

Den 8. april 2021 kl. 16.30 afholdtes ordinær generalforsamling i Vestas Wind Systems A/S, CVR-nr. 10 40 37 82 på adressen Hedeager 42, 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 selskabet i lyset af regeringens forsamlingsforbud havde kontaktet samtlige tilmeldte aktionærer, dels på skrift og dels pr. telefon og opfordret disse til ikke at møde fysisk. I stedet var aktionærerne oplyst om, at der ville blive arrangeret direkte webcast af generalforsamlingen. Samtidig var samtlige tilmeldte aktionærer opfordret til at benytte muligheden for at brevstemme eller afgive fuldmagt, herunder afkrydsningsfuldmagt eller komme med indlæg forud for generalforsamlingen.

Ved generalforsamlingens start var der én aktionærer til stede. Tilstede i salen var bestyrelsesformanden, den administrerende direktør, dirigenten og selskabets generalforsamlingsvalgte revisor.

I alt var der ved generalforsamlingens start repræsenteret ca. 38,13 % af selskabets kapital og stemmer efter reduktion af egne aktier.

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 8.2-8.5 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. Vederlagsrapporten blev forelagt til vejledende afstemning. Dirigenten oplyste endvidere, at de modtagne fuldmagter og brevstemmer viste, at samtlige forslag ville blive vedtaget med overvældende majoritet, og at der ikke ville blive afholdt afstemning om de enkelte punkter, medmindre det blev forlangt.

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 engelsk, der er vedlagt i sin helhed som Bilag 1 til referatet.

Bestyrelsesformanden understregede indledningsvist, at 2020 havde været et udfordrende år som følge af COVID-19-pandemien. Vestas er ikke immun over for den dertilhørende 'disruption', men havde nydt godt af interessen for vedvarende energi, og 2020 havde været selskabets travleste år til dato med levering af mere end 17 GW og den højeste ordre backlog nogensinde på EUR 43 milliarder. Til trods for udfordringerne fra pandemien havde Service-forretningen leveret rekordvækst med 100 GW turbiner under service.

Den globale udvikling og samfundsmæssige genopretning har kurs mod nul-emission, en såkaldt "net-zero future". Vestas er stolt over at være en del af denne udvikling, og man har formået at sikre en stabil energikilde til trods for usikre økonomier, industrier og forsyningskæder.

Formanden gennemgik hovedpunkterne i selskabets vækst gennem det seneste år, herunder en omsætning på EUR 14,8 milliarder, en stigning på 22% fra 2019; levering af 17 GW

svarende til en stigning på 35% siden 2019; en CO₂-reduktion på 186 millioner ton i 2020 samt en 33% omkostningsreduktion i selskabets egen udledning. Selskabet har overgået dets konkurrenter på en række parametre uden at gå på kompromis med sikkerheden.

Rentabilitet er en prioritet, hvilket sikres gennem operationel optimering, kulturel forandring og fejlfri udførelse. Der vækstes i kerneforretningen med fokus på offshore og oprettholdelse af markedsdifferentiering gennem bæredygtighed. Formanden ønskede at takke Vestas' øvrige ledelse for en succesfuld implementering og eksekvering heraf i et særdeles usædvanligt år.

I relation til bestyrelsens sammensætning havde Carsten Bjerg valgt ikke at søge genvalg, og formanden takkede for hans store bidrag til Vestas gennem de seneste 10 år. Bestyrelsen havde fremsat forslag om nyvalg af Kentaro Hosomi, der er chef for Mitsubishi EMEA med ekspertise inden for ingeniørarbejde, innovation og med mere end 40 års erfaring med energiindustrier. Kentaro Hosomi vil derfor være en stærk tilføjelse til bestyrelsen. Formanden fandt endvidere, at kontinuitet i bestyrelsen er en fordel for selskabet.

Formanden gennemgik i detaljer selskabets aflønning af ledelsen i 2020 og henviste til vederlagspolitikken og –rapporten (Remuneration Policy and Remuneration Report), der begge var tilgængelige på selskabets hjemmeside. Direktionens aflønning bestod af en kombination af faste og præstationsbaserede elementer med henblik på at sikre kort- og langsigtet værdiskabelse for selskabets aktionærer. Aflønning var fastsat af bestyrelsen under hensyntagen til selskabets vederlagspolitik. I 2020 havde man endvidere implementeret en 10% lønreduktion for både den administrerende direktør Henrik Andersen og finansdirektør Marika Frederiksson.

