller den skattepligtig indkomst. Det gælder dog ikke dem, der opstår i forbindelse med virksomhedsovertagelser

Udskudt skat måles ud fra, hvordan vi planlægger at anvende aktiverne og afvikle forpligtelserne. Vi modregner skatteaktiver og forpligtelser, når det er muligt at rumme skatteaktivet i skatteforpligtelser i det år, hvor det udskudte skatteaktiv forventes udnyttet.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt. Udligning kan ske ved brug af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudt skat. Dette skal ske i virksomheder indenfor samme juridiske skatteenhed. Vi foretager elimineringer af koncernintern avance og tab.

Udskudt skat måles ud fra de skatteregler og satser, der gælder når den udskudte skat bliver udløst til aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i årets resultat.

Forpligtelser vedrørende usikre skattepositioner måles således:

- Det mest sandsynlige udfalds metode anvendes i tilfælde, hvor der er to mulige udfald
- Det vægtede gennemsnits metode anvendes i tilfælde med mere end to mulige udfald

Forpligtelsen indregnes under skyldig selskabsskat, henholdsvis udskudt skat, afhængig af hvordan realisering af skattepositionen kommer til at påvirke regnskabet.



Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Skøn over værdien af skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver, herunder værdien af skatte-mæssige underskud, vurderes årligt. Underskud indregnes hvis det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet indenfor en overskuelig fremtid. Ledelsens skøn er baseret på, om der er truffet endelig investeringsbeslutning, og på de langsigtede forventninger til koncernens udvikling.



Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger

Vurderingen af tvister og retssager med skattemyndigheder

Da vi driver forretning over landegrænser, kan der opstå tvister vedrørende skatteforhold og transfer pricing med skattemyndighederne i de forskellige lande. Ledelsen vurderer løbende de mulige udfald af sådanne tvister. Det er vores vurdering, at hensættelsen til sådanne ikke afgjorte tvister, er tilstrækkelig. Dog kan den faktiske forpligtelse afvige, fordi det afhænger af udfaldet af tvister og forlig med de relevante skattemyndigheder.

6. Kapitalstruktur

Kapitalstruktur / Indtjening pr. aktie / Rentebærende gæld / Hybridkapital / Likviditetsberedskab
Finansielle indtægter og omkostninger / Funds from operations (FFO)/justeret rentebærende nettogæld

6. Kapitalstruktur

80,5%

Funds from operations (FFO) i forhold til den justeret rentebærende nettogæld udgjorde 80,5% pr. 31. december 2016

3,5 mia.

Vores rentebærende nettogæld udgjorde 3.461 mio. kr. pr. 31. december 2016

31,5 mia.

Vores likviditetsreserve udgjorde 31.511 mio. kr. pr. 31. december 2016

Vores kapitalbase udtrykker, hvorledes vi har finansieret vores aktiviteter. Kapitalbasen består af 54% egenkapital, 16% hybridkapital og 30% rentebærende gæld.

DONG Energy er blevet børsnoteret

Vi blev i juni 2016 noteret på NASDAQ OMX København. Herved lettes vores fremtidige adgang til at udstede ny kapital, ligesom vores eksisterende ejere har fået bedre mulighed for at handle med vores aktier.

Førtidsindfrielse af bank- og obligationsgæld samt renteswaps

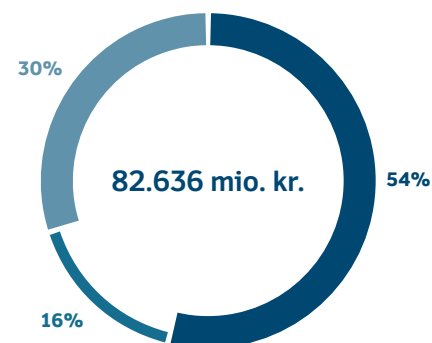
Vi har i foråret 2016 førtidsindfriet bank- og obligationsgæld samt renteswaps til en samlet markedsværdi af 7,5 mia.kr.

Hybridkapital og rentebærende gæld

Vores hybridkapital er obligationslån, der er efterstillet den øvrige gæld. De har en løbetid på 1.000 år, og kupon betalingerne kan udskydes, såfremt vi ikke har tilstrækkelige midler hertil. Til gengæld får disse obligationsejere en lidt højere rente end på de kortere obligationslån. Den øvrige rentebærende gæld er indhentet fra flere forskellige långivere og med forskellige løbetider.

Kapitalbase, 31. december 2016

- Egenkapital
- Hybridkapital
- Rentebærende gæld



Figuren viser sammensætningen af vores kapitalbase.

6.1 Kapitalstruktur

Kapitalstruktur

For at sikre finansiell styrke til at agere på de internationale energi- og kapitalmarkeder og optage finansiering på attraktive vilkår har vi fastsat mål for vores kreditværdighed og kapitalstruktur. De overordnede mål for kapitalstrukturen er en kreditvurdering på Baa1/BBB+ og FFO/justeret nettogæld på omkring 30%.

Moody's tildelte i april 2016 vores Baa1 kredit vurdering et "negative outlook". Vores BBB+ rating hos henholdsvis Standard & Poor's og Fitch har begge et "stable outlook".

Finansieringspolitik

Vores finansieringspolitik har til formål at sikre de bedst mulige lånevilkår og samtidig minimere finansieringsomkostninger, likviditets- og refinansieringsrisici.

Låneaktiviteterne er spredt på forskellige finansieringskilder og løbetider. Herudover har vi et solidt likviditetsberedskab.

Vores låneaktivitet er samlet i moderselskabet, hvor likviditeten er tilgængelig for koncernens selskaber via en intern bank.

Likviditetsstyring

Vi har valgt at have et robust likviditetsberedskab for at begrænse følsomheden over for uro på finansieringsmarkederne.

Likviditetsberedskabet består af bankindestående og værdipapirer, samt uopsigelige kreditfaciliteter fra en gruppe solide nordiske og internationale banker. Likviditetsberedskabet udgjorde pr. 31. december 2016 31.511 mio.kr. (2015: 35.428 mio.kr.).

Aktiekapital

DONG Energy's aktiekapital udgør 4.203.810.800 kr. fordelt på aktier à 10 kr. (2015: 4.177.263.730 kr.). Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder eller stemmeretsbegrænsninger. Aktierne er fuldt indbetalte.

Egne aktier

Til sikring af vores aktieprogram har vi erhvervet en beholdning af egne aktier på 225.904 stk. pr. 31. december 2016.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales 2.522 mio. kr. i udbytte for regnskabsåret 2016, svarende til 6 kr. pr. aktie. Der er ikke udbetalt udbytte vedrørende regnskabsåret 2015.

Udvikling i aktiekapital (mio. kr.)

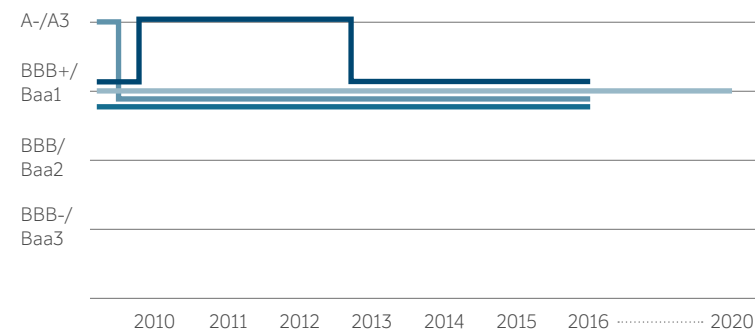
	2016	2015
Aktiekapital 1. januar	4.177	4.177
Kapitalforhøjelse	27	-
Aktiekapital 31. december	4.204	4.177

Figuren viser udviklingen i vores kreditvurdering siden 2010 sammenlignet med vores målsætning.



Kreditvurdering, kategori

● S&P ● Moody's ● Fitch ● Finansiell målsætning



Mål for kreditværdighed

Standard & Poor's	Minimum BBB+
Moody's	Minimum Baa1
Fitch	Minimum BBB+



Tabellen viser vores mål for kreditværdighed hos de enkelte ratingbureauer.

Kapitalbase (mio. kr.)	2016	2015
Egenkapital tilhørende aktionærer i DONG Energy A/S	39.106	32.090
Hybridkapital	13.248	13.248
Minoritetsinteresser	5.146	6.398
Udstedte obligationer	20.119	29.215
Kreditinstitutter	4.064	7.186
Øvrige rentebærende gældsforpligtelser	953	778
Kapitalbase 31. december	82.636	88.915



Tabellen viser sammensætningen af vores kapitalbase.



Tabellen viser en ændring i aktiekapitalen, som skyldes udstedelse af fondsaktier i forbindelse med udløb af 2014 aktieprogrammet.

6.2 Indtjening pr. aktie

Indtjening pr. aktie (mio. kr.)	2016		2015	
	Business performance	IFRS	Business performance	IFRS
Årets resultat fra fortsættende aktiviteter	12.161	10.467	967	1.854
Betalt rente efter omkostninger og skat, hybridkapitalejerne i DONG Energy A/S	(499)	(499)	(714)	(714)
Minoritetsinteresser	111	111	(31)	(31)
DONG Energy's andel af årets resultat fra fortsættende aktiviteter	11.773	10.079	222	1.109
Årets resultat fra ophørende aktiviteter	1.052	(2.532)	(13.051)	(11.307)
DONG Energy's andel af årets resultat fra ophørende aktiviteter	1.052	(2.532)	(13.051)	(11.307)

(antal tusinde)

Gennemsnitligt antal udestående aktier	419.010	419.010	417.726	417.726
Udvandingseffekt af aktieprogram	1.296	1.296	1.311	1.311
Udvandet gennemsnitligt antal udestående aktier	420.306	420.306	419.037	419.037

(kr.)

Resultat pr. aktie				
Fra fortsættende aktiviteter	28,1	24,1	0,5	2,7
Fra ophørende aktiviteter	2,5	(6,0)	(31,2)	(27,1)
Total resultat pr. aktie	30,6	18,1	(30,7)	(24,4)
Udvandet resultat pr. aktie				
Fra fortsættende aktiviteter	28,0	24,0	0,5	2,6
Fra ophørende aktiviteter	2,5	(6,0)	(31,1)	(27,0)
Total udvandet resultat pr. aktie	30,5	18,0	(30,6)	(24,4)



Tabellen viser indtjening pr. aktie fordelt på:

- fortsættende aktiviteter
- ophørende aktiviteter

6.3 Rentebærende gæld

Rentebærende nettogæld

Rentebærende nettogæld udgjorde ved udgangen af 2016 3.461 mio. kr., hvilket er et fald på 5.732 mio. kr. i forhold til 2015. Reduktionen er fordelt med et fald i rentebærende gæld på 12.043 mio. kr., hvoraf 6.148 mio. kr. skyldes førtidsindfrielse. Faldet modsvares delvist af et fald i beholdningen af værdipapirer og likvider. I 2015 steg den rentebærende nettogæld med 5.215 mio. kr. fra 3.978 mio. kr. i 2014.

Markedsværdi af obligations- og bankgæld

Markedsværdien af obligations- og bankgæld udgjorde pr. 31. december 2016 henholdsvis 26.010 mio. kr. og 4.110 mio. kr. (2015: henholdsvis 33.980 mio. kr. og 7.433 mio. kr.).

Markedsværdien af obligations- og bankgæld overstiger den regnskabsmæssige værdi som følge af, at renteniveauet er faldet siden optagelse af gælden. Markedsværdien af udstedte obligationer (niveau 1 – noterede priser) er opgjort som markedsværdien på børsen pr. 31. december 2016. Markedsværdien af kreditinstitutter (niveau 2 – observerbare input) er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger ved anvendelse af vores aktuelle lånerente som diskonterings-sats.

Lånevilkår

Vi har pr. 31. december 2016 låneforpligtelser på i alt 4.064 mio. kr. (2015: 7.186 mio. kr.) over for primært den Europæiske

Investeringsbank og den Nordiske Investeringsbank. Lånene indgår i balancen under bankgæld. Disse multilaterale finansielle institutioner tilbyder blandt andet lån til medfinansiering af infrastruktur- og energi-projekter på favorable vilkår og med løbetider, der overstiger dem, der normalt kan opnås på det kommercielle bankmarked. I forbindelse med disse lån kan koncernen blive mødt med krav om tilbagebetaling eller sikkerhedsstillelse, hvis den danske stat besidder mindre end 50% af aktiekapitalen eller stemmeretten i DONG Energy A/S (kontrolskifte), eller tilbagebetaling, hvis Moody's eller Standard & Poor's nedjusterer vores rating til henholdsvis Baa3 eller BBB- eller derunder.

Vi har endvidere pr. 31. december 2016 uopsigelige kreditfaciliteter på 13.000 mio. kr. (2015: 13.061 mio. kr.) hos en række skandinaviske og internationale banker. I forbindelse med disse kreditfaciliteter kan vi blive mødt med krav om annullering og tilbagebetaling af eventuelt udnyttet del, 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 A/S, eller hvis den danske stat ophører med at besidde mindst 20% ejerskab. Der er herudover ikke knyttet særlige krav eller betingelser til vores finansieringsaftaler.

Rentebærende gæld og rentebærende aktiver (mio. kr.)

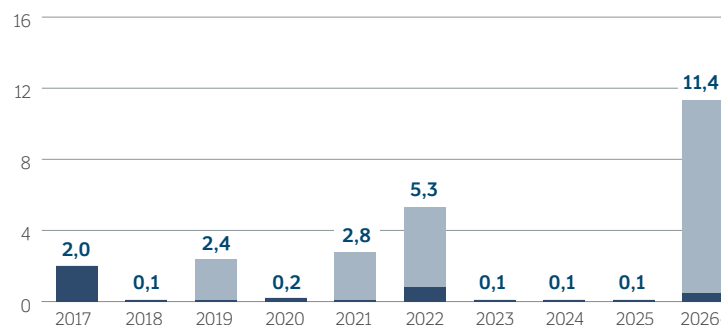
	2016	2015
Rentebærende gæld består af følgende:		
Bankgæld	4.064	7.186
Obligationsgæld	20.119	29.215
Obligations- og bankgæld	24.183	36.401
Forpligtelser bestemt for salg	803	-
Øvrige rentebærende gældsforpligtelser	150	778
Rentebærende gæld i alt	25.136	37.179
Rentebærende aktiver består af følgende:		
Værdipapirer	16.533	21.221
Likvide beholdninger	2.931	4.965
Tilgodehavender hos associerede og fælleskontrollerede virksomheder	674	883
Andre tilgodehavender	544	917
Aktiver bestemt for salg	993	-
Rentebærende aktiver i alt	21.675	27.986
Rentebærende nettogæld i alt	3.461	9.193



Tabellen viser vores rentebærende gæld og aktiver. Reduktionen i nettogælden er fordelt, med et fald i vores obligations- og bankgæld, som delvis modsvares af et fald i værdipapirer og likvider.

Forfaldsprofil, mia.kr

● Bankgæld ● Obligationsgæld



I grafen ses vores forfaldsprofil for vores banklån og obligationsgæld.

Renterisiko

Vores renterisici knytter sig til rentebærende gældsforpligtelser, rentebærende aktiver og finansielle prissikringer. Vi styrer renterisikoen med udgangspunkt i sammensætningen af aktiver og variabiliteten af de pengestrømme, som disse genererer. Aktiver med faste renteafhængige pengestrømme i en længere periode søges finansieret med en fast rente i en længere periode. Omvendt søges aktiver med mere svingende renteafhængige pengestrømme finansieret med en større andel af variabel rente.

Vi har fastlåst renten på dele af gælden. Sikringen sker dels ved optagelse af gæld med en fast rente samt ved indgåelse af renteswaps. Ved udgangen af 2016 var 89% (2015: 89%) af koncernens gæld fastforrentet.

Låneporteføljen havde pr. 31. december 2016 en gennemsnitlig tid til udløb på 8,5 år (2015: 10,9 år).

Rentebærende aktiver består i overvejende grad af korte obligationer med begrænset risiko.

Sikring af fremtidige rentebetalinger

Pr. 31. december 2016 var der i alt swappet rentebærende tilgodehavender for 677 mio. kr. (2015: rentebærende gæld for 5.781 mio. kr.) fra variabel rente til en fast rente. Markedsværdien af indgåede renteswaps er 78 mio kr. (2015: -446 mio. kr.) som følge af, at den sikrede rente overstiger den nuværende markedrente.

Markedsværdien er indregnet i anden totalindkomst og overføres til resultatopgørelsen

over renteswappens løbetid. I 2016 blev hovedparten af vores renteswaps indfriet. Da lånene stadig eksisterer, er værdien af de indfrie renteswaps indregnet på egenkapitalen og amortiseres over lånenes løbetid. I 2017 forventes i alt -84 mio.kr. overført til resultatopgørelsen (2015: -161 mio.kr. i 2016).

I forbindelse med førtidsindfrielse af lån er der indregnet et tab i resultatopgørelsen fra renteswaps med i alt 70 mio. kr.

Der er yderligere indgået terminkontrakter, der har til formål at afdække valutarisikoen forbundet med rentebetalinger på GBP lån. Disse terminkontrakter har en kontraktmæssig hovedstol på 2.846 mio. kr. (2015: 3.308 mio. kr.) og en markedsværdi på -391 mio. kr. (2015: -51 mio. kr.), se tabellen til højre for yderligere informationer.



Anvendt regnskabspraksis

Obligationsgæld, bankgæld og andre gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelsen til markedsværdi (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.

Finansielle forpligtelser klassificeres som kortfristede, med mindre koncernen har en ubetinget ret til at udskyde afregningen af forpligtelsen mindst et år efter balancedagen.

Markedsværdien af udstedte obligationer er opgjort som markedsværdien på børsen pr. 31. december.

Markedsværdien af kreditinstitutter er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger ved anvendelse af koncernens aktuelle lånerente som diskonteringsats.

Obligationstudstedelser pr. 31. december 2016

Valuta	Udestående beløb (mio.)	Kupon (%)	Forfaldstidspunkt	Noteret i
Seniorobligationer				
EUR	306	6,500	7. maj 2019	London
EUR	360	4,875	16. dec 2021	London
EUR	602	2,625	19. sep 2022	London
GBP	750	4,875	12. jan 2032	London
GBP	500	5,750	9. apr 2040	London
Hybridobligationer				
EUR	700	6,250	År 3013	Luxembourg
EUR	500	4,875	År 3013	Luxembourg
EUR	600	3,000	År 3015	Luxembourg



Tabellen viser vores udestående obligati- onstudstedelser pr. 31. december 2016.

Sikring af fremtidige rentebetalinger (mio. kr.)

	Beregnings- mæssig hovedstol	Markeds- værdi	Indregning i total- indkomst	Forventet tidspunkt for overførsel til årets resultat		
				2017	2018	Efter 2018
Renteswaps						
31. december 2016	677	78	(247)	(84)	(35)	(128)
Valutaterminskontrakter						
31. december 2016	2.846	(391)	(391)	(93)	(90)	(208)
				2016	2017	Efter 2017
Renteswaps						
31. december 2015	5.781	(446)	(461)	(161)	(101)	(199)
Valutaterminskontrakter						
31. december 2015	3.308	(51)	(51)	(9)	(9)	(33)



Tabellen viser vores sikring af fremtidige rentebeta- linger, som både består af rente- og valutaderivater. Værdierne overføres til finansielle poster i takt med rentebetalingerne.

6.4 Hybridkapital

Hybridobligationer

Type
Regnskabsmæssig værdi
Hovedstol
Udstedt
Forfald
Første mulige indfrielse til pari
Rente
Udskydelse af rentebetaling

Hybridkapital med forfald i år 3013

Efterstillet øvrige kreditorer
5.127 mio. kr.
700 mio. EUR (5.200 mio. kr.)
Juni 2013
Juni 3013
26. juni 2023
I de første ti år er kuponrenten 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
Mulighed for frivillig udskydelse

Hybridkapital med forfald i år 3013

Efterstillet øvrige kreditorer
3.698 mio. kr.
500 mio. EUR (3.714 mio. kr.)
Juli 2013
Juli 3013
8. juli 2018
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
Mulighed for frivillig udskydelse

Hybridkapital med forfald i år 3015

Efterstillet øvrige kreditorer
4.423 mio. kr.
600 mio. EUR (4.457 mio. kr.)
Maj 2015
November 3015
6. november 2020
Kuponrenten i de første 5,5 år er fast på 3,0% p.a., hvorefter renten tilpasses hvert 5. år med 5 års euroswap + 2,819%-point fra 2020, 3,069%-point fra 2025 og 3,819%-point fra 2040
Mulighed for frivillig udskydelse

Vi har udstedt hybridkapital, der er efterstillet vores øvrige kreditorer. Formålet med udstedelsen af hybridkapitalen er at styrke vores kapitalgrundlag, samt at finansiere vores investeringer. Vi har på de europæiske kapitalmarkeder udstedt EUR-hybridobligationer for i alt nominelt 13.371 mio. kr. (1.800 mio. EUR). Til hybridobligationerne er der knyttet særlige vilkår.

Kuponrenter af hybridkapitalen afregnes årligt og indregnes i egenkapitalen, da de betragtes som udbytte til obligationsejerne.

Vi har mulighed for at udskyde betalingen af kuponrenterne og ultimativt unklade at betale dem. Udskudte kuponrenter forfalder dog, såfremt vi beslutter at foretage udlodning af udbytte til vores aktionærer eller betaler kuponrenter på en anden hybridobligation.



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 nettoprovnu og nutidsværdien af den tilbagediskonterede gældsforpligtelse. Denne regnskabsmæssige behandling medfører, at eventuelle kuponrenter behandles som udbytte, der indregnes direkte i egenkapitalen på det tidspunkt, hvor betalingsforpligtelsen opstår. Dette skyldes, at kuponrenterne er diskretionære, hvorfor eventuelle udskudte kuponrenter bortfalder ved hybridkapitalens forfald. Kuponrenter 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 mellem gældsforpligtelsen og egenkapitalen efter samme principper som anvendt ved udstedelsen. Herved indregnes forskellen mellem betalingen for indfrielsen og det modtagne nettoprovnu ved udstedelsen, direkte i egenkapitalen, eftersom gældsandelen i de nuværende hybridudstedelser 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 markedsværdien af hybridkapitalen på beslutningstidspunktet. Kuponrenter og kursreguleringer efter omklassifikationen til gældsforpligtelser bliver indregnet i årets resultat under finansielle poster.

6.5 Likviditetsberedskab

Vores likviditets- og finansieringsmæssige risici styres centralt i henhold til de principper og mandater, som er fastlagt af bestyrelsen.

En af de væsentligste finansielle styringsopgaver er at sikre et tilstrækkeligt og fleksibelt finansielt beredskab i relation til vores daglige drift, investeringsprogram og forfaldsprofilen på gælden.

Vi definerer derfor et minimums-likviditetsberedskab for det kommende kalenderår. Grundet frasalgsaktiviteter og kapitalforhøjelsen i 2014 ligger vores likviditetsreserver pr. 31. december 2016 fortsat væsentlig over det definerede minimumsberedskab.

Likviditetsberedskab, mio. kr.

- Likvide beholdninger, frie
- Værdipapirer, frie
- Uudnyttede uopsigelige kreditfaciliteter

2016



31.511 mio. kr.

2015



35.428 mio. kr.

Likvider og værdipapirer

Bundne likvide beholdninger, der ikke indgår i likviditetsberedskabet, omfatter primært:

- likvider stillet til sikkerhed for forsikringsmæssige hensættelser, og
- likvider stillet til sikkerhed for handel med finansielle instrumenter

Værdipapirer er et centralt element i vores likviditetsberedskab, hvorfor der primært investeres i likvide AAA-ratede danske real-kreditobligationer, samt i mindre grad øvrige obligationer. Hovedparten af værdipapirerne kan stilles til sikkerhed ved indgåelse af repo-forretninger i Danmarks Nationalbank.

Bundne værdipapirer omfatter:

- værdipapirer stillet til sikkerhed for forsikringsmæssige hensættelser. Disse udgjorde pr. 31. december 2016 394 mio. kr. (2015: 459 mio. kr.)
- værdipapirer stillet til sikkerhed for handel med finansielle instrumenter. Disse udgjorde pr. 31. december 2016 276 mio. kr. (2015: 2.072 mio. kr.).

Pr. 31. december 2016 har vi modtaget sikkerhedsstillelse for 773 mio. kr. (2015: 65 mio. kr.) vedrørende markedsværdien for finansielle instrumenter.

Likvider og værdipapirer (mio. kr.)	2016	2015
Likvide beholdninger, frie	2.648	3.677
Kassekreditter, som indgår i den løbende likviditetsstyring	(20)	-
Likvider 31. december, jf. pengestrømsopgørelsen	2.628	3.677
Likvide beholdninger kan specificeres således:		
Likvide beholdninger, frie	2.648	3.677
Likvide beholdninger, bundne, rentebærende	283	1.288
Likvide beholdninger 31. december	2.931	4.965
Værdipapirer kan specificeres således:		
Værdipapirer, frie	15.863	18.690
Værdipapirer, bundne, øvrige	670	2.531
Værdipapirer 31. december	16.533	21.221



Tabellen viser vores likvide beholdning, som er specificeret i frie og bundne beholdninger.

Oversigt over værdipapirer (mio. kr.)

Udløbstidspunkter	Fast-forrentede	Variabel-forrentede	2016	Fast-forrentede	Variabel-forrentede	2015
0-2 år	4.650	2.193	6.843	9.146	1.621	10.767
2-5 år	7.877	1.749	9.626	6.251	2.652	8.903
Efter 5 år	36	28	64	1.207	344	1.551
Regnskabsmæssig værdi i alt	12.563	3.970	16.533	16.604	4.617	21.221

Sikring af markedsværdien af værdipapirer

Som led i risikostyringen har vi sikret en del af renterisiko på værdipapirbeholdningen. Vi har indgået renteswaps med en beregningsmæssig hovedstol på 794 mio. kr. (2015: 796 mio. kr.). Markedsværdien udgør -3 mio. kr. (2015: -10 mio. kr.).



