



Vestas®

Indkaldelse til **ordinær general- forsamling 2021**

Vestas Wind Systems A/S
CVR-nr.: 10403782

Wind. It means the world to us.™

Til aktionærerne i Vestas Wind Systems A/S

Bestyrelsen indkalder herved til ordinær generalforsamling i Vestas Wind Systems A/S (CVR-nr. 10403782), der afholdes

torsdag den 8. april 2021 kl. 16:30
Vestas Wind Systems A/S, Hedeager 42, 8200 Aarhus N

På grund af COVID-19 anbefaler vi, at man følger den ordinære generalforsamling online

Situation omkring COVID-19 pandemien er fortsat alvorlig, og Vestas' ledelse tager myndighedernes vejledninger og anbefalinger meget alvorligt.

For at beskytte alles sundhed og sikkerhed og i betragtning af de danske myndigheders forsamlingsbegrænsninger, anbefaler vi kraftigt, at aktionærerne benytter sig af muligheden for at afgive fuldmagt eller brevstemme samt følge generalforsamlingen online i stedet for at møde op fysisk.

Løbende opdatering

Hvis det viser sig ikke være muligt, eller forsvarligt, at afholde generalforsamlingen fysisk som planlagt, og for at overholde regeringens restriktioner i relation til COVID-19, vil generalforsamlingen eventuelt blive afholdt fuldstændig elektronisk uden mulighed for at møde fysisk.

I det tilfælde vil yderligere information herom samt krav til tekniske systemer, blive gjort tilgængelige på selskabets hjemmeside. Beslutningen om at afholde en fuldstændig elektronisk generalforsamling vil samtidig blive oplyst til markedet gennem en selskabsmeddelelse, samt til aktionærer der allerede har tilmeldt sig og aktionærer, der i overensstemmelse med selskabslovens § 95, stk. 3, har anmodet om at modtage indkaldelsen separat.

Information til online deltagere

Den ordinære generalforsamling transmitteres live på dansk og engelsk via Vestas' hjemmeside – vestas.com/da/investor.

Det anbefales kraftigt, at selskabets aktionærer følger den ordinære generalforsamling online i stedet for at deltage fysisk. Bemærk venligst, at aktionærer, der deltager online, og som ønsker at stemme og stille spørgsmål, skal gøre dette på forhånd. Yderligere oplysninger, se side 7-8.

Information til aktionærer, som deltager fysisk

Aktionærer, der på trods af vores anbefaling, vælger at deltage fysisk anbefales ikke at medbringe en rådgiver/ledsager.

Aktionærer, der ønsker at deltage fysisk på den ordinære generalforsamling, skal anmelde deres deltagelse til selskabet senest tirsdag den 6. april 2021, kl. 15:00. Se side 7-8 for yderligere oplysninger.

Den 8. april 2021 kl. 16:00 åbnes der for registrering af adgangskort.

Enhver aktionær, rådgiver/ledsager smittet med COVID-19, eller som har COVID-19 symptomer, eller har nær kontakt til personer smittet eller som har været i kontakt med personer, som enten er smittet eller har COVID-19-symptomer, anmodes om ikke at deltage fysisk på den ordinære generalforsamling.

Dagsorden og fuldstændige forslag

- Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år**
- Fremlæggelse og godkendelse af årsrapporten**

Bestyrelsen foreslår, at årsrapporten for 2020 (Annual Report 2020) godkendes. Rapporten er tilgængelig på selskabets hjemmeside.
- Beslutning om anvendelse af årets resultat i henhold til den godkendte årsrapport**

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales et udbytte på DKK 8,45 pr. aktie for 2020. Det foreslåede udbytte er i overensstemmelse med selskabets udbyttepolitik. For yderligere oplysninger se årsrapporten for 2020 (Annual Report 2020), side 103 og side 120.
- Fremlæggelse og vejledende afstemning om vederlagsrapporten**

Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen godkender vederlagsrapporten for 2020 (Remuneration Report 2020), som fremlægges til vejledende afstemning.

Vederlagsrapporten for 2020 (Remuneration Report 2020) er udarbejdet i henhold til selskabslovens § 139b. Rapporten giver et overblik over det samlede vederlag til selskabets nuværende og tidligere bestyrelses- og direktionsmedlemmer¹ i regnskabsåret 2020 med sammenligningstal for de seneste fem år. Rapporten er tilgængelig på selskabets hjemmeside.
- Godkendelse af bestyrelsens honorar**

Bestyrelsen foreslår, at honoraret for 2021 baseres på et fast basishonorar på DKK 446.250² pr. bestyrelsesmedlem – en stigning på 5 pct. Formanden modtager tre gange basishonoraret, mens næstformanden modtager to gange basishonoraret for deres udvidede bestyrelsesopgaver.

Udover basishonoraret ydes der et udvalghonorar på DKK 262.500¹ til bestyrelsesmedlemmer, der tillige er medlem af et bestyrelsesudvalg, og udvalgsformændene modtager DKK 472.500¹ for deres udvidede udvalgsopgaver – svarende til en stigning på 5 pct.

6. Valg af medlemmer til bestyrelsen

Bestyrelsen består på nuværende tidspunkt af følgende generalforsamlingsvalgte medlemmer: Anders Runevad, Bert Nordberg, Bruce Grant, Carsten Bjerg, Eva Merete Søfelde Berneke, Helle Thorning-Schmidt, Karl-Henrik Sundström og Lars Josefsson.

Alle selskabets generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er på valg. Bestyrelsen foreslår genvalg af Anders Runevad, Bert Nordberg, Bruce Grant, Eva Merete Søfelde Berneke, Helle Thorning-Schmidt, Karl-Henrik Sundström og Lars Josefsson.

Carsten Bjerg har meddelt, at han ikke opstiller til genvalg. Bestyrelsen foreslår nyvalg af Kentaro Hosomi, jf. selskabsmeddelelse nr. 33/2020 af 29. oktober 2020.

Oplysninger om de opstillede kandidater fremgår af bilag 1.

7. Valg af revisor

Bestyrelsen foreslår genvalg af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab. Forslaget er i overensstemmelse med revisionsudvalgets indstilling. Revisionsudvalget er ikke blevet påvirket af tredjeparter og har ikke været underlagt nogen kontraktuel forpligtelse, som begrænser generalforsamlingens valg til visse revisorer eller revisionsfirmaer.

Oplysninger om den opstillede revisor fremgår af bilag 2.

8. Forslag fra bestyrelsen

8.1 Opdatering af selskabets vederlagspolitik

Bestyrelsen indstiller den af bestyrelsen ændrede og vedtagne vederlagspolitik til godkendelse.

Vederlagspolitikken er blevet opdateret vedrørende direktionens variable aflønning, punkt 3.1 "Fast årlig løn" og punkt 3.4 "Variabelt vederlag" med det formål at simplificere de langsigtede incitamentsprogrammer.

Til punkt 3.1 er følgende tilføjet:

"Overstående vedrører ikke bestyrelsesposter i selskaber, der ikke er kontrolleret af Vestas, og hvor medlemmer af direktionen, nomineret til bestyrelsesposter af Vestas, kan modtage honorar på samme vilkår som øvrige bestyrelsesmedlemmer i sådanne selskaber."

¹ Begrebet "Executive Management" i vederlagsrapporten (Remuneration Report) omfatter kun de direktionsmedlemmer, der er registreret hos Erhvervsstyrelsen af selskabet.

² Selskabet kan ligeledes afholde udenlandske sociale afgifter og tilsvarende afgifter, som opkræves af udenlandske myndigheder i relation til bestyrelses- eller udvalghonoraret.

Til punkt 3.4 er følgende tilføjet:

“Den faktiske værdi af aktierne ved udbetaling til direktionen kan maksimalt være lig 300 pct. af den årlige grundløn på tidspunktet for udbetaling. Hvis loftet for værdien opnås, vil antallet af aktier, der bliver udbetalt, blive justeret i overensstemmelse hermed.”

Til punkt 3.4.2 er følgende tilføjet:

“Dog er den faktiske værdi af aktierne ved udbetaling begrænset til maksimalt 300 pct. af grundlønnen på tidspunktet for udbetalingen. Hvis loftet for værdien opnås, vil antallet af aktier, der bliver udbetalt, blive justeret i overensstemmelse hermed.

Alle resultatbaserede aktier vil komme til udbetaling tre år efter programmets offentliggørelse.

Vestas’ aktieincitamentsprogram indeholder muligheden for at tildele ekstra aktier med det formål at fastfolde medlemmer af direktionen gennem ikke-resultatbaserede justerede betingede aktier med samme modningsperiode og alle andre vilkår, der er gældende for aktieincitamentsprogrammet. De ekstra aktier bør kun anvendes i ekstraordinære tilfælde, og har til formål at tjene som erstatning for tiltrædelsesbonus eller som fastholdelsesinstrument for medlemmer af direktionen. De udvalgte deltagere og antal aktier skal godkendes af bestyrelsen og rapporteres i vederlagsrapporten.”

Den opdaterede vederlagspolitik er vedlagt som bilag 3, hvor alle ændringer er markeret.