Den årlige bestyrelseevaluering var forestået af formanden og viste et godt samarbejde i bestyrelsen og mellem bestyrelse og direktion i øvrigt samt en god mødeafvikling. En tilsvarende selvevaluering havde fundet sted i bestyrelsesudvalgene.

I relation til bestyrelsens forslag om ændring af aktiernes pålydende stykstørrelse understregede formanden, at forslaget ikke ville ændre på den underliggende værdi af aktien, men derimod give bestyrelsen frihed til at beslutte gennemførelse af et aktiesplit med henblik på at gøre selskabets aktier mere tilgængelige.

Formanden gennemgik herefter selskabets forventninger samt kommende planer, hvor særligt 2020 havde lært alle, at modstand skaber modstandsdygtighed. Der er fokus på genopbygning inden for en bæredygtig ramme med henblik på at bygge modstandsdygtige samfund, og Vestas spiller en stor rolle heri. Vedvarende energi skal ses som mere end en alternativ energikilde og i stedet ses som fundamentet i et bæredygtigt samfund.

Særligt selskabets fortsatte fokus på vedvarende energi og innovation medfører fokus på selskabets eget miljøaftryk og mulighed for at skabe mere bæredygtige produkter. Dertil kommer dedikation til strømledelse og fokuseret udførelse for fortsat at være førende inden for service og levering. Kvalitetssikring ville sikre rentabiliteten på den lange bane.

Bæredygtighed bliver ryggraden i det globale energisystem og drivkraften i økonomien, og Vestas viser sig som en global leder i begge.

Formanden takkede herefter, på vegne af den samlede ledelse, alle selskabets mange dedikerede, talentfulde og loyale medarbejdere og understregede for de deltagende aktionærer et fortsat ønske om værdiskabelse for ejerne.

Administrerende direktør, Henrik Andersen supplerede herefter beretningen og årsrapporten for 2020 og fremhævede indledningsvist, at man i Vestas havde set frem til at byde aktionærerne velkomne i hovedkontoret i Hedeager, Århus. Invitationen må i stedet forlænges til den ordinære generalforsamling i 2022, hvor det forhåbentligt igen bliver muligt at byde alle velkomne.

Året 2020 var på mange måder ekstraordinært, men den fortsatte drift havde haft første-prioritet fra årets start, og fokus forblev på de strategiske tiltag, herunder selskabets "Sustainability Strategy", hvor der havde været stor fremdrift. Særligt det nye ejerskab i offshore havde været spændende. Dertil kom Service-forretningen, hvor Vestas havde passeret 100 GW. Alt i alt et spændende år til trods for COVID-19. Den samfundsmæssige nedlukning skabte fortsat udfordringer, men fokus er på medarbejdernes sikkerhed. Den administrerende direktør gennemgik herefter nøgletallene fra 2020, der viste et meget aktivt år med flot omsætningsfremgang. Der havde været en tilbagegang i indtjeningen, hvilket bl.a. skyldtes det stigende investeringsniveau, opskalering for at kunne håndtere selskabets nye kapacitet samt ekstraordinære hensættelser til garantiforpligtelser og negativ påvirkning af COVID-19 pandemien.

Direktøren understregede den fortsat stigende interesse i havvind som følge af flere landes grønne målsætninger samt ønske om at overholde Paris-aftalen. Den samlede ordreindgang på 17 GW kom således fra mere end 30 lande. Dette havde samlet givet selskabet 132 GW fra 83 lande samt en voksende og stabil Service-forretning, der i dag overstiger EUR 2 milliarder med en indtjeningsprocent på 27,6%.

Selskabet havde en nettoprofit på EUR 771 millioner for året og et foreslået udbytte på DKK 8,45 pr. aktie. Dertil kommer en stærk kapitalstruktur, hvilket den seneste kreditvurdering fra Moody's på Baa1 understreger.

De seneste års prisreduktion på vindenergi har sikret et konkurrenceniveau i forhold til øvrige energiformer, og der er fortsat plads i markedet, idet kun 1% af verdens samlede energigenerering stammer fra vind og kun 7% af elektricitetsproduktion.

Selskabet er fortsat bevidst om eget miljøaftryk, hvorfor alle service- og firmabiler er enten hybride eller fuldt elektroniske. Samlet set var CO₂-aftrykket faldet med 1/3. Dertil kommer, at en vindmølle er CO₂-neutral efter cirka 4 måneder, men der arbejdes fortsat mod neutralitet fra starten. Direktøren efterlyste endvidere forslag til, hvorledes man i fremtiden kan genbruge vindmøllevinger.

