

Den 7. april 2020 kl. 13.00 afholdtes ordinær generalforsamling i Vestas Wind Systems A/S, CVR-nr. 10 40 37 82. Generalforsamlingen afholdtes i Aksen House of Business, Hedeager 44, 8200 Aarhus N.

Bestyrelsens formand, Bert Nordberg, bød velkommen og oplyste, at bestyrelsen i henhold til vedtægternes § 7, stk. 1, havde udpeget advokat Klaus Søgaard som dirigent.

Dirigenten oplyste, at generalforsamlingen som sædvanligt var indkaldt til afholdelse i Musikhuset. På grund af Corona-krisen var Musikhuset imidlertid lukket, hvortil yderligere kom, at regeringens forsamlingsforbud forbød, at mere end 10 personer forsamledes i samme lokale. Som følge heraf havde selskabet dels flyttet generalforsamlingen til ovennævnte adresse og dels informeret de tilmeldte aktionærer herom. Herudover oplyste dirigenten, at medarbejdere fra Vestas tydeligt var tilstede ved Musikhusets indgang, og disse ville – såfremt aktionærer mødte op der – straks underrette dirigenten og samtidig sørge for transport af den/de pågældende til Hedeager 44. Dirigenten havde umiddelbart før generalforsamlingens start fået oplyst, at ingen aktionær ønskede transport fra Musikhuset til Hedeager 44, og dirigenten konkluderede derfor, at generalforsamlingen lovligt kunne afholdes på sidstnævnte adresse.

I alt var der løst adgangskort for 307 aktionærer og rådgivere (heraf 224 adgangskort for aktionærer). Dirigenten oplyste, at selskabet i lyset af det ovennævnte forsamlingsforbud havde kontakttet samtlige tilmeldte aktionærer, dels på skrift og dels pr. telefon og opfordret disse til ikke at give fysisk møde. I stedet var aktionærerne oplyst om, at der ville blive arrangeret direkte webcast af generalforsamlingen til fordel for de tilmeldte aktionærer, der dagen før generalforsamlingen fik fremsendt et link til brug herfor. Samtidig var samtlige tilmeldte aktionærer opfordret til at benytte muligheden for at brevstemme eller afgive fuldmagt, herunder afkrydsningsfuldmagt.

Ved generalforsamlingens start var der ingen aktionærer til stede. Tilstede i salen var dirigenten samt selskabets generalforsamlingsvalgte revisor. Selskabets bestyrelsesformand og administrerende direktør var tilstede gennem direkte tovejs Skypeforbindelse, ligesom selskabets øvrige ledelse fulgte generalforsamlingen via webcast.

I alt var der ved generalforsamlingens start repræsenteret ca. 45,72 % af selskabets kapital og stemmer.

Dirigenten gennemgik reglerne i loven og selskabets vedtægter vedrørende indkaldelse til den ordinære generalforsamling og erklærede generalforsamlingen for lovlig og beslutningsdygtig.

Dirigenten oplyste, at vedtagelse af dagsordenens punkt 7.2 og 7.3 krævede godkendelse med 2/3 af såvel den repræsenterede kapital som af de afgivne stemmer, og at de øvrige punkter på dagsordenen kunne vedtages med simpel majoritet. Dirigenten oplyste endvidere, at de modtagne fuldmagter og brevstemmer viste, at samtlige forslag ville blive vedtaget med overvældende majoritet.

Generalforsamlingen overgik herefter til dagsordenen, idet punkterne 1-2 blev forelagt samlet.

- 1 Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år**
Bestyrelsesformand Bert Nordberg fremlagde bestyrelsens beretning på svensk:

“2019 var en viktig milstolpe för Vestas. Det var året då vi lyckades ta företaget, och vår bransch, till nya djärva höjder. Medan vindkraften har blivit en naturlig del av den globala energiinfrastrukturen har vi utnyttjat den här dynamiken genom att utöka och förstärka vår verksamhet på alla fronter.

Ännu en gång har Vestas överträffat sin orderingång och nått upp till rekordhöga 17,9 GW. Tillsammans med vår hittills högsta orderstock på 34 miljarder euro gjorde det 2019 till vårt mest hektiska år någonsin.

Vi har levererat marknadsledande lönsamhet genom att implementera nya initiativ såsom vår nya modulbaserade plattform, optimering över hela värdekedjan, vårt utökade globala avtryck och upptrappade tillverkningsprocesser. Detta har lett till en leveransvolym som saknar motstycke, och till rekordhög lönsamhet inom service.

Vi har även lyckats översätta denna framgång till värde åt våra aktieägare genom en avsevärd vinstutdelning, och genom färdigställandet av ett program för aktieåterköp.

När vi utvärderar året som har gått kan jag stolt konstatera att Vestas ledande position inom vindkraft inte bara har hållit i sig, utan även obestridligen förstärkts.

