

Den 9. april 2024 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.

Bestyrelsesformand Anders Runevad bød velkommen og oplyste, at bestyrelsen i henhold til vedtægternes § 7, stk. 1, havde udpeget advokat Klaus Søgaard som dirigent.

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

Dirigenten oplyste, at alle 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, og at der ikke ville blive afholdt afstemning om de enkelte punkter, medmindre dette blev forlangt af en aktionær.

Til generalforsamlingen var udstedt i alt 333 adgangskort, heraf 252 til aktionærer. Ved generalforsamlingens start var i alt 214, heraf 169 aktionærer, fremmødt. Derudover havde 83 afgivet fuldmagt til bestyrelsen, og i alt ca. 3.300 aktionærer havde stemt på forhånd. I alt var der ved generalforsamlingens start repræsenteret 62,04% af selskabets kapital og stemmer efter reduktion for egne aktier.

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

## **1 Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år**

Bestyrelsesformand Anders Runevad forelagde bestyrelsens beretning på engelsk.

Anders Runevad berørte det globale miljø, der havde præget 2023, samt markedsbevægelsernes betydning for selskabet, dets præstationer og strategier i 2023. Globalt set var forretningsmiljøet blevet forbedret i løbet af året med faldende omkostninger til råmaterialer og transport samt en generel tilbagevenden til normalitet efter pandemien. På trods af stigende geopolitisk volatilitet var handels- og forretningsmiljøet, særligt regionalt, i bedring. Såvel inflation som renteniveauer begyndte at falde fra de tidligere høje niveauer, men ligger fortsat på et højt niveau.

Formanden bemærkede, at en af de største udfordringer, som selskabet og andre virksomheder fortsat står over for, er den grønne omstilling. Selskabet vil deltage aktivt ved at fokusere på øget penetrering af markedet for vedvarende energi, herunder elektrificering. Anders Runevad gennemgik herefter en række forskellige energikilder til elektricitetsproduktion for at understrege, at den grønne omstilling repræsenterer et enormt vækstpotentiale for selskabet, blandt andet fordi 37% af elektricitetsproduktionen udgøres af kul.

Anders Runevad knyttede herefter et par ord til selskabets position som den ubestridte markedsleder inden for vindmølleindustrien og takkede selskabets mere end 30.000 medarbejdere for deres indsats i 2023. Selskabet havde installeret en samlet kapacitet på mere end 177 GW svarende til ca. 57.000 vindmøller, hvilket medførte en besparelse på 221 millioner tons CO<sub>2</sub> om året. Anders Runevad oplyste, at selskabet har ledende platforme på alle de store markeder, og at den nye onshore platform EnVentus™ er blevet taget godt imod med en ordreindgang på mere end 12 GW. Selskabet havde i 2023 arbejdet med videreudviklingen af V236-15.0™ offshore vindmøllen, hvilket ville fortsætte i 2024. Den nye offshore vindmølle var kommet godt fra start kommercielt, og selskabet havde mere end 3 GW i fast og ubetinget ordre.

Herefter gennemgik Anders Runevad fire udvalgte nøgletal for 2023. Selskabet havde opnået en overskudsgrad på 1,5%, hvilket markerede en tilbagevenden til rentabilitet. Ordreindgangen steg markant til 18,4 GW, hvilket var drevet af både land- og havvind, særligt i det amerikanske marked. Omsætningen var steget til EUR 15,4 milliarder primært drevet af højere priser og vækst inden for selskabets serviceforretning. Derudover oplyste Anders Runevad, at selskabet ville fortsætte arbejdet med at nedbringe CO<sub>2</sub>-udledninger og havde indgået en historisk aftale med ArcelorMittal

om brug af lavemissionsstål i vindmøllertårne. For at udnytte mulighederne i markedet ville selskabet gøre brug af sin globale skala og forretningsmodel inden for alle segmenter.

Anders Runevad omtalte herefter selskabets ambitioner og forventninger på længere sigt. Selskabet sigter efter en omsætningsvækst, der vokser hurtigere end markedet, og vil være markedsførende. Derudover vil selskabet gå efter at have sektorens bedste EBIT, med en EBIT-margin før særlige poster på mindst 10%, et 20% afkast på investeringer, positive frie pengestrømme og CO<sub>2</sub>-neutralitet, samt en 45% scope 3-reduktion inden 2030. Anders Runevad bemærkede, at fremtiden så lovende ud for selskabet og resten af vindmøllesektoren som bidragsydere til kampen mod klimaforandringer samt en sikring af energisikkerhed og -uafhængighed. Vindenergi sænker også energipriserne, hvilket vil være afgørende for selskabets fremtidige vækst og for den grønne omstilling.