I relation til antal uheld understregede direktøren, at én ulykke i Vestas regi altid bliver anset for én for mange. Alle passer godt på hinanden, men målet er nul uheld. Dertil kommer selskabets målsætning om at sikre diversitet, hvilket i alle 83 lande skal sikres både i relation til køn og nationalitet. Direktøren var endvidere stolt over whistleblowerpolitikken, der betyder, at alle skal have modet og friheden til at spørge. Ledelsen imødekommer alle henvendelser om dialog.

Offshore er fortsat et vigtigt område for Vestas med store investeringer i 2020, mens landvind og service ligeledes fortsat oplever vækst. Offshore integration har sikret synergier og sammensmeltninger, hvor målsætningen har været, at organisationen var på plads pr. 1. februar, så teams og systemer kunne integreres som én virksomhed.

De finansielle forventninger er baseret på fortsat fokus på vækst inden for selskabets tre forretningsområder. Dertil kommer vigtigheden af frie pengestrømme, både i relation til aktionærerne, men også som geninvestering. Selskabet opererer fortsat med et afkast på investeret kapital på minimum 20%. Målsætningen var ikke nået i 2020, men man arbejder hårdt på at komme tilbage hertil. Dertil ønskes industriens bedste margin på 10%, hvilket særligt har været påvirket af kapacitetsudbygningen og de globale tendenser.

Direktøren takkede afslutningsvist medarbejdere, samarbejdspartnere og aktionærer for deres støtte i det forgangne år.

Dirigenten åbnede herefter for spørgsmål og bemærkninger til beretningen og bemærkede, at der var fremkommet et indlæg fra Dansk Aktionærforening ved Søren Svendsen. Dirigenten læste indlægget op.

Dansk Aktionærforening takkede indledningsvist formanden og direktøren for en god beretning samt et solidt – men ikke prangende – regnskab. Erhvervelsen af MHI Vestas var positivt mødt, men man mente ikke, at Mitsubishi havde bidraget med andet end kapital og således ikke med ordretilgang som forventet. Udvikling af 15 MW møllen og erhvervelsen af Copenhagen Infrastructure Partners er meget positivt. Hertil kommer en betragtelig omsætningsvækst, mens EBIT er faldet, hvilket tyder på, at man ikke har styr på omkostningerne.

Dansk Aktionærforening stillede hertil konkrete spørgsmål:

- 1) Man har løbende informeret om behov for garantihensættelser. Er der kvalitetsproblemer med hensyn til vingerne?
- 2) Kan der konstateres et prispres på de færdige vindmøller?
- 3) Har der været ekstraordinære omkostninger i forbindelse med COVID-19?
- 4) Der synes at være et Euro-lån med ganske høje renter. Kan man ikke betale det ud med den store kassebeholdning? Gælden var faldet EUR 2,5 mia. samtidig med, at egenkapitalen var steget EUR 1,3 mia. Dette var en bemærkelsesværdig forbedring af balancen og en forbedret soliditetsgrad.
- 5) Hvordan sikres fastholdelse og udvikling af nye ledelseskandidater?
- 6) I relation til Dansk Aktionærforenings anden mærkesag "God guidance i en ny og usikker tid" havde man noteret en målsætning om EBIT-margin på 10% med en forventet omsætning på EUR 16-17 mia. i år samt en forbedret EBIT-margin på 6-8%. Dette ville give en EBIT på op imod 9 mia. kr. Dansk Aktionærforening ville derfor gerne vide, om ledelsen – et kvartal inde i det nye år – kunne præcisere forventningerne.

Dansk Aktionærforening noterede med tilfredshed årets forslag om udbytte, der viste selskabets tiltro til fremtiden. Dertil udtryktes stor tilfredshed med Anders Runevad, der havde holdt, hvad han lovede, og derved skabt en veldrevet maskine, der i dag udgjorde verdens førende vindmølevirksomhed.

Skiftet mellem Henrik Andersens bestyrelsespost til direktion og Anders Runevads direktion post for en plads i bestyrelsen havde været vellykket til trods for, at en række anbefalinger frarådede sammenblanding. Dansk Aktionærforening så gerne Anders Runevad på bestyrelsesposten, men ikke for snarligt, idet man fortsat mente, at Bert Nordberg var den bedste bestyrelsesformand i Danmark.