På vår väg framåt har vi fördelen att både kunna reflektera kring vårt snabbt växande avtryck och fundera över hur vi kan utnyttja den här dominansen för att betjäna den växande globala marknaden för hållbara energilösningar som vi förväntar oss när väl konsekvenserna av COVID-19 pandemin klingar av.

Stormsteg inom teknikutvecklingen har gjort förnybara energikällor till den billigaste energikällan i två tredjedelar av världen, och på Vestas är vi stolta över att vara en grundläggande drivkraft bakom denna tekniska utveckling.

Under 2019 stötte emellertid de förnybara energikällorna på patrull i form av handelskrig och tullavgifter, samtidigt som det skedde en synbar förändring av branschstrukturen. Lönsamheten som krävs när man ska driva ett hållbart företag inom vindkraftsbranschen, inklusive de nödvändiga ekonomiska resurserna för att investera i teknik och tillverkningsavtryck framstod allt tydligare i takt med att konkurrenterna fick det kämpigt eller rent av dukade under.

Vestas framgångar trots sådana motgångar får illustrera vårt fokus framöver: hög lönsamhet genom kraftfullt verkställande.

Som ett bevis på vårt fokus, och innan Henrik Andersen kommer att redogöra för vårt resultat i detalj, skulle jag vilja ta upp några av höjdpunkterna:

- Våra intäkter uppgick till 12,2 miljarder euro, en ökning med 20 jämfört med 2018
- Vi nådde en rekordhög orderingång på 17,9 GW, en ökning med 26 procent jämfört med 2018
- Vi hade en rekordhög orderstock på 34 miljarder euro

- Serviceintäkten växte organiskt med 12 procent, med en EBIT-marginal på 26 procent
- Vi åstadkom en reduktion av vår totalt registrerbara skadefrekvens till 3,9 per en miljon arbetstimmar

I ett snabbt föränderligt branschlandskap har Vestas renommé som betrodd partner åt våra kunder underlättat för vår framgång genom att driva fram en rekordhög orderingång och orderstock. Den här skillnaden har gjort det möjligt för oss att överträffa våra konkurrenter när det gäller ett antal ekonomiska parametrar.

Dessa insikter visar tydligt att Vestas kurva fortsätter uppåt, vilket gör att vi kan fortsätta skapa värde åt alla våra intressenter utan att kompromissa med säkerheten. För sjätte året i rad rekommenderar styrelsen att vi ska betala en utdelning, och vårt program för återköp av aktier fortsätter. Långsiktig lönsamhet kommer att fortsätta vara vår främsta prioritet och därför kan vi fortsätta leverera det här värdet tillbaka till er, våra aktieägare. Den 14-procentiga minskningen i antalet aktier sedan 2014 visar er, våra aktieägare, precis hur fokuserade styrelsen och högsta ledningen är på att ge tillbaka värde åt våra ägare.

Under 2019 fortsatte styrelsen att arbeta tätt tillsammans med högsta ledningen för att säkerställa att vår strategi motsvarar utmaningarna framöver och vi fortsatte att spela en aktiv roll inom ledning och tillsyn.

För att garantera att Vestas kan maximera de möjligheter och fördelar som uppstår till följd av tillväxten av förnybara energikällor har en viktig del av styrelsens arbete under 2019 varit att arbeta tillsammans med högsta ledningen med förändringar av företagets ledarskap.

Dessa förändringar syftade till att understödja strategisk kontinuitet, värdebaserat ledarskap och långsiktig efterträdarplanering. Till att börja med lämnade Anders Runevad sin post som VD och ordförande efter sex år vid styret, och lämnade över till Henrik Andersen. Under Anders starka strategiska ledarskap gick Vestas igenom en framgångsrik helomvändning, blev världsledande inom vindkraft och påbörjade resan mot att bli världsledande inom hållbara energilösningar.

Efter sex år i styrelsen fick Henrik en mjuklandning som vår VD. Det har gett kontinuitet på kort sikt och lagt grunden för fortsatt drivkraft mot vår långsiktiga vision. Inom styrelsen ser vi också, och uppskattar, fördelen med en efterträdare som Henrik som inte behöver sättas in i strategin utan redan från sin allra första dag som ledare kan fokusera på att tillämpa ett mer kraftfullt verkställande.

För att understyrka vikten av vår serviceverksamhet utsågs vår servicechef till den högsta ledningen, och vårt fokus på värdebaserat ledarskap underströks genom att avdelningen People and Culture lyftes upp för att rymmas inom högsta ledningens ansvarsområde.

Följande styrelse- och utskottsmöten hölls under 2019: 11 styrelsemöten, 5 revisionsutskott, 5 nominerings- och kompensationsutskottsmöten och 4 teknik- och tillverkningsutskottsmöten.