8.2 Ændring af aktiens pålydende værdi

Bestyrelsen foreslår, at den pålydende værdi pr. aktie ændres fra DKK 1,00 til DKK 0,01 eller multipla heraf.

Formålet med forslaget er, at give bestyrelsen mulighed for at kunne gennemføre et aktiesplit uden at ændre på den underliggende værdi af selskabet under iagttagelse af den begrænsning, der er fastsat i vedtægterne som beskrevet nedenfor.

Vedtægternes § 2, stk. 1, får herefter følgende ordlyd:

“Selskabskapitalen er DKK 201.973.452 (skriver kroner to hundrede og en millioner ni hundrede og treoghalvfjerds tusinde og fire hundrede og tooghalvtreds), fordelt i aktier (kapitalandele) a DKK 0,01 eller multipla deraf.”

Som følge af godkendelse af ovennævnte forslag, konsekvensrettes vedtægternes § 3, stk. 1, hvor angivelsen af antallet af aktier vil blive slettet. Formuleringen af bestemmelsen fremgår af dagsordenens punkt 8.3.

Vedtægternes § 3, stk. 3 vil også blive opdateret og får herefter følgende ordlyd:

“Bestyrelsen besluttede den 29. oktober 2020 at udnytte bemyndigelsen i § 3, stk. 1, b) delvist ved forhøjelse af selskabskapitalen med i alt nominelt DKK 5.049.337 uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer (kapitalejere), og som konsekvens heraf udgør den tilbageværende bemyndigelse til at forhøje selskabskapitalen uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer (kapitalejere) i § 3, stk. 1, a) og b) 16.500.357.

Endvidere vil vedtægternes § 6, stk. 1 blive opdateret, så det præciseres, at hver aktie på DKK 0,01 giver én stemme.

Det er bestyrelsens hensigt at gennemføre et aktiesplit i forholdet 1:5 inden udgangen af første halvår af 2021, således at hver eksisterende aktie på nominelt DKK 1,00 opdeles i fem nye aktier på nominelt DKK 0,20.

8.3 Fornyelse og ændring af bemyndigelser til at forhøje aktiekapitalen

Bestyrelsen foreslår, at bestyrelsens bemyndigelser til at lade selskabet gennemføre kapitalforhøjelser fornyes, så de er gældende indtil den 1. april 2026 og tillader en forhøjelse af aktiekapitalen med et samlet nominelt beløb på DKK 20.197.345. Nedenstående formulering af vedtægterne afhænger af godkendelse af dagsordenens punkt 8.2.

Vedtægternes § 3, stk. 1, får herefter følgende ordlyd:

”a) Bestyrelsen er bemyndiget til ad én eller flere gange at forhøje selskabskapitalen med i alt nominelt DKK 20.197.345 med fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer (kapitalejere) ved udstedelse af nye aktier (kapitalandele).

Bemyndigelsen gælder indtil den 1. april 2026.

b) Bestyrelsen er bemyndiget til ad én eller flere gange at forhøje selskabskapitalen med i alt nominelt DKK 20.197.345 uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer (kapitalejere) ved udstedelse af nye aktier (kapitalandele). Tegningskursen for de nye aktier (kapitalandele) skal mindst svare til markedsværdien.

Bemyndigelsen gælder indtil den 1. april 2026.

c) Bestyrelsens bemyndigelse efter punkt a) og b) kan tilsammen maksimalt udnyttes ved udstedelse af nye aktier (kapitalandele) med en samlet nominal værdi på DKK 20.197.345. Forhøjelse af selskabets kapital kan ske ved kontant indbetaling, ved betaling i andre værdier end kontanter, ved konvertering af gæld eller ved udstedelse af fondsaktier.”

Ovenstående medfører ikke en ændring af vedtægternes § 3, stk. 2, men vedtægternes § 3, stk. 3 slettes.

8.4 Bemyndigelse til at afholde generalforsamlinger elektronisk

Bestyrelsen foreslår, at der optages en ny bestemmelse i selskabets vedtægter § 4, stk. 3, hvorved bestyrelsen bemyndiges til at træffe beslutning om, at selskabets generalforsamlinger skal afholdes fuldstændig elektronisk uden fysisk deltagelse i overensstemmelse med selskabslovens § 77, stk. 2.

Forslaget fremsættes for at skabe størst mulig fleksibilitet for selskabet i forbindelse med forberedelse og afholdelse af selskabets generalforsamlinger, men også i overensstemmelse med Vestas' bæredygtighedsstrategi: "Sustainability in Everything We Do".

Vedtægternes ny § 4, stk. 3 får her efter følgende ordlyd:

"Hvis bestyrelsen finder det hensigtsmæssigt, og hvis generalforsamlingen kan afholdes på betryggende vis, kan bestyrelsen beslutte, at generalforsamlingen afholdes som en fuldstændig elektronisk generalforsamling. Hvis det besluttet, vil aktionærerne (kapitalejerne) kunne deltage, ytre sig og stemme på generalforsamlingen elektronisk. Detaljerede oplysninger om fremgangsmåden for elektronisk deltagelse vil blive oplyst på selskabets hjemmeside og i indkaldelsen til generalforsamlingen."

Bestyrelsen præciserer, at man fortsat vil afholde generalforsamlinger med mulighed for fysisk deltagelse og kun vil anvende bemyndigelsen, når bestyrelsen finder det nødvendigt eller hensigtsmæssigt, f.eks. i forbindelse med overholdelse af lovgivningsmæssige forsamlingsbegrænsninger eller anbefalinger fra offentlige myndigheder i forbindelse med pandemier eller andre ekstraordinære begivenheder.

Som følge af godkendelse af ovennævnte forslag, konsekvensrettes nummereringen af de efterfølgende bestemmelser i § 4.

8.5 Beslutning om bemyndigelse til at anvende elektronisk kommunikation

Bestyrelsen foreslår, at der godkendes en ny § 13 i vedtægterne, hvorved bestyrelsen gives mulighed for at beslutte at al kommunikation fra selskabet til dets aktionærer foregår elektroniske i overensstemmelse med selskabslovens § 92.

Forslaget fremsættes med henblik på at skabe mest mulig fleksibilitet for selskabet fremadrettet i forbindelse med kommunikation med aktionærer, og henset til den stigende digitalisering i samfundet.

Vedtægternes nye § 13 får herefter følgende ordlyd:

"§ 13 Elektronisk kommunikation

- stk. 1 *Bestyrelsen er bemyndiget til at træffe beslutning om, at al kommunikation fra selskabet til aktionærerne (kapitalejerne) sker elektronisk. Al kommunikation til aktionærerne (kapitalejerne), herunder indkaldelse til generalforsamlinger og udsendelse af årsrapporter, kan ske elektronisk via e-mail eller via selskabets hjemmeside. Generelle meddelelser skal gøres tilgængelige på selskabets hjemmeside medmindre andet er bestemt iht. gældende lovgivning. Selskabet kan til enhver tid vælge at kommunikere via almindelig post.*
- stk. 2 *Aktionærerne (kapitalejerne) skal sikre, at selskabet til enhver tid er i besiddelse af den korrekte e-mailadresse.*
- stk. 3 *Oplysninger om kravene til de anvendte systemer samt om fremgangsmåden ved elektronisk kommunikation vil blive offentliggjort på selskabets hjemmeside.*
- stk. 4 *Efter bestyrelsens beslutning i henhold til § 13, stk. 1 om at indføre elektronisk kommunikation offentliggør selskabet en meddelelse på selskabets hjemmeside. Meddelelsen vil også blive sendt med almindelig post til de aktionærer (kapitalejere), der har anmodet om at modtage indkaldelse til generalforsamlinger via almindelig post.*
- stk. 5 *Bestyrelsen er bemyndiget til at ændre § 13, stk. 1 og ophæve § 13, stk. 4 og stk. 5.*

Hvis vedtægternes nye § 13 vedtages, får den nuværende § 4, stk. 4 følgende ordlyd:

"stk. 4 Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen tidligst fem og senest tre uger før generalforsamlingen, beregnet fra dagen før generalforsamlingen. Indkaldelsen sendes til alle i ejerbogen noterede aktionærer (kapitalejere), som har fremsat begæring herom. Indkaldelsen offentliggøres samtidig på selskabets hjemmeside."

8.6 Bemyndigelse til bestyrelsen til at udbetale ekstraordinært udbytte

Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen bemyndiger bestyrelsen til at kunne udbetale ekstraordinært udbytte i henhold til selskabslovens regler herfor.

Forslaget fremsættes for at skabe størst mulig fleksibilitet i forbindelse med selskabets udbetaling af udbytte, hvis og når det anses for hensigtsmæssigt under hensyntagen til selskabet økonomiske stilling. Der er på nuværende tidspunkt ingen planer om at udbetale ekstraordinært udbytte.