Søren Svendsen takkede på vegne af Dansk Aktionærforening for ordet.

Administrerende direktør, Henrik Andersen svarede, at kvalitet er blandt de absolut højeste prioriteter i Vestas, men man anerkender, at der havde været uventede problemstillinger i løbet af 2020. Selskabets enorme erfaring med udvikling af vindmøleteknologi gennem de seneste 40 år betød dog, at man forblev teknologiledere i industrien, og at man forblev komfortabel med kvaliteten af produkterne. Selskabet har endvidere oplevet en ekstraordinær stærk vækst med knap 50% omsætningsvækst over de seneste to år. Det har bestemt været en udfordring, og særligt i 2020, hvor det meste af verden har været ramt af lock-downs. Det vigtigste er at levere, hvad der bliver lovet kunderne.

I relation til spørgsmålet om prispres forklarede direktøren, at man forventede en fortsat stabilisering af priserne. Profitabilitet har en høj prioritet for alle spillere, og Vestas har en konkurrencedygtig teknologi i forhold til konventionelle energiformer med en unik position til at drive den grønne omstilling.

COVID-19 havde på ingen måde været hjælpsom og havde bidraget til ekstraordinære omkostninger i kundeleverancerne. Men det skulle ikke være en undskyldning, og direktøren understregede, at man i 2020 havde bevist, at vindenergi er en del af den kritiske infrastruktur. Der skulle lyde en stor tak til både ansatte og leverandører for, at varerne var blevet leveret rettidigt til kunderne.

Ledelsen vurderer løbende selskabets finansieringsomkostninger og kapitalstruktur og har en konservativ tilgang, hvilket eksempelvis havde muliggjort tilbagekøbet af MHI Vestas ved brug af 2,5% egne aktier som betaling. Selskabet har en stærk balance og en kassebeholdning på godt EUR 2 milliarder, hvorved man kan fastholde investeringsniveauet. Direktøren ønskede ikke at kommentere yderligere på de finansielle forventninger end hvad allerede var udmeldt til markedet.

Bestyrelsesformand, Bert Nordberg takkede Søren Svendsen og Dansk Aktionærforening for deres bemærkninger og spørgsmål. I relation til spørgsmålet om succession har Vestas "Talent and Leadership" som et strategisk fokusområde med en række dertilhørende initiativer. Det handler i høj grad om at fortælle kandidater, hvorfor de skal vælge Vestas, og virksomhedens ledere har fået til opgave at identificere fremtidige ledere og efterfølgere, altid med fokus på mangfoldighed. Dertil kommer en årlig evaluering og successionsplanlægning. Særligt selskabets seneste vækst skaber behov for udveksling mellem talent og udvikling de kommende år.



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 2020 (annual report 2020), 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 8,45 pr. aktie for 2020.

Det var oplyst, at det foreslåede udbytte var i overensstemmelse med selskabets udbyttepolitik. Der var i øvrigt henvist til årsrapporten for 2020 (annual report 2020), side 120, for yderligere oplysninger.

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

4 Fremlæggelse og vejledende afstemning om vederlagsrapporten

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde stillet forslag om godkendelse af selskabets vederlagsrapport for 2020 (Remuneration Report 2020), der for første gang blev forelagt generalforsamlingen til en vejledende afstemning.

Vederlagsrapporten for 2020 (Remuneration Report 2020) var udarbejdet i henhold til selskabslovens § 139b og gav et overblik over det samlede vederlag til selskabets nuværende og tidligere bestyrelses- og direktionsmedlemmer i regnskabsåret 2020 med sammenligningstal for de seneste fem år.

Der forekom ikke spørgsmål eller yderligere kommentarer, hvorefter dirigenten konstaterede, at vederlagsrapporten for 2020 var godkendt.

5 Godkendelse af bestyrelsens honorar

Bestyrelsen foreslog, at honoraret for 2021 baseredes på et fast basishonorar på DKK 446.250 pr. bestyrelsesmedlem, hvilket repræsenterede en stigning på 5 % sammenlignet med honoraret for 2020. Hertil blev det foreslået, at formanden modtog tredobbelt basishonorar, mens næstformanden modtog dobbelt basishonorar for deres udvidede bestyrelsesopgaver.