Størstedelen af vores værdipapirer er placeret i fastforrentede papirer med kort løbetid.

Forfaldstidspunkter for gældsforpligtelser 2016 (mio. kr.)

	2017	2018	2019-2020	Efter 2020	2016
Kreditinstitutter og udstedte obligationer					
Hovedstol	1.994	105	2.592	19.684	24.375
Rentebetalinger	970	969	1.790	9.209	12.938
Leverandørgæld	10.024	-	-	-	10.024
Andre gældsforpligtelser	6.330	505	704	5.523	13.062
Afledte finansielle instrumenter	4.551	1.674	884	67	7.176
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	2.291	-	-	-	2.291
Betalingsforpligtelser i alt	26.160	3.253	5.970	34.483	69.866

Forfaldstidspunkter for gældsforpligtelser 2015 (mio. kr.)

	2016	2017	2018-2019	Efter 2019	2015
Kreditinstitutter og udstedte obligationer					
Hovedstol	4.626	2.043	4.997	24.969	36.635
Rentebetalinger	1.560	1.405	2.624	11.909	17.498
Leverandørgæld	10.673	-	-	-	10.673
Andre gældsforpligtelser	8.002	668	597	4.647	13.914
Afledte finansielle instrumenter	5.717	2.007	1.660	262	9.646
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	1.133	-	-	-	1.133
Betalingsforpligtelser i alt	31.711	6.123	9.878	41.787	89.499

**Forfaldstidspunkter for gældsforpligtelser**

Koncernens likviditetsbehov til imødekomme af finansielle gældsforpligtelser er vist i tabellen til venstre. Forfaldsfordelingen er opgjort pr. 31. december 2016.

Forfaldsfordelingen er baseret på udiskonterede pengestrømme inklusiv estimerede rentebetalinger. Rentebetalingerne er baseret på markedsforhold og indgået rentesikring pr. 31. december 2016.

Forfaldsoversigten indeholder ikke hybridkapital. Vi har pr. 31. december 2016 udstedt hybridkapital med en samlet hovedstol på 13.371 mio. kr., der udløber i henholdsvis år 2013 (8.914 mio. kr.) og 2015 (4.457 mio. kr.).

**Anvendt regnskabspraksis**

Værdipapirer omfatter obligationer, der løbende overvåges, måles og rapporteres til markedsværdi i henhold til koncernens investeringspolitik. Ændringer i markedsværdi indregnes i årets resultat under finansielle indtægter og omkostninger.

For børsnoterede værdipapirer svarer markedsværdien til børskursen og for unoterede værdipapirer skønnes markedsværdien på grundlag af anerkendte værdiansættelsesmetoder og markedsdata.

Solgte værdipapirer, hvor der samtidig med salget er indgået aftale om tilbagekøb (repo-forretninger), indregnes på afregningsdagen i balancen, som om værdipapirerne fortsat var i behold. Det modtagne beløb opføres som gældsforpligtelse, og forskellen mellem salgs- og købskurs indregnes i årets resultat over løbetiden som renter. Afkastet af værdipapirerne indregnes i årets resultat.

6.6 Finansielle indtægter og omkostninger

Vi styrer vores valuta og renterisici på netto-basis og præsenterer derfor vores finansielle poster netto.

Valutakursreguleringer og sikringskontrakter, der er indgået med henblik på sikring af valutakursrisici, præsenteres netto i linjen 'Valutakursreguleringer, netto'.

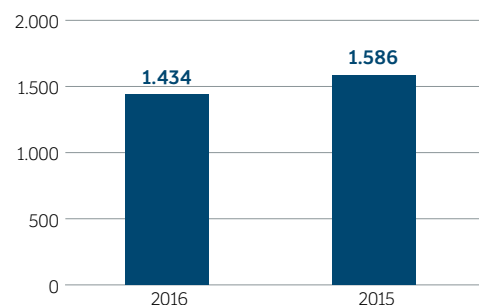
Kursregulering af valutasikring indgår i netto-omsætning og vareforbrug med en indtægt på 1.893 mio. kr. (2015: udgift på 1.647 mio. kr.).

Låneomkostninger overført til materielle aktiver under opførelse er beregnet med den vægtede gennemsnitlige effektive rentesats på vores generelle låntagning. Denne udgør 4,4% (2015: 4,3%).

Finansielle poster, netto

Finansielle poster netto er faldet i 2016 som følge af større valutareguleringer og mindre kurstab på værdipapirer, hvilket dog delvis modsvares af kurstab ved førtidsindfrielse af lån og renteswaps.

Udvikling i renteomkostninger vedrørende gældsforpligtelser mv., mio. kr.



Grafen viser udviklingen i renteomkostninger vedrørende gældsforpligtelser. Renteomkostninger er faldet i takt med, at den rentebærende gæld er reduceret.



Anvendt regnskabspraksis

Markedsværdiregulering af rente- og valutaderivater, der ikke er indgået til sikring af nettoomsætning, vareforbrug eller anlægsaktiver, præsenteres som finansielle indtægter eller omkostninger.

Finansielle poster, netto (mio. kr.)	2016	2015
Renteomkostninger, netto	(402)	(294)
Renteelement af hensatte forpligtelser m.m.	(392)	(357)
Kurstab ved førtidsindfrielse af lån og renteswaps	(892)	-
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter, netto	(124)	(107)
Valutakursreguleringer, netto	1.035	71
Kursregulering af værdipapirer, netto	(96)	(496)
Øvrige finansielle poster, netto	104	(226)
Finansielle poster, netto	(767)	(1.409)



Tabellen viser finansielle poster netto, svarende til vores interne styring.

Finansielle indtægter og omkostninger (mio. kr.)	2016	2015
Renteindtægter fra likvide beholdninger mv.	39	345
Renteindtægter fra værdipapirer til markedsværdi	420	571
Kursgevinster fra værdipapirer til markedsværdi	0	99
Valutakursgevinster	3.446	5.662
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	4.169	2.613
Øvrige finansielle indtægter	105	7
Finansielle indtægter	8.179	9.297
Renteomkostninger vedrørende gældsforpligtelser mv.	(1.434)	(1.586)
Renteomkostninger overført til aktiver	574	378
Renteelement af hensatte forpligtelser	(296)	(299)
Kurstab fra værdipapirer til markedsværdi	(111)	(607)
Valutakurstab	(2.821)	(5.733)
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	(3.919)	(2.600)
Øvrige finansielle omkostninger	(939)	(259)
Finansielle omkostninger	(8.946)	(10.706)



Tabellen viser finansielle indtægter og omkostninger brutto.

6.7 Funds from operations (FFO)/justeret rentebærende nettogæld

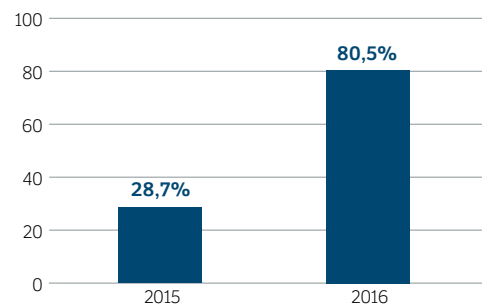
Funds from operations (FFO)

Det er vores langsigtede mål, at FFO skal udgøre ca. 30% af den justerede rentebærende nettogæld.

FFO beregnes på baggrund af EBITDA opgjort efter business performance fratrukket renteomkostninger, renteelement af retableringsforpligtelser, 50% af betalte renter på hybridkapitalen, en beregnet renteomkostning på koncernens operationelle leasingforpligtelser samt aktuel skat i alt. Operationelle leasingydelse i årets resultat tilbageføres.

FFO beregnes for den fortsættende aktivitet, hvorfor sammenligningstallene er tilpasset.

Udvikling i FFO/justeret rentebærende nettogæld, %



Justeret rentebærende nettogæld

I opgørelsen af justeret rentebærende nettogæld tillægges 50% af hybridkapitalen svarende til ratingbureauernes opgørelsesmetode samt bundne likvider og værdipapirer. Tilsvarende anses retableringsforpligtelser efter skat samt koncernens operationelle leasingforpligtelser, som en del af den rentebærende gæld, uanset at de tilhørende aktiver ikke er indregnet under langfristede aktiver.

Eftersom FFO beregnes for den fortsættende aktivitet, er justeret rentebærende nettogæld ændret således, at poster vedrørende den ophørende aktivitet er udeholdt. Sammenligningstal er som følge heraf tilpasset.

Koncernens justerede rentebærende nettogæld udgjorde pr. 31. december 2016 18.046 mio. kr., hvilket er et fald i forhold til 2015 på 7.459 mio. kr.



Grafen viser udviklingen i FFO over justeret rentebærende nettogæld. Stigningen skyldes blandt andet effekten fra genforhandling af gaskontrakter og avancer ved frasalg.

Funds from operations (FFO) (mio. kr.)	2016	2015
EBITDA – business performance	19.109	8.730
Renteomkostninger, netto	(402)	(294)
Tilbageførsel af renteomkostninger overført til aktiver	(574)	(378)
Renteelement af retableringsforpligtelser	(172)	(167)
50% af betalt rente af hybridkapital	(320)	(411)
Beregnet renteomkostning af operationelle leasingforpligtelser	(194)	(191)
Justerede renteomkostninger, netto	(1.662)	(1.441)
Tilbageførsel af indregnet operationel leasingydelse i årets resultat	746	722
Aktuel skat i alt	(3.665)	(697)
Funds from operations (FFO)	14.528	7.314



Tabellen viser hvilke poster der indgår i FFO, funds from operations.

Justeret rentebærende nettogæld (mio. kr.)	2016	2015
Rentebærende nettogæld i alt	3.461	9.193
50% af hybridkapitalen	6.624	6.624
Bundne likvide beholdninger og værdipapirer eksklusiv repo-lån	953	2.866
Nutidsværdi af operationelle leasingydelse	3.986	4.051
Retableringsforpligtelser	3.649	3.436
Udskudt skat af retableringsforpligtelser	(627)	(665)
Justeret rentebærende nettogæld	18.046	25.505



Tabellen viser hvilke poster der indgår i den justerede rentebærende gæld samt FFO over justeret rentebærende gæld.

Funds from operations (FFO)/justeret rentebærende nettogæld

Funds from operations (FFO)/justeret rentebærende nettogæld	2016	2015
Funds from operations (FFO)/justeret rentebærende nettogæld	80,5%	28,7%

7. Risikostyring

Markedsrisici / Regnskabsmæssig og økonomisk sikring

Handelsportefølje / Følsomhedsanalyse af finansielle instrumenter / Kreditrisici



7. Risikostyring

5 år

Vi sikrer priserne i op til fem år for at reducere udsving i vores pengestrømme

1,5 mia.

Business performance EBITDA i 2016 for de fortsættende aktiviteter var positivt påvirket med 1.459 mio. kr. fra sikringskontrakter

64,7 mia.

Vi har indgået sikringskontrakter med en hovedstol på 64.655 mio. kr. til sikring af vores energi- og relaterede valutaeksponering

Markeds- og kreditrisici er en naturlig del af vores forretningsaktiviteter og en forudsætning for at kunne skabe værdi. Gennem risikostyring nedbringes risici til et acceptabelt niveau

Energi- og valutaeksponering

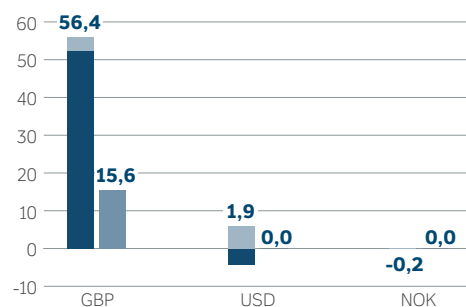
Vores energi- og valutaeksponering fra produktion, salg, investeringer og frasalg var for den fortsættende aktivitet reduceret fra 59,3 mia. kr. til 21,4 mia. kr. via sikringer ved udgangen af 2016.

Handelsportefølje

Vi har en begrænset handelsportefølje, hvis primære formål er at optimere eksekvering af sikringskontrakter og opnå en fortjeneste på de kortsigtede udsving i energipriserne. Handelsaktiviteterne sker indenfor bestyrelsesgodkendte mandater. Læs mere herom i note 7.3.

Valutaeksponering 2017-2021, mia. kr.

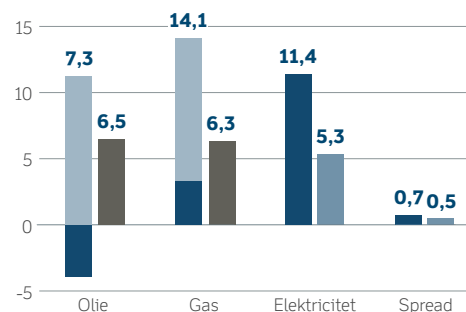
- Før sikring, fortsættende aktiviteter
- Før sikring, ophørende aktiviteter
- Efter sikring, fortsættende aktiviteter
- Efter sikring, ophørende aktiviteter



Vores samlede valutaeksponering udgjorde 58,1 mia. kr. før sikring og 15,6 mia. kr. efter sikringer ved udgangen af 2016.

Energieksponering 2017-2021, mia. kr.

- Før sikring, fortsættende aktiviteter
- Før sikring, ophørende aktiviteter
- Efter sikring, fortsættende aktiviteter
- Efter sikring, ophørende aktiviteter



Vores samlede energieksponeering udgjorde 33,5 mia. kr. før sikring og 18,6 mia. kr. efter sikringer ved udgangen af 2016.

7.1 Markedsrisici

Dette afsnit beskriver markedsrisici i den fortsættende aktivitet. Markedsrisici for O&G er beskrevet i note 3.7.

Markedsrisici og styring heraf

Vores væsentligste markedsrisici er relateret til:

- energipriser
- valutakurser og
- renter (se note 6.2)

Styringen af markedsrisici skal sikre stabile og robuste finansielle nøgletal, der understøtter vores vækststrategi.

Vi sikrer priserne i op til fem år for at reducere udsving i vores pengestrømme. På længere sigt sikres priserne ikke, og vores langsigtede markedsrisici afhænger derfor af vores strategiske beslutninger om investeringer i nye aktiver, indgåelse af langsigtede kontrakter, samt evt. frasalg af aktiver.

Bestyrelsen fastlægger et minimum for prissikringen i 5-års perioden ud fra følgende principper. I de første to år ønskes en høj grad af sikkerhed om priserne for at opnå stabile pengestrømme efter skat. Omfanget af prissikringen er lavere de efterfølgende år. Denne praksis skyldes:

- faldende sikkerhed om de producerede mængder på længere sigt samt
- stigende omkostninger ved prissikring ved en længere tidshorisont

Energiprisrisici

Vores risici vedrørende den fortsættende aktivitet efter sikring for årene 2017-2021 kan opsummeres således:

Risiko efter sikring (mia. kr.)	Effekt af prisændring	
	+10%	-10%
Olie: 0,0 Købsposition	+0,0	-0,0
Gas: +0,0 Salgsposition	+0,0	-0,0
El: +5,3 Salgsposition	+0,5	-0,5
Spread: +0,5 Salgsposition	+0,1	-0,1

En stigning i elprisen på 10% i perioden 2017-2021 vil derfor under i øvrigt uændrede forhold medføre en gevinst på 0,5 mia. kr. over perioden.

Valutarisici

Vores største valutarisiko er GBP, som følge af investeringerne i havmølleparker i Storbritannien.

Valutakursen relateret til provenu i fremmed valuta fra frasalg sikres, når vi har høj sikkerhed om prisen og strukturen for transaktionen. De forventede pengestrømme fra frasalg afspejler de pengestrømme, vi ellers ville have opnået fra driften af havmølleparkerne, hvis vi havde beholdt den solgte andel. Da betalingerne er koncentreret på få år, udgør de en forholdsmæssig stor andel af vores GBP risiko de næste to år. Eventuelle frasalg herefter medtager vi ikke, da vi endnu ikke har høj sikkerhed om prisen og strukturen for transaktionen.

Investeringer i GBP modregnes i det forventede provenu fra frasalg inden prissikring.

Valutakursen relateret til energipriser i fremmed valuta sikres først, når energiprisen er sikret. Det betyder, at GBP-kursen forbundet med elproduktion i Storbritannien først sikres, når elprisen i GBP er sikret.

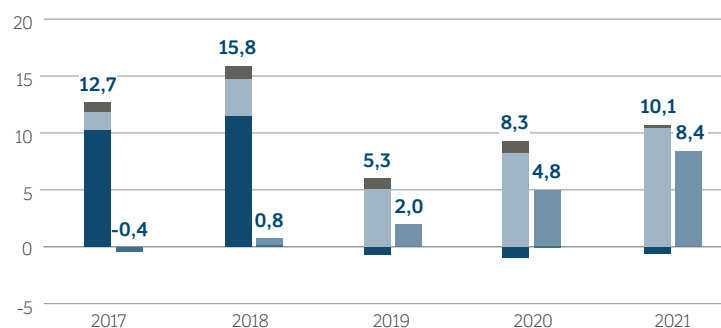
Pengestrømme, der relaterer sig til faste tariffer og garanterede mindstepriser fra havmølleparker i Storbritannien, afviger fra hovedprincippet. Disse sikres efter fradrag for driftsomkostninger med en faldende sikringsgrad over den 5-årige risikostyringshorisont.

Målet er at afdække 100% af risikoen år 1, faldende med 20 procentpoint hvert år, til 20% i år 5.

Vores risiko vedrørende den fortsættende aktivitet overfor GBP udgjorde 15,6 mia. kr. (salgsposition) efter sikring for årene 2017-2021. Heraf udgør usikrede priser på grønne certifikater 16,0 mia.kr. og andre usikrede priser udgør en værdi på -0,4 mia. kr. GBP-kursen for pengestrømme i 2017 er næsten fuldt sikret til en gennemsnitskurs på 9,4 DKK/GBP. En væsentlig del af GBP-pengestrømmene for 2018 er sikret til en gennemsnitskurs på 9,2 DKK/GBP.

GBP-eksponeringer, mia. kr.

- Før sikring (fra frasalg og investeringer)
- Før sikring (fra grønne certifikater)
- Før sikring (fra sikret energi)
- Efter sikring (fra grønne certifikater)
- Efter sikring (fra sikret energi, frasalg mv.)



Grafen viser vores GBP eksponering, som er vores største valuta-eksponering. Valutarisici afdækkes i henhold til vores valutakurspolitik for at sikre stabile og robuste nøgletal.

Vi evaluerer løbende EUR risikoen, men sikrer den som hovedregel ikke, da vi vurderer, at den danske fastkurspolitik bevares.

Vores risiko over for USD og NOK udgør 0,0 mia. kr. efter sikring for årene 2017-2021.

Wind Power

Indtægterne fra vores produktion af el fra havmøller består hovedsagelig af:

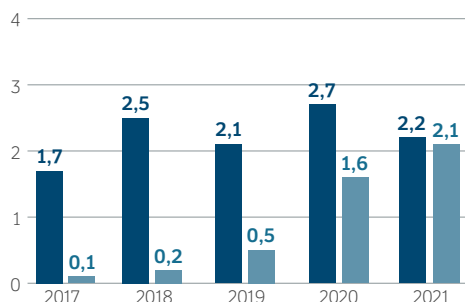
- faste tariffer (Danmark, Tyskland, Holland og Storbritannien) og
- garanterede mindstepriser på grønne certifikater (Storbritannien)

Ved udgangen af 2016 omfatter sådanne faste tariffer og garanterede mindstepriser 85% af de forventede indtægter fra havmøller i de kommende fem år. Den resterende prisrisiko vedrører salg af el til markedspris i Storbritannien og Danmark.

Wind Powers el priskeksponering,

mia. kr.

● Før sikring ● Efter sikring



Den årlige justering af de faste tariffer er forskellig landene imellem.

- I Storbritannien justeres tariffen med inflationen
- I Danmark, Tyskland og Holland justeres tariffen ikke

Dette giver en inflationsrisiko på indtjeningen fra tarifbaserede parker i Danmark, Tyskland og Holland. Den del af vores gæld, der er fast i nominelle termer, imødegår delvist denne inflationsrisiko.

Bioenergy & Thermal Power

Vores kraftvarmeværker består af biomasse- og kulfyrede anlæg i Danmark samt et gasfyret kraftværk i Holland. Værkerne i Danmark producerer både varme og el.

Varmeproduktion giver ikke anledning til en prisrisiko, da omkostningerne ved varme- og elproduktion dækkes af varmekunderne. Dog medfører varmeproduktion ofte en prisrisiko på el, da varme og el som udgangspunkt produceres samtidigt.

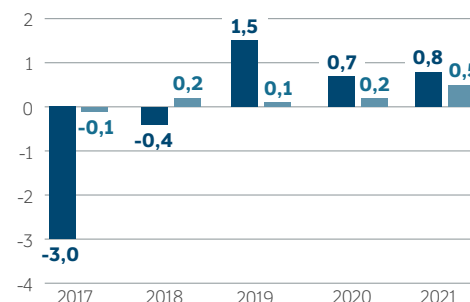
Rentabiliteten af elproduktionen bestemmes af forskellen mellem salgsprisen på el og indkøbsprisen på brændsel og CO₂-kvoter. Derfor sikrer vi dækningsbidraget ved samtidigt at sælge el og købe brændsel samt CO₂-kvoter.

Risikostyringshorisonten er tre år grundet lav likviditet på markederne for prissikring. Ved udgangen af 2016 var 58% af den forventede elproduktion fra vores kraftværker i 2017 prissikret. Den samlede risiko vedrørende kraftværkernes elproduktion for perioden 2017-2021 udgør 0,5 mia. kr. efter prissikring.

Distribution & Customer Solutions

priskeksponering, mia. kr.

● Før sikring ● Efter sikring



Distribution & Customer Solutions

Vores prisrisiko i Distribution & Customer Solutions' opstår fra køb og salg af el og gas.

Prisrisici fra køb og salg af gas opstår som følge af forskelle i indekseringen af salgs- og købspriser. I de største af vores gaskøbskontrakter er der mulighed for at genforhandle kontraktprisen, hvis denne ikke længere afspejler markedsforholdene. Vi har i de seneste år afsluttet størstedelen af disse genforhandlinger, hvorved kontraktpriserne i udpræget grad er blevet indekseret til rene gaspriser, og ikke som tidligere til oliepriser. Vi er derfor i mindre grad end tidligere følsomme overfor forskelle i olie- og gasprisudviklingen.

Fremadrettet kan vores olieprisrisiko dog stige igen, idet vi indgår flere og flere aftaler om køb af LNG, som typisk er olieindekserede.



Grafen viser priskeksponeringer i Wind Power. Deres primære eksponeringer er elpriser, tilhørende valuta samt GBP-eksponeringer i forbindelse med frasalg.



Grafen viser priskeksponering i Distribution & Customer Solutions, der kun har en begrænset markedsrisiko efter sikring.

Prisrisici fra køb og salg af el udgøres af forskellen mellem købs- og salgspriserne. Prisrisikoen relaterer sig i overvejende grad til tidsmæssige forskelle på køb og salg og betragtes derfor som begrænset.

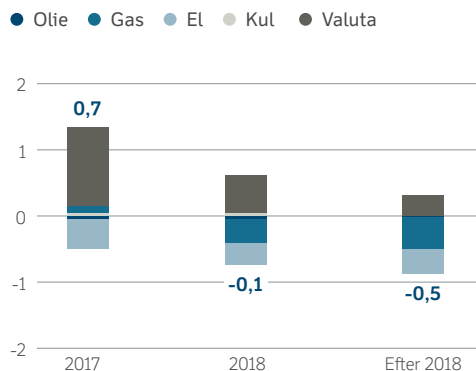
Regnskabsmæssige effekter af prissikring

Vores sikring af markedsrisici foretages efter forskellige regnskabsmæssige principper afhængig af hvilken type risiko, der sikres.

Efter business performance princippet udskydes gevinsten eller tabet på sikringskontrakterne vedrørende energi og relateret valuta til indregning i den periode, hvor den afdækkede eksponering indtræffer. Nedenstående figur viser den værdi, der forventes indregnet i EBITDA de respektive år, fra vores energi- og valutasisikringer.

Forventet værdi til indregning i business performance EBITDA

mia. kr.



Regnskabsmæssig behandling af sikring

Tabellen på næste side viser koncernens derivat og sikringskontrakter fordelt efter type af regnskabsmæssig behandling og hvilke regnskabsposter, der påvirkes. Den regnskabsmæssige behandling og klassifikation af sikringskontrakterne afhænger af formålet med sikringen:

- Økonomisk sikring består af sikring af energirelaterede risici og relaterede valutarisici. Disse sikringskontrakter behandles som regnskabsmæssig sikring efter business performance princippet (se note 2.2 for detaljeret beskrivelse), hvorved værdireguleringen (tab/gevinst) udskydes og først indregnes i den periode, den sikrede transaktion indtræffer. Efter IFRS værdireguleres denne type sikring direkte i resultatopgørelsen.
- Sikring af pengestrømme vedrørende rente og valuta omfatter sikring af fremtidige rentebetalinger samt valutarisiko på fremtidige indtægter. Ved sikring af pengestrømme indregnes den effektive del af markedsværdien midlertidigt på egenkapitalen indtil den sikrede transaktion indtræffer.
- Sikring af markedsværdi af værdipapirer eller valuta omfatter sikring af indregnede aktiver eller forpligtelser. Ved sikring af markedsværdi indregnes den effektive del af markedsværdien i årets resultat sammen med ændringer i markedsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.
- Sikring af nettoinvesteringer omfatter sikring af valutakursrisikoen forbundet med investering i aktiver beliggende i udlandet.

Ved sikring af nettoinvesteringer indregnes den effektive del af markedsværdien på egenkapitalen indtil den sikrede nettoinvestering afhændes.

- Handelsportefølje samt øvrige rente- og valutaderivater indregnes til markedsværdi over resultatopgørelsen.

I note 2.2 er der yderligere detaljer om økonomisk sikring, herunder hvilke underliggende produkter, der er handlet.

Den kontraktmæssige værdi af kontrakter allokert som økonomisk sikring udgjorde pr. 31. december 2016 64.655 mio. kr. mod 52.904 mio. kr. pr. 31. december 2015.