8.7 Fornyelse af bemyndigelse til at erhverve egne aktier
Bestyrelsen foreslår, at bestyrelsen bemyndiges til at lade selskabet løbende erhverve egne aktier i tiden indtil den 31. december 2022 svarende til i alt 10 pct. af selskabskapitalen på bemyndigelsestidspunktet, forudsat at den pålydende værdi af selskabets samlede beholdning af egne aktier ikke på noget tidspunkt overstiger 10 pct. af selskabets aktiekapital. Købsprisen ved erhvervelsen af egne aktier må ikke afvige fra den på Nasdaq Copenhagen noterede kurs på købstidspunktet med mere end 10 pct.

9. Bemyndigelse til dirigenten

Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen bemyndiger dirigenten (med substitutionsret) til at anmelde de anmeldelsespligtige beslutninger truffet af generalforsamlingen til Erhvervsstyrelsen samt til at foretage korrektioner i de dokumenter, som er udarbejdet i forbindelse med disse beslutninger, i det omfang Erhvervsstyrelsen måtte kræve dette for at gennemføre registrering af beslutningerne.

10. Eventuelt

Aarhus, den 5. marts 2021

Vestas Wind Systems A/S
På bestyrelsens vegne

Bert Nordberg
Bestyrelsesformand

Yderligere oplysninger

Vedtagelseskrav

Forslagene under dagsordenens punkter 8.2, 8.3, 8.4 og 8.5 skal tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer, som af den repræsenterede kapital. De øvrige forslag kan vedtages med simpel majoritet. Vederlagsrapporten for 2020 (Remuneration Report 2020) fremlægges til vejledende afstemning.

Aktiekapital og stemmeret

Selskabets aktiekapital udgør nominelt DKK 201.973.452 fordelt på aktier a DKK 1. Hvert aktiebeløb på DKK 1 giver én stemme.

Ret til at deltage i og afgive stemme på generalforsamlingen fastsættes i forhold til de aktier, som aktionæren besidder på registreringsdatoen. Aktiebesiddelse og stemmerettigheder opgøres på registreringsdatoen på baggrund af de ejerforhold, der er registreret i ejerbogen, samt de meddelelser om ejerforhold, selskabet har modtaget med henblik på indførelse i ejerbogen.

Aktionærer, der ønsker at udnytte deres rettigheder, opfordres derfor til i god tid inden registreringsdatoen at kontakte egen depotbank med henblik på at sikre korrekt og tilstrækkelig navnenotering.

Registreringsdatoen er torsdag den 1. april 2021.

Deltagelse er endvidere betinget af, at aktionæren rettidigt har anmeldt sin deltagelse, som beskrevet nedenfor.

Information til aktionærer, som deltager online

Af hensyn til alles sikkerhed og helbred og på grund af regeringens forsamlingsrestriktioner anbefaler vi på det kraftigste, at aktionærene benytter sig af muligheden for at afgive fuldmagt eller brevstemme samt at følge generalforsamlingen online i stedet for personligt fremmøde.

Den ordinære generalforsamling transmitteres live på dansk og engelsk via Vestas' hjemmeside – vestas.com/da/investor.

Bemærk:

- Log på i god tid.
- Det er et live webcast, og der er ikke mulighed for at afspille webcastet efter generalforsamlingen.
- Aktionærer, som ønsker at stille spørgsmål eller stemme, skal gøre dette inden generalforsamlingen.

Deltagelse og adgang

Aktionærer, der ønsker at deltage på den ordinære generalforsamling, skal anmelde sin deltagelse til selskabet senest tirsdag den 6. april 2021 kl. 15:00.

Anmeldelse af deltagelse kan ske:

- via Vestas' InvestorPortal på selskabets hjemmeside (vestas.com/da/investor/general_meeting) eller
- ved indsendelse af tilmeldingsblanketten, der kan downloades fra hjemmesiden.

Såfremt blanketten anvendes, skal den udfyldes og sendes til VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, 2300 København S, og være VP Securities A/S i hænde inden fristens udløb. En indscannet kopi af blanketten kan også sendes pr. e-mail til vpinvestor@vp.dk.

Aktionærer som ønsker at medbringe en rådgiver/ledsager bedes oplyse ledsagerens navn ved tilmelding.

Vestas Wind Systems A/S udsender adgangskort til den ordinære generalforsamling pr. e-mail. Ved bestilling af adgangskort skal den enkelte aktionær derfor anvende NemID login via Vestas' InvestorPortal. Aktionæren vil blive bedt om at registrere sin e-mailadresse, hvis denne ikke allerede er registreret.

Det elektroniske adgangskort skal forevises på generalforsamlingen ved brug af f.eks. en smartphone eller en tablet. Aktionæren kan som et alternativ medbringe et print af adgangskortet. Hvis aktionæren ikke har en e-mailadresse, vil det være muligt at få adgangskortet tilsendt med almindelig post.

Den 8. april 2021, kl. 16:00 åbnes der for registrering af adgangskort.

Fuldmagt

Aktionærer kan senest tirsdag den 6. april 2021 kl. 15:00 afgive fuldmagt.

Fuldmagten kan afgives:

- elektronisk via Vestas' InvestorPortal på selskabets hjemmeside (vestas.com/da/investor/general_meeting) (kræver NemID eller elektronisk adgangskode) eller
- skriftligt ved brug af fuldmagtsblanketten, der kan downloades fra hjemmesiden.

Såfremt blanketten anvendes, skal den udfyldte og underskrevne blanket være VP Securities A/S i hænde inden fristens udløb, jf. postadresse/e-mailadresse angivet i afsnittet vedrørende deltagelse og adgang.

Brevstemme

Aktionærer kan stemme skriftligt ved brev senest onsdag den 7. april 2021 kl. 12:00.

Brevstemmen kan afgives:

- via Vestas' InvestorPortal på selskabets hjemmeside (vestas.com/da/investor/general_meeting) (kræver NemID eller elektronisk adgangskode) eller
- ved brug af brevstemmeblanketten, der kan downloades fra hjemmesiden.

Såfremt blanketten anvendes, skal den udfyldte og underskrevne blanket være VP Securities A/S i hænde inden fristens udløb, jf. postadresse/e-mailadresse angivet i afsnittet vedrørende deltagelse og adgang.

Udbytte

Udbyttet forventes at være til disposition på aktionærernes afkastkonti tirsdag den 13. april 2021, forudsat at generalforsamlingen godkender bestyrelsens forslag under dagsordenens punkt 3.

Elektronisk afstemning

På den ordinære generalforsamling kan der blive anvendt elektronisk stemmeudstyr – e-voter – når der skal stemmes. E-voter vil blive udleveret i forbindelse med registrering af adgangskort, og skal tilbageleveres efter den ordinære generalforsamling.

Tolkning

Den ordinære generalforsamling afholdes generelt på dansk. Bestyrelsesformanden aflægger sin beretning og besvarer spørgsmål på engelsk.

Deltagerne kan ved indgangen anmode om at få udleveret tolkeudstyr.

Beværtning

En forfriskning vil kun blive serveret, såfremt dette er muligt i henhold til COVID-19 restriktionerne gældende på dagen for afholdelse af generalforsamlingen.

Spørgsmål fra aktionærerne

Aktionærer kan frem til datoen for den ordinære generalforsamling stille spørgsmål til dagsordenen eller til dokumenter mv. til brug for generalforsamlingen ved skriftlig henvendelse til Vestas Wind Systems A/S, Hedeager 42, 8200 Aarhus N, att.: bestyrelsessekretariatet eller via e-mail til vestasAGM@vestas.com.

Selskabet vil bestræbe sig på at besvare sådanne skriftlige spørgsmål forud for generalforsamlingen. Spørgsmål og svar vil blive publiceret på selskabets hjemmeside.

Yderligere oplysninger

På selskabets hjemmeside (vestas.com/da/investor/general_meeting) er følgende oplysninger tilgængelige:

- Indkaldelsen (dagsordenen/de fuldstændige forslag)
- Årsrapporten for 2020 (Annual Report 2020)
- Vederlagsrapport 2020 (Remuneration Report 2020)
- Forslag til opdaterede vedtægter
- Forslag til den opdaterede vederlagspolitik
- Det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen
- Tilmeldingsblanketten
- Fuldmagts- og brevstemmeblanketten
- Link til Vestas' InvestorPortal

Fra fredag den 5. marts 2021 til og med torsdag den 8. april 2021 er ovennævnte oplysninger tillige fremlagt til eftersyn for aktionærerne på selskabets hovedkontor i Aarhus.

Persondata - GDPR

For nærmere information om, hvordan selskabet indsamler og behandler personoplysninger henvises til Vestas' Privacy Policy (vestas.com/en/about/profile/privacy-policy).

Bilag 1

Valg af medlemmer til bestyrelsen

Det er i vedtægterne for Vestas Wind Systems A/S fastsat, at bestyrelsen skal bestå af fem til ti medlemmer, der vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen.

Generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer kan indstilles til valg af aktionærerne eller af bestyrelsen.

Rekrutteringskriterier

I forbindelse med valg af bestyrelsesmedlemmer på generalforsamlingen foranlediger den afgående bestyrelse ved indstilling af kandidater til bestyrelsesvalget, at generalforsamlingen har mulighed for at sammensætte en fortsættende bestyrelse.