Anders Runevad redegjorde herefter for bestyrelsens aktiviteter i 2023, herunder bestyrelsens evaluering af dens arbejde og sammensætning. Formanden bemærkede, at der blev afholdt 10 bestyrelsesmøder, fem møder i Revisionsudvalget (Audit Committee), fire møder i Nominerings- & Vederlagsudvalget (Nomination & Compensation Committee) og fire møder i Teknologi- & Produktionsudvalget (Technology & Manufacturing Committee).

Anders Runevad præsenterede herefter bestyrelsens forslag til nye bestyrelsesmedlemmer og gav ordet videre til Henriette Hallberg Thygesen og William (Bill) Fehrman.

Henriette Hallberg Thygesen, kandidat til bestyrelsen, takkede Anders Runevad og præsenterede herefter sig selv, herunder sine nuværende og tidligere ledelseshverv, meritter og relevante erfaringer.

William (Bill) Fehrman, kandidat til bestyrelsen, kunne ikke deltage fysisk, men præsenterede ligeledes sig selv gennem en forudindspillet video.

Bestyrelsesformand Anders Runevad takkede på vegne af bestyrelsen Kentaro Hosomi og Bruce Grant, som begge har valgt at udtræde af bestyrelsen, samt PricewaterhouseCoopers (PwC), der har været selskabets revisor i mere end 20 år. Han præsenterede herefter bestyrelsens forslag til valg af Deloitte som ny revisor.

Anders Runevad gennemgik vederlagsrapporten for 2023 (Remuneration Report 2023) og bemærkede, at bestyrelsen havde modtaget et vederlag på i alt EUR 1.431.482 i 2023, hvilket både var i overensstemmelse med niveauet godkendt på generalforsamlingen i 2023 og med selskabets vederlagspolitik for bestyrelse og direktion.

Anders Runevad præsenterede herefter bestyrelsens forslag til ændring af vederlagspolitikken (Remuneration Policy).

Anders Runevad gennemgik vederlaget til direktion og ledelse, der har fokus på at sikre konkurrencedygtighed og fastholdelsen af nøgletalenter. Anders Runevad henviste til vederlagspolitikken for en mere detaljeret gennemgang.

Anders Runevad takkede de fremmødte aktionærer og gav herefter ordet videre til administrerende direktør Henrik Andersen.

Administrerende direktør Henrik Andersen præsenterede årsrapporten for 2023 (Annual Report 2023) og fremhævede indledningsvist, at han var glad for det stigende fremmøde på dette års generalforsamling. Henrik Andersen takkede selskabets aktionærer for deres tålmodighed med selskabets vej "back in black".

Henrik Andersen kommenterede den manglende politiske handlekraft omkring vindenergi, der skal til for at nå klimamålene, og opfordrede til mere handling på området for grøn energi. Han bemærkede, at opstilling af vindmøller i princippet vil skulle tredobles mellem nu og 2030, hvis EU's reduktionsmål på 70% skal nås.

Henrik Andersen gennemgik herefter den historiske udvikling for "levelised cost of energy" ("LCOE"). LCOE for havvind er faldet fra ca. USD 260 pr. megawatt-time (MWh) i 2014 til USD 81 pr. megawatt-time (MWh) i 2023, mens LCOE for landvind er faldet fra ca. USD 100 pr. megawatt-time (MWh) i 2014 til USD 40 pr. megawatt-time (MWh) i 2023. Tallene viste en to-tredjedele reduktion af energiprisen. Henrik Andersen bemærkede hertil, at det var billigere at redde jorden, end det var at ødelægge den, og henviste derefter salens opmærksomhed på en video ('This is not a wind farm' – [www.vestas.com/action](http://www.vestas.com/action)), der illustrerede udfordringerne ved den manglende eksekvering fra politisk side.

Herefter fortalte Henrik Andersen om markedsmiljøet. Henrik Andersen konstaterede, at markedet er i bedring, og at det var blevet lettere at få de nødvendige tilladelser, men at manglende investeringer i energinettet fortsat forårsagede flaskehalsproblemer. Henrik Andersen oplyste herefter, at den tyske regering havde godkendt tilladelser til foreløbigt 3,5 GW, og at de ville op på 15 GW, og at han derfor mente, at der var en ændring på vej.