Ud over basishonoraret foreslog bestyrelsen, at der fortsat ydedes et udvalgshonorar på DKK 262.500 til bestyrelsesmedlemmer, der tillige var medlem af et bestyrelsesudvalg, og at udvalgsformændene modtog DKK 472.500 for deres udvidede udvalgsopgaver. Det foreslåede honorar for udvalgsarbejde repræsenterede ligeledes en stigning på 5 % i forhold til honoraret for 2020.

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

Dirigenten konstaterede, at bestyrelsens forslag om godkendelse af bestyrelsens honorar for 2021 var vedtaget.

6 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 Anders Runevad, Bert Nordberg, Bruce Grant, Eva Merete Søfelde Berneke, Helle Thorning-Schmidt, Karl-Henrik Sundström og Lars Josefsson.

Carsten Bjerg Lund havde meddelt, at han ikke stillede op til genvalg.

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde foreslået nyvalg af Kentaro Hosomi, jf. selskabsmeddelelse nr. 33/2020 af 29. oktober 2020.

Der fremkom ikke yderligere kommentarer eller forslag til kandidater.

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

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

7 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.

8 Forslag fra bestyrelsen

8.1 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 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.

Vederlagspolitikken fremgik af bilag 3 til indkaldelsen.

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

8.2 Ændring af aktiens pålydende værdi

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde foreslået, at den pålydende værdi pr. aktie ændredes fra DKK 1,00 til DKK 0,01 eller multipla heraf. Formålet med forslaget var at give bestyrelsen mulighed for at gennemføre et aktiesplit uden at ændre på den underliggende værdi af selskabet under iagttagelse af den begrænsning, der var fastsat i vedtægterne som beskrevet nedenfor.

Vedtægternes § 2, stk. 1, fik 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, konsekvensrettedes vedtægternes § 3, stk. 1, hvor angivelsen af antallet af aktier blev slettet. Formuleringen af bestemmelsen fremgik af dagsordenens punkt 8.3.

Vedtægternes § 3, stk. 3 blev ligeledes opdateret og fik 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 for-
tegningsret for selskabets eksisterende aktionærer (kapitalejere), og som konsekvens heraf udgør den tilbageværende bemyndigelse til at forhøje selskabskapitalen uden for-
tegningsret for selskabets eksisterende aktionærer (kapitalejere) i § 3, stk. 1, a) og b) 16.500.357."*

Endvidere blev vedtægternes § 6, stk. 1 opdateret, så det præciseredes, at hver aktie på DKK 0,01 gav én stemme.

Det var bestyrelsens hensigt at gennemføre et aktiesplit i forholdet 1:5 inden andet kvartal af 2021, således at hver eksisterende aktie på nominelt DKK 1,00 opdeltes i fem nye aktier på nominelt DKK 0,20.

Der fremkom ikke spørgsmål eller kommentarer. Dirigenten konstaterede herefter, at forslaget om ændring af aktiernes stykstørrelse var vedtaget med den fornødne majoritet.

8.3 Fornyelse og ændring af bemyndigelser til at forhøje aktiekapitalen

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde stillet forslag om, at bestyrelsens bemyndigelser til at lade selskabet gennemføre kapitalforhøjelser fornyedes, så de var gældende indtil den 1. april 2026 og tillod en forhøjelse af aktiekapitalen med et samlet nominelt beløb på DKK 20.197.345.

Vedtægternes § 3, stk. 1, fik 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 nominel 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 vedtægterne § 3, stk. 2, men vedtægternes § 3, stk. 3 slettes.

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

- 8.4 Bemyndigelse til at afholde generalforsamlinger elektronisk
Bestyrelsen havde foreslået, at der blev optaget en ny bestemmelse i selskabets vedtægter § 4, stk. 3, hvorved bestyrelsen bemyndigedes til at træffe beslutning om, at selskabets generalforsamlinger kunne afholdes fuldstændig elektronisk uden fysisk deltagelse i overensstemmelse med selskabslovens § 77, stk. 2.

Forslaget var fremsat med henblik på 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 fik 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 beslutes, 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.”

Som oplyst i indkaldelsen havde bestyrelsen præciseret, at man fortsat ville afholde generalforsamlinger med mulighed for fysisk deltagelse og kun ville anvende bemyndigelsen, når bestyrelsen fandt det nødvendigt eller hensigtsmæssigt, f.eks. i forbindelse med over-

holdelse af lovgivningsmæssige forsamlingsbegrænsninger eller anbefalinger fra offentlige myndigheder i forbindelse med pandemier eller andre ekstraordinære begivenheder.