Ved indstilling af bestyrelseskandidater tilstræber bestyrelsen, at der kan sammensættes en bestyrelse, der:

- kan handle uafhængigt af særinteresser,
- repræsenterer en balance mellem kontinuitet og fornyelse,
- er tilpasset selskabets situation,
- har brancheindsigt samt de forretningsmæssige og finansielle kompetencer, som er nødvendige for, at bestyrelsen kan varetage sine opgaver på den bedst mulige måde, og
- afspejler de kompetencer og den erfaring, der kræves for at lede et selskab med aktier noteret til handel på en fondsbørs og opfylde forpligtelserne som et børsnoteret selskab.

Bestyrelsen anvender ekstern hjælp til søgeproces og vurdering af de profiler og kvalifikationer, der konkret er behov for med henblik på at komplementere den ekspertise, som afspejles i den samlede sammensætning af bestyrelsen.

Oplysninger om de opstillede kandidater

Af de følgende sider fremgår hvilke kompetencer samt ledelseshverv i andre danske og udenlandske børsnoterede og ikke-børsnoterede selskaber og organisationer, bestyrelseskandidaterne har oplyst at have.

Selskabets vedtægter indeholder ikke en begrænsning af, hvor mange gange et medlem kan genvælges til bestyrelsen. Det er bestyrelsens opfattelse, at anciennitet ikke i sig selv er et afgørende kriterium, men at lang anciennitet og dermed stor erfaring i høj grad kan være til fordel for selskabet.

Bestyrelsen vurderer, at de af bestyrelsen opstillede kandidater repræsenterer en bred international erfaring inden for virksomhedsledelse.

Set i lyset af selskabets udviklingsforløb og forventninger til fremtidig vækst har kontinuitet i bestyrelsessammensætningen været en stor fordel for selskabet, og bestyrelsen vurderer, at der fortsat er behov herfor.

Hr. Anders Runevad

Født: 16. marts 1960
Nationalitet: Svensk
Bosiddende: Sverige
Stilling: Professionelt bestyrelsesmedlem

Position i Vestas Wind Systems A/S

Indtrådt i bestyrelsen i 2020.
Medlem af nominerings- & kompensationsudvalget.
Medlem af teknologi- & produktionsudvalget.

Opfylder ikke Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.

Aktiebeholdning

Vestas-aktiebeholdning: 8.096 aktier.

Kompetencer

Uddannelse

1985-1989 MBA-studier ved Lund Universitet
1980-1984 Msc i elektroteknologi (elektroingeniør),
Lunds Universitet

Tidligere ansættelser

2013-2019 Group President & CEO, Vestas Wind Systems A/S
2010-2013 President Region West & Central Europe, Ericsson
2006-2010 Executive Vice President, Sony Ericsson
2004-2006 President, Ericsson Brazil
2000-2004 Vice President, Sales and Marketing, Business unit
Networks, Ericsson AB
1996-2000 President, Ericsson Singapore
1991-1996 Product Manager / Director Product Management,
LM Ericsson Group
1989-1991 Product Manager, Ericsson-General Electric USA
1985-1989 Forskellige stillinger hos LM Ericsson Group

Særlige kompetencer

Har følgende kompetencer, som specifikt er væsentlige for bestyrelsesarbejdet i Vestas Wind Systems A/S: Indgående kendskab til industrien for vedvarende energi. Erfaring med at lede et internationalt børsnoteret selskab. Kompetencer inden for international business, strategiudvikling og -implementering, virksomhedsstyring, salg, produktudvikling og drift.

Ledelseshverv

Formand for bestyrelsen i PGA Sweden National AB. Medlem af bestyrelsen i Nilfisk Holding A/S³, Peab AB³ og Schneider Electric SE³.

Hr. Bert Nordberg

Født: 23. marts 1956
Nationalitet: Svensk
Bosiddende: Sverige
Stilling: Professionelt bestyrelsesmedlem

Position i Vestas Wind Systems A/S

Indtrådt i bestyrelsen i 2012 og genvalgt siden, senest i 2020.
Formand for bestyrelsen siden 2012.
Formand for nominerings- & kompensationsudvalget.
Medlem af revisionsudvalget.

Opfylder Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.

Aktiebeholdning

Vestas-aktiebeholdning: 14.600 aktier.⁴

Kompetencer

Uddannelse

1985-1986 Kurser i International administration, markedsføring og økonomi, INSEAD-universitet
1979-1980 Ingeniør i den svenske marine, Berga
1976-1979 Elektroingeniør

Tidligere ansættelser

2009-2012 President & CEO, Sony Mobile Communications AB
2008-2009 Chef for Ericsson Silicon Valley,
Telefonaktiebolaget LM Ericsson
2004-2008 Executive Vice President for salg og marketing,
LM Ericsson Group
2003-2004 Senior Vice President for koncernfunktionen salg og
marketing, LM Ericsson Group
2002-2003 Chef for Business Unit Systems, LM Ericsson Group
2001-2002 Chef for Business Unit Global Services,
LM Ericsson Group
2000-2004 Executive Vice President for divisionen Global
Services, LM Ericsson Group
1999-2000 Executive Vice President for Ericsson Services,
LM Ericsson Group
1996-2000 Chef for Enterprise Services, LM Ericsson Group
1980-1996 Forskellige ledelsespositioner i Digital Equipment
Corporation og Data General Corp

Særlige kompetencer

Har følgende kompetencer, som specifikt er væsentlige for bestyrelsesarbejdet i Vestas Wind Systems A/S: Indgående kendskab til omstrukturering, infrastruktur og serviceforretninger samt adskillige års international forretningserfaring og viden om udviklingsmarkeder.

Ledelseshverv

Formand for bestyrelsen i Sigma Connectivity AB (ikke et børsnoteret selskab). Medlem af bestyrelsen i Essity AB³, Saab Group AB³ og Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA³.

³ Selskab noteret på en fondsbørs.

⁴ Det angivne antal aktier omfatter både egne og nærtstående samlede aktiebeholdning.

Hr. Bruce Grant

Født: 30. maj 1959
Nationalitet: Amerikansk
Bosiddende: USA
Stilling: Executive Chairman, Applied Value LLC

Position i Vestas Wind Systems A/S

Indtrådt i bestyrelsen i 2019 og genvalgt i 2020.
Medlem af teknologi- & produktionsudvalget.

Opfylder Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.

Aktiebeholdning

Vestas-aktiebeholdning: 0 aktier.

Kompetencer

Uddannelse

1981-1984 Ph.d. i Industrial Management,
Chalmers Tekniske Universitet
1977-1981 Kandidatgrad i erhvervsøkonomi,
Gothenburg Universitet

Tidligere ansættelser

1995-1997 President, Arthur D. Little North America
1993-1995 President, Arthur D. Little Scandinavia

Særlige kompetencer

Har følgende kompetencer, som specifikt er væsentlige for bestyrelsesarbejdet i Vestas Wind Systems A/S: Indgående kendskab til implementering af strategier og turnaroundprocesser i industrien inden for vedvarende energi og store globale industri-virksomheder. Ekspert i sourcing på stålmarkedet og indgående kendskab til det amerikanske marked.

Ledelseshverv

Formand for bestyrelsen i Applied Invest LLC, Applied VenCap LLC og Human Care Corporation. Næstformand for bestyrelsen i CosmosID, Inc. Medlem af bestyrelsen i RiverMeadow LLC og Swedish-American Chamber of Commerce, Inc.

Tillidshverv

Formand for bestyrelsen i Hand in Hand International.

Fr. Eva Merete Søfelde Berneke

Født: 22. april 1969
Nationalitet: Dansk
Bosiddende: Danmark
Stilling: CEO, KMD A/S

Position i Vestas Wind Systems A/S

Indtrådt i bestyrelsen i 2019 og genvalgt i 2020.
Medlem af nominerings- & kompensationsudvalget.
Medlem af revisionsudvalget.

Opfylder Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.

Aktiebeholdning

Vestas-aktiebeholdning: 2.659 aktier⁵.

Kompetencer

Uddannelse

1994-1995 MBA-program, INSEAD-universitet
1988-1992 Civilingeniør – maskinretning,
Danmarks Tekniske Universitet
1990-1991 Master-studier, Økonomi, École Centrale Paris

Tidligere ansættelser

2012-2017 Senior Executive Vice-President, TDC A/S
2009-2011 Chief of Staff, TDC A/S
2007-2009 Chief Strategy Officer og
medlem af koncernledelsen, TDC A/S
1998-2007 Partner, McKinsey & Co.
1993-1998 Konsulent og Engagement Manager,
McKinsey & Co.

Særlige kompetencer

Har følgende særlige kompetencer, som specifikt er væsentlige for bestyrelsesarbejdet i Vestas Wind Systems A/S: Indgående kendskab til virksomhedsledelse, herunder særlig viden om strategieksekvering, ledelse af et børsnoteret selskab, digitalisering og IT.

Ledelseshverv

Næstformand for bestyrelsen i Edlund A/S. Medlem af bestyrelsen i Ecole Polytechnique, KMD Venture A/S og LEGO A/S. Medlem af repræsentantskabet i Danmarks Nationalbank.