Anvendt regnskabspraksis

Eksponering er opgjøret som den forventede produktion (eller netto køb/salg) gange forwardprisen for de respektive år. Derudover er eksponeringen opgjøret på basis af den forventede eksponering efter genforhandling af olieindekserede gaskøbskontrakter.



Tabellen viser tidspunktet for overførsel af markedsværdien af sikringskontrakter i business performance EBITDA for både business performance og IFRS hedges.

Note	Oversigt over koncernens positioner (mio. kr.)	2016				2015			
		Energisikringer		Valuta- og rentesikringer		Energisikringer		Valuta- og rentesikringer	
		Kontraktsmæssig hovedstol	Markedsværdi	Kontraktsmæssig hovedstol	Markedsværdi	Kontraktsmæssig hovedstol	Markedsværdi	Kontraktsmæssig hovedstol	Markedsværdi
Positioner, der indregnes med EBITDA-effekt									
2.2, 7.2	Økonomisk sikring	21.319	(1.068)	20.946	512	32.564	8.791	20.340	(1.658)
7.2	Sikring af pengestrømme, valuta	-	-	15.532	1.476	-	-	6.204	113
7.3	Handelsportefølje	4.783	(375)	-	-	1.672	496	-	-
	I alt	26.102	(1.443)	36.478	1.988	34.236	9.287	26.544	(1.545)
Positioner, der indregnes i finansielle poster									
6.5	Sikring af markedsværdi, værdipapirer	-	-	794	(3)	-	-	796	(10)
7.2	Sikring af markedsværdi, valuta	-	-	18.334	(398)	-	-	18.930	1.403
6.3	Sikring af pengestrømme, rente	-	-	677	78	-	-	5.781	(446)
6.3	Sikring af pengestrømme, valuta	-	-	2.846	(391)	-	-	3.308	(51)
7.2	Øvrige rentederivativer	-	-	550	(25)	-	-	2.752	15
7.2	Øvrige valutaderivativer	-	-	851	344	-	-	2.258	113
	I alt	-	-	24.052	(395)	-	-	33.825	1.024
Positioner, der indregnes direkte på anden totalindkomst									
7.2	Sikring af nettoinvesteringer	-	-	24.421	253	-	-	27.958	(2.655)
	I alt	-	-	24.421	253	-	-	27.958	(2.655)
	I alt fortsættende aktiviteter	26.102	(1.443)	84.951	1.846	34.236	9.287	88.327	(3.176)
Positioner, der indregnes i ophørende aktiviteter									
	Økonomisk sikring	10.849	1.557	11.541	(201)	-	-	-	-
	I alt ophørende aktiviteter	10.849	1.557	11.541	(201)	-	-	-	-
	Total markedsværdi	36.951	114	96.492	1.645	34.236	9.287	88.327	(3.176)



Tabellen giver et overblik over vores finansielle instrumenter. Tabellen er opdelt efter, hvor i regnskabet de finansielle instrumenter indregnes. Der henvises til de enkelte afsnit for en uddybning af positionerne.

7.2 Regnskabsmæssig og økonomisk sikring

Positioner, der indregnes med EBITDA-effekt

Når markedsværdien af kontrakter klassificeret som økonomisk sikring, kommercielle kontrakter og til dels pengestrømssikring (valuta) indregnes i resultatopgørelsen, præsenteres de i en regnskabspost, der medregnes i EBITDA.

Økonomisk sikring og kommercielle kontrakter

Økonomisk sikring har til formål at reducere vores risiko, hvorfor værdiudsvingene forventes at blive modsvaret af den underliggende ekspanering.

Vi har indgået en række kommercielle kontrakter med fysisk levering, som styres sammen med de finansielle kontrakter, hvorfor disse i overensstemmelse med IFRS indregnes til markedsværdi.

Markedsværdiregulering af kontrakter indgået til økonomisk sikring samt kommercielle kontrakter, udskydes under business performance princippet til den periode, hvor den sikrede transaktion påvirker resultatet, se note 2.2.

Vores sikring af energipriser samt kommercielle kontrakter, der indregnes til dagssværdi, er specificeret i tabellen.

Tabellen viser, at EBITDA påvirkes af aftaler med en kontraktmæssig hovedstol på 42.265 mio. kr. (2015: 52.904 mio. kr.).

Pengestrømssikring

Der er indgået terminkontrakter, der har til formål at sikre den del af valutarisikoen forbundet med opførsel af havmølleparker, som forventes solgt. Se tabellen nederst til højre.

Ineffektivitet af valutasikring udgjorde 0 mio. kr. (2015: 0 mio. kr.). Der er yderligere indgået terminkontrakter, der har til formål at afdække valutarisikoen forbundet med rentebetalinger på GBP lån. Dette er specificeret i note 6.3.



Anvendt regnskabspraksis

Markedsværdiregulering 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.

Økonomisk sikring behandles efter business performance som effektiv sikring. Markedsværdireguleringen heraf udskydes til den periode, hvor den sikrede transaktion påvirker resultatet.

Den kontraktmæssige hovedstol er opgjort som nettoposition pr. derivattype.

Økonomisk sikring og kommercielle kontrakter (mio. kr.)	2016		2015	
	Kontraktmæssig hovedstol	Markedsværdi	Kontraktmæssig hovedstol	Markedsværdi
Energi				
Olieswaps	3.985	(76)	6.185	2.211
Gasswaps	7.522	(629)	17.499	4.588
Gasoptioner	-	-	57	37
Elswaps	8.014	(641)	8.179	2.154
Eloptioner	1.497	242	172	(8)
Kul	301	36	472	(191)
Valuta				
Terminkontrakter	20.946	512	20.340	(1.658)
Optioner	-	-	-	-
I alt	42.265	(556)	52.904	7.133

Pengestrømssikring, valuta (mio.kr.)

Kontraktmæssig hovedstol	Markedsværdi	Forventet tidspunkt for overførsel til EBITDA		
		Indregnet i totalindkomst	2017	2018
15.532	1.476	1.309	1.032	277
2015			2016	2017
6.204	113	113	70	43



Økonomisk sikring behandles efter business performance som effektiv sikring. Markedsværdireguleringen heraf udskydes til den periode, hvor den sikrede transaktion påvirker resultatet. Den kontraktmæssige hovedstol er opgjort som nettopositionen per derivattype.



Tabellen viser koncernens pengestrømssikring, som overføres til EBITDA.

Sikring af markedsværdi, valuta

Sikringskontrakter klassificeres som sikring af markedsværdi, når kontrakterne anvendes til at sikre allerede indregnede finansielle aktiver eller forpligtelser. Sikring indregnes i finansielle poster.

Nettopositionen er et udtryk for vores valuta-risiko fra finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december.

Øvrige valuta- og rentederivater

I finansielle poster indregnes ændring i markedsværdien af valuta- og rentederivater, som ikke er allokeret som sikring. Disse fremgår af tabellen til højre.

Den kontraktmæssige hovedstol af øvrige valuta- og rentederivater er 1.401 mio. kr. pr. 31. december 2016 (2015: 5.010 mio. kr.) og markedsværdien pr. 31. december 2016 er 319 mio. kr. (2015: 128 mio. kr.).



Sikring af markedsværdi, valuta 2016 (mio. kr.)

	EUR	USD	GBP	Øvrige	I alt
Finansielle aktiver	8.866	657	5.248	153	14.924
Finansielle forpligtelser	(19.852)	(831)	(16.125)	(166)	(36.974)
Afdækket via sikringsinstrumenter	7.439	-	10.895	-	18.334
Nettoposition	(3.547)	(174)	18	(13)	(3.716)
Markedsværdi af sikringsinstrumenter	(21)	-	(377)	-	(398)



Sikring af markedsværdi, valuta 2015

Finansielle aktiver	16.373	2.664	7.571	410	27.018
Finansielle forpligtelser	(30.717)	(2.282)	(18.686)	(456)	(52.141)
Afdækket via sikringsinstrumenter	6.269	-	12.661	-	18.930
Nettoposition	(8.075)	382	1.546	(46)	(6.193)
Markedsværdi af sikringsinstrumenter	14	-	1.389	-	1.403



Anvendt regnskabspraksis

Ændringen i markedsværdien af sikringsinstrumenter, der opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i anden totalindkomst under en særskilt reserve for sikringstransaktioner. På det tidspunkt den sikrede pengestrøm realiseres, overføres gevinst eller tab fra egenkapitalen til indregning 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 værdiændring straks til årets resultat.

Ændringer i markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som sikring af markedsværdi 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.

Øvrige valuta- og rentederivater 2016 (mio. kr.)

	Kontrak- mæssig hovedstol	Markeds- værdi
Valutaterminskontrakter og valutaswaps	851	344
Renteswaps	550	(25)
Afledte finansielle instrumenter i alt	1.401	319

Øvrige valuta- og rentederivater 2015

Valutaterminskontrakter og valutaswaps	2.258	113
Renteswaps	2.752	15
Afledte finansielle instrumenter i alt	5.010	128



I tabellen præsenteres valutarisikoen fra finansielle aktiver og forpligtelser fordelt på de valutaer, der har størst indvirkning på vores forretning. En andel af denne valutarisiko er sikret ved brug af valutaterminskontrakter og valutaswaps.



Tabellerne viser positioner og værdier af de valuta og rentehandler, som ikke anvendes til sikring.

Sikring af nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder

Vores udenlandske aktiviteter medfører en valutarisiko. Denne valutarisiko imødegås via optagelse af lån i fremmed valuta samt via valutaterminskontrakter og valutawaps.

Tabellen til højre viser vores valutarisiko fra investering i udenlandske virksomheder efter sikring. Nettopositionen udtrykker den regnskabsmæssige risiko. Var GBP/DKK kursen således steget med 10% pr. 31. december 2016, ville egenkapitalen have være steget med 1.262 mio. kr. svarende til 10% af 12.622.

De akkumulerede kursreguleringer pr. 31. december 2016 udgjorde -1.710 mio. kr. fordelt på kursregulering af nettoinvesteringen på -1.723 mio. kr. og sikringen heraf på 13 mio. kr.

Ineffektivitet vedrørende sikring af nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder udgjorde 1 mio. kr. (2015: 9 mio. kr.) og er indregnet i finansielle poster.



Anvendt regnskabspraksis

Ændring i markedsværdien af afledte finansielle instrumenter og lån, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske datter- eller associerede virksomheder, indregnes i koncernregnskabet direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursregulering.

	Nettoinvestering inklusiv egenkapital-lignende lån	Heraf minoriteternes andel	Sikret beløb i valuta	Nettoposition	Akkumuleret kursregulering af nettoinvestering inkl. egenkapital-lignende lån	Akkumuleret kursregulering af sikring af nettoinvestering inkl. egenkapital-lignende lån	Akkumuleret netto kursregulering indregnet i egenkapitalen
2016 (mio. kr.)							
Valuta							
GBP	35.678	(4.291)	(18.765)	12.622	(854)	(455)	(1.309)
NOK	3.186	-	-	3.186	(792)	470	(322)
SEK	114	-	-	114	(26)	(14)	(40)
EUR	15.220	-	(5.656)	9.564	(50)	12	(38)
Øvrige	49	-	-	49	(1)	-	(1)
I alt	54.247	(4.291)	(24.421)	25.535	(1.723)	13	(1.710)
2015 (mio. kr.)							
Valuta							
GBP	39.311	(5.418)	(23.231)	10.662	3.847	(3.489)	358
NOK	4.203	-	(249)	3.954	(994)	487	(507)
SEK	205	-	-	205	(15)	(14)	(29)
EUR	12.159	-	(4.478)	7.681	22	(11)	11
Øvrige	15	-	-	15	-	-	-
I alt	55.893	(5.418)	(27.958)	22.517	2.860	(3.027)	(167)



Tabellen viser vores sikring af investeringer i udenlandske datterselskaber. Derudover viser tabellen den kursregulering investeringen har haft samt den tilhørende sikringsværdi.

Nettoinvestering i udenlandsk valuta, % 2016 54.247 mio. kr.

● GBP ● NOK ● EUR



Figuren viser vores investeringer i udenlandske datterselskaber, fordelt på valuta.

7.3 Handelsportefølje

Handelsportefølje

Vores handelsportefølje styres af vores centrale Risk Management-afdeling med det formål at:

- optimere sikringskontrakter
- bidrage til øget indsigt i markederne samt
- opnå en fortjeneste på de kortsigtede udsving i energipriserne

Handelsporteføljen består primært af positioner indenfor olie, gas og el.

Handelsporteføljen udgør en lille del af vores samlede portefølje af derivater, og den risiko, der er forbundet hermed, er begrænset. Indtjeningen fra handelsporteføljen er ligeledes begrænset i forhold til vores samlede indtjening.

Mandat for handelsporteføljen

Ved sikring med et instrument, som ikke fuldt ud modsvarer den sikrede risiko, indregnes forskellen mellem den indgåede sikringskontrakt og den sikrede eksponering i resultatopgørelsen, som en del af resultat fra handelsporteføljen.

 Grafen viser den daglige position i handelsporteføljen.

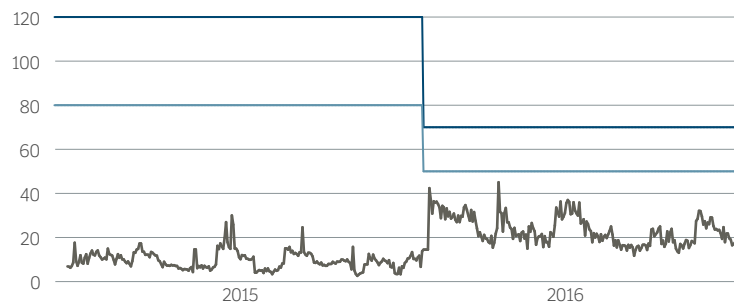
Oversigt over koncernens handelsportefølje (mio. kr.)	2016		2015	
	Kontraktmæssig hovedstol	Markedsværdi	Kontraktmæssig hovedstol	Markedsværdi
Olieswaps	848	(810)	199	(312)
Gasswaps og optioner	2.199	440	1.365	823
Elswaps	1.647	3	57	8
CO ₂ -kvoter	69	(18)	49	(21)
Kul	20	10	2	(2)
I alt	4.783	(375)	1.672	496

Mandater i market trading

VaR max i 2016: 70 mio. kr.	Stress max i 2016: 400 mio. kr.	Maksimalle åbne positioner i handelsbeholdningen
VaR angiver det største tab indenfor 1 handelsdag med 95% sandsynlighed. VaR beregnes på data fra de senest 60 handelsdage, med størst vægt på de seneste handelsdage.	Stress tallet angiver det største daglige tab man ville kunne opleve med den givne portefølje. Stress beregnes på data fra 1. januar 2006 til dags dato.	<ul style="list-style-type: none"> ◦ Max 10 TWh gas ◦ Max 4 millioner boe olie ◦ Max 8 TWh el ◦ Max 3 millioner ton CO₂ ◦ Max 2 millioner ton kul

Daglig position i handelsporteføljen, mandater i markettrading (mio. kr.)

- Bestyrelsesmandat
- Koncernledelsesmandat
- VAR (Value at Risk) (DKK '000)



 Grafen viser det årlige dækningsbidrag fra handelsporteføljen.



Anvendt regnskabspraksis

Markedsværdiregulering af fysiske og finansielle kontrakter vedrørende energi, der er indgået med henblik på at skabe gevinster ved kortsigtede prisændringer, indregnes i omsætningen.

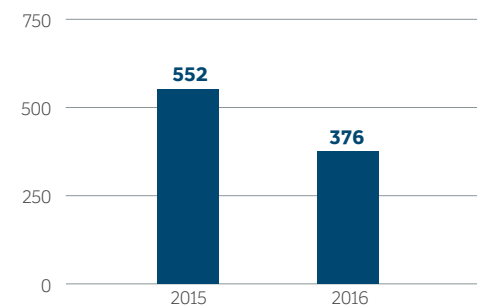


Den kontraktmæssige hovedstol er opgjort som netto-positionen pr. derivattype. Tabellen viser markedsværdien af vores derivater, som indgår i handelsporteføljen per 31. december.



Handelsaktiviteten sker indenfor bestyrelsesgodkendte mandater. Mandaterne består dels af et Value-at-Risk (VaR) og et stress mandat samt en grænse for de maksimale positioner målt i energienheder pr. produkt (olie, gas mv.).

Årligt dækningsbidrag fra handelsporteføljen, mio. kr.



7.4 Følsomhedsanalyse af finansielle instrumenter

Følsomhedsanalysen i tabellen viser effekten af markedsværdiændringer ved en relativ prisændring pr. 31. december. Følsomhedsanalysen er opgjort inklusiv Oil & Gas segmentet for både 2015 og 2016.

Resultateffekt før skat omfatter finansielle instrumenter, som er åbentstående på balancedagen, og som har resultatpåvirkning i det aktuelle regnskabsår.

Effekten er opdelt i:

- handelsbeholdning, disse kontrakter vil have resultateffekt
- økonomisk sikring, herunder kommercielle kontrakter. Markedsværdiændringerne af kontrakter allokeret som økonomisk sikring vil helt eller delvist modsvares af en ændring i den afdækkede risiko

Effekt på egenkapitalen før skat omfatter finansielle instrumenter, som er åbenstående på balancedagen, og som værdireguleres direkte i egenkapitalen.

Finansielle instrumenter består af derivater samt tilgodehavender og gæld i fremmed valuta.

De viste følsomheder omfatter alene vores finansielle instrumenter og ekskluderer således effekten fra indgåede kontrakter, hvor der foretages fysisk levering af de underliggende

Følsomhedsanalyse af finansielle instrumenter (mio. kr.)

Risiko	Prisændring	31. december 2016			31. december 2015		
		Handelsbeholdning	Økonomisk sikring ¹	Effekt på egenkapitalen før skat	Handelsbeholdning	Økonomisk sikring ¹	Effekt på egenkapitalen før skat
Olie	10%	10	(86)	-	(6)	(396)	-
	-10%	(10)	86	-	6	407	-
Gas	10%	(107)	(2.773)	-	(18)	(928)	-
	-10%	107	2.773	-	18	939	-
El	10%	126	(885)	-	(3)	(506)	-
	-10%	(135)	894	-	3	515	-
Kul	10%	(1)	(43)	-	-	(34)	-
	-10%	1	43	-	-	34	-
USD	10%	38	(243)	-	(2)	(501)	3
	-10%	(38)	243	-	2	501	(8)
GBP	10%	(57)	(2.112)	(1.165)	(109)	(979)	(286)
	-10%	57	2.112	1.285	109	979	286
EUR	10%	175	(468)	-	107	(288)	-
	-10%	(175)	468	-	(107)	288	-
Rente	100 basispunkter	(255)	-	(4)	(333)	-	210

aktiver, idet disse ikke indregnes som finansielle instrumenter i henhold til IAS 39.

Havde den sikrede eksponering været medtaget i følsomhedsanalysen, ville effekten af en prisændring have været reduceret eller helt udlignet.

Nettoinvesteringer samt tilhørende sikring af nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder er ikke medtaget i tabellen,

da effekten fra summen af investeringen og sikring betragtes som neutral overfor prisændringer.

Ved en stigning på 10% i de valutaer, som afdækkes i forbindelse med nettoinvesteringer, vil egenkapitalen blive påvirket med 2.442 mio. kr. (2015: 2.796 mio. kr.) fra sikringsinstrumenterne. Et fald i valutakursen ville alt andet lige have haft en tilsvarende modsatrettede effekt.



¹ Økonomisk sikring omfatter derivater, som er indgået med henblik på at afdække en fremtidig finansiell risiko. Markedsværdiændringerne af disse kontrakter vil helt eller delvist modsvares af en ændring i den afdækkede risiko. Kommercielle kontrakter, som bliver indregnet til markedsværdi, indgår ligeledes.

7.5 Kreditrisici

Vi har kreditrisici overfor vores samhandelspartnere og kunder. En stor del af vores modpartsrisici vedrører store internationale energiselskaber og banker. Handlen med disse er reguleret af standardaftaler, som EFET og ISDA, som blandt andet indeholder bestemmelser vedrørende kreditværdighed og netning. Vores krediteksponering er primært koncentreret på modpartner i Danmark, England, Tyskland og Sverige.

Vi begrænser vores kreditrisici ved:

- systematisk kreditvurdering af væsentlige modpartner
- tildeling af kreditramme eller
- ved at stille krav om sikkerhed


Modparterne og de tildelte kreditrammer overvåges løbende. Overvågningen sker ud fra rammer fastsat af vores bestyrelse og direktion. For væsentlige modpartner kræves der en intern kreditvurdering til fastlæggelse af intern rating og tildeling af kreditramme. Til vurderingen benyttes informationer fra eksterne kreditvurderingsbureauer, offentlig tilgængelig information og egne analyser.

Vi har ikke haft tab på enkeltstående større modpartner i hverken 2015 og 2016.

Kreditrisikoen fra vores finansielle aktiver vedrører primært derivater, likvid- og obligationsbeholdninger samt tilgodehavender. Vurderingen baseres på den enkelte modparts

rating hos Standard & Poor's, Moody's og Fitch. Tallene er ikke et udtryk for vores egentlige krediteksponering, da positionerne er opgjort inden modregning af vores gæld overfor disse.

Kategorien AAA/Aaa omfatter vores placering i danske AAA-ratede stats- og realkreditobligationer. Kategorien ej ratede består primært af tilgodehavender fra salg hos kunder, såsom slutbrugere og forsyningspligtskunder.

 Kreditkvaliteten af koncernens modpartner (mio. kr.)	2016	2015
Clearingcentraler	1.652	3.734
AAA/Aaa	12.395	14.877
AA/Aa	3.687	6.176
A/A	7.382	8.601
BBB/Baa	3.966	4.209
Ej ratede	15.138	19.547
Samlet krediteksponering	44.220	57.144



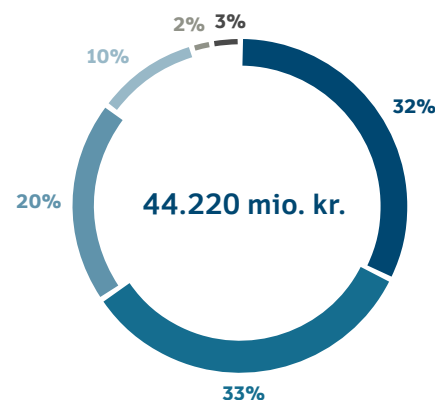
Tabellen viser kreditkvaliteten af vores modpartner, fordelt på kategori.

Koncernens krediteksponering fordelt på typer og brancher, mio. kr. 2016

- Værdipapirer
- Finansielle institutioner
- Ikke fordelt
- Energi og forsyning
- Øvrige erhvervsdrivende
- Oil & Gas selskaber



Grafen viser fordelingen af vores krediteksponering.



Modregning af finansielle aktiver og forpligtelser

Vi har en række modparter, hvor vi både er køber og sælger af finansielle kontrakter mv. Vores brutto finansielle aktiver og forpligtelser kan derfor være betydelige inden modregning.

Modregning er typisk begrænset indenfor specifikke produkter. I henhold til IFRS kan der foretages modregning, når betaling og modtagelse fra samme modpart forfalder samtidig.


Tabellen til højre viser finansielle aktiver og forpligtelser, som er underlagt en modregningsaftale, samt tilknyttede sikkerheder.


Stigningen i det modregnede beløb på afledte finansielle instrumenter kan primært henføres til stigningen i markedsværdien på olierelaterede handler.



Anvendt regnskabspraksis

Modregning af positive og negative værdier foretages kun, når vi har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto.

 Modregning af finansielle aktiver (mio. kr.)	Afledte finansielle instrumenter	Tilgodehavender fra salg	2016	Afledte finansielle instrumenter	Tilgodehavender fra salg	2015
Finansielle aktiver	21.734	30.349	52.083	29.555	39.953	69.508
Finansielle forpligtelser, modregnet	(14.065)	(28.061)	(42.126)	(19.386)	(37.843)	(57.229)
Bruttofinansielle aktiver i balancen	7.669	2.288	9.957	10.169	2.110	12.279
Beløb der ikke er modregnet i balancen:						
Forpligtelser med modregningsret	(1.697)	-	(1.697)	(1.610)	-	(1.610)
Modtaget sikkerhed i form af obligationer	(773)	-	(773)	(65)	-	(65)
Netto	5.199	2.288	7.487	8.494	2.110	10.604

 Modregning af finansielle forpligtelser (mio. kr.)	Afledte finansielle instrumenter	Leverandørgæld	2016	Afledte finansielle instrumenter	Leverandørgæld	2015
Finansielle forpligtelser	19.683	30.330	50.013	26.936	40.532	67.468
Finansielle aktiver, modregnet	(14.065)	(28.061)	(42.126)	(19.386)	(37.843)	(57.229)
Finansielle forpligtelser i balancen	5.618	2.269	7.887	7.550	2.689	10.239
Beløb der ikke er modregnet i balancen:						
Aktiver med modregningsret	(1.697)	-	(1.697)	(1.610)	-	(1.610)
Afgivet sikkerhed i form af obligationer	(276)	-	(276)	(2.072)	-	(2.072)
Netto	3.645	2.269	5.914	3.868	2.689	6.557



Tabellen viser vores finansielle aktiver og forpligtelser, hvor en andel bliver modregnet og derfor præsenteres netto.

8. Andre noter

Transaktioner med nærtstående parter / Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
Operationelle leasingforpligtelser / Kontraktlige forpligtelser / Kategorier af finansielle instrumenter
Aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi / Virksomhedsoversigt

8. Andre noter

174 selskaber

DONG Energy omfatter 174 danske og udenlandske selskaber i den fortsættende del af koncernen

44,4 mia.

Vores kontraktlige forpligtelser udgjorde 44.414 mio. kr. pr. 31. december 2016

5,6 mia.

Vores operationelle leasingforpligtelser udgjorde 5.601 mio. kr. pr. 31. december 2016

Denne sektion indeholder de resterende lovpligtige noter.