I egenskap av ordförande är ett av de viktigaste målen för mig att se till att styrelsen består av rätt kompetenser och expertkunskaper, och därför är jag mycket glad över att styrelsen har nominerat två starka kandidater som ersättare för Jens Lund, som inte kommer att ställa upp för omval, och för den post som blir vakant efter Henrik Andersen. Det skulle innebära att det totala antalet styrelsemedlemmar även i fortsättningen är 12.

Jag ska gå in djupare på motiveringen bakom våra två kandidater, men innan jag gör det skulle jag vilja ge ett stort tack till Jens Lund för hans bidrag till Vestas under det gångna året.

Styrelsen menar att man funnit två starka profiler för att fylla de vakanta platserna:

- Karl-Henrik Sundström, Stora Ensos före detta VD, med 30 års C-suite-erfarenhet bakom sig kommer att dela med sig av ingående internationell kunskap om hållbarhet, strategi, bokföring och finanser till styrelsen.
- Anders Runevad, som liksom de flesta vet, är Vestas före detta VD kommer att bidra med omfattande erfarenhet av hur man leder ett internationellt bolag inom branschen förnybar energi, samt kunskaper om strategiutveckling och -implementering, företagsledning, försäljning, produktutveckling och drift.

Innan jag börjar dela med mig av hur styrelsen och jag ser på Vestas färdriktning skulle jag vilja ta upp styrelsens och högsta ledningens riktlinjer för ersättning.

Förra året gjordes mindre uppdateringar av riktlinjerna för ersättning. I år föreslår vi att ersättningen ska förbli oförändrad för 2020, men att riktlinjerna ska uppdateras för att garantera överensstämmelse med det reviderade stycket 139 och det nya stycket 139a i Danish Companies Act, vilket ersätter de aktuella allmänna riktlinjerna för incitamentslön.

De fullständiga riktlinjerna och ersättningsrapporten finns tillgängliga på företagets webbplats.

Styrelsen är fortsatt överens om att en kombination av fast och prestationsbaserad kompensation främjar företagets kort- och långsiktiga värdeskapande för aktieinnehavarna. Syftet med den kombinerade ersättningen är att garantera motivations- och prestationshantering mot de strategiska fokusområdena, såväl årsbaserat som långsiktigt värdeskapande.

Högsta ledningens ersättning bestäms av styrelsen enligt de riktlinjer som beskrivs i riktlinjerna för ersättning och innehåller fyra delar: lön, bonus, andelsbaserade incitament och extra förmåner.

Under 2019 fick högsta ledningen en fast ersättning på 5 miljoner euro och förvärvade 166.812 prestandaaktier. En kontantbonus på 107 miljoner euro kommer att betalas ut för räkenskapsåret 2019, vilket innefattar en total bonus på 2,8 miljoner euro för den högsta ledningen. För de två individuella medlemmarna som är registrerade i Danish Business Authorities kan detaljuppgifter på individuell basis tillgås.

Enligt ersättningspolicyn får styrelsen, som bestod av 11 ledamöter i slutet av 2019, ett fastställt kontantbelopp. De styrelsemedlemmar som även sitter i ett styrelseutskott får därutöver även ersättning för detta. Med hänsyn till punkt 5.a på dagens agenda var den totala styrelseersättningen 1,3 miljoner euro under 2019 (inklusive alla medlemmar som avgick under 2019).

Nu när våra resultat och styrelseformaliteter har presenterats som sig bör skulle jag vilja dela med mig av styrelsens perspektiv för 2020 och framåt.

Allt eftersom 2020 kastat en allt mörkare skugga av global osäkerhet över oss är det uppenbart att det kommande året kommer att formas av COVID-19-pandemin.

En kris av sådana proportioner väcker såklart frågor kring affärskontinuitet, driftsavbrott och riskreducerande åtgärder – och på Vestas jobbar vi dygnet runt för att hantera dessa frågor. Pandemin drabbar samhällena, deras befolkningar och ekonomier hårt just nu. Men om vi tittar på de länder som drabbades först kan vi också se att effekterna kommer att avta.

Det finns ljus i slutet av tunneln. Men ett läge som detta, när verksamheterna inte fungerar som vanligt och osäkerheten kan få oss att ifrågasätta våra värderingar, är ett tillfälle för ett företag av Vestas storlek och magnitud att reflektera över sin roll i samhället.

Tillförlitlig och hållbar energi är viktigare än någonsin i dessa tider, men vi står inför en volatilitet som vi inte är vana vid. De framsteg vi gjort för att bli den billigaste energikällan kan komma att ifrågasättas av gamla vanor, och för vissa kan det vara frestande att gå tillbaka till gamla traditionella energikällor som har visat sig tillförlitliga förr.