Henrik Andersen henlede opmærksomheden på vanskelighederne med at gennemføre projekter i 2022 og 2023. Det blev fremhævet, at fjerde kvartal 2023 havde været det bedste kvartal siden Covid-19-udbruddet, idet der var ved at ske forbedringer i leverandørkæden, men at det fortsat var udfordrende på grund af inflation og mangel på komponenter.

Henrik Andersen præsenterede herefter de finansielle tal for 2023. Omsætningen endte på EUR 15,4 milliarder med en EBIT-margin før særlige poster på 1,5%, pengestrømme på EUR 204 millioner og et investeringsniveau på EUR 823 millioner, hvoraf den største del udgjordes af Offshore. Ordrebogen på vindmøller steg til EUR 26 milliarder, og serviceaftaler med forventet kontraktlig fremtidig omsætning på EUR 34,1 milliarder.

Herefter præsenterede Henrik Andersen de finansielle tal for salg og opstilling af vindmøller. I første kvartal 2023 var der et tab på 9,9% (efter justering for indkomst vedrørende salget af konverter- og styrings-aktiviteterne i første kvartal), mens der i fjerde kvartal 2023 viste et overskud på 3,3%, og bemærkede, at der ikke forventedes en lignende lineær fremgang i alle kvartaler i 2024.

Angående ordreindgangen for vindmøller for 2023 fortalte Henrik Andersen, at der er modtaget ordrer i 29 lande med en værdi på EUR 18,5 milliarder og vindmøller på 18,4 GW, hvilket var den højeste gennemsnitlige salgspris per GW de seneste 10 år.

Henrik Andersen gennemgik herefter udviklingen i serviceforretningen, der var fordoblet i omsætning mellem 2019 og 2023 og GW under service var øget fra 100 til omkring 150 GW.

Henrik Andersen gennemgik herefter kapitalstrukturen, hvor gearingen toppede i 2023 på 5,8, men blev nedbragt til cirka 0 ved udgangen af året.

Henrik Andersen oplyste, at bestyrelsen har indstillet, at der ikke ville blive udbetalt udbytte for regnskabsåret 2023 grundet årets resultat, men at det var målet at gøre det næste år.

Henrik Andersen redegjorde for selskabets udvikling inden for bæredygtighed, herunder forskellen på scope 1, 2 og 3. Forholdet mellem scope 1, 2 og 3 var 99%, hvorfor selskabets fokus netop ville være på at få reduceret scope 3. Henrik Andersen henviste til selskabets bæredygtighedsrapport (Sustainability Report 2023) og gennemgik selskabets initiativer for at bidrage til bæredygtigheden.

Henrik Andersen bemærkede, at fokus for 2023 havde været at selskabet skulle "back in black", og at målet for 2024-25 ville være at få selskabet "back on track". Outlook for 2024 var en omsætning på EUR 16-18 milliarder med en EBIT-margin før særlige poster på 4-6%, og investeringer for EUR 1,2 milliarder, ekskl. alle investeringer i omsættelige værdipapirer og andre kortfristede investeringer.

Dirigenten åbnede herefter for spørgsmål og bemærkninger til beretningen. Dirigenten gav ordet til Claus Wiinblad

Claus Wiinblad, ATP, takkede indledningsvist formanden og den administrerende direktør for deres beretning og præsentation af regnskabet for 2023. Han bemærkede, at det efter flere vanskelige år endelig var lykkedes selskabet at opnå et positivt EBIT-resultat i 2023. Det blev påpeget, at selvom indtjeningen var lav, så var Vestas' præstation relativt stærk i forhold til industrien som helhed.

Claus Wiinblad fremhævede Vestas' ledende rolle i bestræbelserne på at skabe en mere finansielt bæredygtig vindmølleindustri og bemærkede en generel forbedring i industriens økonomi. Claus Wiinblad forventede, at færdiggørelsen af ældre projekter med lavere priser ville skabe grundlag for en betydeligt højere profitabilitet i fremtiden. Claus Wiinblad spurgte, hvad Vestas anså som de største risici for, at det ikke ville lykkes at skabe en bedre profitabilitet for såvel industrien som Vestas.