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

Idet der ikke var spørgsmål eller kommentarer i øvrigt, konstaterede dirigenten at forslaget var vedtaget med den fornødne majoritet.

8.5

Bestlutning om bemyndigelse til at anvende elektronisk kommunikation

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde stillet forslag om, at der godkendes en ny § 13 i vedtægterne, hvorved bestyrelsen fik mulighed for at beslutte at al kommunikation fra selskabet til dets aktionærer kunne foregå elektroniske i overensstemmelse med selskabslovens § 92.

Forslaget var fremsat 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 fik 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.”

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

- 8.6 Bemyndigelse til bestyrelsen til at udbetale ekstraordinært udbytte
Bestyrelsen havde foreslået, at generalforsamlingen bemyndigede bestyrelsen til at kunne udbetale ekstraordinært udbytte i henhold til selskabslovens regler herfor.

Forslaget var fremsat med henblik på at skabe størst mulig fleksibilitet i forbindelse med selskabets udbetaling af udbytte, hvis og når det blev anset for hensigtsmæssigt under hensyntagen til selskabets økonomiske stilling. Der var på nuværende tidspunkt ingen planer om at udbetale ekstraordinært udbytte.

Idet der ikke var spørgsmål eller kommentarer hertil, konstaterede dirigenten at forslaget var vedtaget.

- 8.7 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 2022, 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.

- 9 **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, at forslaget var godkendt.

- 10 **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. 17.49.



Klaus Søgaard, dirigent

Bilag 1 – Formandens beretning (alene på engelsk)

Det talte ord er gældende

“Dear shareholders,

2020 marked an extraordinary period in world history, where many industries faced unprecedented disruption from the pandemic. While Vestas was not immune to this disruption, 2020 also saw the renewables industry thriving, and our own growth journey has steadily gained momentum with this acceleration.

Despite an ongoing battle against the pandemic and its challenges, Vestas secured deliveries of more than 17 GW, a steady increase from the previous year. And with our highest ever order backlog at EUR 43bn - driven in part by our transaction and integration of the full ownership of our offshore business - 2020 was our busiest year to date.

We now have a strong foundation in place, and we are ready to capture the rapid growth that lies ahead for renewables.

The offshore arm of our business is now firmly back within the Vestas ecosystem, and we have begun a new technological journey to expand the scale of our solutions to bold new heights.

Our new global development business unit will allow Vestas to capture value from a much broader portion of the renewable value chain. And our Service business has hit record growth, reaching 100 GW of turbines under service.

Furthermore, we are now translating this success into value for our shareholders through a significant dividend pay-out.

2020 was not without its challenges, however. Supply chain disruption and quality issues have impacted our profitability. This is a key issue that we are working to address through focus, dedication, and companywide collaboration.

Establishing profitable scale will be crucial for Vestas, as wind energy grows to meet the majority of global energy demand. As we move forward, we are fortunate to be playing an integral role the global energy transition.

Across the world, we are seeing an increasing global commitment to a net-zero future. This is spurred on by the need for sustainable economic recovery, and a growing confidence in the dependability of renewables. At Vestas, we are proud to be driving this confidence.

As the pandemic threatened economies, supply chains, and even entire industries, we have succeeded in maintaining business continuity, ensuring our partners can provide a stable power supply.

This increasing confidence signals potential for growth, and this opportunity for growth will underpin our focus moving forwards: ensuring profitable scale, through strong execution.

As a testament to our focus, and before Henrik Andersen takes you through our results in detail, I would like to take a moment to reflect on the 2020 highlights:



- We reached a revenue of EUR 14.8bn, up 22 percent from 2019
- We secured deliveries of more than 17 GW in a challenging COVID-environment, up 35 percent compared to 2019
- We achieved an all-time high order backlog of EUR 43bn
- We grew service revenue by 10 percent, with an EBIT margin of 27.6 percent
- We reduced our total recordable injury rate by 15 percent
- We recorded an EBIT margin of 5.1 percent, a decrease of 3.2 percentage points from 2019
- We displaced CO2 emissions from the atmosphere with 186m tonnes avoided in 2020
- We achieved a 33 percent reduction across our own carbon emissions

Throughout a period of crippling disruption, Vestas has adapted to mobility restrictions and ensured a rapid implementation of safety infrastructure. Combined with our consistently strong execution, we have outperformed our competition across several parameters, without compromising on safety.