Operationelle leasingforpligtelser

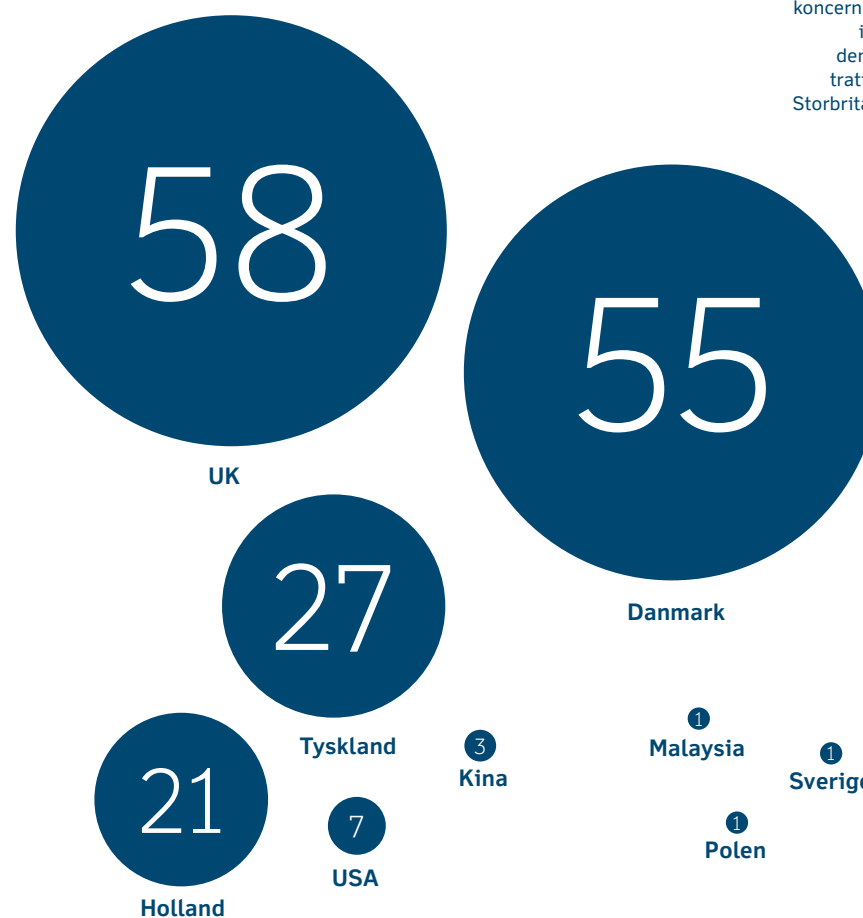
DONG Energy har indgået operationelle leasingaftaler, til brug i den daglige drift og servicering af ibrugtagne aktiver samt vedrørende opførelse af især havmølleparker.

Operationelt leasede aktiver omfatter blandt andet jord og havbund til brug for havmølleparker i Storbritannien, leasede havnearealer samt leasede gaslagre i Tyskland. Endelig er også domicilejendommene i Gentofte og London operationelt leasede.

Kontraktlige forpligtelser

DONG Energy har indgået aftaler om investering i materielle aktiver i forbindelse med opførelse af havmølleparker, biomassekonvertering af kraftværksblokke samt forbedring af eldistributionsnettet.

Fordeling af selskaber



Vi er en nordeuropæisk koncern med hovedsæde i Danmark og har den største koncentration af selskaber i Storbritannien, Danmark og Tyskland.

8.1 Transaktioner med nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på koncernen omfatter den danske stat ved Finansministeriet.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter Goldman Sachs.

Andre nærtstående parter er koncernens associerede og fælleskontrollerede virksomheder, medlemmer af bestyrelsen, direktionen og andre ledende medarbejdere.

Der henvises til note 8.7 for en oversigt over vores fælleskontrollerede og associerede virksomheder.

I 2016 har vi solgt Gas Distribution A/S til Energinet.dk, som er ejet af den danske stat. Den kontante salgssum udgjorde 2.325 mio. kr.

Transaktioner med nærtstående parter er sket på normale markedsmæssige vilkår. Koncerninterne transaktioner er elimineret i koncernregnskabet.

Ledelsens aflønning og aktieprogram er omtalt i note 2.6 og 2.7.

Vi anvender undtagelsesmuligheden i IAS 24.25, som omhandler selskaber, hvor staten er en nærtstående part, og transaktioner med statslige selskaber vises derfor ikke. Transaktioner med ejere består alene af transaktioner med Goldman Sachs.

Herudover har der ikke været transaktioner med nærtstående parter i perioden.

	31. december 2016	31. december 2015
Fælleskontrollerede virksomheder (mio. kr.)		
Modtagne udbytter samt kapitalnedsættelser	175	53
Kapitaltransaktioner, netto	29	-
Køb af varer og tjenesteydelser	(143)	(72)
Renter, netto	24	28
Tilgodehavender	674	883
Gæld	133	344
Associerede virksomheder (mio. kr.)		
Modtagne udbytter samt kapitalnedsættelser	15	5
Salg af varer og tjenesteydelser	17	36
Køb af varer og tjenesteydelser	(20)	(24)
Renter, netto	-	(201)
Tilgodehavender	-	5
Gæld	3	-
Ejere (mio. kr.)		
Salg af varer og tjenesteydelser	469	954
Tilgodehavender	17	256



Transaktioner med fælleskontrollerede- og associerede virksomheder samt ejere fremgår af tabellen.

8.2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Folketinget har vedtaget ændringer til revisorloven som er trådt i kraft den 17. maj 2016. Ændringerne er implementering af EU's ændringsdirektiv til 8. selskabsdirektiv.

Formålet er at hæve revisionskvaliteten ved at sætte fokus på revisors professionelle skepsis, skærpe kravene til revisors uafhængighed og til revisionsfirmaernes interne organisation og kvalitetsstyring og dermed styrke offentlighedens tillid til reviderede regnskaber.

Ændringen indebærer bl.a. begrænsninger i hvilke og hvor mange ikke-revisionsydelser revisor må levere.

Vi har udarbejdet en ny politik for brug af koncernrevisor. Formålet med politikken er at opfylde Revisions- og risikokomiteens ansvar for at overvåge ikke-revisionsydelser.

Politikken indeholder bl.a. en grænse for brug af koncernrevisor til ikke-revisionsydelser på 100% af lovpligtig revision samt en forhåndsgodkendelse af ikke-revisionsydelser. Grænsen kan overskrides efter godkendelse af Revisions- og Risikokomiteen.

PwC er DONG Energy's generalforsamlingsvalgte revisorer. PwC reviderer koncernregnskabet for DONG Energy samt vores datterselskabers regnskaber i alle de lande, hvor vi er repræsenteret. Derudover yder PwC rådgivning og andre revisionsbeslægtede opgaver.

I 2015 og 2016 har PwC endvidere ydet rådgivning i tilknytning til børsnoteringen samt afgivet erklæring på børsprospektet og andre erklæringsopgaver i forbindelse med børsnoteringen. Samlet honorar til PwC i forbindelse med børsnoteringen udgjorde 27 mio. kr., heraf 18 mio. kr. i 2016.

Andre erklæringsopgaver med sikkerhed omfatter udover erklæringer på børsprospektet, review af ikke-finansielle data og regulatoriske regnskaber.

Skatte- og momsmæssig rådgivning omfatter primært rådgivning i forbindelse med frasalg af aktiver og virksomheder samt rådgivning i forbindelse med udarbejdelse af selvangivelse og opgørelse af den internationale sambeskatningsindkomst.

Andre ydelser omfatter øvrig rådgivning fra PwC, herunder rådgivning i forbindelse med frasalg af aktiver og virksomheder mv.

I skattemæssig rådgivning og andre ydelser indgår honorar på 5,6 mio. kr. i 2016 vedrørende frasalgsproces af Gas Distribution og olierørledning i Nordsøen til Energinet.dk



(mio. kr.)

	2016	2015
Lovpligtig revision	9	9
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	14	6
Skatte- og momsmæssig rådgivning	11	8
Andre ydelser	9	11
Samlet honorar til PwC	43	34



I tabellen indgår honorar på 2,4 mio. kr. i 2016 vedrørende Oil & Gas segmentet.

8.3 Operationelle leasingforpligtelser

Wind Power's operationelt leasede aktiver omfatter primært havbund ved havmølleparker i Storbritannien, servicefartøjer og et havneareal i Belfast, Nordirland.

Bioenergy & Thermal Power's væsentlige leasingaktiver er to grunde. I Holland leaser vi grunden, som Enecogen værket ligger på, og i Storbritannien leaser vi en grund i Northwich, hvorpå vi opfører vores første REnciescience anlæg.

Distribution & Customer Solutions leaser primært gaslagre i Tyskland.

Leasingaktiver henført under Andre aktiviteter omfatter primært to domicilejendomme i henholdsvis Gentofte og London. Ejendommene huser medarbejdere i de fleste af vores segmenter.

Vi har indgået aftaler om leasing af service- og installationsfartøjer (Wind Power) for perioden 2017-2023. Disse forpligtelser er ikke medtaget i opgørelsen af operationelle leasingforpligtelser, da vi ikke havde brugt ret

til leasingaktiverne pr. 31. december 2016. Minimumsleasingydelse udgør 959 mio. kr.

Leasingaftaler vedrørende havbund indeholder variable leasingydelser, som er afhængige af producerede MWh. Vi har dog aftalt en minimums leasingbetaling for havbund.

De indregnede leasingydelser i årets resultat udgør 746 mio. kr. (2015: 722 mio. kr.).


Til brug for nøgletallet FFO/justeret rentebærende nettogæld beregnes en nutidsværdi og renteomkostninger af leasingforpligtelserne. Resultaterne og diskonteringsrente fremgår af tabellen med supplerende oplysninger til operationelle leasingforpligtelser.



Anvendt regnskabspraksis

Vi indregner operationelle leasingydelser lineært i årets resultat over leasingperioden. Når vi anvender operationelt leasede aktiver til opførelse af havmølleparker eller andre aktiver indregner vi leasingydelserne i aktivets kostpris i takt med opførelsen.



 Operationelle leasingforpligtelser pr. segment 2016 (mio. kr.)	Wind Power	Bioenergy & Thermal Power	Distribution & Customer Solutions	Andre aktiviteter	I alt
0-1 år	166	9	146	182	503
1-2 år	133	6	159	196	494
2-3 år	100	7	79	202	388
3-4 år	99	7	80	199	385
4-5 år	100	7	80	199	386
Efter 5 år	1.661	145	101	1.538	3.445
I alt	2.259	181	645	2.516	5.601
Nutidsværdi	1.449	108	563	1.877	3.997

Operationelle leasingforpligtelser pr. segment 2015

0-1 år	207	7	147	448	809
1-2 år	184	7	144	179	514
2-3 år	98	4	159	197	458
3-4 år	81	5	79	211	376
4-5 år	81	5	80	213	379
Efter 5 år	1.309	114	181	1.753	3.357
I alt	1.960	142	790	3.001	5.893
Nutidsværdi	1.306	82	677	2.183	4.248

Supplerende oplysninger til operationelle leasingforpligtelser, fortsættende aktiviteter (mio. kr.)

	2016	2015
Nutidsværdi af leasingydelser	3.986	4.051
Indregnede leasingydelser i årets resultat	746	722
Beregnet renteomkostning af leasingforpligtelser	194	191
Anvendt diskonteringsrente	4,5%	4,5%







Nutidsværdien er opgjort ved at tilbagediskontere de enkelte forpligtelser hvert år med vores interne diskonteringsrente på 4,5%.

8.4 Kontraktlige forpligtelser

Kontraktlige forpligtelser pr. 31. december 2016 i Wind Power vedrørte primært vindmøller, fundamenter og kabler mv. til opførelse af havmølleparker. Forpligtelserne i Bioenergy & Thermal Power vedrørte primært biomassekonvertering af Skærbækværket

og opførelse af et REnescience anlæg i Northwich, England, mens forpligtelserne i Distribution & Customer Solutions vedrørte udrulning af intelligente elmålere.

 Kontraktlige forpligtelser pr. segment (mio. kr.)	 Wind Power	 Bioenergy & Thermal Power	 Distribution & Customer Solutions	Andre aktiviteter	I alt
	0-1 år	20.981	565	207	284
1-5 år	20.695	4	1.093	585	22.377
2016	41.676	569	1.300	869	44.414
2015	39.452	1.121	1.412	2.472	44.457




Oversigt over indgåede kontrakter, hvor levering ikke har fundet sted pr. 31. december 2016.

8.5 Kategorier af finansielle instrumenter

Kategorier af finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter anvendes til forskellige formål. Formålet afgør kategorien og om værdireguleringen af instrumentet skal indregnes i årets resultat eller som en del af sikringsreserven på egenkapitalen.

Finansielle instrumenter indregnes til markedsværdi. Dog indregnes obligations- og bankgæld til amortiseret kostpris. Markedsværdien af obligations- og bankgæld er oplyst i note 6.3.

 Kategorier af finansielle instrumenter (mio. kr.)	2016	2015
Finansielle aktiver der måles til markedsværdi i årets resultat (afledte finansielle instrumenter)	4.945	8.213
Finansielle aktiver der måles til markedsværdi i årets resultat (værdipapirer)	16.533	21.221
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	3.744	7.429
Udlån og tilgodehavender	12.490	15.548
Finansielle aktiver disponible for salg	158	190
Finansielle forpligtelser der måles til markedsværdi via årets resultat	4.201	456
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	2.729	9.075
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	38.239	53.255



Tabellen viser vores finansielle instrumenter opdelt i kategorier. Kategorien angiver hvordan det finansielle instrument indregnes i regnskabet.

8.6 Aktiver og forpligtelser der måles til dagsværdi

Dagsværdihieraki af finansielle instrumenter (mio. kr.)	Noterede priser (niveau 1)	Observerbare input (niveau 2)	Ikke observerbare input (niveau 3)	2016				2015			
				Noterede priser (niveau 1)	Observerbare input (niveau 2)	Ikke observerbare input (niveau 3)		Noterede priser (niveau 1)	Observerbare input (niveau 2)	Ikke observerbare input (niveau 3)	
Værdipapirer	13.428	3.105	-	16.533	16.739	4.482	-	21.221			
Værdipapirer i alt	13.428	3.105	-	16.533	16.739	4.482	-	21.221			
Råvarer	2.461	2.914	269	5.644	4.993	8.569	796	14.358			
Valuta	-	2.967	-	2.967	-	1.195	-	1.195			
Renter	-	78	-	78	-	89	-	89			
Afledte finansielle instrumenter i alt	2.461	5.959	269	8.689	4.993	9.853	796	15.642			
Aktiver i alt	15.889	9.064	269	25.222	21.732	14.335	796	36.863			
Råvarer	1.467	3.637	426	5.530	680	3.573	818	5.071			
Valuta	-	1.372	-	1.372	-	3.930	-	3.930			
Renter	-	28	-	28	-	530	-	530			
Afledte finansielle instrumenter i alt	1.467	5.037	426	6.930	680	8.033	818	9.531			
Passiver i alt	1.467	5.037	426	6.930	680	8.033	818	9.531			



Tabellen viser vores aktiver og forpligtelser der måles til dagsværdi, fordelt på typer af prisinput. Dagsværdier i niveau 3, hvor der er væsentlige input som ikke kan observeres på et marked, udgør en lille del af de samlede dagsværdier.

Værdiansættelsesprincipper og væsentlige forudsætninger

Det er vores politik, at dagsværdier opgøres med udgangspunkt i eksterne oplysninger, som bedst muligt afspejler dagsværdien, således at modifikation af parametre, beregningsmodeller eller anvendelse af subjektive skøn minimeres.

Dagsværdierne opgøres løbende af vores Risk Management funktion, som rapporterer til koncernøkonomidirektøren.

- Niveau 1: dagsværdier indgår i "noterede priser", såfremt dagsværdien kan udledes

direkte af en børs, eksempelvis børsnoterede værdipapirer.

- Niveau 2: dagsværdier indgår i "observerbare input", såfremt dagsværdien er beregnet ved brug af inputs, som kan udledes fra børser eller lignende.
- Niveau 3: dagsværdier indgår i "ikke observerbare input", såfremt dagsværdien er beregnet ved brug af inputs, som ikke kan udledes fra børser eller lignende. Det er ofte fordi der kun handles på børsen indenfor en kort tidshorisont. Værdiansættelsen i denne gruppe er derfor behæftet med usikkerhed.

Den væsentligste parameter, som medfører at kontrakter klassificeres som level 3, er elprisen. Normalt kan der alene observeres en pris i elmarkedet i op til 5 år, da der herefter ikke eksisterer et aktivt marked. Energiprisen efter de 5 år er således fremskrevet, baseret på den observerbare forwardpris for år 1 til 5. Da forwardprisen på el udvikler sig stabilt over de 5 år, vurderes der ikke væsentlig risiko forbundet med fremskrivning i en kortere årrække.



Anvendt regnskabspraksis

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.

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. Eftersom der ikke findes aktive markeder for de langsigtede priser på el-, olie- og gas er dagsværdien opgjort ved skøn over de fremtidige priser.

Samtlige aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi, måles på et tilbagevendende grundlag.

8.7 Virksomhedsoversigt

Segment/virksomhed/hjemsted	Type ¹	Ejerandel	Segment/virksomhed/hjemsted	Type ¹	Ejerandel
Moderselskab					
DONG Energy A/S, Fredericia, Danmark	-	-	DONG Energy Borssele 1 B.V., 's-Gravenhage, Holland	D	100%
Wind Power					
A2Sea A/S, Fredericia, Danmark	D	51%	DONG Energy Borssele 2 C.V., 's-Gravenhage, Holland	D	100%
A2Sea Deutschland GmbH, Hamborg, Tyskland	D	100%	DONG Energy Borssele 2 GP B.V., 's-Gravenhage, Holland	D	100%
A2Sea Ltd., London, Storbritannien	D	100%	DONG Energy Borssele 2 LP 1 B.V., 's-Gravenhage, Holland	D	100%
Anholt Havvindmøllepark I/S ² , Fredericia, Danmark	FA	50%	DONG Energy Borssele 2 LP 2 B.V., 's-Gravenhage, Holland	D	100%
Barrow Offshore Wind Ltd., London, Storbritannien	D	100%	DONG Energy Borssele 2 LP 3 B.V., 's-Gravenhage, Holland	D	100%
Bay State HoldCo LLC., Delaware, USA	FV	50%	DONG Energy Borssele 3 C.V., 's-Gravenhage, Holland	D	100%
Bay State Wind LLC., Delaware, USA	D	100%	DONG Energy Borssele 3 GP 3 B.V., 's-Gravenhage, Holland	D	100%
Borkum Riffgrund I Holding A/S, Fredericia, Danmark	D	100%	DONG Energy Borssele 3 LP 1 B.V., 's-Gravenhage, Holland	D	100%
Borkum Riffgrund I Offshore Windpark A/S GmbH & Co. oHG, Norden, Tyskland	FV	50%	DONG Energy Borssele 3 LP 2 B.V., 's-Gravenhage, Holland	D	100%
Breesea Ltd., London, Storbritannien	D	100%	DONG Energy Borssele 3 LP 3 B.V., 's-Gravenhage, Holland	D	100%
Breeveertien II Wind Farm B.V., Rotterdam, Holland	D	100%	DONG Energy Borssele Holding B.V., 's-Gravenhage, Holland	D	100%
BSW Holdco LLC, Delaware, USA	FA	50%	DONG Energy Burbo (UK) Ltd., London, Storbritannien	D	100%
BSW Projectco LLC, Delaware, USA	D	100%	DONG Energy Burbo Extension Holding Ltd., London, Storbritannien	D	100%
Burbo Extension (UK) Ltd, London, Storbritannien	D	100%	DONG Energy Hornsea Project Three (UK) Ltd., London, Storbritannien	D	100%
Burbo Extension Holding Ltd, London, Storbritannien	FA	50%	DONG Energy InvestCo Limited, Taipei City, Taiwan	D	100%
Celtic Array Ltd., Berkshire, Storbritannien	FV	50%	DONG Energy Gode Wind 1 Holding GmbH, Hamborg, Tyskland	D	100%
CT Offshore A/S, Fredericia, Danmark	D	67%	DONG Energy Gode Wind 2 GmbH, Hamborg, Tyskland	D	100%
DE Wind Power U.S. LLC, USA	D	100%	DONG Energy Gunfleet Sands Demo (UK) Ltd., London, Storbritannien	D	100%
Den Helder Wind Farm B.V., Rotterdam, Holland	D	100%	DONG Energy Horns Rev I A/S, Fredericia, Danmark	D	100%
DONG Energy – Anholt Offshore A/S, Fredericia, Danmark	D	100%	DONG Energy Horns Rev 2 A/S, Fredericia, Danmark	D	100%
DONG Energy Borkum Riffgrund I GmbH, Hamborg, Tyskland	D	100%	DONG Energy Isle of Man (UK) Ltd., Isle of Man	D	100%
DONG Energy Borkum Riffgrund I HoldCo GmbH, Hamborg, Tyskland	D	100%	DONG Energy Lincs (UK) Ltd., London, Storbritannien	D	100%
DONG Energy Borkum Riffgrund II GmbH, Hamborg, Tyskland	D	100%	DONG Energy London Array Ltd., London, Storbritannien	D	100%
DONG Energy Borkum Riffgrund West I GmbH, Hamborg, Tyskland	D	100%	DONG Energy London Array II Ltd., London, Storbritannien	D	100%
DONG Energy Borkum Riffgrund West II GmbH, Hamborg, Tyskland	D	100%	DONG Energy Nearshore Wind ApS, Fredericia, Danmark	D	100%
			DONG Energy Nysted I A/S, Fredericia, Danmark	D	86%
			DONG Energy Power (Gunfleet Sands) Ltd., London, Storbritannien	D	100%
			DONG Energy Power (Participation) Ltd., London, Storbritannien	D	100%

Segment/virksomhed/hjemsted	Type ¹	Ejerandel	Segment/virksomhed/hjemsted	Type ¹	Ejerandel
DONG Energy Power (UK) Ltd., London, Storbritannien	D	100%	Nördlicher Grund GmbH, Hamborg, Tyskland	D	100%
DONG Energy Race Bank (Holding) Ltd., London, Storbritannien	D	100%	Ocean Wind LLC, Delaware, USA	D	100%
DONG Energy Shell Flats (UK) Ltd., London, Storbritannien	D	100%	OFTRAC Ltd., London, Storbritannien	D	100%
DONG Energy UK III Ltd., London, Storbritannien	D	100%	Optimus Wind Ltd., London, Storbritannien	D	100%
DONG Energy Walney Extension (UK) Ltd., London, Storbritannien	D	100%	Optimus Wind Transmission Ltd., London, Storbritannien	D	100%
DONG Energy West of Duddon Sands (UK) Ltd., London, Storbritannien	D	100%	Race Bank Wind Farm (Holding) Ltd., London, Storbritannien	FA	50%
DONG Energy Westermost Rough Ltd., London, Storbritannien	D	100%	Race Bank Wind Farm Ltd., London, Storbritannien	D	100%
DONG Energy Wind Power (U.S.) Inc., Delaware, USA	D	100%	Rhiannon Wind Farm Ltd., Windsor, Storbritannien	FV	100%
DONG Energy Wind Power A/S, Fredericia, Danmark	D	100%	Scarweather Sands Ltd., Coventry, Storbritannien	FV	50%
DONG Energy Wind Power Denmark A/S, Fredericia, Danmark	D	100%	SMart Wind Ltd., London, Storbritannien	D	100%
DONG Energy Wind Power Germany GmbH, Hamborg, Tyskland	D	100%	SMart Wind SPC5 Ltd., London, Storbritannien	D	100%
DONG Energy Wind Power Holding A/S ³ , Fredericia, Danmark	D	100%	SMart Wind SPC6 Ltd., London, Storbritannien	D	100%
DONG Energy Wind Power Netherlands B.V., 's-Gravenhage, Holland	D	100%	SMart Wind SPC8 Ltd., London, Storbritannien	D	100%
DONG Energy Wind Power Netherlands Holding B.V., Rotterdam, Holland	D	100%	UMBO GmbH, Hamborg, Tyskland	A	90%
DONG Energy Wind Power Taiwan Ltd, Taiwan	D	100%	VI Aura Ltd., London, Storbritannien	D	100%
DONG Energy Wind Power TW Holding A/S, Danmark	D	100%	VI Aura Transmission Ltd., London, Storbritannien	D	100%
DONG VE A/S, Fredericia, Danmark	D	100%	Walney (UK) Offshore Windfarms Ltd., London, Storbritannien	D	50%
DONG Vind A/S, Fredericia, Danmark	D	100%	West of Duddon Sands	FA	50%
Gode Wind 04 GmbH, Hamborg, Tyskland	D	100%	West Rijn Wind Farm B.V., Rotterdam, Holland	D	100%
Gode Wind 1 Offshore Wind Farm GmbH & Co. oHG, Norden, Tyskland	FA	50%	Westermost Rough (Holding) Ltd., London, Storbritannien	FA	50%
Gode Wind 2 Offshore Wind Farm P/S GmbH & Co. oHG, Norden, Tyskland	FA	50%	Westermost Rough Ltd., London, Storbritannien	FA	100%
Gunfleet Sands Ltd., London, Storbritannien	D	100%			
Gunfleet Sands II Ltd., London, Storbritannien	D	100%	Bioenergy & Thermal Power		
Gunfleet Sands Holding Ltd., London, Storbritannien	D	50%	Cure DONG Energy REnescience B.V., 's-Gravenhage, Holland	D	100%
Heron Wind Ltd., London, Storbritannien	D	100%	DE Thermal Power Nr. 1 A/S under frivillig likvidation, Fredericia, Danmark	D	100%
Horns Rev I Offshore Wind Farm	FA	40%	DONG Energy Holding Ludwigsau I GmbH, Hamborg, Tyskland	D	100%
Lincs Renewable Energy Holdings Ltd., London, Storbritannien	FV	50%	DONG Energy Kraftwerke Greifswald Verwaltungs GmbH i likvidation, Stralsund, Tyskland	D	100%
Lincs Wind Farm Ltd., Aberdeen, Storbritannien	FV	50%	DONG Energy Kraftwerke Holding GmbH, Hamborg, Tyskland	D	100%
London Array Ltd., Kent, Storbritannien	FA	25%	DONG Energy Maabjerg Energy Concept A/S, Fredericia, Danmark	D	70%
Morecambe Wind Ltd., London, Storbritannien	FA	50%	DONG Energy Netherlands B.V., 's-Hertogenbosch, Holland	D	100%
Njord Ltd., London, Storbritannien	D	100%	DONG Energy New Bio Solutions (China) A/S, Fredericia, Danmark	D	100%
Northern Energy OWP West GmbH, Aurich, Tyskland	D	100%	DONG Energy New Bio Solutions Co. Ltd., Beijing, Kina	D	100%
Nysted Havmøllepark I	FA	50%	DONG Energy New Bio Solutions Holding A/S, Fredericia, Danmark	D	100%