Claus Wiinblad bemærkede, at Vestas havde anvendt fastholdelsesbonus til direktionen og opfordrede til forsigtighed og sjælden brug af dette instrument fremover.

Administrerende direktør Henrik Andersen takkede for spørgsmålet og svarede, at Vestas deler passionen for at gøre industrien økonomisk bæredygtig for at hjælpe med den grønne omstilling. Af risici for industrien fremhævede Henrik Andersen teknologiområdet og manglende fremskridt på omkostnings- og kvalitetssiden. Vestas havde prioriteret værdi over volumen, hvilket havde lønnet sig. Henrik Andersen bemærkede, at Vestas havde opretholdt et højt niveau af gennemsigtighed de seneste 6-8 kvartaler, hvilket Vestas opfordrede andre til at lære af. Henrik Andersen bekræftede Vestas' ambition om at forblive førende i industrien, understregede vigtigheden af industriel disciplin og fremhævede, at Vestas tester kvaliteten mere end andre i industrien.

Dirigenten gav herefter ordet til Søren Svendsen.

Søren Svendsen, Dansk Aktionærforening, takkede for beretningen og regnskabet og bemærkede, at Vestas var i langt bedre form sammenlignet med sidste års generalforsamling. Dog påpegede Søren Svendsen, at aktiekursen var lavere.

Søren Svendsen spurgte, hvorfor administrationsomkostningerne var steget ganske betragteligt uden en tilsvarende stigning i produktionen, og bemærkede, at også finansieringsomkostningerne og -indtægterne var steget meget. Søren Svendsen bemærkede, at året havde budt på betydelige omkostninger vedrørende finansielle instrumenter og spurgte, hvad dette beløb dækkede over. Desuden undrede Søren Svendsen sig over, om disse omkostninger blev overvåget kritisk af ledelsen, men bemærkede, at han havde tillid til, at Vestas gjorde det rigtige.

Administrerende direktør Henrik Andersen bemærkede, at han regnede med, at aktiekursen med tiden ville reflektere Vestas' præstationer. Henrik Andersen udtalte, at det havde været en hård periode for bestyrelsen de seneste to år, idet Vestas brugte bestyrelsesmedlemmerne og deres relationer ganske intenst.

Henrik Andersen nævnte, at han var glad for de øgede administrationsomkostninger, idet størstedelen relaterede til bonusudbetalingen til de ansatte for regnskabsåret 2023. Henrik Andersen forklarede herefter, at finansieringsomkostningerne var steget, fordi Vestas havde udstedt

virksomhedsobligationer, når markedsprisen havde været gunstig. Vestas havde desuden afdækket valutarisikoen i lande, hvis valuta generelt varierer meget.

Dirigenten bemærkede, at Bjørn Hansen ikke deltog på generalforsamlingen, og at Vestas derfor ville række ud til ham for at drøfte det indlæg, han havde indsendt til selskabet med henblik på oplæsning.

Dirigenten konstaterede, 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 2023 (Annual Report 2023), jf. det ovenfor under punkt 1 refererede.

Der fremkom ikke yderligere spørgsmål eller kommentarer til årsrapporten. Dirigenten konstaterede, at årsrapport 2023 (Annual Report 2023) 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 ikke udbetales udbytte for 2023, grundet Vestas Wind Systems A/S' finansielle resultat for 2023, jf. årsrapport 2023 (Annual Report 2023), side 105.

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

## **4 Fremlæggelse og vejledende afstemning om vederlagsrapporten**

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde stillet forslag om godkendelse af selskabets vederlagsrapport for 2023 (Remuneration Report 2023), der blev forelagt generalforsamlingen til en vejledende afstemning.

Der fremkom ikke yderligere spørgsmål eller kommentarer til vederlagsrapporten. Dirigenten konstaterede, at vederlagsrapporten var godkendt.

## **5 Godkendelse af bestyrelsens honorar**

Dirigenten bemærkede, at bestyrelsens honorar var gennemgået i forbindelse med formandens beretning under punkt 1. Der forelå et forslag om, at det eksisterende bestyrelseshonorar blev indeksreguleret med 4%, således at basishonoraret herefter udgør DKK 473.382.