⁵ Det angivne antal aktier omfatter både egne og nærtstående samlede aktiebeholdning.

Fr. Helle Thorning-Schmidt

Født: 14. december 1966
Nationalitet: Dansk
Bosiddende: Storbritannien
Stilling: Professionelt bestyrelsesmedlem

Position i Vestas Wind Systems A/S

Indtrådt i bestyrelsen i 2019 og genvalgt i 2020.
Medlem af nominerings- & kompensationsudvalget.

Opfylder Komitèen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.

Aktiebeholdning

Vestas-aktiebeholdning: 0 aktier.

Kompetencer

Uddannelse

1992-1993 MA, i europæiske studier, College of Europe, Brugge
1987-1994 Cand. Scient. Pol., Københavns Universitet

Tidligere ansættelser

2011-2015 Statsminister
2005-2015 Medlem af Folketinget og formand for Socialdemokratiet
1999-2004 Medlem af Europa-Parlamentet

Særlige kompetencer

Har følgende særlige kompetencer, som specifikt er væsentlige for bestyrelsesarbejdet i Vestas Wind Systems A/S: Indgående kendskab til statslige anliggender og politiske miljøer såvel som strategisk styring af internationale og politiske organisationer.

Ledelseshverv

Formand for bestyrelsen i SelectionF ApS. Medlem af bestyrelsen i Carsoe Group A/S, DJE Holdings Limited, SafeLane Global Limited og The Fertility Partnership Limited.

Tillidshverv

Formand for bestyrelsen i Dansk Fodbold Unions (DBU) Governance- og Udviklingskomité. Medlem af bestyrelsen i Islamic Development Bank og Schwab Foundation for Social Entrepreneurship. Medlem af "advisory boards" i Algebris Research & Policy Forum, Atlantic Council, Council on Foreign Relations og US Council on Foreign Relations. Medlem af "councils" i 21st Century Council – The Bergguen Institute og European Council on Foreign Relations. Medlem af bestyrelsen (board trustee) i International Crisis Group. Medlem af International Commission of Financing Global Education Opportunity.

Hr. Karl-Henrik Sundström

Født: 10. april 1960
Nationalitet: Svensk
Bosiddende: Sverige
Stilling: Professionelt bestyrelsesmedlem

Position i Vestas Wind Systems A/S

Indtrådt i bestyrelsen i 2020.
Formand for revisionsudvalget.

Opfylder Komitèen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.

Aktiebeholdning

Vestas-aktiebeholdning: 1.640 aktier.

Kompetencer

Uddannelse

1997 Advanced Management Program, Harvard Business School
1985-1987 Trainee Financial Management, LM Ericsson Group
1982-1985 Business Administration, med speciale i Finance og Accounting, Uppsala Universitet
1979-1981 Seniorsergent og Boat Chief, militærtjeneste ved det svenske kystartilleri

Tidligere ansættelser

2014-2019 CEO, Stora Enso AB
2013-2014 Executive Vice President – Printing & Living, Stora Enso AB
2012-2013 CFO & Executive Vice President, Stora Enso AB
2008-2012 CFO & Executive Vice President, NXP Semiconductors N.V.
2003-2007 CFO & Executive Vice President, LM Ericsson Group
2002-2003 Vice President og chef for Ericsson Global Services, LM Ericsson Group
1999-2002 Managing Director Ericsson Australia, LM Ericsson Group
1997-1999 Corporate Treasurer & Senior Vice President, LM Ericsson Group
1992-1997 Business Area Controller Public Telecommunications, LM Ericsson Group
1988-1991 CFO, Compania Argentina de Telefonos, LM Ericsson Group
1985-1988 Forskellige positioner hos LM Ericsson Group
1982-1985 Foreign Currency Dealer, Svenske Handelsbanken

Særlige kompetencer

Har følgende særlige kompetencer, som specifikt er væsentlige for bestyrelsesarbejdet i Vestas Wind Systems A/S: Indgående kendskab til bæredygtighed, strategi, regnskabsvæsen og økonomi. International erfaring med markedsføring og salg af kapitalgoder.

Ledelseshverv

Formand for bestyrelsen i Baffin Bay Networks AB og TrackLib AB. Medlem af bestyrelsen i Mölnlycke Health Care AB, NXP Semiconductors N.V.⁶, Sustainable Energy Angels AB, and Tellus Fonder AB.

Tillidshverv

Formand for The Tax Delegation for Swedish Business and Commerce, Komitèen for Sveriges deltagelse i Expo 2020 og Climate Leadership Coalition. Medlem af bestyrelsen for Marcus Wallenberg-fonden.

⁶ Selskab noteret på en fondsbørs.

Hr. Lars Josefsen

Født: 31. maj 1953
Nationalitet: Svensk
Bosiddende: Sverige
Stilling: Uafhængig konsulent

Position i Vestas Wind Systems A/S

Indtrådt i bestyrelsen i 2012 og genvalgt siden, senest i 2020.
Næstformand for bestyrelsen siden 2012.
Formand for teknologi- & produktionsudvalget.

Opfylder Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.

Aktiebeholdning

Vestas-aktiebeholdning: 3.500 aktier.

Kompetencer

Uddannelse

1990 International Advanced Management Programme (IAMP)
1984-1985 Kandidatgrad i virksomhedsøkonomi, Uppsala Universitet
1973-1977 Kandidatgrad fra School of Engineering Physics, Chalmers Tekniske Universitet

Tidligere ansættelser

2012-2013 CEO, Micronic Mydata AB
2011-2012 CEO, Alimak Hek AB
2004-2011 President, Sandvik Mining and Construction
2003-2004 President, Siemens Industrial Turbines AB
1999-2003 President, ALSTOM Power Sweden AB
1977-1999 Forskellige ledelsespositioner hos ABB

Særlige kompetencer

Har følgende kompetencer, som specifikt er væsentlige for bestyrelsesarbejdet i Vestas Wind Systems A/S: Indgående kendskab til udviklings-, produktions- og teknologimæssige forhold samt ledelse af internationale virksomheder.

Ledeshverv

Formand for bestyrelsen i TimeZynk AB. Medlem af bestyrelsen i Holmen AB⁷ og Ouman Oy.

Hr. Kentaro Hosomi

Født: 20. august 1957
Nationalitet: Japaner
Bosiddende: Japan
Stilling: Chief Regional Officer, Europe, Middle East & Africa, Mitsubishi Heavy Industries, Ltd.⁸

Opfylder Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.

Aktiebeholdning

Vestas-aktiebeholdning: 0 aktier.

Kompetencer

Uddannelse

1976-1980 Bachelorgrad i økonomi, Tokyo Universitet

Tidligere ansættelser

2019-2021 Executive Vice President & COO, Head of Energy Systems, Mitsubishi Heavy Industries, Ltd.⁷
2017-2019 Senior Vice President & Deputy Head of Power Systems, Mitsubishi Heavy Industries, Ltd.
2014-2019 Head of Nuclear IPP Development Department, Energy & Environment, Mitsubishi Heavy Industries, Ltd.
2011-2014 General Manager, Business Development & Strategic Planning Dept., Power Systems, Mitsubishi Heavy Industries, Ltd.
1980-2011 Forskellige positioner hos Mitsubishi Heavy Industries, Ltd.

Særlige kompetencer

Har følgende kompetencer, som specifikt vil være væsentlige for bestyrelsesarbejdet i Vestas Wind Systems A/S: Indgående kendskab til energisystemer og energiindustrien. Bred erfaring med forretningsudvikling og salg af energisystemer lige fra termiske energi, atomenergi til vedvarende energi.

⁷ Selskab noteret på en fondsbørs.

⁸ Fratræder som Executive Vice President & COO, Head of Energy Systems, Mitsubishi Heavy Industries, Ltd. pr. 31. marts 2021 og tiltræder stillingen som Chief Regional Officer, Europe, Middle East & Africa Mitsubishi Heavy Industries, Ltd. pr. 1. april 2021.

Bilag 2 Valg af revisor

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Nobelparken
Jens Christian Skous Vej 1
8000 Aarhus C
Danmark
CVR-nr. 33771231

Underskrivende revisor

I henhold til internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, kan en revisor som udgangspunkt kun være underskrivende revisor for et børsnoteret selskab i op til syv år. Dette er for at sikre revisors uafhængighed i forhold til selskabet.

Claus Lindholm Jacobsen

Partner, PricewaterhouseCoopers, Danmark
Statsautoriseret revisor

Udnævnt til underskrivende revisor for årsrapporterne 2018-2020 (Annual Reports 2018-2020).

Særlig indsigt i

Revision, IFRS og rådgivning for globale virksomheder inden for finansorganisering og optimering.

Erfaring

Globale industrikoncerner med hovedkontor i Danmark i den private sektor.

Kim Tromholt

Partner, PricewaterhouseCoopers, Danmark
Statsautoriseret revisor

Udnævnt til underskrivende revisor for årsrapporterne 2015-2020 (Annual Reports 2015-2020).

Særlig indsigt i

Revision, IFRS, køb og salg af virksomheder og interne kontroller.

Erfaring

Internationale koncerner i den private sektor med hovedkontor i Danmark.