Men att hantera en kris genom att gå i fällorna efter en annan skulle vara ett enormt misstag.

Som världsledande inom vindkraft måste Vestas kunna bevisa tillförlitligheten hos hållbar energi i kristider, och vi måste utnyttja vår omfattning, volym och storlek för detta. När energiförsörjningen möter utmaningar har vi möjlighet att anta utmaningen med det globala energibehovet och skynda på energiomställningen.

Klimatkrisen är fortfarande allestädes närvarande och tekniken som finns för att genomföra omställningen till förnybar energi finns tillgänglig här och nu. Den här tillgängligheten, i kombination med högre ställda klimatmål, kommer att fortsätta att driva på globala krav på förnybara energikällor långt in i framtiden.

A

På andra sidan COVID-19 kommer vi att fortsätta att trygga framtiden för vår organisation, liksom dess lönsamhet, genom vår nya hållbarhetsstrategi: "Hållbarhet i allt vi gör". Nya mål gällande koldioxidneutralitet, avfallshantering och personalledning kommer att säkerställa att våra befintliga och framtida kunder kommer att se oss som sin favoritpartner, och kommer ytterligare att befästa vårt ledarskap inom området för hållbar energi.

Och slutligen, allt eftersom vi fortsätter att se hur våra kunders behov växer, kommer vi att undersöka hur vi kan uppfylla dessa behov utöver leveranser av vindkraftverk.

Allt det här kommer att ske i en kontext präglad av effektivt och högfokuserat verkställande. Vi kommer att fortsätta att garantera att vi är överlägsna när det gäller service, kvalitet och leverans, och att vi fortsätter att dra fördel av branschens långsiktiga framtidsutsikter.

Vestas vision att bli världsledande inom hållbara energilösningar passar för det globala landskap som vi rör oss in i under året. I en värld med ett växande men volatilt energibehov, ett behov av tillförlitlig och hållbar produktion och med krav på tillförlitlig och flexibel energiförsörjning gör vår företagsvision oss till det företag som världen behöver just nu för att leda energiomställningen.

För styrelsens, högsta ledningens och var och en av våra dedikerade, skickliga och lojala medarbetares räkning försäkras jag er att vi kommer att arbeta för att förverkliga vår vision och fortsätta skapa värde åt er, våra ägare.

Tack så mycket och ta hand om er."

Direktør Henrik Andersen supplerede herefter beretningen og årsrapporten for 2019.

Henrik Andersen fremhævede, at 2019 var kendetegnet ved at være et år med store investeringer i teknologien. 2019 var også præget af handelskrigen mellem USA og Kina. Handelskrigen gav også udfordringer for Vestas, og selskabet måtte finde nye muligheder for at få komponenter og turbiner rundt i verden for at undgå de negative konsekvenser af handelskrigen. Vestas annoncerede i januar 2020 et globalt partnerskab med DSV, som skal hjælpe med transportløsninger på tværs af de mange lande, som Vestas opererer i. Det er tanken, at dette partnerskab skal udvikles videre i 2020.

Om ordrebeholdningen fremhævede Henrik Andersen, at Vestas i 2019 havde en høj ordretilgang med en forøgelse på 26 % i forhold til 2018. Dette medførte en ordrebeholdning på mere end EUR 34 milliarder, hvilket er meget tilfredsstillende og giver en rigtig god sikkerhed for den fortsatte drift i Vestas.

Henrik Andersen gennemgik resultatopgørelsen og fremhævede, at omsætningen var steget til EUR 12,1 milliarder (ca. 20 % bedre end 2018). EBIT-marginen udgjorde 8,3 % (mod 9,5 % i 2018) og nettoinvesteringer EUR 729 millioner (mod EUR 603 millioner i 2018). Året 2019 havde været det travleste år hidtil. Dette skyldes, at mange ting skulle transporteres, og destinationer og transportløsninger måtte ændres pga. de handelstariffer, der blev indført i løbet af året. I 2019 var der et positivt frit cash flow på EUR 94 milli-

oner (mod EUR 418 millioner i 2018), hvilket illustrerer den store lagerbeholdning, som Vestas har opbygget i løbet af 2019 for at kunne leve op til de forpligtelser, som Vestas har til kunderne rundt om i verden. Det forventes, at 2020 vil være endnu travlere end 2019, hvorfor der fortsat er behov for at opbygge Vestas' lagre og fortsat behov for at investere i teknologi rundt om i verden.

Henrik Andersen fremhævede, at det var med stolthed, at Vestas for 6. år i træk kunne foreslå et udbytte – i år på kr. 7,93 pr. aktier (30 % af nettooverskuddet).

Endvidere blev det nævnt, at var glædeligt, at Vestas havde haft endnu et godt år for så vidt angår Services, hvor der var en omsætning på EUR 1,9 milliarder, svarende til en organisk vækst på 12 % i forhold til 2018.