Our profitability is of course an urgent priority. We will address this by optimising our operational approach, inspiring cultural change, and supporting a heightened focus on flawless execution.

Overall, we aim to capture growth with our core wind business, including our newly established focus on offshore and development, as well as maintaining market differentiation with our sustainability performance. I would like to thank the Vestas leadership team for successfully implementing and executing these initiatives, which were executed under severe lock-downs and restrictions in the unusual year 2020.

As we continue our upward trajectory, the Board is recommending that we pay a dividend for the seventh year in a row. Long-term profitability will remain our key priority, so that we can continue to deliver value back to you, our shareholders.

In 2020, the Board of Directors continued to work closely with Executive Management to ensure Vestas' strategy reflects the evolving renewables industry.

To fully leverage the opportunities ahead, the Board has worked closely with Executive Management to guarantee that Vestas' new strategic directions are reflected in our ongoing governance.

As Chairman, a key objective for me is to ensure we have the right expertise reflected in the Board.

This year, Carsten Bjerg will not stand for re-election. I would like to thank him for his great contribution to Vestas over the last 10 years, both within the Board, and for his dedicated contributions to the Audit Committee and the Technology & Manufacturing Committee.

In October 2020, we and Mitsubishi Heavy Industries, Ltd. In Japan, signed an agreement to expand our partnership in sustainable energy. The strengthened partnership saw Vestas acquiring Mitsubishi's shares in the MHI Vestas Offshore Wind joint venture, and Mitsubishi acquiring a 2.5 percent stake in Vestas. In light of this, we have agreed to nominate Mr Kentaro Hosomi for a seat in Vestas' Board of Directors.

As Chief Regional Officer, Europe, Middle East & Africa of Mitsubishi Heavy Industries, Kentaro Hosomi brings a wealth of expertise from the engineering and innovation space. With more than forty years of experience in power systems and energy industries, and with valuable knowledge of the business development of power systems, I am confident that he will make a strong addition to the Board.

In the light of Vestas' ongoing development and expectations for future growth, continuity in the composition of the Board of Directors has been a major advantage to the Company. In this regard, we assess that there remains a need for such continuity.

Before sharing what the Board and I envisage for Vestas' future, I would like to address the remuneration policy for the Board and Executive Management. The Remuneration Policy and the Remuneration Report 2020 are available on the company website, but allow me to recap key aspects.

In 2020, the Board of Directors received a total remuneration of DKK 10.6m. This was in accordance with the remuneration level approved by the shareholders at the Annual General Meeting in 2020, as well as with the Remuneration Policy. Detailed information about remuneration payments in 2020 is available in the Remuneration Report. The report will be presented for advisory vote here at the Annual General Meeting for the first time, in accordance with applicable law.

Having made no changes since 2018, the Board recommends that remuneration levels are updated slightly. This is to reflect increasing competition for attracting the most suitable candidates to our Board.

We propose that the remuneration for 2021 reflects a basic remuneration of DKK 446,250 per board member. This would be an increase of 5 percent. The chairman receives three times the basic remuneration and the deputy chairman receives two times the basic remuneration for their extended board duties.

In addition to the basic remuneration, we propose that Board members receive a committee fee of DKK 262,500 per membership of a board committee. In addition, we propose that committee chairmen receive DKK 472,500 for their extended committee duties, a 5 percent increase respectively.

With regard to remuneration for Executive Management, the Board continues to believe that a combination of fixed and performance-based compensation supports the company's short and long-term value creation for its shareholders. The purpose of the combined remuneration is to ensure motivation and performance management towards Vestas' strategic focus areas, on both an annual basis as well as towards long-term value creation.

Executive Management's remuneration is decided by the Board under the guidelines outlined in the Remuneration Policy and includes four elements: salary, bonus, share-based incentives and benefits.

As with many other industries, Vestas has of course experienced the effect of the pandemic on our ongoing operations. In light of this, we have implemented a 10 percent reduction in salary for both Henrik Andersen, CEO, and Marika Fredriksson, CFO. This reduction took effect from 1 May 2020, for the remainder of 2020. Please note, that information around remuneration for individ-

ual members of Executive Management is limited to the CEO and CFO as registered directors in the 2020 Remuneration Report.