Politik for revisionsydelse og ikke-revisionsydelse

Vestas-koncernens revisorer kan inden for bestemte rammer blive anvendt til visse ikke-revisionsydelse, og valget af dem vil ofte være mest nærliggende på grund af forretningskendskab, fortrolighed og omkostningshensyn. Vestas har en politik for ikke-revisionsydelse, der sikrer, at levering af ikke-revisionsydelse til koncernen ikke skader revisorernes uafhængighed eller objektivitet. Revisionsudvalget er ansvarlig for udvikling og vedligeholdelse af denne politik samt overvågning af, om den bliver overholdt.

For 2020 udgjorde revision og ikke-revisionsydelse leveret af koncernens revisorer globalt EUR 4 millioner, hvoraf 76 pct. vedrørte revisionsrelaterede ydelse – nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med guidelines udarbejdet af visse proxy advisors. Eksklusiv væsentlige projekter, der klassificeres som engangsomkostninger, udgjorde revisionsrelaterede ydelse i 2020 81 pct. af det samlede honorar for revisionsydelse og ikke-revisionsydelse til koncernens revisorer globalt.

Den uafhængige revisors erklæringer

Den uafhængige revisors erklæringer for Vestas' koncernregnskab og årsregnskabet for moderselskabet Vestas Wind Systems A/S fremgår af årsrapporten for 2020 (Annual Report 2020), side 129-131.

Valg af revisor

Hvert år revideres Vestas årsrapport af et uafhængigt eksternt revisionsfirma, der årligt vælges af selskabets aktionærer på den ordinære generalforsamling. Fratrædende revisor kan genvælges.

PricewaterhouseCoopers blev først udnævnt til revisor for Vestas Wind Systems A / S den 5. maj 1999 for regnskabsåret 1999 og er genvalgt siden senest i 2020.

Bestyrelsen foreslår genvalg af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab. Forslaget er i overensstemmelse med revisionsudvalgets indstilling. Revisionsudvalget er ikke blevet påvirket af tredjeparter og har ikke været underlagt nogen kontraktuel forpligtelse, som begrænser generalforsamlingens valg til visse revisorer eller revisionsfirmaer.

Bilag 3

Vederlagspolitik

1. Formål og vederlagsprincipper/målsætning

Denne vederlagspolitik (Vederlagspolitikken) har til formål at tiltrække, motivere og fastholde kvalificerede medlemmer af Vestas Wind Systems A/S' (Selskabet) bestyrelse og direktion og afspejler Selskabets aktionærers og andre interessenters interesser. Direktionen omfatter i denne vederlagspolitik kun de direktionsmedlemmer, der er registreret hos Erhvervsstyrelsen af Selskabet.

Vederlagspolitikken er udarbejdet i henhold til selskabslovens § 139 og § 139a.

Vederlagspolitikken er vurderet internt af relevante interessenter, således at den afspejler lovændringer, god selskabsledelse samt eventuel feedback på Vederlagspolitikken eller vederlagsrapporten (Vederlagsrapporten) fremsat af aktionærer på den ordinære generalforsamling. Vederlagspolitikken vil blive gennemgået årligt af Selskabets nominerings- & kompensationsudvalg. Vederlagspolitikken fremlægges til godkendelse på Selskabets ordinære generalforsamling mindst hvert fjerde år, eller hvis der sker væsentlige ændringer heraf.

Selskabet inddrager både forskellige interne interessenter og en ekstern partner ved behandling og ændring af vederlagspolitikken, inden den fremlægges til godkendelse på den ordinære generalforsamling, for at undgå interessekonflikter. Bestyrelsens vederlag godkendes af aktionæerne på den ordinære generalforsamling for at undgå interessekonflikter i forhold til det faktiske vederlag. Vederlag til direktionen inden for rammen af Vederlagspolitikken vedtages af bestyrelsen efter indstilling fra nominerings- & kompensationsudvalget for at formindske risikoen for interessekonflikter.

Vederlaget til bestyrelsen og direktionen skal understøtte Vestas' strategiske mål og fremme langsigtet værdiskabelse og sikre sammenfald med aktionærernes interesser. Gennem involvering af interne interessenter samt via nominerings- & kompensationsudvalgets indflydelse sikres det, at Vestas' strategi for bæredygtighed udgør en del af det strategiske input for direktionens overordnede vederlagssammensætning. Vestas' mål om at være global leder inden for bæredygtige energiløsninger forudsætter, at Vestas kan fastholde en talentfuld, agil og omkostningseffektiv organisation. Dette kombineret med Selskabets langsigtede resultater og Selskabets værdier – "Simplicity, Collaboration, Accountability, and Passion" – danner grundlag for de generelle principper for og de enkelte vederlagskomponenter for såvel bestyrelsen som direktionen. Vederlagspolitikken omfatter såvel faste vederlag som kort- og langsigtede incitamentsprogrammer for at sikre, at Vestas' vederlag fremmer de strategiske mål, langsigtet værdiskabelse og bæredygtighed.

Under behørig hensyntagen til markedspraksis for vederlags og øvrige ansættelsesvilkår for bestyrelses- og direktionsmedlemmer i sammenlignelige selskaber samt det ansvar og de opgaver, der påhviler bestyrelsen og direktionen, betragter bestyrelsen Vederlagspolitikken som passende både hvad angår aflønning og ansættelsesvilkår for Vestas' øvrige ansatte. Vestas anvender den samme metodik og tilgang til behandling og benchmarking af vederlagsniveauer på alle stillingstrin under hensyntagen til bl.a. stillingens omfang og betydning.

2. Bestyrelsens vederlag

Vederlaget til bestyrelsen og bestyrelsesudvalgene er fastsat, så det svarer til vederlagsniveauet i sammenlignelige selskaber, idet der tages hensyn til kravene til bestyrelsesmedlemmernes kompetencer, indsats og bestyrelsesarbejdets omfang, herunder antallet af møder.

De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer honoreres på lige fod med de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsesmedlemmerne modtager et fast årligt vederlag og indgår ikke i incitamentsprogrammer, ligesom de ikke er berettiget til variabelt vederlag.

Bestyrelsesmedlemmernes vederlag i det forløbne år fremgår af den årlige vederlagsrapport. Vederlagsniveauet for bestyrelsesmedlemmer godkendes for hvert år af generalforsamlingen.

2.1 Fast vederlag

Bestyrelsesmedlemmerne modtager et fast kontant vederlag (basisbestyrelseshonorar).

Formanden modtager tredobbelt basisbestyrelseshonorar, og næstformanden modtager dobbelt basisbestyrelseshonorar som kompensation for varetagelse af deres yderligere bestyrelsespligter.

2.2 Vederlag til udvalgsmedlemmer

Bestyrelsesmedlemmer, som også deltager i et af bestyrelsesudvalgene, er berettiget til et årligt udvalgs-honorar. Udvalgs-honoraret fastsættes som et basisbestyrelseshonorar, og udvalgsformanden modtager et tillæg på 80 pct. af udvalgs-honoraret.

Det samlede udvalgs-honorar, som et medlem af bestyrelsen kan modtage årligt, udgør maksimalt 200 pct. af det basisbestyrelses-honorar, der er gældende for hvert enkelt bestyrelsesmedlem.

2.3 Honorar for ad hoc-opgaver

De enkelte bestyrelsesmedlemmer kan påtage sig særlige ad hoc opgaver udover det almindelige arbejde som bestyrelsesmedlem. I disse tilfælde fastsætter bestyrelsen et fast honorar for varetagelse af de pågældende opgaver. Det fastsatte honorar fremlægges til godkendelse på den efterfølgende ordinære generalforsamling.

Der kan tilbydes yderligere kompensation til bestyrelsesmedlemmer, som påtager sig bestyrelsesarbejde på vegne af Vestas i joint ventures og/eller i Vestas' datterselskaber. Såfremt sådanne vederlag afholdes af Vestas eller et af Vestas' datterselskaber, fastsætter bestyrelsen et fast vederlag for varetagelse af de pågældende opgaver. Det fastsatte honorar fremlægges til godkendelse på den efterfølgende ordinære generalforsamling.

Det samlede ad hoc honorar, som et medlem af bestyrelsen kan modtage årligt, udgør maksimalt 150 pct. af det basisbestyrelseshonorar, der er gældende for hvert enkelt bestyrelsesmedlem.

2.4 Sociale afgifter og tilsvarende afgifter

Vestas kan dække social sikring og tilsvarende skatter, som pålægges af udenlandske myndigheder i relation til honoraret. Dækning af sådanne afgifter for et medlem af bestyrelsen kan maksimalt udgøre 50 pct. af det årlige basisbestyrelseshonorar, der er gældende for hvert enkelt bestyrelsesmedlem.

2.5 Pligt til at erhverve aktier

Generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer har en pligt til at opretholde en beholdning af Vestas-aktier. Værdien af aktiebeholdningen skal som minimum svare til bruttoværdien af det samlede årlige generalforsamlingsgodkendte basisbestyrelseshonorar, som det enkelte bestyrelsesmedlem modtager.