Henrik Andersen fremhævede herefter, at markedsforholdene i 2019 som forventet havde været præget af overgangstendenser, og at det var tilfredsstillende, at Vestas i dette marked havde været i stand til at styrke sin ledende position.

Om samarbejdet med Mitsubishi Heavy Industries Ltd. om offshore-møller fremhævede Henrik Andersen, at man havde opnået en omsætning på EUR 1,4 milliarder.

Om de langsigtede markedsforventninger og strategien oplyste Henrik Andersen, at det, der driver industrien, er det globale forbrug af elektricitet og den påkrævede opbygning af vedvarende energi. Eksterne analytikere forventer, at elektricitetsforbruget vil stige med mere end 40 % i årene frem til 2035, hvor en meget stor del vil komme fra vedvarende energi. Der forventes derfor en god vækst og væsentlige investeringer i grøn energi på globalt plan.

Henrik Andersen takkede herefter Anders Runevad for den overdragelse, der har været mellem Anders Runevad og Henrik Andersen, og den strategi, der har været lagt i Vestas. Den har været drevet af Anders Runevad, og selskabet og Henrik Andersen vil fortsætte denne.

Henrik Andersen fremhævede selskabets finansielle mål, som er at være en global leder for så vidt angår omsætning, at generere en vækst, der ligger over markedet, at generere den bedste EBIT-margin i industrien (på minimum 10 %), at have positivt frit cash flow hvert år og endeligt at have et afkast på capital employed på minimum 20 %.

Henrik Andersen fremhævede herefter Vestas i forhold til bæredygtighed - opdelt i fire kategorier. Vestas ønsker at være CO₂-neutral fra 2030, at have fuld genanvendelighed i 2040, at være den bedste arbejdsgiver i energisektoren fra 2030, hvor man særligt ønsker 25 % flere kvinder i ledelsen frem mod 2025 og 30 % frem mod 2030 og at være den globale leder indenfor vedvarende energiløsninger.

Henrik Andersen fremhævede afslutningsvist den nuværende situation med covid-19 og den påvirkning, som man forventer, at det kan få for Vestas i 2020. Vestas driver virksomhed i 70 lande, og covid-19 har derfor haft stor betydning for Vestas. Ledelsen er meget taknemmelig for den måde, hvorpå Vestas har taklet covid-19 situationen. Vestas fortsæt-

ter den operationelle drift og holder fabrikkerne åbne over hele verden. Dette er nødvendigt for at skabe elektricitet mv. til blandt andet sundhedssystemet over hele verden. Derfor er lokale myndigheder også lydhøre for, at det er nødvendigt at opretholde produktionen, adgang til vindturbinerne for Vestas' serviceteknikere samt ikke mindst den løbende konstruktion på arealer for nye parker. Det er herudover vigtigt, at Vestas samtidig har regler, der beskytter medarbejderne på bedste vis. Vestas har nogle af de strengeste regler for medarbejdernes arbejdsforhold, herunder arbejdsmiljøet på fabrikker, platforme, mv.

Som følge af den betydelige usikkerhed, som følger af den verdensomspændende covid-19-krise fremhævede Henrik Andersen, at Vestas netop havde udsendt en selskabsmeddelelse, hvoraf fremgår, at selskabet har annulleret forventningerne for året. Dette skyldes ikke konkret forventning om, at de tidligere tilkendegivne mål ikke kan nås, men den betydelige usikkerhed og manglende gennemsigtighed, der er over hele verden. Begrænsningerne i adgangen til diverse sites rundt om i verden kan således forsinke leverancer, selvom produktionen fortsætter upåvirket. Der har været behov for at lukke fabrikker i kortere perioder under denne krise, men alle er blevet fuldt eller delvist genåbnet. Selskabet har været påvirket af lokale forsinkelser, og dette kan påvirke resultatet for 2020. 1. kvartal af 2020 har været i linje med forventningerne, men 2. kvartal af 2020 kan blive påvirket af de nævnte forhold. Henrik Andersen bemærkede, at det er svært at forudse disse påvirkninger på nuværende tidspunkt, men ledelsen vil vende tilbage omkring forventningerne for 2020, når man har et bedre overblik for den finansielle udvikling i Vestas.