Segment/virksomhed/hjemsted	Type ¹	Ejerandel
DONG Energy Power Rotterdam B.V., 's-Hertogenbosch, Holland	D	100%
DONG Energy REnescience Northwich Ltd., London, Storbritannien	D	100%
DONG Energy REnescience Northwich O&M Ltd., London, Storbritannien	D	100%
DONG Energy SP (UK) Ltd., London, Storbritannien	D	100%
DONG Energy SP Holding (UK) Ltd., London, Storbritannien	D	100%
DONG Energy Thermal Power A/S ³ , Fredericia, Danmark	D	100%
DONG Energy Waste (UK) Ltd., London, Storbritannien	D	100%
Emineral A/S, Fredericia, Danmark	D	50%
Enecogen V.O.F, Europoort Rotterdam, Holland	FA	50%
Haderslev Kraftvarmeværk A/S under frivillig likvidation, Fredericia, Danmark	D	100%
Inbicon A/S, Fredericia, Danmark	D	100%
Konsortiet for etablering af Maabjerg Energy Concept I/S, Holstebro, Danmark	IK	50%
Pyroner A/S, Fredericia, Danmark	D	100%
REnescience A/S, Fredericia, Danmark	D	100%
Severn Power Funding Ltd., London, Storbritannien	D	100%
Stignæs Vandindvinding I/S, Slagelse, Danmark	IK	64%
Vejen Kraftvarmeværk A/S under frivillig likvidation, Fredericia, Danmark	D	100%

Distribution & Customer Solutions

DONG Energy Aktiebolag, Malmø, Sverige	D	100%
DONG Energy Infrastructure GmbH ³ , Hamborg, Tyskland	D	100%
DONG Energy Leitung E GmbH, Hamborg, Tyskland	D	100%
DONG Energy Markets GmbH, Hamborg, Tyskland	D	100%
DONG Energy Pipelines A/S, Fredericia, Danmark	D	100%
DONG Energy Power Sales UK Ltd., London, Storbritannien	D	100%
DONG Energy Real Estate A/S, Fredericia, Danmark	D	100%
DONG Energy S&D UK Ltd., London, Storbritannien	D	100%
DONG Energy Sales (UK) Ltd., London, Storbritannien	D	100%
DONG Energy Sales & Distribution A/S ³ , Fredericia, Danmark	D	100%
DONG Energy Sales GmbH, Hamborg, Tyskland	D	100%
DONG Energy Salg & Service A/S ³ , Fredericia, Danmark	D	100%
DONG Energy Services B.V., 's-Hertogenbosch, Holland	D	100%

Segment/virksomhed/hjemsted	Type ¹	Ejerandel
DONG Energy Speicher E GmbH, Hamborg, Tyskland	D	100%
DONG Energy Speicher R GmbH, Hamborg, Tyskland	D	100%
DONG Offshore Gas Systems A/S, Fredericia, Danmark	D	100%
DONG Oil Pipe A/S ³ , Fredericia, Danmark	D	100%
Etzel-Kavernenbetriebs-Verwaltungsgesellschaft mbH, Bremen, Tyskland	A	33%
Etzel-Kavernenbetriebsgesellschaft mbH & Co. KG, Bremen, Tyskland	A	33%
Kalundborg Bioenergi ApS, Skanderborg, Danmark	D	40%
Obviux A/S, Fredericia, Danmark	D	100%
Radius Elnet A/S, Fredericia, Danmark	D	100%

Øvrige

DONG E&P nr. 1 2008 A/S, Fredericia, Danmark ^{2,3}	D	100%
DONG EGJ A/S, Fredericia, Danmark	D	100%
DONG EL A/S ³ , Fredericia, Danmark	D	100%
DONG Energy (UK) Ltd., London, Storbritannien	D	100%
DONG Energy IT Malaysia Sdn. Bhd., Kuala Lumpur, Malaysia	D	100%
DONG Energy IT Polska Sp. z o. o., Warszawa, Polen	D	100%
DONG Energy Nr. 1 2014 A/S ^{2,3} , Fredericia, Danmark	D	100%
DONG Energy Nr. 2 2014 A/S ^{2,3} , Fredericia, Danmark	D	100%
DONG Energy Nr. 3 2014 A/S ^{2,3} , Fredericia, Danmark	D	100%
DONG Energy Nr. 4 2014 A/S ^{2,3} , Fredericia, Danmark	D	100%
DONG Energy Oil & Gas A/S ³ , Fredericia, Danmark	D	100%
DONG Insurance A/S ³ , Fredericia, Danmark	D	100%
EM EL Holding A/S, Fredericia, Danmark	D	100%
EnergiGruppen Jylland EL A/S, Fredericia, Danmark	D	100%
EnergiGruppen Jylland EL Holding A/S, Fredericia, Danmark	D	100%
Lithium Balance A/S, Egedal, Danmark	A	20%



¹ D = dattervirksomhed
A = associeret virksomhed
FA = fælleskontrolleret aktivitet
FV = fælleskontrolleret virksomhed
IK = ikke konsolideret virksomhed

² Selskabet benytter bestemmelsen i årsregnskabslovens § 5 eller 6 til at undlade at aflægge selvstændig årsrapport
³ Dattervirksomheder ejet direkte af DONG Energy A/S

Supplerende information Ikke-finansielt koncernregnskab

Tag hånd om samfundets energiudfordringer / Opfylde vores kunders energibehov
Være en god og sikker arbejdsplads / Regnskabsgrundlag

Ikke-finansielt koncernregnskab

3,6GW

Vi har ved udgangen af 2016 opført i alt 3,6GW havvindkapacitet. Vores ambition er at nå 11-12 GW ved udgangen af 2025

46%

Kulandelen af brændslerne anvendt på kraftværkerne udgjorde 46% i 2016. Målet er at ophøre med at anvende kul i 2023

1,8 i LTIF

Frekvensen for ulykker med fravær til følge (LTIF) er reduceret fra 2,0 i 2015 til 1,8 i 2016. Målet er en LTIF på 1,5 eller lavere ved udgangen af 2020

For at drive og dokumentere DONG Energy's grønne energiomstilling og ansvarlige virksomhedsdrift anvender vi en række ikke-finansielle indikatorer i tillæg til det finansielle koncernregnskab.

I det ikke-finansielle koncernregnskab redegør vi for resultater, udvikling, målsætninger og regnskabspraksis for ikke-finansielle strategiske mål og business drivere samt udvalgte bæredygtighedsindikatorer.

Vi følger fremdriften i vores strategi ved hjælp af 11 strategiske mål (s. 21). Vores business drivere (s. 27) støtter op om opnåelsen af vores strategiske mål.

Den fulde rapportering af bæredygtighed er tilgængelig i to selvstændige publikationer: Sustainability Report 2016 og Sustainability Performance 2016.

I 2016 offentliggjorde vi, at Oil & Gas-foreningen søges afhændet. Data fra Oil & Gas indgår derfor ikke i regnskabet. I rapporten 'Sustainability Performance 2016' viser vi udvalgte ikke-finansielle resultater for Oil & Gas.

I det ikke-finansielle regnskab rapporterer vi i overensstemmelse med gældende Årsregnskabslov og udvalgte standarder. Data konsolideres efter samme principper som i det finansielle regnskab med mindre andet er angivet.

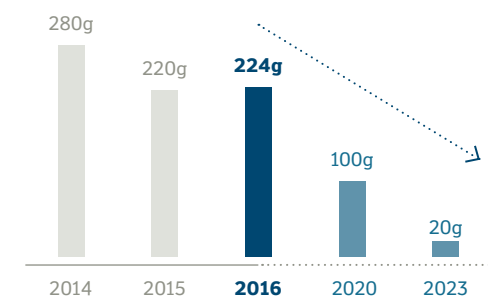
Det ikke-finansielle regnskab er struktureret på samme måde som vores temaopdeling af de strategiske mål.

- **Tag hånd om samfundets energiudfordringer**
- **Opfylde vores kunders energibehov**
- **Være en god og sikker arbejdsplads**

Formålet er at tydeliggøre, hvordan de ikke-finansielle indikatorer støtter op om DONG Energy's mission, vision og strategi.

Udledning af drivhusgasser, g CO₂e/kWh

Vi har skærpet 2020-målet til en udledning på 100 g CO₂e/kWh, hvilket svarer til en halvering i forhold til vores tidligere mål. Vi har derudover sat et mål på højst 20 g CO₂e/kWh i 2023.



Vi fortsætter med at reducere udledningen af drivhusgasser i takt med, at vi udbygger grøn energi og udfaser kul som brændsel. I 2016, udgjorde udledningen 224 g CO₂e/kWh, hvilket er lidt højere end i 2015.

Dette skyldes primært en større elproduktion på kraftværkerne grundet øget efterspørgsel som følge af lavere udbud af vind- og vandbaseret el i Norden i 2016. Vores hollandske kraftværk producerede derudover 48% mere end i 2015, hvor elproduktionen var meget lav. Vi arbejder for at nå en maksimal udledning på 100 g CO₂e/kWh i 2020 og 20 g CO₂e/kWh i 2023.

Vi har ændret regnskabspraksis for beregning af udledning af CO₂/kWh. Se side 165.

Tage hånd om samfundets energiudfordringer

Strategisk mål	Business driver	Bæredygtighedsindikator	Titel	Enhed	Mål 2020	2016	2015
Kapacitet							
●	●	●	Besluttet kapacitet (FID), havvind	GW		7,4	5,1
	●	●	Opført kapacitet, havvind	GW	11-12 (2025) ¹	3,6	3,0
	●	●	Produktionskapacitet, havvind	GW		2,0	1,7
Rådighed, load faktor og vindenergiindhold for havvind							
	●		Rådighed	%		92	93
	●		Load faktor	%		41	45
	●		Vindenergiindhold	%		93	103
Produktion							
	●		Elproduktion	TWh		14,4	12,9
	●		Elproduktion, vind	TWh		6,0	5,8
	●		Elproduktion, termisk	TWh		8,4	7,1
	●		Varmeproduktion	TWh		9,2	9,3
	●		Graddage	Antal		2.715	2.621
Kul og biomasse i termisk el- og varmeproduktion							
●		●	Kulandel af brændsler i termisk el- og varmeproduktion	%	0 (2023) ²	46	48
		●	Biomasseandel af dansk varmeproduktionskapacitet	%	≥60	41	19
		●	Biomasseandel af termisk el- og varmeproduktion	%		32	30
●		●	Indkøb af certificeret biomasse (træpiller og træflis)	%	100	61*	-
Drivhusgasser							
●		●	Udledning af drivhusgasser i el- og varmeproduktion	g CO ₂ e/kWh	100/20 ³	224	220
		●	Udledning af drivhusgasser i termisk el- og varmeproduktion	g CO ₂ e/kWh		302	297
		●	Kvotebelagt CO ₂ -udledning	Mio. ton CO ₂		5,3	4,8
Brændsler og primære energiresourcer i el- og varmeproduktion							
		●	Vedvarende energiandel af el- og varmeproduktion	%		50	49
		●	Vind	%		26	26
		●	Biomasse	%		24	22
		●	Affald (bionedbrydeligt)	%		0	1
		●	Fossil energiandel af el- og varmeproduktion	%		50	51
		●	Kul	%		30	33
		●	Gas	%		19	17
		●	Olie og affald (ikke bionedbrydeligt)	%		1	1

Vi tager hånd om samfundets energiudfordringer ved at udvikle grønne uafhængige og økonomisk bæredygtige energisystemer.



¹ Vores 2025-ambition er 11-12GW opført havvindkapacitet

² Vores 2023-mål er at ophøre med at anvende kul

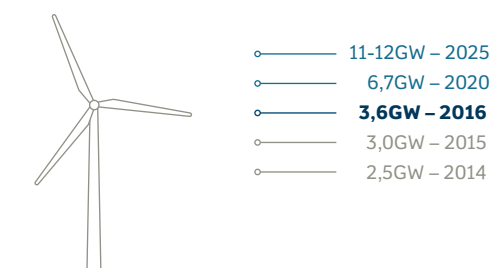
³ Vores 2020-mål er 100 g CO₂e/kWh og vores 2023-mål er 20 g CO₂e/kWh

* Vi begyndte at måle og registrere indkøb af certificeret biomasse i august 2016. Data er derfor opgjort for perioden august til december 2016.

Vindenergiindhold faldt fra 103% i 2015 til 93% i 2016. I 2016 oplevede vi et lavere vindindhold end et normalt vindår, baseret på historiske gennemsnit mens 2015 havde et højere vindindhold end et normalt vindår.

Opført havvindkapacitet, GW

Vi har en ambition om at udbygge den installerede kapacitet til 11-12GW ved udgangen af 2025. Med Hornsea 1 vil vi overgå vores gamle mål om at have installeret 6,5GW havvindkapacitet i 2020 med 0,2GW.



Vi er det selskab i verden, der har opført flest havmøller. Vi har opført mere end en fjerdedel af verdens samlede havvindkapacitet.

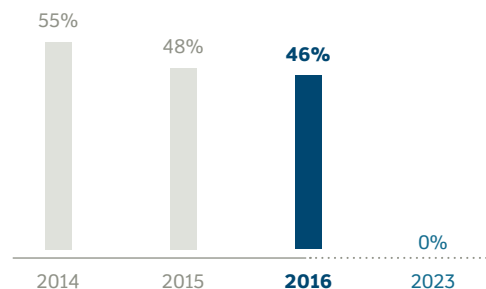
I 2016 rundede vi en milepæl, da vi installerede havmølle nummer 1.000.

I 2016 færdiggjorde vi havmølleparkerne Gode Wind 1 & 2 i Tyskland. Vi tog en investeringsbeslutning om at opføre Hornsea 1 i Storbritannien og Borkum Riffgrund 2 i Tyskland.

Vi fortsatte modningen af nye havmølleprojekter i USA og åbnede kontor i Taiwan.

Kulandel af brændsler i termisk el- og varmeproduktion, %

Kul er den energiform, der udleder mest CO₂ ved afbrænding. Vores mål er, at kul er helt udfaset som brændsel fra termisk el- og varmeproduktion i 2023.



Vi udfaser kul ved at konvertere vores varmeproduktion til at anvende bæredygtig biomasse i form af træpiller og træflis og ved at ophøre med kulbaseret elproduktion.

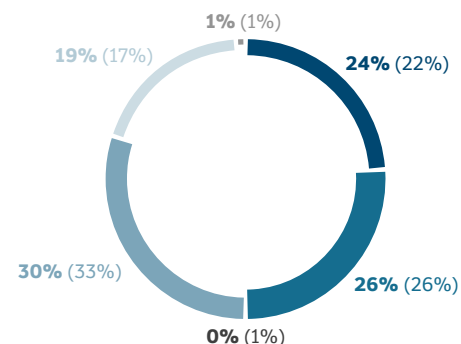
Kulandelen af brændsler i termisk el- og varmeproduktion faldt fra 48% i 2015 til 46% i 2016. I slutningen af 2016 afsluttede vi konverteringen af Studstrupværkets blok 3 og Avedøreværkets blok 1 fra kul til biomasse.

Med beslutningen om at stoppe al brug af kul i 2023, skal der nu findes en fremtidig løsning for de to sidste kulfyrede kraftværker: Asnæsværket og Esbjergværket.

Brændsler og primære energiresourcer i el- og varmeproduktion, % 2016 (2015)

Energiproduktion fra vind og fra biomasse er grønne energiresourcer der kan erstatte kul, gas og olie. Vi mener, at vedvarende energi er centralt for indsatsen mod klimaforandringer.

● Biomasse ● Vind ● Affald, bionedbrydeligt
● Kul ● Gas ● Olie og affald, ikke bionedbrydeligt



Siden DONG Energy blev etableret i 2006 har vi gennemgået en transformation fra at være en af de mest kulforbrugende virksomheder i Europa til at være globalt førende inden for vedvarende energi.

Den vindbaserede produktion udgjorde 26% af den samlede produktion af el og varme i både 2015 og 2016. Andelen er ikke steget selvom den vindbaserede produktion steg med 5% fra 2015 til 2016. Det skyldes, at den termiske produktion også var højere i 2016.

Den biomassebaserede produktion af el- og varme steg fra 22% i 2015 til 24% i 2016. Samtidig faldt den kulbaserede andel fra 33% i 2015 til 30% i 2016.

CO₂/kWh og vedvarende energiandel – Ny regnskabspraksis

I 2016 ændrede vi regnskabspraksis for beregning af CO₂/kWh og vedvarende energiandel. Greenhouse Gas protokollen ligger til grund for ændringen og er gennemført for alle historiske resultater og 2020-målet for CO₂e/kWh.

I opgørelsen af den samlede el- og varmeproduktion har vi tidligere omregnet varmeproduktionen til såkaldte el-ækvivalenter. Det betyder, at vi har omregnet varmeproduktionen til, hvor meget el vi kunne have produceret ved ikke at have produceret varme. I praksis betød dette, at den væsentligt større energieffektivitet som kombineret el- og varmeproduktion medførte, ikke blev afspejlet i resultatet. Greenhouse Gas protokollen anbefaler, at man i beregningen af samlet produktion fra kraftvarmeanlæg omregner el- og varmeproduktion til samme enhed og lægger dem sammen. Vi benytter GWh som samlet enhed.

Med udgangspunkt i Greenhouse Gas protokollen har vi udvidet vores opgørelse af CO₂ udledningen med de to øvrige drivhusgasser N₂O og CH₄ fra den termiske produktion. Vi opgør nu CO₂e/kWh, hvilket vil sige, at udledningen af drivhusgasser måles i CO₂-ækvivalenter pr. produceret kWh el og varme i stedet for kun CO₂. Ændringen har kun haft en marginal effekt.



Anvendt regnskabspraksis

Besluttet (FID'ed) kapacitet, havvind

Besluttet (FID'ed) kapacitet er akkumuleret opført havvindkapacitet inklusiv kapacitet for havmølleparker, hvor en endelig investeringsbeslutning er truffet.

Opført kapacitet, havvind

Opført havvindkapacitet opgøres som den akkumulerede havvindkapacitet opført af DONG Energy. Kapaciteten er opgjort som opført bruttokapacitet før frasalg.

Produktionskapacitet, havvind

Produktionskapacitet er opgjort som kapacitet af den elproduktion som DONG Energy Wind Power producerer og rapporterer. Der anvendes samme samme scope og konsolidering som ved elproduktion.

Produktionskapacitet opgøres og medregnes fra det tidspunkt hvor den enkelte havmølle passerer 240 timers test. Produktionskapacitet, havvind er opgjort pr. 31. december. Parkerne Gunfleet Sands og Walney 1 & 2 er konsolideret efter ejerandel. De øvrige parker er finansielt konsolideret.

Rådighed, load faktor og vindenergiindhold for havvind

Rådighed, load faktor og vindenergiindhold opgøres kun for havmølleparker. Den tidsbaserede rådighedsfaktor (rådighed) beregnes som forholdet mellem antal timer, som havmølleparkerne er til rådighed for elproduktion og det totale antal timer i en given periode. Den samlede rådighed er opgjort ved at vægte de enkelte havmølleparkeres rådighed efter kapaciteten for havmølleparken. Rådighed er kommercielt justeret.

Load faktor er beregnet som forholdet mellem den faktiske produktion over en periode i forhold til den potentielle produktion, som er mulig ved at udnytte den maksimale kapacitet kontinuert over samme periode. Load faktor er kommercielt justeret.

Kommercielt justeret betyder, at for danske og tyske havmølleparker er rådighed henholdsvis load faktor justeret, hvis havmølleparken er blevet finansielt kompenseret fra transmission system operatørerne i situationer, hvor havmølleparken er tilgængelig for produktion, men produktion ikke kan blive leveret til nettet på grund af vedligehold eller netafbrydelser.

I Storbritannien er havmølleparkerne ikke kompenseret for manglende mulighed for at levere til nettet.

Nye havmøller inkluderes i opgørelsen af rådighed og load faktor, når de har passeret 240 timers test.

Vindenergiindhold opgøres som forholdet mellem den faktiske bruttoproduktion i en given periode og produktionen i et "normalt vindår". Den faktiske produktion er beregnet som den faktiske nettoproduktion justeret for rådighed.

Vindenergiindhold for nye havmølleparker inkluderes fra begyndelsen af det første kalenderår, hvor hele havmølleparken er i drift.

Produktion

Elproduktion fra vind er opgjort som solgt produktion. Parkerne Gunfleet Sands og Walney 1 & 2 er konsolideret efter ejerandel. De øvrige parker er finansielt konsolideret.

Termisk elproduktion er opgjort som nettoproduktion, der er solgt baseret på afregninger fra den officielle danske produktionsdatabase. Produktionen fra udenlandske anlæg oplyses af operatørerne.

Termisk varme- og dampproduktion er opgjort som nettoproduktion, der er solgt til varmekunder.

Normalen for graddage er baseret på perioden 2000-2014. Graddagene for en dag er udregnet som forskellen mellem den gennemsnitlige indendørstemperatur på 17 grader Celcius og den gennemsnitlige udendørstemperatur.

Vedvarende energiandel af el- og varmeproduktion

Den vedvarende energiandel af el- og varmeproduktionen og fordeling af produktionen på de enkelte energikilder og brændsler beregnes på baggrund af produktionen fra anlæggene.

For vindbaseret produktion er det blot at opføre den enkelte energibaserede produktion for anlægget, da det kun benytter én energikilde.

For kraftvarmeværkerne, hvor der kan bruges flere forskellige brændsler, beregnes det således;

For den enkelte kraftvarmeværksblok i den givne periode beregnes andelen af det konkrete indfyrede brændsel (for eksempel biomasse) i forhold til den totale indfyrede brændselsmængde. Den indfyrede brændselsandel multipliceres derefter med den samlede produktion af el og varme (inklusive damp) for den konkrete blok i den konkrete periode.

Dermed fås den brændselbaserede produktion for den enkelte blok – for eksempel den biomassebaserede produktion af el og varme på kraftvarmeværksblokken.

Derefter summeres alle de beregnede brændselsbaserede produktioner sammen med vindproduktionen til en total, som stemmer med den producerede total. På baggrund af dette kan andelen af den enkelte energikilde og brændselbaserede produktion divideres med totalen for at få andelen i procent.

Affald består i praksis af en blanding af biomasse og fossilt baserede dele. I beregning af andelen af vedvarende energi opdeles affaldsbrændslet derfor i en bionedbrydelig og en ikke-bionedbrydelig del. Til dette formål benyttes nøgletal fra Center for Miljø og Energi. I 2016 er 55% af affaldet bionedbrydeligt.

Følgende energikilder og brændsler regnes som vedvarende energi: Vind, biomasse, affald (bionedbrydeligt). Følgende energikilder regnes som fossile energikilder: Kul, naturgas, olie og affald (ikke-bionedbrydeligt).

Kulandel af brændsler i termisk el- og varmeproduktion

Brændselsforbruget til el- og varmeproduktion opgøres på de enkelte kraftværker i GJ. Kulandelen beregnes som kulforbruget i GJ i forhold til den totale brændselsmængde i GJ.

Biomasseandel af termisk el- og varmeproduktion

Biomasseandelen af den termiske el- og varmeproduktion beregnes efter samme metode som vedvarende energiandel af el- og varmeproduktion beskrevet ovenfor.

Indkøb af certificeret biomasse

Certificeret biomasse defineres som træbaseret biomasse; træpiller og træflis.

Certificeret biomasse skal være certificeret indenfor mindst én af kategorierne, som defineret i den danske brancheaftale om sikring af bæredygtig biomasse.

Certificeret biomasse beregnes som andelen af indkøbt certificeret træbaseret biomasse ud af det samlede indkøb af træbaseret biomasse leveret til kraftvarmeværkerne.

Certificeret biomasse er et nyt strategisk mål og en ny ikke-finansiell indikator. Rapporteringen blev begyndt i august 2016 på startdatoen for den danske brancheaftale om certificering og rapportering af certificeret biomasse.

Drivhusgasser

Drivhusgasser per kWh el og varme er defineret som de udledte drivhusgasser divideret med den totale produktion af el, varme og damp leveret til netværket.

CO₂ udledninger (g CO₂e/kWh) er beregnet som drivhusgasser målt i CO₂e (CO₂ ækvivalenter) i forhold til den totale produktion af el, varme og damp, målt i kWh.

Drivhusgasser omfatter drivhusgasser fra forbrænding af brændsler i termisk el- og varmeproduktion. Disse er dækket af Greenhouse Gas protokollen og omfatter CO₂ (carbon dioxide), N₂O (nitrous oxide) og CH₄ (metan).

I praksis anses affald som værende et delvist CO₂-neutralt brændstof, da det består af både fossile og biomassebaserede brændstoffer. Til at beregne CO₂-udledningen fra forbrænding af affald anvender vi en omregningsfaktor. Omregningsfaktoren (37 kg CO₂/GJ affald) er blevet brugt af Center for Miljø og Energi siden 1990 og frem til i dag.