In 2020, Executive Management received a fixed remuneration of EUR 2.5m compared to EUR 1.6m in 2019. The overall increase in salary is driven by the fact that Henrik Andersen was only employed for half of 2019. Overall Executive Management salary decreased in 2020, due to the aforementioned 10 percent reduction from May to December. Executive Management was allotted a total of 42,500 shares for 2020, as in 2019. These shares will be adjusted for performance in 2020, 2021 and 2022. For 2020, the performance adjustment is expected to be a reduction of 28 percent for one third of the shares. In summary, this constituted in a reduction of base salary for Executive Management, and a lower result for the variable portion of the remuneration, with no cash bonus, and a larger negative impact on the performance shares for the financial year 2020. You can read more about this in the 2020 Remuneration Report.

Annually the Board conducts an evaluation of the Board's work. In 2020, the evaluation was completed through an open dialogue session, facilitated by me, and an online evaluation form. The self-assessment revealed a good collaboration within the Board and between the Board and Executive Management, as well as satisfaction with the overall conduct of meetings.

The board committees also conducted a self-assessment in October and November 2020, following the same procedure. The evaluation revealed a good collaboration across each of the committees, and between the committees and Executive Management.

This year we have seven proposals for the agenda:

- 1) An amendment of the Remuneration Policy to simplify the long-term incentive programmes
- 2) An amendment to the denomination of shares
- 3) Renewal and amendment of the authorisations to increase the share capital
- 4) Authorisation to hold general meetings electronically in accordance with section 77(2) of the Danish Companies Act but also in line with Vestas' sustainability strategy: Sustainability in Everything We Do.
- 5) Resolution to grant authorisation to adopt electronic communication in accordance with section 92 of the Danish Companies Act.
- 6) Authorisation to the Board of Directors to distribute extraordinary dividend, and
- 7) Renewal of the authorisation to acquire treasury shares

I would like to make a few comments regarding our proposed amendment to the denomination of shares. The Board proposes that the denomination per share be changed from DKK 1.00 to DKK 0.01 or multiples thereof. The purpose of the proposal is to make it possible for the Board of Directors to undertake a share split from Q2 2021, without changing the underlying value of the Company. This would then support further trading of shares, and remove the hindrance of share price.



It is the intention of Board of Directors to carry out a share split in the ratio of 1:5 during second quarter of 2021 so that each existing share of nominally DKK 1.00 is divided into five new shares of nominally DKK 0.20.

With our results and Board formalities duly presented, I would now like to share the Board's perspective on 2021 and beyond.

Climate volatility is now making an impact across the world. Extreme weather events are unfortunately becoming a common feature on the evening news.

If there's one thing that 2020 has taught us however, it's that adversity breeds resilience.

In parallel to the pandemic, or perhaps because of it, 2020 saw the world firming up its commitment to a net-zero future. We are at a point now, where many announced recovery measures have a green focus. This shows a desire to build back better, and the need for building resilient societies has never been greater.

As the global leader in sustainable energy, we cannot underestimate the role we have to play in supporting resilience. We have done exceptionally well to demonstrate the reliability of sustainable energy during times of crisis, but the future will ask more of us.

Renewable energy must now go beyond being seen as a reliable alternative. We must become the foundation from which societies can thrive in a sustainable era.

Vestas is already sewing these seeds. In addition to maintaining energy supply, we have continued to support jobs, and safeguard the growth of our industry. As our sustainability performance increases, we are also minimising our environmental footprint as we build scale.

And our hunger for innovation is already creating new possibilities for offering more sustainable products for customers. With this we can drive further market differentiation.

Our renewed commitment to offshore and development will see us attracting new stakeholders to the sustainable energy industry. Our vision is to leverage our footprint, network and expertise to attract new investment, and broader dedication to the energy transition.

And as the needs of our customers evolve, we will be prepared to meet these needs with our expanded command of the renewables value chain.

Finally, we will continue our relentless dedication to streamlined, highly focused execution. Remaining unchallenged in service and delivery, while tightening our approach to quality will support profitability as we look to going forward.

Wind energy is set to become the backbone of the global energy system. Sustainability will be the driving force of our economy. In 2020, Vestas showed itself to be a global leader in both. We have laid a strong foundation to play a dominant role in the global acceleration towards net-zero. All that is required now, is that we execute.



On behalf of the Board of Directors, Executive Management, and each of our dedicated, skillful, and loyal employees, I assure you we will work to achieve our vision and continue to create value for you, our owners.

I thank you for your time and support and, would like to extend a special thanks to Executive Management and all of Vestas 30,000 employees for their hard work and dedication in 2020.”