Dirigenten åbnede herefter for spørgsmål og bemærkninger til beretningen, og bemærkede, at der var fremkommet et indlæg fra Dansk Aktionærforening. Dirigenten læste indlægget op, og fremhævede, at indlægget indeholdt følgende tre spørgsmål:

1. "Brutto margin er gået fra 20 % til 15 % de seneste 4 år og det har reduceret lønsomheden. Tilsvarende er andre finansielle nøgletal blevet forringet. Vi ved, at det skyldes hård priskonkurrence. Hvordan ser Vestas konkurrencesituationen fremover, hvordan ser Vestas prisbilledet udvikle sig, og hvordan sikrer Vestas sig, at der er likvider nok til markedets udfordringer?"
2. "Vestas har i årets løb foretaget en akkvisition af SOWITEC for at forfølge strategien med at tilbyde hybride løsninger. Kan der sættes beløb på, hvor meget denne akkvisition vil medføre af meromsætning? Og er der en trussel for, at man med denne vertikale integration konkurrerer direkte med nogle af de nuværende kunder?"
3. "Der er foreslået to nye medlemmer til bestyrelsen Anders Runevad og Karl-Henrik Sundström. De danske corporate governance retningslinjer synes ikke det er god governance at tidligere CEO indtræder i bestyrelsen. Hvilke governance overvejelser har Nominerings Udvalget gjort sig før de indstillede kandidater til bestyrelsen?"

Direktør Henrik Andersen takkede for Dansk Aktionærforenings indlæg og forklarede med hensyn til det første spørgsmål, at Vestas ser et marked med fortsat stabilitet, som primært er drevet af to faktorer. For det første oplever Vestas en stor efterspørgsel efter vindenergi. Dernæst observerer Vestas både de mindre konkurrenter, som har det svært og må forlade industrien, og de større konkurrenter, som kæmper for at forbedre lønsomheden.



Vestas vurderer, at markedet vil fortsætte med at centrere sig om de større spillere, og Vestas står rigtig stærkt i denne konsolidering, som en solid finansiel modpart til kunderne. Henrik Andersen forklarede endvidere, at Vestas ved udgangen af 2019 havde en kassebeholdning på næsten EUR 2,5 milliarder, hvorfor der vil være likvider nok, herunder til at fortsætte investeringen i yderligere kapacitet samt modular-produktion og produkter.

Direktør Henrik Andersen forklarede med hensyn til det andet spørgsmål fra Dansk Aktionærforening, at Vestas generelt er meget bevidst om Vestas' rolle indenfor udvikling af vindmølleprojekter, og at Vestas ikke går i direkte konkurrence med kunderne. Dog er industrien også præget af et vist antal nye aktører samtidig med, at de gamle forsyningselskaber foretager en udvidelse af aktiviteterne. Henrik Andersen forklarede, at akkvisitionen af SOWITECH vil styrke Vestas' evne til at bidrage tidligt i processen ved udvikling af projekter, og dette vil primært ske på baggrund af ønsker fra kunderne. Henrik Andersen bemærkede, at der ikke kan sættes et præcist beløb på den meromsætning, som Vestas vil opleve, da der er tale om en pipeline af projekter med forskellig tidshorisont og med forskellig sandsynlighed for at materialisere sig. Herudover er en del af årsagerne bag akkvisitionen at styrke Vestas' egne redskaber til udvikling af vindmølleprojekter og ikke alene overtagelsen af en projekt pipeline.

Bestyrelsesformand Bert Nordberg takkede ligeledes for Dansk Aktionærforenings indlæg og tilføjede med hensyn til det tredje spørgsmål fra Dansk Aktionærforening, at bestyrelsen og nomineringsudvalget har været meget bevidste om mulige konflikter i relation til de to kandidater, der er opstillet til nyvalg, men bestyrelsen har fundet begge kandidater yderst velkvalificerede til at varetage bestyrelsesarbejdet på bedste vis. Der er etableret klare retningslinjer, såfremt enten den administrerende ledelse eller bestyrelsen ser interessekonflikter. Indstillingen af Anders Runevad til bestyrelsen er også sket efter ønske fra Henrik Andersen. Bert Nordberg bemærkede, at bestyrelsen er meget tilfreds med at se, hvor effektivt ledelsesoverdragelsen fra Anders Runevad til Henrik Andersen fandt sted. Dette skete således uden nogen form for negativ indflydelse på Vestas' positive udvikling.

Bert Nordberg tilføjede slutteligt, at det er Vestas' ønske at sikre en øget diversitet fremover. Dette har høj prioritet i bestyrelsen.

Dirigenten konstaterede herefter, at der ikke var yderligere spørgsmål eller kommentarer, og at generalforsamlingen tog ledelsens beretning til efterretning.

2 Fremlæggelse og godkendelse af årsrapporten

Henrik Andersen gennemgik hovedpunkter fra årsrapporten for 2019 (annual report 2019), jf. det ovenfor under punkt 1 refererede.

Der fremkom ikke yderligere spørgsmål til årsrapporten, og dirigenten konstaterede herefter, at årsrapporten var godkendt.



3 Beslutning om anvendelse af årets resultat i henhold til den godkendte årsrapport

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde fremsat forslag om, at der udbetales udbytte på DKK 7,93 pr. aktie for 2019.