Opfyldte vores kunders energibehov

Strategisk mål	Business driver	Bæredygtighedsindikator	Titel	Enhed	Mål 2020	2016	2015
			Omdømme				
●		●	Omdømme	Skala 0-100	≥55	48	47
			Kundeoplevelse				
●		●	Kundetilfredshed, privatkunder i Danmark	Skala 1-100	≥80	76	76
●		●	Kundetilfredshed, erhvervs-kunder i Danmark	Skala 1-100	≥75	75	75
●		●	Kundetilfredshed, distributionskunder i Danmark	Skala 1-100	≥80	83	78
		●	Kundeklager	Antal		2.473	2.031
●		●	Leveringssikkerhed (strømafbrydelser pr. kunde, SAIFI)	Antal	0,5*	0,49	0,35
			Salg og distribution				
	●		Gassalg	TWh		143,4	153,2
	●		Elsalg	TWh		36,5	35,2
	●		Gasdistribution	TWh		5,8	8,1
	●		Eldistribution	TWh		8,5	8,4

Vi arbejder konstant for at opfylde vores kunders energibehov ved at levere innovative og effektive energiløsninger gennem vores distributions- og salgsaktiviteter, mens vi i Danmark har Europas mest pålidelige elforsyning.



Gas- og elsalg er eksklusiv internt salg fra Distribution & Customer Solutions til Bioenergy & Thermal Power.

* Gennemsnitlig leveringssikkerhed i Danmark i 2015. Vores mål er, at tilbyde en leveringssikkerhed der er bedre end eller på niveau med det danske gennemsnit.



Omdømme, skala 0-100

Vi arbejder på at forbedre vores omdømme ved at sikre en høj integritet i vores forretning, at fortsætte den grønne omstilling, at hjælpe vores kunder med at spare på energien og at være en attraktiv arbejdsplads.



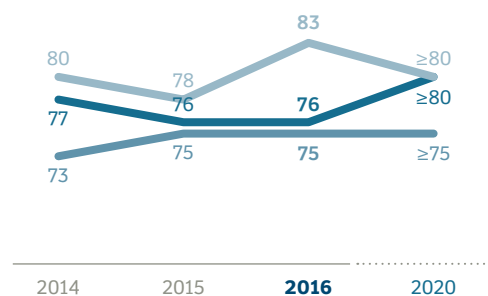
Vores overordnede omdømme påvirkes af en række parametre, såsom hvorvidt danskerne ser DONG Energy som en sympatisk virksomhed, en virksomhed man kan stole på og som opfører sig etisk korrekt, samt som en åben og ansvarlig virksomhed som har en positiv indflydelse på samfundet. Vi vurderes i øjeblikket relativt lavt på disse parametre. Siden 2011 er vores omdømme faldet med 6 indekspoint på en skala fra 0 til 100.

I forbindelse med vores børsnotering på fondsbørsen i København i juni 2016, så vi et kortvarigt løft i DONG Energy's omdømme på +2 point. Vores omdømme endte i 2016 på 48 point, hvilket er lavere end gennemsnittet for store danske virksomheder.

Kundetilfredshed, skala 1-100

Høj kundetilfredshed er vigtig for, at vi kan fastholde eksisterende kunder og tiltrække nye. Vi måler løbende hvor tilfredse vores kunder er med DONG Energy.

● B2C ● B2B ● Distribution



I 2016 indførte vi nye tiltag med henblik på at sikre, at vores privatkunder får en imødekomende og kompetent behandling.

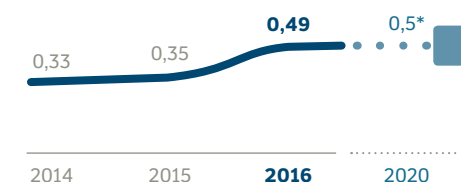
Kundetilfredsheden blandt vores privatkunder forblev 76 i 2016. Der er derfor et stykke vej til vores målsætning om mindst 80 i 2020.

Blandt vores erhvervskunder forblev kundetilfredsheden på 75 i 2016, hvilket ligesom sidste år svarer til vores 2020-mål.

Vores distributionskunders tilfredshed steg fra 78 i 2015 til 83 i 2016. Resultatet er tre indekspoint over vores 2020-målsætning og vi er derfor meget tilfredse med udviklingen.

Leveringssikkerhed, antal strømafbrydelser pr. kunde, SAIFI

At opfylde vores kunders forventninger om en høj leveringssikkerhed kræver at elnettet fungerer uden afbrydelser. Hyppigheden af strømafbrydelser pr. kunde fra steg fra 0,35 i 2015 til 0,49 i 2016



* Gennemsnitlig leveringssikkerhed i Danmark i 2015. Vores mål er at tilbyde en leveringssikkerhed der er bedre end eller på niveau med det danske gennemsnit.

Antallet af 10 kV kabelfejl på en særlig type kabler har været markant højere i 2016, hvilket har medført, at flere kunder blev afbrudt sammenlignet med 2015.

En af årsagerne til den øgede fejlfrekvens var en høj bygge- og anlægsaktivitet i Københavnsområdet.

Vores kabler blev blandt andet udsat for påvirkninger i forbindelse med udgravninger, hvilket de er meget følsomme overfor grundet alder og konstruktion.

I 2016, har vi implementeret et nyt IT-system, som skal overvåge elnettet for hurtigere udbedring af tekniske problemer.



Anvendt regnskabspraksis

Omdømme

DONG Energy's omdømme måles ved interview med 100 personer pr. uge i den danske befolkning i alderen 18-64 år. Personerne udvælges tilfældigt og repræsentativt med hensyn til alder, køn og geografi inden for den nævnte gruppe. Hver person får stillet tre spørgsmål om DONG Energy's omdømme.

Spørgsmålene er de samme og målingen er derfor sammenlignelig for de enkelte år. Svarene omregnes til et indeks på 0-100, og årets total er et gennemsnit af de 12 måneders resultat. Undersøgelsen udføres af et eksternt analysefirma.

Vores omdømme måles for hele DONG Energy. Det var derfor ikke muligt, at trække Oil & Gas data ud af vores omdømmeresultater for 2016 og alle sammenligningsår i modsætning til det resterende konsoliderede ikke-finansielle regnskab for koncernen.

Kundetilfredshed i Danmark

I 2016 præciserede vi regnskabspraksis for alle tre kundetilfredshedsmålinger for at styrke datakvaliteten af de historiske kundetilfredshedsdata i overensstemmelse med den ændrede praksis.

Kundetilfredshed for privatkunder i Danmark måles i henhold til en interaktion mellem kunden og DONG Energy. Scoren er derfor ikke et udtryk for kundernes overordnede tilfredshed med DONG Energy, men derimod relateret til en given situation.

Scoren er en vægtet score baseret på størrelsen af kontaktgruppen. Kontaktgruppen omfatter kundeservice leveret til gas- og elkunder samt udgående salg og web. En ekstern leverandør udfører interviews.

Det blev i 2016 præciseret, at kundetilfredsheden for privatkunder er et kvartalsvist gennemsnit af månedlige værdier. I årsrapporten vises gennemsnittet for fjerde kvartal.

Kundetilfredshed for erhvervs-kunder i Danmark er opgjort på baggrund af kundetilfredshedsundersøgelser blandt DONG Energy's erhvervs-kunder i Danmark. Kundetilfredsheden opgøres på baggrund

af kvartalsvise interviews om kundernes tilfredshed med DONG Energy som helhed.

I undersøgelsen indgår kun aktive kunder som DONG Energy har været i kontakt med i forbindelse med kontrakt om levering af el eller gas inden for den forrige eller næste måned. Såkaldte sovende kunder indgår derfor ikke i opgørelsen. Metoden følger ACSI modellen efter EPSI skalaen. Et eksternt bureau udfører interviews og rapporterer absolutte og vægtede resultater via et web-baseret dashboard.

Det blev i 2016 præciseret, at kundetilfredsheden for erhvervs-kunder rapporteres kvartalsvist som et år-til-dato simpelt gennemsnit baseret på antal respondenter pr. kvartal (ca. 250). I årsrapporten vises fjerde kvartals data.

Kundetilfredshed for distributionskunder i Danmark opgøres på baggrund af fire typer interaktioner med distributionskunder: Afbrydelse af forsyning, besøg vedrørende gas, udskiftning af målere, samt kunde- og markedsstøtte. Kundetilfredsheden måles derfor som kundens tilfredshed i en konkret forbindelse. De adspurgte kunder er tilfældigt udvalgt, og undersøgelsen udføres af en ekstern leverandør.

Det blev i 2016 præciseret, at kundetilfredsheden for distributionskunder rapporteres kvartalsvist som et år-til-dato gennemsnit af kvartalsvise resultater. I årsrapporten vises fjerde kvartals data.

Kundetilfredsheden for privat- og distributionskunder er således relateret til en specifik situation, hvorimod kundetilfredsheden for erhvervs-kunder er et udtryk for kundernes tilfredshed med DONG Energy som helhed.

Vi har nogle ganske store erhvervs-kunder. Her er det væsentligt for os at vurdere kundeforholdet generelt og ikke blot oplevelsen af en specifik situation.

Kundeklager, Danmark

Antallet af indkomne kundeklager opgøres hver måned ved en direkte optælling fra DONG Energy's sagshåndteringssystem. Antallet af kundeklager er opgjort på baggrund af alle kunde-grupper i Danmark (privat-, erhvervs- og distributionskunder). Antallet af nye kundeklager rapporteres månedligt og der udarbejdes

månedlige opfølgingsrapporter, der anvendes internt til at følge udviklingen.

Leveringssikkerhed

Hyppighed af varslede og uvarslede strømafbrydelser hos kunder udtrykkes i form af SAIFI (System Average Interruption Frequency Index), der beregnes som det gennemsnitlige antal strømafbrydelser pr. kunde pr. år.

Salg

Elsalg og gassalg er opgjort som de fysiske salg til detail, engros og børser. El- og gassalg er aflæst fra DONG Energy's handelssystemer. Internt salg til Bioenergy & Thermal Power indgår ikke i opgørelsen. Det er kun naturgas, som indgår i salg af gas.

Distribution

Gasdistribution er opgjort på baggrund af data fra det officielle system i Danmark. Eldistribution er opgjort på baggrund af data fra det officielle system EL-Panda Danmark, hvor det totale områdeforbrug måles og beregnes.

Være en god og sikker arbejdsplads

Strategisk mål	Business driver	Bæredygtighedsindikator	Titel	Enhed	Mål 2020	2016	2015
Medarbejdere							
			Antal medarbejdere i alt pr. 31. december	Antal FTE		5.775	5.947
			Gennemsnitligt antal medarbejdere i året	Antal FTE		5.894	5.882
●		●	Arbejdsglæde	Skala 0-100	77	76	74
		●	Loyalitet	Skala 0-100		83	82
		●	Medarbejderomsætning	%		16	12
		●	Medarbejderomsætning, frivillig	%		6,7	7,4
Kvinder i ledelsen							
		●	Kvinder i bestyrelsen i DONG Energy A/S	%		38	38
		●	Kvinder i Top Management	%		16	18
		●	Kvinder i Leadership Forum	%		20	22
		●	Øvrige kvindelige ledere	%		25	25
Sikkerhed for medarbejdere og miljø							
●		●	Fatale ulykker	Antal	0	0	0
		●	Arbejdsulykker med fravær (LTI)	Antal		35	35
●		●	Arbejdsulykker med fravær, frekvens (LTIF)	Pr. million arbejdstimer	≤1,5	1,8	2,0
		●	Væsentlige miljøuheld (C4 og C5)	Antal		8	5
		●	Meget væsentlige miljøuheld (C5)	Antal		0	0
		●	Væsentlige miljøuheld (C4)	Antal		8	5
God forretningsadfærd							
		●	Medarbejdere der har gennemført kursus i god forretningsadfærd	%		98	95
		●	Substantierede tilfælde af whistle-blower sager	Antal		3	6
		●	Sager overført til politiet	Antal		0	1
Ansvarlige forretningspartnere							
		●	Gennemførte vurderinger af forretningspartnere	Antal		21	21
		●	Kontrolbesøg	Antal		14	11
		●	Selvevalueringer	Antal		7	10
		●	Åbne forbedringspunkter pr. 31. december	Antal		19	15
		●	Forbedringspunkter åbnet i løbet af året	Antal		20	33
		●	Forbedringspunkter lukket i løbet af året	Antal		16	18

Vi går aldrig på kompromis med vores medarbejders sikkerhed, og vi holder et konstant fokus på at være en god og sikker arbejdsplads med engagerede, motiverede og tilfredse medarbejdere igennem kontinuerlig træning og udvikling.



Vores medarbejderomsætning steg fra 12% i 2015 til 16% i 2016. Den primære årsag er restrukturering i A2SEA og afvikling af aktivitet i datterselskabet CT Offshore.

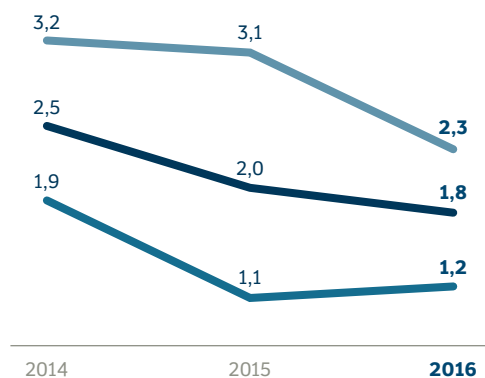
I 2016 har indberetningerne af upassende eller ulovlig forretningsadfærd ført til tre substantierede whistle-blower sager. To sager om interessekonflikter i forbindelse med eksterne samarbejdspartnere og en sag om returkommission fra to leverandører. Sagerne har haft konsekvenser for de involverede medarbejders og konsulents ansættelse hos os. Ingen af sagerne var forretningskritiske eller har haft betydning for vores finansielle resultater. Vi ser meget alvorligt på sådanne sager og gør, hvad vi kan for at undgå, at lignende sager opstår igen.

Sikkerhed for medarbejdere og leverandører, LTIF

Vi skal sikre at vores medarbejdere og leverandører vender sikkert hjem fra arbejde, hvad enten de arbejder på toppen af en havmølle eller på kontoret. I 2016, opnåede vi en LTIF på 1,8.

Arbejdsulykker med fravær, LTIF

● Total ● Medarbejdere ● Leverandører



Frekvensen for arbejdsulykker med fravær til følge (LTIF) for både medarbejdere og leverandører er forbedret markant over de sidste tre år. 2016 endte med en LTIF på 1,8.

Vores LTIF faldt fra 2,0 i 2015 til 1,8 i 2016. Vi arbejder videre på at nå vores mål om en LTIF på ≤1,5 i 2020. Vigtigst af alt, har vi ikke haft fatale ulykker siden 2012.

Vi søger konstant at forbedre sikkerheden for medarbejdere ved at fokusere på de områder,

hvor vi mener, at vi bedst muligt kan påvirke sikkerhedskulturen, håndtere ricisi og forbedre vores sikkerhedsresultater.

Et af vores fokusområder er sikkerhedskulturen i DONG Energy. I 2016, udførte vi den første sikkerhedskulturundersøgelse i hele virksomheden. Resultatet viste et modenhedsniveau på 3,5 på en skala fra 0 til 4 og er et godt grundlag for vores indsatser i 2017.

En stor del af vores arbejdsulykker er hændelser hvor en person snubler, falder eller vrider et led, hvilket vi arbejder på at reducere yderligere.

Derudover vil vi sikre en grundig opfølgning af og reduktion af antallet af tæt-på hændelser med potentiale for at skade vores medarbejdere. Vi vil samtidig engagere vores leverandører yderligere i sikkerhedsarbejdet.

I 2016 øgede vi vores fokus på det psykisk-sociale arbejdsmiljø og dets påvirkning på fysisk sikkerhed. For eksempel har vi udviklet et stressreduktionsværktøj til vores ledere. Værktøjet rulles ud i 2017 og vil blive integreret i vores interne træningskursus Safety Leadership Onboarding.

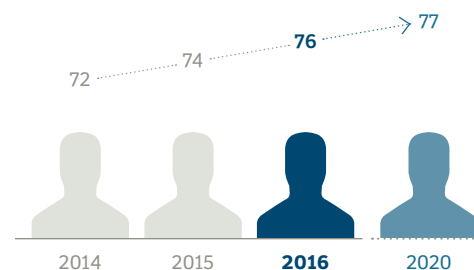
Kvinder i bestyrelsen, antal

Mangfoldighed skaber et dynamisk, innovativt og inspirerende arbejdsmiljø. I DONG Energy er 3 ud af 8 bestyrelsesmedlemmer kvinder, hvilket betyder at vi lever op til den danske lovgivning.



Arbejdsglæde, skala 0-100

Uden tilfredse og motiverede medarbejdere opnår vi ikke de resultater, vi ønsker som virksomhed. Vi måler vores medarbejders tilfredshed og motivation i vores årlige medarbejderundersøgelse.



Høj tilfredshed og motivation blandt medarbejderne er et tegn på, at vi er en sund virksomhed, som medarbejderne har lyst til at være en del af. Det medfører loyalitet og fastholdelse.

I den årlige klimamåling steg vores medarbejders tilfredshed og motivation fra 74 til 76 på en skala fra 0 til 100. Vi er ét indeks point fra at nå 2020-målet på 77. Samtidig steg indekset for loyaliteten fra 82 til 83.

Den positive udvikling i tilfredshed og motivation er særligt knyttet til medarbejdernes opfattelse af DONG Energy's omdømme og høje vurdering af nærmeste leder.

Frekvensen af medarbejdere der frivilligt valgte at forlade DONG Energy faldt fra 7,4 i 2015 til 6,7 i 2016.

Ansvarlige forretningspartnere, antal forbedringspunkter

Vi har mere end 22.000 leverandører og joint venturepartnere fra hele verden. For at hjælpe vores forretningspartnere med at leve op til de internationale standarder og vores egen Code of Conduct, vurderer vi deres praksis.

I 2016 foretog vi 21 vurderinger af vores forretningspartnere. Som resultat heraf åbnede vi ét særligt væsentligt og 19 væsentlige forbedringspunkter, som vores forretningspartnere skal adressere og forbedre.

Vi lukkede desuden ét særligt væsentligt forbedringspunkt videreført fra 2015, som omhandlede anti-korruption.

Vi lukkede ialt 15 væsentlige forbedringspunkter i 2016. 14 blev lukket efter at forretningspartnere succesfuldt implementerede forbedringer og ét punkt blev lukket grundet afbrydelse af det kommercielle forhold.

Ét væsentligt forbedringspunkt fra 2015 forblev åbent. I 2016 åbnede og lukkede vi to væsentlige forbedringspunkter efter tilfredsstillende implementering af forbedringer.

Væsentlige miljøuheld, antal

Antallet af væsentlige miljøuheld (C4) steg fra 5 i 2015 til 8 i 2016. Antallet af meget væsentlige miljøuheld (C5) forblev 0 i 2016.

I Bioenergy & Thermal Power steg antallet af C4 miljøuheld fra 0 til 3. Årsagerne inkluderer flyveaske fra et kraftværk og to spild af oliebaseerede produkter.



Anvendt regnskabspraksis

Medarbejdere

Rapporteringen omfatter kontraktansatte medarbejdere i danske og udenlandske DONG Energy selskaber hvoraf DONG Energy ejer mere end 50%. Associerede medarbejdere er ikke inkluderet.

Medarbejderdata indregnes på grundlag af registreringer i koncernens ordinære registreringssystemer. Antallet af medarbejdere opgøres som antal medarbejdere ansat ved udgangen af hver måned omregnet til fuldtidsansatte (FTE).

Opsagte medarbejdere indregnes indtil udløbet af deres opsigelsesvarsel, uanset om medarbejderen er helt eller delvist fritstillet i opsigelsesperioden.

Arbejdsglæde og loyalitet

DONG Energy foretager en gang om året en omfattende medarbejdertilfredshedsundersøgelse. Alle DONG Energy's medarbejdere inviteres til at deltage i undersøgelsen. I undersøgelsen bliver medarbejderne blandt andet stillet en række spørgsmål relateret til arbejdsglæde og loyalitet. Svarene afgives på en skala 1-10, der efterfølgende bliver omregnet til index-tal på en skala 0-100.

Medarbejderomsætning

Medarbejderomsætningen beregnes som antallet af fratrådte fastansatte medarbejdere, i forhold til det gennemsnitlige antal fastansatte medarbejdere i regnskabsåret.

Frivillig medarbejderomsætning beregnes som antallet af frivilligt fratrådte fastansatte medarbejdere, i forhold til det gennemsnitlige antal fastansatte medarbejdere i regnskabsåret.

Kvinder i ledelsen

Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer indgår ikke i datagrundlaget og måltallene for kvinder i bestyrelsen. Top Management består af CEO og CFO samt Executive Vice Presidents, Senior Vice Presidents og Vice Presidents i koncernen. Leadership Forum består af Senior Directors, Directors og Senior Managers. I øvrige kvindelige ledere indgår Managers og teamledere.

Kvinder i ledelsen beregnes som andelen af kvinder ud af det samlede antal medarbejdere omregnet til fuldtidsansatte (FTE) i de pågældende ledelsesniveauer.

Arbejdsulykker

Arbejdsulykker opgøres efter operationelt scope. Der medtages data fra selskaber, der er helt eller delvist ejet af DONG Energy, og hvor DONG Energy har det sikkerhedsmæssige ansvar. Arbejdsulykker og fravær som følge af ulykker opgøres for både egne medarbejdere og leverandører. Data indregnes fra danske og udenlandske lokationer.

En arbejdsulykke med fravær defineres som en ulykke, som medfører uarbejdsdygtighed i én kalenderdag eller mere ud over tilskadekomstdagen. Ulykkesfrekvensen udregnes som antallet af arbejdsulykker med fravær pr. mio. arbejdstimer. Der indgår 1667 arbejdstimer årligt pr. fuldtidsansat medarbejder og månedlige registreringer af antal medarbejdere omregnet til fuldtidsansatte. For leverandører medregnes det faktiske antal præsterede arbejdstimer på grundlag af modtagne informationer fra leverandører, adgangssystemer til lokaliteter eller foretagne skøn.

Væsentlige miljøuheld

Et miljøuheld er en utilsigtet hændelse, der har negativ påvirkning på miljøet. DONG Energy registrerer alle miljøuheld på anlæg, hvor DONG Energy er driftsoperatør eller driftsansvarlig, både faktiske og potentielle uheld.

Væsentligheden af et uheld bliver fastlagt ud fra en vurdering af omfang, spredning og effekt på miljøet. På den baggrund bliver alle miljøuheld kategoriseret på en skala 1-5. Der rapporteres på faktiske uheld i kategori 4 og 5.

Andel af medarbejdere der har gennemført kursus i god forretningsadfærd

Alle medarbejdere i 100% ejede forretningsenheder inviteres til at fuldføre et e-learningkursus i god forretningsadfærd.

Antal medarbejdere, der har gennemført et kursus i god forretningsadfærd, opgøres som den procentvise andel af medarbejderne pr. 31. december, der har gennemført e-learning i god forretningsadfærd ud af antal inviterede medarbejdere.

Substantierede tilfælde af whistle-blower sager

DONG Energy's whistle-blower hotline er tilgængelig for både interne og eksterne forretningspartnere så de kan indrapportere mistanke eller tilfælde af upassende eller ulovlig forretningsadfærd.

Whistle-blower sager modtages og håndteres af Intern Revision, der også modtager tilsvarende rapporter gennem ledelsessystemet og fra Compliance Officers.

Alle rapporter håndteres i overensstemmelse med retningslinjer for håndtering af whistle-blower sager godkendt af Revisions- og Risikokomiteen, der har det overordnede ansvar for whistle-blower ordningen.

Alene sager der er lukket i regnskabsåret og som er rapporteret til Revisions- og Risikokomiteen som helt eller delvist substantierede, bliver rapporteret i årsrapporten.

Sager overført til politiet er antallet af indrapporterede sager i henhold til ovenstående regnskabspraksis, der er overført til politiet.

Program for ansvarlige forretningspartnere

Et kontrolbesøg er et besøg på en forretningspartners anlæg, hvor forretningspartnerens evne til at leve op til DONG Energy's Code of Conduct (eller anden form for omfattende CSR due diligence) er vurderet af DONG Energy og/eller en tredjepart.

En selv-evaluering består af et spørgeskema vedrørende DONG Energy's Code of Conduct, som forretningspartneren udfylder. Spørgeskemaet verificeres af DONG Energy.

Forbedringspunkter er observationer fra vurderinger af en forretningspartners handlinger i forhold til at imødekomme forventningerne i DONG Energy's Code of Conduct. DONG Energy monitorerer implementeringen af forbedringer som en del af det løbende engagement med forretningspartnere for eksempel gennem møder og telefonopkald. Ved bekræftelse af at forretningspartneren har implementeret tilfredsstillende forbedringer, lukkes forbedringspunktet.

Forbedringspunkter kategoriseres efter følgende skala: mulighed, mindre væsentligt forbedringspunkt,

væsentligt forbedringspunkt og særligt væsentligt forbedringspunkt.

Et særligt væsentligt forbedringspunkt er en særlig væsentlig overtrædelse af gældende lovgivning, politik, procedure eller vedtaget god praksis, som kan være til umiddelbar fare for menneske- eller arbejdstagerrettigheder, miljøet eller anti-korruption, og som kræver øjeblikkelig handling.

Et væsentligt forbedringspunkt er en væsentlig overtrædelse af gældende lovgivning, manglende politik, procedure eller etableret god praksis, som kan resultere i alvorlige negative påvirkninger af menneske- eller arbejdstagerrettigheder, miljøet eller anti-korruption på kort til mellem-lang sigt, eller manglende dokumentation herfor.

I 2016 præciserede vi regnskabspraksis, hvilket medførte at antallet af rapporterede gennemførte vurderinger for 2015 blev ændret. Det har vi gjort for bedre at kunne isolere vores egne indsatser udført i samarbejde med forretningspartnere fra de indsatser, som vi fik hjælp fra af organisationen Bettercoal (<http://bettercoal.org>), som har vurderet kulminer med os som støtte.

Regnskabsgrundlag



Anvendt regnskabspraksis

Herunder beskrives den anvendte regnskabspraksis, der knytter sig til det ikke-finansielle regnskab for koncernen som helhed, mens den resterende del af anvendt regnskabspraksis er beskrevet i forbindelse med de afsnit det måtte vedrøre.