Bestyrelsesmedlemmer har fem år til at erhverve den anviste aktiebeholdning. Nominerings- & kompensationsudvalget vurderer i forbindelse med udarbejdelsen af den årlige vederlagsrapport, i hvilken udstrækning dette krav er opfyldt. Vurdering af aktiebeholdninger og eventuelle individuelle undtagelser foretages i henhold til nominerings- & kompensationsudvalgets retningslinjer. Bestyrelsen kan give tilladelse til individuelle undtagelser i en kortere periode.

2.6 Valg af medlemmer til bestyrelsen og vederlag

Generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer skal træde tilbage på den følgende ordinære generalforsamling. Der tilbydes ingen kompensation til bestyrelsesmedlemmer, som ikke opnår genvalg.

2.7 Kompensation ved overtagelse af Vestas

Ved en eventuel overtagelse modtager afgangende bestyrelsesmedlemmer ingen kompensation for tab af fremtidigt bestyrelseshonorar og tilsvarende goder.

2.8 Dækning af udgifter

Der ydes refusion af faktiske udgifter afholdt af et bestyrelsesmedlem i forbindelse med deltagelse i bestyrelses- og udvalgs-møder eller i forbindelse med udførelse af bestyrelsesarbejde.

2.9 Pensionsordning

Bestyrelsen er ikke omfattet af Vestas' pensionsordning.

2.10 Forsikring

Bestyrelsen er omfattet af en bestyrelses- og direktionsansvarsforsikring betalt af Vestas.

3. Direktionens vederlag

Denne vederlagspolitik beskriver de vilkår og principper for vederlag, der er gældende for medlemmer af direktionen registreret hos Erhvervsstyrelsen.

Det er bestyrelsens opfattelse, at en kombination af fast og incitamentsbaseret vederlag til direktionen medvirker til at sikre, at Vestas kan tiltrække og fastholde nøglepersoner. Det variable vederlag til direktionen tjener som et incitament til at skabe øget værdi, sikrer sammenfald med aktionærernes interesser og skaber grundlag for fleksible vederlagsomkostninger.

Medlemmer af direktionen er individuelt ansat i henhold til direktørkontrakter godkendt af bestyrelsen og nominerings- & kompensationsudvalget i overensstemmelse med Vederlagspolitikken.

Nominerings- & kompensationsudvalget fremsætter forslag om direktionsvederlag til godkendelse af bestyrelsen og sikrer, at forslaget er i tråd med vilkårene i sammenlignelige selskaber.

Direktionen honoreres med en konkurrencedygtig lønpakke, som består af følgende faste og variable komponenter:

- Fast vederlag (fast årlig løn)
- Andre goder
- Variabelt vederlag
 - Kontant bonus (kortsigtede incitamentsprogrammer)
 - Resultatbaserede aktier (langsigtede incitamentsprogrammer)
- Andre former for særligt vederlag i henhold til Vederlagspolitikken.

3.1 Fast årlig løn

Den faste årlige løn fastsættes, således at den udgør et konkurrencedygtigt vederlag, som kan tiltrække og fastholde direktionsmedlemmer med de nødvendige faglige og personlige kompetencer. Lønniveauet fastsættes på grundlag af aktuelle

markedsoplysninger og drøftes hvert år i nominerings- og kompensationsudvalget og sammenholdes med lønniveauet for sammenlignelige stillinger samt den generelle lønudvikling for Vestas' øvrige ansatte. For at sikre at der opnås en brugbar markedsammenligning, tages der ved behandling af lønniveauet højde for stillingens omfang og betydning samt selskabets størrelse og type.

Direktionens medlemmer modtager ikke vederlag for varetagelse af ledelsesposter (uanset om disse er på direktions- eller bestyrelsesniveau) i Vestas' datterselskaber eller joint ventures.

Ovenstående vedrører ikke bestyrelsesposter i selskaber, der ikke er kontrolleret af Vestas, og hvor medlemmer af direktionen, nomineret til bestyrelsesposter af Vestas, kan modtage honorar på samme vilkår som øvrige bestyrelsesmedlemmer i sådanne selskaber.

3.2 Andre goder

Medlemmerne af direktionen er berettiget til almindelige arbejdsrelaterede goder, herunder firmabil, fri telefon, internetadgang, arbejdsrelaterede aviser, tidsskrifter, osv. Omfanget af individuelle goder forhandles med hvert enkelt direktionsmedlem og afspejler lokal arbejdsmarkedspraksis.

Direktionen er endvidere omfattet af Vestas' forsikringsordninger:

- Ulykkesforsikring
- Sundhedsforsikring
- Bestyrelses- og direktionsansvarsforsikring.

Medlemmer af direktionen kan desuden være berettiget til udstationeringsgodtgørelse, f.eks. boligtilskud, dækning af skolepenge for børn og skatterefusion.

Værdien af goder og godtgørelse til medlemmer af direktionen kan ikke overstige 50 pct. af deres faste årlige løn.

3.3 Pensionsordning

Direktionen er ikke omfattet af Vestas' arbejdsgiveradministrerede pensionsordning, eftersom pension anses for indeholdt i den faste årlige løn.

3.4 Variabelt vederlag

Udover den faste årlige løn modtager direktionen variable vederlagskomponenter. De variable vederlagskomponenter afspejler Vestas' kort- og langsigtede resultater. Det variable vederlag skal altid ligge inden for rammerne af de vilkår, der er vedtaget af generalforsamlingen for Vederlagspolitikken.

Ved ansættelse af nye direktionsmedlemmer kan nominerings- & kompensationsudvalget ekstraordinært tildele en kontant eller aktiebaseret tiltrædelsesbonus. Tiltrædelsesbonusen skal

godkendes endeligt af bestyrelsen, og der skal fremgå oplysninger herom i Vederlagsrapporten, som fremlægges på den ordinære generalforsamling. Bestyrelsen kan ligeledes efter samme retningslinjer indgå aftale om betaling af ekstraordinær fratrædelsesgodtgørelse til medlemmer af direktionen.

Direktionen er berettiget til følgende variable vederlagsordninger:

- Kontant bonus (kortsigtede incitamentsprogrammer)
- Resultatbaserede aktier (langsigtede incitamentsprogrammer)

Formålet med og retningslinjerne for de to former for variable vederlagsordninger er at sikre sammenfald mellem direktionens og aktionærernes interesser samt at motivere direktionen til at opnå strategiske mål og en langsigtet værdiskabelse for Vestas.

Med den velafbalancerede tilgang til kort- og langsigtede resultater i Vederlagspolitikken sikres det, at Vestas belønner såvel de årlige resultater som de langsigtede mål om at understøtte en bæredygtig udvikling for Vestas ved at afværge kortsigtet fokus eller risikobetonet adfærd fra direktionens side.

Den årlige proces for fastlæggelse af KPI'er og incitamentsmål sker på grundlag af Vestas' strategiske målsætning for det kommende og fremtidige år. Denne proces omfatter input fra de enkelte forretningsområder, hvorved der skabes en samlet strategisk prioritering fra direktionen og bestyrelsen ved fastlæggelse af KPI'er og mål for det kommende resultatår.

Direktionens variable vederlag står i relation til den årlige faste løn som følger:

- Kontant bonus: 50 pct. af den faste løn ved resultatopnåelse på target-niveau – maksimalt resultatopnåelse giver 75 pct. af den faste løn
- Resultatbaserede aktier: 100-200 pct. af den faste løn ved resultatopnåelse på target-niveau på tidspunktet for offentliggørelse af programmet (antallet af aktier tildelt direktionen evalueres årligt og vurderes af nominerings- & kompensationsudvalget sammenlignet med udviklingen i kursen på Vestas' aktier). Den faktiske værdi af aktierne ved udbetaling til direktionen kan maksimalt være lig 300 pct. af den årlige grundløn på tidspunktet for udbetaling. Hvis loftet for værdien opnås, vil antallet af aktier, der bliver udbetalt, blive justeret i overensstemmelse hermed.

3.4.1 Kontant bonus

Medlemmer af direktionen deltager i en årlig kontant bonusordning baseret på årets resultat. Formålet med denne bonusordning er at sikre opnåelse af Vestas' kortsigtede mål, og udbetaling heraf forudsætter vedtagelse af årsrapporten for det pågældende regnskabsår.

Niveauet for bonusudbetaling fastsættes på grundlag af vægтет opnåelse af mål med et maksimum på en vis procentdel af det individuelt fastlagte vederlag, idet mål og maksimal udbetaling udgør henholdsvis 50 pct. og 75 pct. af det faste årlige vederlag.

Bonussen er baseret på opnåelse af mål ud fra en række parametre, der er godkendt af bestyrelsen, herunder økonomiske og forretningsmæssige KPI'er, f.eks. EBIT, free cash flow, omsætning, samt eventuelle andre godkendte KPI'er i overensstemmelse med den strategiske prioritering fastsat for regnskabsåret.

På grundlag af input fra nominerings- & kompensationsudvalget kontrollerer bestyrelsen, om de individuelle bonusparametre er opfyldt af de enkelte medlemmer af direktionen baseret på deres indsigt i Vestas' drift og eventuelle relevante nøgletal i den godkendte årsrapport. Hvis et medlem af direktionen ikke opnår det fastsatte minimumsresultat, kan dette medføre annullering af bonus for regnskabsåret.