Det var oplyst, at det foreslåede udbytte var i overensstemmelse med selskabets udbyttepolitik. Der var i øvrigt henvist til årsrapporten for 2019 (annual report 2019), side 115, for yderligere oplysninger.

Der fremkom ikke spørgsmål eller kommentarer. Dirigenten konstaterede herefter, at forslaget var godkendt.

4 Valg af medlemmer til bestyrelsen

Dirigenten oplyste, at alle selskabets generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i henhold til vedtægternes § 8, stk. 1, var på valg.

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde foreslået genvalg af følgende generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer: Bert Nordberg, Bruce Grant, Carsten Bjerg, Eva Merete Søfelde Berneke, Helle Thorning-Schmidt og Lars Josefsson.

Jens Hesselberg Lund havde meddelt, at han ikke opstiller til genvalg.

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde foreslået nyvalg af Anders Runevad og Karl-Henrik Sundström.

Der fremkom ikke yderligere forslag eller kandidater.

Dirigenten konstaterede herefter, at Bert Nordberg, Bruce Grant, Carsten Bjerg, Eva Merete Søfelde Berneke, Helle Thorning-Schmidt, Lars Josefsson, Anders Runevad og Karl-Henrik Sundström var valgt til bestyrelsen.

Nærmere information om kandidaternes kompetencer, uafhængighed, baggrund og øvrige ledelseshverv fremgik af bilag 1 til indkaldelsen.

5 Godkendelse af bestyrelsens honorar

5.1 Endelig godkendelse af bestyrelsens honorar for 2019

Bestyrelsen foreslog, at det samlede bestyrelseshonorar, inklusive bestyrelsesudvalgshonorar, DKK 7.491.667, skulle godkendes uændret som forhåndsgodkendt af generalforsamlingen i 2019.

Dirigenten gennemgik beløbets sammensætning med udgangspunkt i et basishonorar på DKK 425.000, udvalgshonorar på DKK 225.000 til bestyrelsesmedlemmer, der tillige er medlem af et bestyrelsesudvalg, og DKK 450.000 til udvalgsformændene for deres udvalgte opgaver.

Det var oplyst, at selskabet derudover kan afholde udenlandske sociale afgifter og tilsvarende afgifter, som opkræves af udenlandske myndigheder i relation til bestyrelses- eller udvalgshonoraret.

Der fremkom ikke spørgsmål eller kommentarer til punktet, og der blev ikke krævet afstemning.

Dirigenten konstaterede herefter, at bestyrelsens forslag om endelig godkendelse af bestyrelsens honorar for 2019 var vedtaget.

5.2 Godkendelse af bestyrelsens honorar for 2020

Bestyrelsen foreslog, at honoraret for 2020 baseres på et uændret fast basishonorar på DKK 425.000 pr. bestyrelsesmedlem, samt at formanden modtager tredobbelt basishonorar, mens næstformanden modtager dobbelt basishonorar for deres udvidede bestyrelsesopgaver.

Ud over basishonoraret foreslog bestyrelsen, at der fortsat ydes et udvalgshonorar på DKK 250.000 til bestyrelsesmedlemmer, der tillige er medlem af et bestyrelsesudvalg, og at udvalgsformændene modtager DKK 450.000 for deres udvidede udvalgsopgaver. Det var oplyst, at det foreslåede honorar for udvalgsarbejde var uændret fra 2019.

Det var oplyst, at selskabet i tillæg til ovenstående kan afholde udenlandske sociale afgifter og tilsvarende afgifter, som opkræves af udenlandske myndigheder i relation til bestyrelses- eller udvalgshonoraret.

Dirigenten konstaterede, at bestyrelsens forslag om godkendelse af bestyrelsens honorar for 2020 var vedtaget.

6 Valg af revisor

Bestyrelsen foreslog genvalg af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab i overensstemmelse med revisionsudvalgets indstilling.

Nærmere information om den opstillede revisor fremgik af bilag 2 til indkaldelsen.

Der fremkom ikke spørgsmål eller kommentarer, og der blev ikke krævet afstemning. Dirigenten konstaterede herefter, at forslaget var godkendt.

7 Forslag fra bestyrelsen

7.1 Opdatering af selskabets vederlagspolitik

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde indstillet den af bestyrelsen ændrede og vedtagne vederlagspolitik for Vestas Wind Systems A/S' bestyrelse og direktion til godkendelse.

Vederlagspolitikken var blevet opdateret med henblik på overholdelse af de nye krav i selskabslovens § 139 og den nye § 139a og erstatter de nuværende overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning.

Dirigenten bemærkede, at såfremt vederlagspolitikken blev vedtaget, vil vedtægternes § 13 blive slettet, jf. selskabslovens § 139, stk. 6.