I det ikke-finansielle regnskab redegør vi for resultater, udvikling, målsætninger og regnskabspraksis i henhold til ikke-finansielle strategiske mål og business drivere samt udvalgte bæredygtighedsindikatorer.

Vi følger fremdriften af vores strategi ved hjælp af elleve strategiske mål (s. 21). Vores business drivere (s. 27) støtter op om opnåelsen af vores strategiske mål.

Et udpluk af bæredygtighedsindikatorer er inkluderet i det ikke-finansielle regnskab. Den fulde afrapportering af bæredygtighed er tilgængelig i to selvstændige publikationer: Sustainability Performance 2016 og Sustainability Report 2016.

Krav, standarder og guidelines

Vi monitorerer løbende udviklingen af nationale og internationale ikke-finansielle rapporteringskrav, standarder og guidelines. Det gør vi for at evaluere hvilken rapporteringsform der giver vores interessenter det mest præcise indblik i DONG Energy.

I henhold til den Danske Årsregnskabslov §99a er DONG Energy forpligtet til at redegøre for virksomhedens samfundsansvarlige aktiviteter og rapportere om forretningsstrategier og aktiviteter med hensyn til menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, antikorrupsion samt miljø og klima.

DONG Energy har underskrevet FN's Global Compact. FN's Global Compact giver virksomheder en strategisk ramme for, hvordan de kan indarbejde 10 principper om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, antikorrupsion samt miljø og klima i deres strategi og forretningsprocesser. De 10 principper sætter rammen

for, hvordan DONG Energy arbejder med bæredygtighed, og koncernen arbejder løbende med at fremme principperne.

Virksomheder, som har underskrevet FN's Global Compact er forpligtigede til at indlevere og offentliggøre deres årlige Communication on Progress (COP) rapport, hvori virksomheden redegør for sine fremskridt med at implementere FN Global Compact's 10 principper.

Ved at offentliggøre sin COP rapport, lever virksomheder op til §99a i den Danske Årsregnskabslov, under forudsætning af, at årsrapporten inkluderer en henvisning til, hvor informationerne er offentligt tilgængelige.

DONG Energy's to selvstændige rapporter; Sustainability Performance 2016 (dongenergy.com/sustainabilitydata2016) og Sustainability Report 2016 (dongenergy.com/baeredygtighed2016) udgør koncernens COP rapport og kan læses på Global Compact's hjemmeside på <http://unglobalcompact.org/participant/2968-DONG-Energy-A-S>.

I henhold til §99b i den Danske Årsregnskabslov skal DONG Energy redegøre for virksomhedens mål og politikker, der med tiden skal sikre øget mangfoldighed i relation til kønsfordeling i ledelsen. Udover DONG Energy's COP-rapport, fremgår informationen af det ikke-finansielle regnskab.

Konsolidering af ikke-finansielle data

Ikke-finansielle data konsolideres efter samme principper som i det finansielle regnskab. Det ikke-finansielle regnskab for koncernen omfatter således moderselskabet DONG Energy A/S samt dattervirksomheder, hvori DONG Energy A/S har bestemmende indflydelse.

Data fra associerede og fælleskontrollerede virksomheder medtages ikke i det ikke-finansielle regnskab for koncernen bortset fra data til ulykkesstatistikken som medtages fra de virksomheder, hvor DONG Energy har

ansvaret for sikkerheden, herunder også sikkerheden for eksterne leverandører.

Opført havvindkapacitet inkluderer de vindparker, hvor DONG Energy har haft det overordnede ansvar for installation og idriftsættelse af vindparken.

I 2016, offentliggjorde vi beslutningen om at frasælge Oil & Gas-forretningsenheden. Vi har derfor udeladt Oil & Gas data fra det konsoliderede ikke-finansielle regnskab for koncernen. Ændringer i historiske data skyldes eksklusjonen af Oil & Gas med mindre andet er specificeret. Læs mere om Oil & Gas' ikke-finansielle resultater i Sustainability Performance 2016 på dongenergy.com/sustainabilitydata2016.

Indsamling af ikke-finansielle data

I DONG Energy indsamler vi ikke-finansielle data i en række systemer i vores forskellige forretningsenheder og gruppefunktioner. Dataene rapporteres i vores konsolideringsværktøj, som deles med den finansielle data rapportering. Dette sikrer, at den ikke-finansielle data kan konsolideres med den finansielle data og at sammenligninger kan laves mellem for eksempel indtjening og kapacitet.

Væsentlighedsvurdering

I 2016, har vi i DONG Energy systematisk vurderet indholdet i det ikke-finansielle regnskab for at sikre, at regnskabet indeholder de indsatsområder, som har et strategisk fokus for koncernledelsen og dermed indgår i koncernens strategi for 2020 eller er kategoriseret som en business driver.

Endvidere indeholder det ikke-finansielle regnskab et udvalg af bæredygtighedsindikatorer, som ikke direkte er inkluderet i 2020-strategien eller kategoriseret som business drivere, men som særligt støtter DONG Energy's mission, vision og strategi.

Ved vurdering af hvilke områder der skal inkluderes i årsrapporten, tager vi højde for de lovkrav og oplysningsforpligtelser, DONG Energy er underlagt.

Ovenstående medførte at en række indikatorer er taget ud af det ikke-finansielle regnskab. Ligeledes, har vi tilføjet en række nye indikatorer.

I 2016, er følgende indikatorer taget ud sammenholdt med 2015

- CO₂-udledning, el- og varmeproduktion, CO₂ g/kWh
- CO₂-udledning i termisk el- og varmeproduktion, CO₂ g/kWh
- El- og varmeproduktion fordelt på lande
- Gaskunder, antal
- Elkunder, antal
- Gas- og eldistributionskunder, antal
- Private gas- og elkunder, antal
- Erhvervs gas og elgaskunder, antal
- Kvotebelagt CO₂-udledning fra Bionergy & Thermal Power
- Kvotebelagt CO₂-udledning pr. produceret kWh fra Bioenergy & Thermal Power
- Vedvarende energiandel af el- og varmeproduktion, vand, %
- Væsentlige miljøuheld (C4) fordelt på forretningsenheder, antal
- Medarbejdere fordelt på lande, antal
- Gennemsnitsalder for medarbejdere, år
- Arbejdsulykker med fravær, leverandører, antal
- LTIF fordelt på forretningsenheder

I 2016, er følgende indikatorer tilføjet sammenholdt med 2015

- Udledning af drivhusgasser, el- og varmeproduktion, g CO₂e/kWh
- Udledning af drivhusgasser i termisk el- og varmeproduktion, g CO₂e/kWh
- Besluttet (FID'ed) kapacitet, havvind, GW
- Produktion: Elproduktion, vind, TWh
- Produktion: Elproduktion, termisk, TWh
- Kulandel i termisk el- og varmeproduktion, %
- Biomasseandel af brændsler i termisk el- og varmeproduktion, %
- Indkøb af certificeret biomasse, %
- LTIF, medarbejdere
- LTIF, leverandører

Finansielt regnskab for moderselskabet

Resultatopgørelse / Balance / Egenkapitalopgørelse

Noter

Regnskabsgrundlag / Personaleomkostninger / Finansielle indtægter og omkostninger

Skat af årets resultat og udskudt skat / Kapitalandele i dattervirksomheder / Afledte finansielle instrumenter

Værdipapirer / Gældsforpligtelser / Eventualforpligtelser / Transaktioner med nærtstående parter

Operationelle leasingforpligtelser / Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor / Ejeroplysninger

Resultatopgørelse

1. januar – 31. december

Note	Resultatopgørelse (mio. kr.)	2016	2015
	Nettoomsætning	229	266
	Andre driftsindtægter	1	12
2	Personaleomkostninger	(28)	(26)
	Eksterne omkostninger	(453)	(341)
	Driftsresultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	(251)	(89)
	Af- og nedskrivninger af materielle aktiver	-	(1)
	Driftsresultat (EBIT)	(251)	(90)
	Resultat ved salg af virksomheder	1.527	(14)
3	Finansielle indtægter	20.221	21.624
3	Finansielle omkostninger	(21.645)	(30.914)
	Resultat før skat	(148)	(9.394)
4	Skat af årets resultat	623	(1.220)
	Årets resultat	475	(10.614)
	Årets resultat fordeles således:		
	Aktionærer i DONG Energy A/S, foreslået udbytte for regnskabsåret	2.522	-
	Aktionærer i DONG Energy A/S, overført resultat	(2.546)	(11.328)
	Betalt rente og kurstab efter skat, hybridkapitalejere i DONG Energy A/S	499	714
	Årets resultat	475	(10.614)



Resultatopgørelse

Balance

31. december

Note	Aktiver (mio. kr.)	2016	2015
5	Kapitalandele i dattervirksomheder	54.755	42.116
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	50.402	64.435
	Finansielle aktiver	105.157	106.551
	Langfristede aktiver	105.157	106.551
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	7.628	921
6	Afledte finansielle instrumenter	19.980	35.871
	Andre tilgodehavender	209	167
	Tilgodehavender	27.817	36.959
7	Værdipapirer	16.061	20.762
	Likvide beholdninger	438	1.373
	Kortfristede aktiver	44.316	59.094
	Aktiver	149.473	165.645



Aktiver

Note	Passiver (mio. kr.)	2016	2015
	Aktiekapital	4.204	4.177
	Reserver	20.782	20.880
	Overført resultat	11.958	14.581
	Foreslået udbytte	2.522	-
	Egenkapital tilhørende aktionærer i DONG Energy A/S	39.466	39.638
8	Hybridkapital	13.248	13.248
	Egenkapital	52.714	52.886
4	Udskudt skat	1.744	1.928
8	Kreditinstitutter og udstedte obligationer	22.164	31.775
8	Andre gældsforpligtelser	1.516	1.549
	Langfristede forpligtelser	25.424	35.252
	Kreditinstitutter og udstedte obligationer	2.015	4.626
6	Afledte finansielle instrumenter	19.171	30.531
	Leverandørgæld	173	117
	Gæld til dattervirksomheder	48.461	40.528
	Andre gældsforpligtelser	886	800
	Selskabsskat	629	905
	Kortfristede forpligtelser	71.335	77.507
	Forpligtelser	96.759	112.759
	Passiver	149.473	165.645



Passiver

Egenkapitalopgørelse

1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse (mio. kr.)	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for overkursfond ved emission	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Egenkapital tilhørende aktionærer i DONG Energy A/S		I alt
						Energy A/S	Hybridkapital	
Egenkapital 1. januar 2016	4.177	(399)	21.279	14.581	-	39.638	13.248	52.886
Udstedelse af fondsaktier	27	-	-	(27)	-	-	-	-
Årets resultat	-	-	-	(24)	-	(24)	499	475
Forslag til udbytte for regnskabsåret	-	-	-	(2.522)	2.522	-	-	-
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	(358)	-	-	-	(358)	-	(358)
Værdiregulering overført til finansielle poster	-	232	-	-	-	232	-	232
Skat af egenkapitalbevægelser	-	28	-	-	-	28	-	28
Betalt rente, hybridkapital	-	-	-	-	-	-	(640)	(640)
Skat af renter og omkostninger, hybridkapital	-	-	-	-	-	-	141	141
Kurstab og omkostninger, hybridkapital	-	-	-	-	-	-	-	-
Køb af egne aktier	-	-	-	(53)	-	(53)	-	(53)
Aktiebaseret aflønning	-	-	-	3	-	3	-	3
Egenkapitalbevægelser i 2016	27	(98)	-	(2.633)	2.522	(172)	-	(172)
Egenkapital 31. december 2016	4.204	(497)	21.279	11.958	2.522	39.466	13.248	52.714
Egenkapital 1. januar 2015	4.177	(450)	21.279	25.904	-	50.910	13.236	64.146
Årets resultat	-	-	-	(11.328)	-	(11.328)	714	(10.614)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	(78)	-	-	-	(78)	-	(78)
Værdiregulering overført til finansielle poster	-	143	-	-	-	143	-	143
Skat af egenkapitalbevægelser	-	(14)	-	-	-	(14)	-	(14)
Betalt rente, hybridkapital	-	-	-	-	-	-	(822)	(822)
Skat af renter og omkostninger, hybridkapital	-	-	-	-	-	-	172	172
Kurstab og omkostninger, hybridkapital	-	-	-	-	-	-	(64)	(64)
Tilgang, hybridkapital	-	-	-	-	-	-	4.424	4.424
Afgang, hybridkapital	-	-	-	-	-	-	(4.412)	(4.412)
Aktiebaseret aflønning	-	-	-	5	-	5	-	5
Egenkapitalbevægelser i 2015	-	51	-	(11.323)	-	(11.272)	12	(11.260)
Egenkapital 31. december 2015	4.177	(399)	21.279	14.581	-	39.638	13.248	52.886



Aktiekapitalens sammensætning og udbytte fremgår af note 6.1 i koncernregnskabet. Her kan også findes informationer om egne kapitalandele.

1. Regnskabsgrundlag



Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for moderselskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven (regnskabsklasse D).

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet præsenteres i danske kroner (kr.) afrundet til nærmeste mio. kr., medmindre andet er angivet.

Den anvendte regnskabspraksis for moderselskabet er konsistent med den beskrevne regnskabspraksis for koncernregnskabet med følgende undtagelser:

Omregning af fremmed valuta

Vi indregner valutakursreguleringer af tilgodehavender og gæld med dattervirksomheder i resultatopgørelsen under finansielle poster, når mellemværenderne anses for at være en del af den samlede nettoinvestering i udenlandske virksomheder. Tilsvarende indregner vi valutakursreguleringer på lån og afledte finansielle instrumenter i resultatopgørelsen under finansielle poster, når de er indgået til kurssikring af nettoinvesteringen i de udenlandske virksomheder.

Nettoomsætning

Lejeindtægter omfatter indtægter fra erhvervslejemål og indregnes over lejeperioden. Indtægter fra tjenesteydelser indregnes, når levering har fundet sted.

Udbytte af kapitalandele

Udbytte fra dattervirksomheder og associerede virksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor udbyttet godkendes på generalforsamlingen. Overstiger udbyttet den samlede indtjening efter overtagelsestidspunktet, reducerer udbyttet istedet kapitalandelens kostpris under aktiverne.

Kapitalandele

Vi måler vores kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder til kostpris. Hvis der er indikation på, at et selskabs værdi er lavere end vores fremtidige indtjening i selskabet, foretager vi en nedskrivningstest af selskabet som beskrevet i koncernregnskabet. Hvis den regnskabsmæssige værdi overstiger den fremtidige indtjening i selskabet (genindvindingsværdien), nedskrives til denne lavere værdi.

Vi indregner en hensættelse, hvis vi har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance i dattervirksomheder og associerede virksomheder.

Skat

DONG Energy A/S er sambeskattet med dets danske og udenlandske dattervirksomheder. De sambeskattede selskaber indgår i international sambeskatning med moderselskabet som administrationsselskab for sambeskatningen.

Den aktuelle skat for 2016 indregner vi i de enkelte sambeskattede selskaber.

Pengestrømsopgørelse

Vi udarbejder ikke en separat pengestrømsopgørelse for moderselskabet. Der henvises til pengestrømsopgørelsen for koncernen på side 69.



Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet foretages regnskabsmæssige skøn, som påvirker resultat og balance. Skøn revurderes løbende af ledelsen. Revurderingerne baseres på historiske erfaringer og andre relevante faktorer.

Værdiforringelsestest

Hvis der er indikation på, at den regnskabsmæssige værdi er lavere end vores fremtidige indtjening i et selskab, foretager vi test for værdiforringelse som beskrevet i koncernregnskabet. Den fremtidige indtjening i selskabet (genindvindingsværdien) opgøres på baggrund af forudsætninger vedrørende væsentlige skøn. Se forudsætninger i note 3.1 til koncernregnskabet.

2. Personaleomkostninger

Personaleomkostninger

(mio. kr.)	2016	2015
Gager, lønninger og honorarer	25	21
Aktiebaseret aflønning	3	5
Personaleomkostninger	28	26

Direktion (t. kr.)	Henrik Poulsen		Marianne Wiinholt		Direktion i alt	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Fast løn	9.425	9.112	5.062	4.876	14.487	13.988
Variabel løn	2.751	1.815	1.560	1.186	4.311	3.001
Aktiebaseret aflønning	1.427	2.784	889	1.790	2.316	4.574
Social sikring	2	2	2	2	4	4
I alt	13.605	13.713	7.513	7.854	21.118	21.567

I vederlagsrapporten i ledelsesberetningen og i koncernregnskabs note 2.6 og 2.7 beskrives aflønning af direktionen, aktiebaseret aflønning, fratrædelses- og bonusordning til direktionen samt oplysninger om ledelsesvederlag til bestyrelsen.

Gennemsnitligt antal ansatte i moderselskabet udgør 5 medarbejdere i 2016 (2015: 6 medarbejdere).



Tabellen viser de samlede personaleomkostninger inklusiv honorar til bestyrelsen (mio. kr.).



I koncernregnskabs note 2.6 og 2.7 beskrives aflønning nærmere.

3. Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger

(mio. kr.)	2016	2015
Renteindtægter fra likvide beholdninger mv.	18	35
Renteindtægter fra dattervirksomheder	1.842	1.762
Renteindtægter fra værdipapirer til markedsværdi	417	563
Kursgevinster fra værdipapirer til markedsværdi	141	85
Valutakursgevinster	1.715	4.948
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	14.363	13.030
Modtagne udbytter	1.630	1.170
Øvrige finansielle indtægter	95	31
Finansielle indtægter	20.221	21.624
Renteomkostninger vedrørende gældsforpligtelser	(1.685)	(1.934)
Renteomkostninger til dattervirksomheder	(50)	(47)
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	-	(15.663)
Kurstab fra værdipapirer til markedsværdi	(252)	(594)
Valutakurstab	(4.282)	(3.534)
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	(15.349)	(9.084)
Øvrige finansielle omkostninger	(27)	(58)
Finansielle omkostninger	(21.645)	(30.914)
Finansielle poster, netto	(1.424)	(9.290)



Tabellen viser de finansielle indtægter og omkostninger.

4. Skat af årets resultat og udskudt skat

Selskabsskat (mio. kr.)	2016	2015
Skat af årets resultat	623	(1.220)
Skat af egenkapitalbevægelser	169	159
Årets skat i alt	792	(1.061)
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	(231)	(1.404)
Regulering af udskudt skat	803	273
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	670	(324)
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	(619)	238
Effekt af ændring af skatteprocent	-	(3)
Skat af årets resultat	623	(1.220)
Udvikling i udskudt skat (mio. kr.)		
Udskudt skat 1. januar	1.928	2.347
Årets regulering indregnet i resultatopgørelsen	(803)	(273)
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	619	(238)
Effekt af ændring i skatteprocent	-	92
Udskudt skat 31. december	1.744	1.928
Udskudt skat vedrører (mio. kr.)		
Materielle aktiver	-	12
Langfristede forpligtelser	(3)	(403)
Kortfristede forpligtelser	17	(2)
Genbeskatning	1.730	2.903
Skattemæssige underskud	-	(582)
Udskudt skat	1.744	1.928



Årets selskabsskat i alt opdelt i skat af årets resultat og skat af egenkapitalbevægelser.



Udviklingen i udskudt skat fra primo året til ultimo året.



Udskudt skat fordelt på aktiver, passiver og skatteposter.

5. Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder (mio. kr.)	2016	2015
Kostpris 1. januar	54.291	45.107
Tilgang	16.500	9.184
Afgang	(355)	-
Kostpris 31. december	70.436	54.291
Værdireguleringer 1. januar	(12.175)	(19)
Nedskrivning	(3.506)	(12.156)
Værdireguleringer 31. december	(15.681)	(12.175)
Regnskabsmæssig værdi 31. december	54.755	42.116



Samlet oversigt over dattervirksomheder mv. fremgår af note 8.7 i koncernregnskabet.

Vi har foretaget test for værdiforringelse af kapitalandele i dattervirksomheder ved at sammenholde de forventede fremtidige indtægter i den enkelte dattervirksomhed med den regnskabsmæssige værdi af det enkelte selskab.

Vores test i 2016 gav anledning til nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder med 3.506 mio. kr. Samtidig blev sidste års nedskrivning af tilgodehavender hos dattervirksomheder på 3.506 mio. kr. tilbageført.

I 2015 nedskrev vi vores regnskabsmæssige værdi af dattervirksomheder med 15.663 mio. kr., heraf 12.156 mio. kr. på kapitalandele i dattervirksomheder og resten på tilgodehavender hos dattervirksomheder.

6. Afledte finansielle instrumenter

DONG Energy A/S har påtaget sig dattervirksomhedernes valutarisici via terminskontrakter, som efterfølgende er sikret i markedet. Der er desuden indgået kontrakter til sikring af valutarisikoen som følge af investeringer i dattervirksomheder i udenlandsk valuta.

Vi har også indgået en række renteswaps for at styre vores renterisiko.

Selskabet har dagsværdisikrede lån i GBP og EUR. Værdien af den modregnede dagsværdisikring udgør mio. kr. 1.793 (2015: mio. kr. -733).

Derivaterne ultimo december 2016 forfalder: 2017: 1.344 mio. kr., 2018: -379 mio. kr., efter 2018: -156 mio. kr. (2015: 2016: 3.558 mio. kr., 2017: 2.182 mio. kr., efter 2017: -400 mio. kr.).

Oversigt over derivater (mio. kr.)	2016		2015	
	Kontraktmæssig hovedstol	Markedsværdi	Kontraktmæssig hovedstol	Markedsværdi
Oliederivater	6.016	1.300	9.264	4.207
Gasderivater	4.834	257	7.955	2.973
Elderivater	-	-	21	(3)
Rentederivater	2.022	50	9.969	(430)
Valutaderivater	26.364	(798)	33.562	(1.407)
I alt pr. 31. december	39.236	809	60.771	5.340
Aktiver		19.980		35.871
Passiver		(19.171)		(30.531)



Yderligere beskrivelse af risiko og risikostyring fremgår af ledelsesberetningen side 46-50 samt note 7.1 i koncernregnskabet.

7. Værdipapirer

Værdipapirer er primært likvide AAA-ratede danske realkreditobligationer. Disse kan stilles til sikkerhed ved indgåelse af repo-forretninger i Danmarks Nationalbank.

Repo-forretninger er lån med sikkerhed i værdipapirer.

Værdipapirer (mio. kr.)	2016	2015
Værdipapirer, frie	15.864	18.690
Værdipapirer, bundne	197	2.072
Værdipapirer 31. december	16.061	20.762



Bundne værdipapirer er stillet til sikkerhed for repo-lån og handel med finansielle instrumenter.

8. Gældsforpligtelser

Vi har pr. 31. december 2016 udstedt hybridkapital med en samlet hovedstol på 13.371 mio. kr. (2015: 13.435). Hybridobligationerne har 1000 års løbetid og udløber i henholdsvis år 3013 8.914 mio. kr. og 3015 4.457 mio. kr.

Den langfristede del af kreditinstitutter og udstedte obligationer udgør pr. 31. december

2016 22.164 mio. kr. (2015: 31.775 mio. kr.), hvoraf 16.901 mio. kr. (2015: 24.518 mio. kr.) forfalder til betaling om mere end 5 år.

Den langfristede del af andre gældsforpligtelser udgør pr. 31. december 2016 1.516 mio. kr. (2015: 1.549 mio. kr.), og forfalder til betaling om mere end 5 år.

9. Eventualforpligtelser

Eventualforpligtelser

Garantier

DONG Energy A/S har stillet garantier over for den danske stat for opfyldelse af licensforpligtelser over for staten eller tredjemand, som pådrages skade af DONG E&P A/S eller DONG E&P DK A/S i forbindelse med selskabernes deltagelse i efterforsknings- og produktionslicenser, uanset om forpligtelserne påhviler DONG E&P A/S eller DONG E&P DK A/S alene eller solidarisk med andre.

Garantierne er ikke maksimerede, men såfremt en garanti bliver udløst på grund af forpligtelser, der påhviler DONG E&P A/S eller DONG E&P DK A/S solidarisk med øvrige licensdeltagere, kan garantien højst gøres gældende for et beløb, der svarer til det dobbelte af DONG E&P A/S' henholdsvis DONG E&P DK A/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 de norske, britiske, grønlandske og færøske kontinentalsokler, afgivet den af de lokale myndigheder sædvanligt krævede garanti. Garantien omfatter forpligtelser og ansvar, som DONG Energy's olie og gasforretning måtte ifalde eller påtage sig i forbindelse med efterforsknings- og produktionsaktiviteter.

Garantierne er ikke maksimerede, og DONG Energy's olie og gasforretning hæfter solidarisk med de øvrige licensdeltagere for eventuelle miljømæssige uheld eller andre skader.

DONG Energy A/S har endvidere stillet garanti i forbindelse med dattervirksomheders og dattervirksomheders fælleskontrollerede aktiviteter 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-, salgs- og leveranceaftaler 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 2016 er beregnet til 19,8 mio. USD (2015: 16,5 mio. USD).

DONG Energy A/S er sambeskattet med øvrige selskaber i DONG Energy koncernen. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter

og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

Retssager

DONG Energy A/S er ikke part i retssager og juridiske tvister, der hverken samlet eller enkeltvis vil kunne have betydning for selskabets økonomiske stilling.

10. Transaktioner med nærtstående parter

For beskrivelse af kredsen af nærtstående parter henvises til note 8.1 i koncernregnskabet.

Ledelsesvederlag til bestyrelsen og direktionen fremgår af note 2.6 og 2.7 samt vederlagsrapporten i beretningen i koncernregnskabet.

Vores transaktioner med nærtstående parter er sket på normale markedsmæssige vilkår.

11. Operationelle leasingforpligtelser

Vi har indgået aftaler om leje af kontorlokaler primært i Gentofte (udløb 2028), Virum (udløb 2027) og Esbjerg (udløb 2035). I 2016 er indregnet 173 mio. kr. (2015: 229 mio. kr.) i årets resultat vedrørende operationelle leasingydelser.