3.4.2 Resultatbaserede aktier

Direktionen deltager i et resultatbaseret aktieincitamentsprogram. Formålet med programmet er at fastholde direktionsmedlemmer, skabe langsigtet værdi for aktionærer og sikre opnåelse af Vestas' langsigtede strategiske mål på bæredygtig vis. Programmet er baseret på betingede resultatbaserede aktier og indeholder elementer af både kort- og langsigtede resultater.

Programmets hovedvilkår oplyses i forbindelse med bestyrelsens godkendelse af programmet. Tildeling af aktier under programmet forudsætter fortsat ansættelse på **udbetalingstidspunktet**, dog undtaget visse "good leaver"-bestemmelser.

Resultatbaserede aktier tildeles med visse forbehold uden beregning som en årlig revolverende tildeling med **en treårig** modningsperiode. Herved skabes et langsigtet sammenfald mellem aktiekursudviklingen og aflønning af direktionen. Udviklingen i Vestas' aktiekurs er en direkte indikator for Selskabets bæredygtighed, fordi den både viser Selskabets langsigtede økonomiske udvikling, og da der er en korrelation mellem bæredygtige og ansvarlige selskaber, og deres langsigtede resultater.

Nominerings- & kompensationsudvalget kan fremsætte forslag til bestyrelsen om ekstraordinært at afvige fra eventuelle krav om fortsat ansættelse eller modningsperiode, jf. pkt. 3.10.

Direktionen kan for et regnskabsår belønnes med begrænsede resultatbaserede aktier ved opnåelse af visse mål. Målene kan være KPI'er baseret på finansielle mål, herunder indtjening pr. aktie, afkastningsgrad, Vestas' markedandel samt eventuelle andre godkendte KPI'er knyttet til den strategiske prioritering for regnskabsåret. Alle KPI'er og mål er defineret af nominerings- & kompensationsudvalget og godkendt af bestyrelsen.

Programmet er baseret på tre resultatår. Det faktiske antal resultatbaserede aktier afhænger af resultaterne i de tre resultatår og justeres op eller ned på baggrund af Vestas' resultater for de valgte KPI'er. Den overordnede resultatvurdering foretages af bestyrelsen og evalueres årligt, så den afspejler den aktuelle strategiske prioritering og den langsigtede værdiskabelse.

Nominerings- & kompensationsudvalget evaluerer de udvalgte KPI'er årligt og kan ændre og tilpasse disse for de enkelte resultatår med forbehold af bestyrelsens godkendelse. Antallet af resultatbaserede aktier i de enkelte regnskabsår evalueres af nominerings- & kompensationsudvalget på grundlag af markedsniveauet for langsigtede incitamentsordninger for personer i sammenlignelige stillinger.

Det årlige antal af resultatbaserede aktier kan udgøre 100-200 pct. af den årlige faste løn for direktionen ved resultatopnåelse på target-niveau og sammenlignet med Vestas' aktiekurs på eller omkring det tidspunkt, hvor target meddeles til direktionen. Det faktiske antal begrænsede resultatbaserede aktier tilgængelig for **udbetaling** ligger mellem 0 og 150 pct. af målniveauet. **Dog er den faktiske værdi af aktierne ved udbetaling begrænset til maksimalt 300 pct. af grundlønnen på tidspunktet for udbetalingen. Hvis loftet for værdien opnås, vil antallet af aktier, der bliver udbetalt, blive justeret i overensstemmelse hermed.**

Alle resultatbaserede aktier vil komme til udbetaling tre år efter programmets offentliggørelse.

Vestas' aktieincitamentsprogram indeholder muligheden for at tildele ekstra aktier med det formål at fastholde medlemmer af direktionen gennem ikke-resultatbaserede-justerede betingede aktier, med samme modningsperiode og alle andre vilkår, der er gældende for aktieincitamentsprogrammet. De ekstra aktier bør kun anvendes i ekstraordinære tilfælde, og har til formål at tjene som erstatning for tiltrædelsesbonus eller som fastholdelsesinstrument for medlemmer af direktionen. De udvalgte deltagere og antal aktier skal godkendes af bestyrelsen og rapporteres i vederlagsrapporten.

Såfremt der sker ændringer i Vestas' kapitalstruktur, kan der foretages justering af antallet af aktier, der modner. I tilfælde af overtagelse, fusion, likvidation eller spaltning af Selskabet, kan der ekstraordinært foretages accelereret modning. Såfremt der foretages særlige overførsler af aktiviteter, eller der sker ændring af ejerforholdene i Vestas-koncernen, kan der endvidere ske hel eller delvis justering, udskiftning og/eller kontant afregning af programmet.

Vestas kan dække eventuelle tildelte og modnede resultatbaserede aktier ved køb af egne aktier, jf. bemyndigelse givet til bestyrelsen på den ordinære generalforsamling.

3.5 Pligt til at erhverve aktier

Alle direktionens medlemmer har en pligt til at erhverve aktier i Vestas til en værdi svarende til eller højere end bruttoværdien af deres årlige faste løn. Det er hensigten, at direktionen opnår ejerskab af aktierne ved deltagelse i Vestas' aktieincitamentsprogrammer. Direktionsmedlemmerne har fem år til at erhverve den anviste aktiebeholdning. Nominerings- & kompensationsudvalget vurderer i forbindelse med udarbejdelsen af den årlige vederlagsrapport, i hvilken udstrækning dette krav er opfyldt. Nominerings- og kompensationsudvalget kan stille forslag til bestyrelsen om i en kortere periode at tillade individuelle undtagelser. Vurdering af aktiebeholdninger og eventuelle individuelle undtagelser foretages i henhold til nominerings- & kompensationsudvalgets retningslinjer.

3.6 Clawback

I tilfælde hvor bonus, resultatbaserede aktier (såvel modnede som ikke-modnede) eller andet variabelt vederlag er ydet til et medlem af direktionen på baggrund af oplysninger eller opgørelser, som senere viser sig at være fejlagtige, er Vestas med visse begrænsninger berettiget til at kræve hel eller delvis tilbagebetaling af det variable vederlag.

3.7 Opsigelsesvarsler

Vestas kan opsiges ansættelsesforhold for medlemmer af direktionen med 24 måneders varsel til udløbet af en måned. Et medlem af direktionen kan opsiges ansættelsesforholdet med Vestas med 12 måneders varsel til udløbet af en måned.

3.8 Fratrædelsesordning/fratrædelsesgodtgørelse

Der er ikke aftalt fratrædelsesgodtgørelse/-kompensation ved frivillig eller ufrivillig fratrædelse.

3.9 Tillæg

Såfremt der med et medlem af direktionen er indgået tillæg med bestemmelser om særlige vilkår, vil Vederlagsrapporten indeholde en beskrivelse heraf, i den udstrækning dette er et krav i henhold til selskabsloven.

3.10 Særlige ordninger i henhold til Vederlagspolitikken

I særlige tilfælde kan bestyrelsen efter eget skøn godkende yderligere vederlag, hvis bestyrelsen vurderer, at dette er i Vestas' interesse, og hvis det anbefales af nominerings- & kompensationsudvalget. Sådanne yderligere vederlag kan udbetales i form af tiltrædelsesbonus, engangsbonus, fastholdelsesbonus eller fratrædelsesgodtgørelse. Vederlaget kan bestå af kontant betaling og/eller aktiebaseret vederlag, og der kan i forbindelse med tildeling opstilles resultatkrav for det pågældende direktionsmedlem. Værdien af ekstraordinære vederlag må ikke overstige 100 pct. af det individuelle direktionsmedlems faste årlige løn i det år, hvor det ekstraordinære vederlag godkendes. Hvis der er tale om en tiltrædelsessituation, vil den aftalte faste årlige løn ved ansættelsesforholdets begyndelse gælde som grundlag for den øvre grænse.

4. Afgivelse fra politikken

Når et nyt direktionsmedlem tiltræder, eller i tilfælde hvor Vestas måtte befinde sig i en økonomisk udfordrende situation, eller hvor der sker ændringer i ejerstrukturen (defineret ovenfor), kan bestyrelsen ekstraordinært godkende, at der sker afgivelse fra Vederlagspolitikken. Aktionærene skal på den næstfølgende ordinære generalforsamling underrettes herom ved at inkludere en beskrivelse heraf i Vederlagsrapporten, som fremlægges på den ordinære generalforsamling.

5. Godkendelse af politikken

Vederlagspolitikken er godkendt af bestyrelsen i februar 2021. Denne vederlagspolitik erstatter Vestas' vederlagspolitik vedtaget på den ordinære generalforsamling afholdt den 7. april 2020.

Vederlagspolitikken er tilgængelig på Vestas' hjemmeside.

Vestas Wind Systems A/S
Hedeager 42, 8200 Aarhus N, Danmark
Tlf.: +45 9730 0000, Fax: +45 9730 0001
vestas@vestas.com, [vestas.com](https://www.vestas.com)