Vederlagspolitikken fremgik af bilag 3 til indkaldelsen.

Der fremkom ikke spørgsmål eller kommentarer. Dirigenten konstaterede herefter, at forslaget var godkendt.

- 7.2 Opdatering af standard dagsorden for ordinære generalforsamlinger
Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde foreslået, at vedtægternes § 5, stk. 2 ændres, så den får følgende ordlyd:

Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.
2. Fremlæggelse og godkendelse af årsrapport.
3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport.
4. Fremlæggelse og vejledende afstemning om vederlagsrapporten.
5. Godkendelse af bestyrelsens honorar.
6. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
7. Valg af revisor(er).
8. Eventuelle forslag fra bestyrelse og aktionærer (kapitalejerne), herunder forslag til bemyndigelse til selskabets erhvervelse af egne aktier (kapitalandele).
9. Eventuelt.

Dirigenten bemærkede, at forslaget til nyt punkt relaterer til den nye bestemmelse i selskabsloven § 139b, hvorefter selskabet er forpligtet til at fremlægge en vederlagsrapport til vejledende afstemning på selskabets ordinære generalforsamling, fra og med 2021.

Det nye punkt 5 foreslås for at reflektere, at bestyrelsens honorar hvert år godkendes af generalforsamlingen.

Der fremkom ikke spørgsmål eller kommentarer. Dirigenten konstaterede herefter, at forslaget var godkendt, idet dirigenten påpegede en mindre sproglig korrektion i forhold til teksten i den danske udgave af indkaldelsen.

- 7.3 Nedsættelse af selskabets aktiekapital
Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde foreslået, at selskabets aktiekapital nedsættes fra nominelt DKK 198.901.963 til nominelt DKK 196.924.115 ved annullering af egne aktier i alt nominelt DKK 1.977.848, svarende til 1.977.848 aktier a nominelt DKK 1.

Aktierne er erhvervet som led i gennemførelsen af selskabets aktietilbagekøbsprogrammer, som offentliggjort ved selskabsmeddelelse nr. 17/2019 af 7. november 2019. Formålet med kapitalnedsættelsen er at annullere en del af selskabets beholdning af egne aktier, hvilket er at sidestille med en udbetaling til aktionærerne, jf. selskabslovens § 188, stk. 1, nr. 2, idet nedsættelsesbeløbet er betalt til aktionærerne som vederlag for aktier erhvervet af selskabet. Aktierne, der skal annulleres, er erhvervet af selskabet i perioden 7. november 2019 til 20. december 2019 for samlet DKK 1.499.993.763 (i alt 2.302.859 aktier), svaren-

de til en gennemsnitspris på 651,36 pr. aktie (afrundet), hvilket indebærer, at der udover den nominelle kapitalnedsættelse er udbetalt samlet DKK 1.286.316.253 til aktionærerne.

Som følge heraf var det foreslået at ændre vedtægternes § 2, stk. 1, med virkning fra kapitalnedsættelsens gennemførelse til følgende ordlyd:

“Selskabskapitalen er DKK 196.924.115 (skriver kroner et hundrede og seksoghalvfems millioner ni hundrede fireogtyve tusinde et hundrede og femten), fordelt i aktier (kapitalandele) a DKK 1.”

Der fremkom ikke spørgsmål eller kommentarer. Dirigenten konstaterede herefter med generalforsamlingens tilslutning, at forslaget var vedtaget med den fornødne majoritet.

- 7.4 **Fornyelse af bemyndigelse til at erhverve egne aktier**
Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde fremsat forslag om, at bestyrelsen bemyndiges til at lade selskabet løbende erhverve egne aktier i tiden indtil den 31. december 2021, svarende til i alt 10 % af selskabskapitalen på bemyndigelsestidspunktet, forudsat at den pålydende værdi af selskabets samlede beholdning af egne aktier ikke på noget tidspunkt overstiger 10 % 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 %.

Der fremkom ikke spørgsmål eller kommentarer. Dirigenten konstaterede herefter med generalforsamlingens tilslutning, at forslaget var godkendt.

8 Bemyndigelse til dirigenten

Bestyrelsen foreslog, at generalforsamlingen bemyndigede 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.

Der fremkom ikke spørgsmål eller kommentarer. Dirigenten konstaterede herefter med generalforsamlingens tilslutning, at forslaget var godkendt.

9 Eventuelt

Der fremkom ingen indlæg under dette punkt.

Dirigenten gav ordet til bestyrelsesformand Bert Nordberg, der takkede aktionærerne for den lidt anderledes generalforsamling i år med et håb om at se dem til generalforsamlingen næste år.

Der forelå herefter ikke yderligere til behandling.

Mødet hævet kl. 14.09.


KLAUS SELGAARD