Vi har indgået lejeaftaler med dattervirksomheder, der omfatter fremleje af kontorlokaler.

I 2016 er indregnet 146 mio. kr. (2015: 205 mio. kr.) i årets resultat vedrørende lejeindtægter.

Vi har minimumsydelser på 2.196 mio. kr. (2015: 2.168) mio. kr., hvoraf størstedelen er fremlejet via fremlejeaftaler.

12. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Honorar revisor (mio. kr.)	2016	2015
Lovpligtig revision	1	1
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	12	4
Skatte- og momsmæssig rådgivning	8	2
Andre ydelser	7	5
Samlet honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	28	12



Tabellen viser honorar til revisor fordelt på ydelser.

13. Ejeroplysninger

Ejeroplysninger	Hjemsted	Ejer- og stemmeandel
Den danske stat v/ Finansministeriet	København K, Danmark	50,12%
New Energy Investment S.à.r.l.	Luxembourg	13,31%
SEAS-NVE Holding A/S	Svinninge, Danmark	9,54%
The Capital Group Companies, Inc.	Los Angeles, USA	5,68%



Tabellen viser kapitalejere med ejer- og stemmeandel på mindst 5%.

Påtegninger og ordliste

Ledelsens påtegning / Den uafhængige revisors erklæringer
Ordlister

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2016 for DONG Energy A/S.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Årsregnskabet for moderselskabet, DONG Energy A/S, aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, for årets resultater og af koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Det er vores opfattelse, at det ikke-finansielle regnskab ("Supplerende information") giver en retvisende redegørelse og repræsenterer en rimelig og afbalanceret præsentation af

koncernens samfundsansvar og bæredygtighedsresultater samt er udarbejdet i overensstemmelse med den anførte regnskabspraksis.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skærbæk, den 2. februar 2017

Direktion:



Henrik Poulsen
Adm. direktør og koncernchef



Marianne Wiinholt
Koncernøkonomidirektør

Bestyrelse:



Thomas Thune Andersen
Formand



Poul Dreyer



Pia Gjellerup



Martin Hintze



Jens Nybo Sørensen



Poul Arne Nielsen



Lynda Armstrong

Lene Skole
Næstformand



Benny Gøbel



Claus Wiinblad



Benny D. Loft



Hanne Steen Andersen

* Medarbejdervalgt

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2016 for DONG Energy A/S.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Årsregnskabet for moderselskabet, DONG Energy A/S, aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, for årets resultater og af koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Det er vores opfattelse, at det ikke-finansielle regnskab ("Supplerende information") giver en retvisende redegørelse og repræsenterer en rimelig og afbalanceret præsentation af

koncernens samfundsansvar og bæredygtighedsresultater samt er udarbejdet i overensstemmelse med den anførte regnskabspraksis

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skærbæk, den 2. februar 2017

Direktion:



Henrik Poulsen
Adm. direktør og koncernchef



Marianne Wiinholt
Koncernøkonomidirektør

Bestyrelse:



Thomas Thune Andersen
Formand



Poul Dreyer*



Pia Gjellerup



Martin Hintze



Jens Nybo Sørensen*



Poul Arne Nielsen



Lynda Armstrong



Lene Skole
Næstformand



Benny Gøbel*



Claus Wlinblad



Benny D. Loft



Hanne Steen Andersen

* Medarbejdervalgt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar-31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Hvad har vi revideret

DONG Energy's koncernregnskab for regnskabsåret 1. januar-31. december 2016, side 62 – 161 og 184, omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

DONG Energy's årsregnskab for regnskabsåret 1. januar-31. december 2016, side 174-184, omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Samlet refereret til som "regnskabet".

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med Internationale Standarder om Revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2016. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold

Værdiforringelsestest

Værdien af DONG Energy's materielle anlægsaktiver, hvoraf størstedelen vedrører havmølleparker, olie- og gasproduktion samt el- og varmeproduktion, understøttes enten af kapitalværdiberegninger, som er baseret på budgetterede pengestrømme, eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger (dvs. "genindvindingsværdien").

Vi fokuserede på dette område, fordi værdiforringelsestests af disse aktiver er baseret på komplekse og subjektive skøn foretaget af ledelsen. Der henvises til note 3.1 i koncernregnskabet.

Hvordan vi har behandlet det centrale forhold

Vi vurderede de af ledelsen udarbejdede værdiforringelsestest og testede relevante interne kontroller etableret for at sikre, at koncernens aktiver er værdiansat forsvarligt, herunder kontroller etableret for at identificere eventuel nedskrivningsbehov af aktiver eller tilbageførelse af foretagne nedskrivninger.

Vi vurderede de anvendte forudsætninger og skøn til fastlæggelse af kapitalværdier eller, hvor relevant, dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger. Dette omfatter prognoser af driftsomkostninger og forventede produktionsprofiler. Vi testede, hvor muligt, forudsætningerne til dokumentation fra tredjemand, som f.eks. prognoser for råvarepriser, samt forespurgte driftsledelsen herom. Vi benyttede værdiansættelsesekspert fra PwC til at vurdere de af ledelsen anvendte diskonteringsrenter.

Vi foretog følsomhedsanalyser af de væsentligste forudsætninger for budgetterede pengestrømme, herunder produktionsmængder, råvarepriser, driftsomkostninger og aktivernes forventede levetid.

Centralt forhold**Ophør af olie- og gasforretningen**

Bestyrelsen har igangsat en proces, der har til formål ultimativt at afhænde koncernens olie- og gasforretning. Ledelsen har derfor vurderet, at det planlagte frasalg skal præsenteres som en afståelsesgruppe og som en ophørende aktivitet i overensstemmelse med IFRS 5 Anlægsaktiver, som besiddes med henblik på videresalg, og ophørte aktiver.

Vi fokuserede på dette område, fordi det kræver subjektive skøn af ledelsen at anvende IFRS 5 på en passende måde, særligt i forhold til:

- Om transaktionen opfylder kriterierne for at præsentere aktiver og forpligtelser særskilt som besiddet med henblik på videresalg.
- Om olie- og gasforretningen udgør et separat betydeligt forretningsområde eller geografisk driftsområde, der medfører præsentation som en ophørende aktivitet.
- Om aktiver og forpligtelser måles til den laveste af dagsværdi med fradrag af salgskostninger eller regnskabsmæssig værdi.

Derudover fokuserede vi på oplysninger vedrørende olie- og gasforretningen indeholdt i koncernresultatopgørelsen, koncernbalancen og koncernpengestrømsopgørelsen, særligt i forhold til eliminering af koncerninterne transaktioner mellem fortsættende og ophørende aktiviteter samt, om andre aktiviteter i koncernen skal klassificeres som ophørende.

Der henvises til note 3.7 i koncernregnskabet.

Hvordan vi har behandlet det centrale forhold

Vi vurderede, om ledelsens anvendelse af kravene i IFRS 5 er passende, ved for eksempel at:

- Gennemgå bestyrelsesmødereferater og skriftlig korrespondance mellem koncernen og potentielle købere for at kunne foretage en vurdering af klassificeringen som aktiver, der besiddes med henblik på videresalg og ophørte aktiviteter i forhold til kriteriet om "højest sandsynlig" i regnskabsstandarden.
- Vurdere værdiansættelsen af aktiver og forpligtelser i olie- og gasforretningen for at fastlægge, om der er behov for en revurdering eller nedskrivning ved at vurdere forskellen mellem dagsværdi med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser i koncernen.
- Vurdere fuldstændigheden og nøjagtigheden af oplysninger om ophørende aktiviteter i forhold til oplysningskravene i IFRS 5.
- Teste koncernens tilpasning af sammenligningstal, herunder eliminerings af koncerninterne transaktioner og hermed forbundne oplysninger for at vurdere, om olie og gasforretningen er blevet korrekt indregnet som ophørende.

Centralt forhold**Retableringsforpligtelser**

Retableringsforpligtelserne indeholder skøn, da de er baseret på estimater over fremtidige omkostninger til retablering af lokaliteter til en foruddefineret tilstand. Disse skøn kræver specialistviden, og derfor er vores fokus at fastslå, hvordan ledelsen har foretaget skønnene, og om retableringsforpligtelserne i al væsentlighed er nøjagtige og fuldstændige.

Vi fokuserede på dette område, fordi fastlæggelse af den regnskabsmæssige værdi af retableringsforpligtelserne er afhængig af komplekse og subjektive skøn foretaget af ledelsen.

Der henvises til note 3.2 i koncernregnskabet.

Terminkontrakter vedrørende energihandler

Koncernen har indgået en række terminkontrakter vedrørende energi. Visse af disse kontrakter behandles regnskabsmæssigt som afledte finansielle instrumenter og indregnes til dagsværdi.

Værdiansættelse af disse afledte finansielle instrumenter er baseret på skøn, særligt i tilfælde hvor kontraktens løbetid overstiger den likvide markedsperiode. Endvidere anvender DONG Energy 'business performance' som et alternativ til årets resultat opgjort i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU. Business performance repræsenterer det underliggende regnskabsresultat for rapporteringsperioden, reguleret for midlertidige udsving i kontrakternes markedsværdi (inkl. sikringstransaktioner), som vedrører andre perioder.

Vi fokuserede på dette område, fordi værdiansættelse af afledte finansielle instrumenter er baseret på komplekse og subjektive skøn foretaget af ledelsen, og fordi rapportering af 'business performance' kræver konsekvent brug og dokumentation af sikringsregler.

Der henvises til note 2.2, 7.1, 7.2 og 7.4 i koncernregnskabet.

Hvordan vi har behandlet det centrale forhold

Vi vurderede ledelsens metode i forhold til almindelig industripraksis. Derudover vurderede vi kvalifikationer og erfaring hos de interne og eksterne eksperter, som ledelsen har benyttet. Vi vurderede de væsentlige forudsætninger anvendt af ledelsen og testede disse til aktuelle markedsdata omfattende seneste priser, brancheundersøgelser og benchmark-data. Dette inkluderede skibrater og diskonteringsrenter. Med hensyn til diskonteringsrenter benyttede vi værdiansættelseseksperter fra PwC til at vurdere de af ledelsen anvendte satser.

Vi foretog endvidere detaljerede revisionshandlinger vedrørende modellen anvendt til opgørelse af retableringsforpligtelserne samt foretog følsomhedsanalyser af retableringsforpligtelserne.

Vi vurderede den overordnede proces for handel med terminkontrakter vedrørende energi, herunder interne risikostyringsprocesser samt systemer og kontroller vedrørende oprettelse og vedligeholdelse af fuldstændig og nøjagtig information om afledte finansielle instrumenter.

Vi testede de afledte finansielle instrumenters værdi ultimo regnskabsåret. Vores revisionshandlinger var fokuseret på værdiansættelsesmodellernes integritet samt indarbejdelse af kontraktvilkår og væsentlige forudsætninger, herunder forudsætninger for fremtidige priser og diskonteringsrenter. Vi testede priserne i modellerne og efterregnede værdiansættelser for en stikprøve af afledte finansielle instrumenter samt foretog følsomhedsanalyser af mere komplekse afledte finansielle instrumenter.

Vi vurderede ledelsens anvendelse af 'business performance' og testede justeringer mellem IFRS og 'business performance'. I den forbindelse vurderede vi de anvendte regler for sikring efter regnskabspraksis for 'business performance', samt om disse er benyttet konsekvent fra periode til periode.

Centralt forhold

Indregning af omsætning

Nøjagtigheden af (a) indregning af indtægter vedrørende ikke-aflæst og ikke-faktureret omsætning og (b) vedrørende igangværende arbejder på større entreprisekontrakter samt præsentationen heraf i resultatopgørelsen, er afhængig af komplekse vurderingsmetoder inklusive skøn over mængden af energi leveret til kunder i perioden fra datoen for den seneste måler aflæsning til årsafslutningen (ikke-aflæst) samt entreprisekontrakternes færdiggørelsesgrad.

Vi fokuserede på dette område, fordi (a) indregning af indtægter i forbindelse med ikke-aflæst og ikke-faktureret omsætning, og (b) indregning af indtægter baseret på færdiggørelsesgrader begge kræver, at ledelsen foretager komplekse og subjektive skøn.

Der henvises til note 2.3 og 4.2 i koncernregnskabet.

Tabsgivende kontrakter og andre kontraktlige krav og forpligtelser

Koncernens aktiviteter indebærer en risiko for retssager og kontraktlige krav fra og imod tredjemand, samt at nogle kontrakter kan være tabsgivende, især i relation til væsentlige anlægsprojekter og langsigtede kontrakter.

Vi fokuserede på dette område som følge af størrelsen af mulige udfaldsrum og den væsentlige usikkerhed vedrørende (a) det potentielle udfald af retssager, krav og kontraktstridigheder, og (b) fastlæggelsen af et eventuel beløb, om noget, der skal indregnes i regnskabet som en hensat forpligtelse, samt at de tilknyttede oplysninger i sagens natur er subjektive.

Der henvises til note 3.2 og 3.7 i koncernregnskabet.

Hvordan vi har behandlet det centrale forhold

Vores substansstest fokuserede på de manuelle processer vedrørende skønnede indtægter i forbindelse med ikke-aflæst og ikke-faktureret omsætning, en vurdering af hensigtsmæssigheden af de anvendte vurderingsmetoder samt størrelsen af efterfølgende reguleringer til faktisk fakturering. Vi testede også afstemningen af rapporter over ikke-faktureret omsætning til finansbogføringen ved årsafslutningen.

Hvad angår entreprisekontrakter fokuserede vores revision af, hvorvidt omsætning er nøjagtigt indregnet, på at udfordre de forventede omkostninger til færdiggørelse for en stikprøve af kontrakter, herunder de anvendte forudsætninger, samt en vurdering af resultatet af tidligere skøn, samt afstemning af de faktiske omkostninger efter årsafslutningen med de forventede omkostninger for perioden. Vi vurderede desuden, hvordan projektledelsen har forholdt sig til, at den pågældende færdiggørelsesgrad var korrekt fastlagt ved at indhente deres beregninger og afstemme input heri til skriftlig dokumentation eller, hvor relevant, med vores uafhængigt dannede forventning.

Vi vurderede de indregnede hensatte forpligtelser til dækning af kontraktlige forpligtelser og krav mod koncernen fra tredjemand, undersøgte relevant juridisk rådgivning modtaget af koncernen i forbindelse med sådanne krav og indhentede formel bekræftelse fra koncernens advokater på status samt det potentielle udfald af hver af de juridiske krav, som koncernen er involveret i. Vi vurderede desuden aktiver vedrørende krav fremsat af koncernen mod tredjemand. Endelig vurderede vi koncernens oplysninger om hensatte forpligtelser og/eller eventuel forpligtelser og -aktiver vedrørende juridiske eller andre kontraktmæssige forpligtelser og krav.

Vi udfordrede værdiansættelsen af de hensatte forpligtelser til tabsgivende kontrakter ved vurdering af, hvorvidt der er anvendt hensigtsmæssige skøn og forudsætninger ved vurderingen af uundgåelige omkostninger forbundet med overholdelse af forpligtelserne samt det foretagne skøn over de fordele, der forventes opnået i henhold til kontrakten.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen, side 4–61.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven, og for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og moderselskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller moderselskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og moderselskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og moderselskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan

måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed

ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Hellerup, 2. februar 2017

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31


Lars Baungaard
Statsautoriseret revisor


Rasmus Friis Jørgensen
Statsautoriseret revisor

Den uafhængige revisors erklæring

Til interessenterne i DONG Energy

Vi har udført en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed om det ikke-finansielle regnskab for koncernen for 2016 som beskrevet på side 162-173. Et tværfagligt team bestående af revisorer, ingeniører og andre eksperter har udført opgaven.

Ledelsens ansvar for det ikke-finansielle regnskab for koncernen

Ledelsen i DONG Energy har ansvaret for udarbejdelsen af det ikke-finansielle regnskab for koncernen i henhold til koncernens regnskabspraksis herfor som beskrevet på side 166, 169 og 172-173. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af den interne kontrol, der er relevant for udarbejdelsen af det ikke-finansielle regnskab for koncernen, og som sikrer, at regnskabet er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

DONG Energy's regnskabspraksis for det ikke-finansielle regnskab for koncernen indeholder ledelsens argumentation for valg af emner og indikatorer, ligesom den indeholder en definition af rapporteringens omfang for hver type oplysninger.

Revisors uafhængighed og kvalitetsstyring

Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre etiske krav i de etiske regler for revisorer, Code of Ethics for Professional Accountants, udstedt af International Ethics Standards Board for Accountants, der bygger på de grundlæggende principper om integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professional adfærd.

PwC er underlagt international standard om kvalitetsstyring, International Standard on Quality Control 1, og anvender således et omfattende kvalitetsstyringssystem, herunder dokumenterede politikker og procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder og gældende krav i lov og øvrig regulering.

Revisors ansvar

Vores ansvar er på grundlag af de udførte procedurer og det opnåede bevis at udtrykke en konklusion med begrænset sikkerhed om det ikke-finansielle regnskab for koncernen som anført på side 162-173. Vi har udført erklæringsopgaven med begrænset sikkerhed i overensstemmelse med International Standard on Assurance Engagements 3000, "Andre erklæringer med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger". Denne standard kræver, at vi planlægger og udfører opgaven for at opnå begrænset sikkerhed om, hvorvidt det ikke-finansielle regnskab for koncernen er uden væsentlig fejlinformation.

En erklæringsopgave med begrænset sikkerhed udført i overensstemmelse med ISAE 3000 omfatter en vurdering af hensigtsmæssigheden efter omstændighederne af DONG Energy's anvendelse af den anførte regnskabspraksis som grundlag for udarbejdelsen af det ikke-finansielle regnskab for koncernen, en vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i det ikke-finansielle regnskab for koncernen, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, den under omstændighederne nødvendige håndtering af de vurderede risici samt en vurdering af den samlede præsentation af det ikke-finansielle regnskab for koncernen.

Omfanget af en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed er betydeligt mindre end en revisionsopgave med høj grad af sikkerhed hvad angår både risikovurderingsprocedurer, herunder forståelse af intern kontrol, og de udførte procedurer til håndtering af de vurderede risici.

De udførte procedurer er baseret på vores faglige dømmekraft og har omfattet forespørgsler, observation af udførte processer, besigtigelse af dokumenter, analyser, vurdering af hensigtsmæssigheden af kvantificeringsmetoder og rapporteringspolitikker samt sammenholdelse med eller afstemning til underliggende materiale.

I lyset af de omstændigheder, der gælder for opgaven, har vi i forbindelse med udførelsen af ovennævnte procedurer:

- gennem forespørgsler opnået forståelse af DONG Energy's kontrolmiljø og informations-systemer, der er relevante for kvantificering og rapportering af ikke-finansielle oplysninger;
- gennemført interviews med koncernfunktioner med henblik på at vurdere konsolideringsprocesser, brug af systemer, der dækker hele virksomheden, og kontroller udført på koncernniveau, samt sammenholde ikke-finansielle oplysninger udarbejdet på koncernniveau med underliggende dokumentation.

Karakteren af og tidspunktet for de procedurer, der udføres i forbindelse med en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed, er forskellige fra, og af mindre omfang end, en revisionsopgave med høj grad af sikkerhed. Den grad af sikkerhed,

der opnås ved en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed, er derfor betydeligt mindre end den sikkerhed, der ville være opnået, hvis vi havde udført en revisionsopgave med høj grad af sikkerhed. Vi udtrykker derfor en konklusion med begrænset sikkerhed om, hvorvidt DONG Energy's ikke-finansielle regnskab for koncernen i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis herfor som anført på side 166, 169 og 172-173.

Konklusion med begrænset sikkerhed

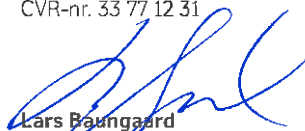
På grundlag af de af os udførte procedurer og det opnåede bevis er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at det ikke-finansielle regnskab for koncernen for 2016 som anført på side 162-173 ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med den anførte regnskabspraksis herfor som beskrevet på side 166, 169 og 172-173.


Hellerup, den 2. februar 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31


Lars Baungård
Statsautoriseret revisor


Rasmus Friis Jørgensen
Statsautoriseret revisor

Ordlister

2P-reserver: Summen af påviste og sandsynlige reserver (i henhold til Society of Petroleum Engineers and World Petroleum Congress (SPE/WPC) standarder for klassificering af reserver).

Besluttet (FID) kapacitet: Opført havvindkapacitet tillagt kapacitet for parker der er taget investeringsbeslutning om at opføre.

Biokonvertering: Når et kraftvarmeværk konverteres fra at bruge fossile brændsler til biomasse såsom træpiller, træflis og halm. Efter konverteringen vil kraftvarmeværket typisk kunne bruge biomasse sammen med de oprindelige brændselstyper.

Biomasse: Også kendt som biomassebrændsel. Term for alt brændbart organisk materiale, herunder halm, træflis og træpiller. CO₂-udledning, som skyldes forbrænding af biomasse, er ikke omfattet af EU ETS. Biomasse kan anvendes i såvel centrale kraftvarmeværker som i lokale kraftvarmeværker.

CO₂-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 havvindkraft dækkende omkostninger til udvikling og opførelse samt efterfølgende drift og vedligeholdelse af vindparken.

DK1 og DK2: Områdepriserne for el i Vestdanmark (DK1) henholdsvis Østdanmark (DK2).

EEX: European Energy Exchange, tysk elbørs.

EMIR: Forordning 648/2012/EU om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre.

Forsyningspligt: Forsyningspligtige virksomheder og selskaber er ved lov pålagt at levere el eller gas til et vist geografisk område til priser, der er godkendt af Energitilsynet.

Fossile brændsler: Brændsler, som eksempelvis kul, kulprodukter, gas, råolie og andre kulbrinteprodukter.

FTE: Medarbejdere (Full Time Equivalent). Antallet af fuldtidsansatte i en given periode.

Graddage: Antal grader i absolutte tal i forskel mellem gennemsnitstemperaturen og den officielle danske indendørstemperatur på 17 grader celsius.

Green dark spread (GDS): Green dark spread er et udtryk for dækningsbidraget pr. produceret MWh el på et kulfyret kraftvarmeværk med en given effektivitet. Det opgøres som forskellen mellem markedsprisen på el og omkostningen for det kul (inklusive tilhørende fragtomkostninger) og de CO₂-kvoter, der anvendes til elproduktion.

Green spark spread (GSS): Green spark spread er et udtryk for dækningsbidraget pr. produceret MWh på et gasfyret kraftværk med en given effektivitet. Det opgøres som forskellen mellem markedsprisen på el og omkostningerne for gas og CO₂-kvoter, der anvendes til elproduktionen.

Grønne certifikater: Værdibeviser 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.

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.

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 modtagerterminaler, hvor gassen sættes

under tryk inden den føres ind i transmissionssystemet til videre distribution og salg.

Load faktor: Forholdet mellem den faktiske elproduktion i den pågældende periode i forhold til den potentielle produktion, som er mulig ved at udnytte den maksimale kapacitet kontinuert i den samme periode.

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.

Løfteomkostninger: Drifts- og processeringsomkostninger i overensstemmelse med industripraksis. Reparationsomkostninger vedr. Siri-plattformen er ikke medtaget da disse omkostninger ikke var en del af almindelig drift.

MiFID: Direktiv 2004/39/EF, med senere ændringer, om markeder for finansielle instrumenter. En europæisk lov, der udstikker harmoniserede regler for investeringsydelse for alle medlemsstater i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde.

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.

Offshore transmissionsaktiver: Offshore transmissionsaktiver forbinder offshore-produktion til nettet på land og omfatter typisk offshore-eltransmissionsinfrastrukturen, en transformerstation på land og det elektriske udstyr, der vedrører driften heraf.

Olief-/gas-spread: Forskel i prisen på en TWh gas handlet på en gasbørs i forhold til den tilsvarende pris ved køb eller salg via kontrakter, der er indekseret med udviklingen i oliepriser.

PSO: Afgifter vedrørende den offentlige forsyningsforpligtelse (Public Service Obligation), som anvendes til at finansiere forskning og grøn energi og opkræves hos elkunderne sammen med andre tarifelementer.

QHSE: Kvalitet, sundhed, sikkerhed og miljø (Quality, Health, Safety and Environment).

REnescience: En enzymbaseret affaldsbehandlingsteknologi i den tidlige fase af kommercialisering.

ROC'er: Renewable Obligation Certificates udstedt af Ofgem i Storbritannien til operatører af godkendte produktionsstationer for deres godkendte produktion af vedvarende energi. Operatørerne kan indbyrdes handle med ROC'er.

Rådighed: Tidsbaseret rådighed er forholdet mellem antal timer i den pågældende periode havmølleparkerne er til rådighed for elproduktion og det totale antal timer i den samme periode.

Sikringsinstrumenter: Finansielle og fysiske instrumenter, der kan anvendes til at opnå sikkerhed om en bestemt pris for køb eller salg af eksempelvis råvarer og valuta.

Stress: En metode til måling af markedshandelsrisikoen for tab på en portefølje fra dag til dag og er beregnet på grundlag af dagsværdi.

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): En finansielt begreb, der anvendes til at måle det tab, der kan opstå i forbindelse med en risikoposition, under forudsætning af en bestemt volatilitet, og at positionen er ejet i en bestemt periode

Vindenergiindhold: Forholdet mellem den faktiske rapporterede produktion i den pågældende periode justeret for rådighedstab og produktionen i et 'normalt vindår', baseret på historiske vinddata for de enkelte områder hvor havmølleparkerne er placeret.

DONG Energy A/S

Kraftværksvej 53
7000 Fredericia
Tel.: 99 55 11 11
CVR nr. 36213728

www.dongenergy.dk

Group Communication

Martin Barlebo
Tel.: 99 55 95 52

Investor Relations

Henrik Brünniche Lund
Tel.: 99 55 97 22

Design og layout

e-Types

Offentliggørelse

2. februar 2017

Forside foto:

Westermøst Rough havmøllepark,
der ligger ud for Englands østkyst

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