Udover basishonoraret foreslog bestyrelsen, at der fortsat ydes et udvalgshonorar på DKK 278.460 til bestyrelsesmedlemmer, der tillige er medlem af et bestyrelsesudvalg, og at udvalgsformændene modtager DKK 501.228 for deres udvidede udvalgsopgaver. Det foreslåede honorar for udvalgsarbejde repræsenterer ligeledes en stigning på 4% i forhold til honoraret for 2023.

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

Dirigenten oplyste, at der endvidere forelå forslag om, at bestyrelsesmedlemmer bosat uden for Europa for 2024 vil modtage et ekstra basishonorar som kompensation for rejsetid, forudsat at den reviderede vederlagspolitik blev vedtaget under dagsordenens punkt 8.1.

Dirigenten konstaterede, at bestyrelsens forslag om godkendelse af bestyrelsens honorar for 2024 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 gennemgik herefter den nuværende bestyrelses sammensætning.

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde foreslået genvalg af Anders Runevad, Eva Merete Søfelde Berneke, Helle Thorning-Schmidt, Karl-Henrik Sundström og Lena Marie Olving.

Bruce Harvey Grant og Kentaro Hosomi havde valgt ikke at genopstille. Bestyrelsen foreslog nyvalg af William (Bill) Fehrman og Henriette Hallberg Thygesen som nye medlemmer af bestyrelsen.

Nærmere information om kandidaternes kompetencer, uafhængighed, baggrund og øvrige ledelseshverv fremgik af bilag 1 til indkaldelsen samt – for de to kandidater til nyvalg – af introduktionen under dagsordenens punkt 1.

Der fremkom ikke yderligere kommentarer eller forslag til kandidater.

Dirigenten konstaterede herefter, at Anders Runevad, Eva Merete Søfelde Berneke, Helle Thorning-Schmidt, Karl-Henrik Sundström og Lena Marie Olving var genvalgt til bestyrelsen, samt at William (Bill) Fehrman og Henriette Hallberg Thygesen var valgt som nye medlemmer af bestyrelsen, og ønskede dem tillykke med valget.

## 7 Valg af revisor

Dirigenten gennemgik behovet for rotation af selskabets revisor. Bestyrelsen foreslog valg af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab i overensstemmelse med revisionsudvalgets (Audit Committee) indstilling med hensyn til lovpligtig finansiel og bæredygtighedsrapportering. Nærmere information om den opstillede revisor fremgik af bilag 2 til indkaldelsen.

En enkelt aktionær spurgte om indholdet af bæredygtighedspåtegningen. Dirigenten kommenterede, at lovforslaget ikke var endelig vedtaget, men gennemgik kort baggrunden for det nye lovforslag og foreslog, at alle spørgsmål hertil afventede næste års generalforsamling.

Dirigenten konstaterede herefter, at forslaget var godkendt og ønskede Deloitte tillykke med valget.

## 8 Forslag fra bestyrelsen

### 8.1 *Opdatering af selskabets vederlagspolitik*

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde stillet forslag om, at generalforsamlingen godkendte den reviderede vederlagspolitik (Remuneration Policy) for selskabets bestyrelse og direktion.

Dirigenten oplyste, at forslaget medførte en tilføjelse til vederlagspolitikens punkt 2.1, hvorefter bestyrelsesmedlemmer bosiddende uden for Europa fremover kan modtage et ekstra fast honorar, der ikke kan overstige bestyrelses grundhonorar i compensation for rejsetid.

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

### 8.2 *Fornyelse af bemyndigelse til at erhverve egne aktier*

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde stillet forslag om, at bestyrelsen bemyndiges til at lade selskabet erhverve egne aktier i perioden indtil den 31. december 2025 svarende til op til 10% af selskabets aktiekapital på bemyndigelsestidspunktet, forudsat at 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 aktiekurs på købstidspunktet med mere end 10%.

Der fremkom ikke spørgsmål eller kommentarer. Dirigenten konstaterede herefter, 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 generalforsamlingens beslutninger.

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

## 10 **Eventuelt**

Der forelå herefter ikke yderligere til behandling.

Generalforsamlingen hævet kl. 17.53.

---

Klaus Søgaard, dirigent

### **Disclaimer and cautionary statement**

This document contains forward-looking statements concerning Vestas' financial condition, results of operations and business. All statements other than statements of historical fact are, or may be deemed to be, forward-looking statements. Forward-looking statements are statements of future expectations that are based on management's current expectations and assumptions and involve known and unknown risks and uncertainties that could cause actual results, performance, or events to differ materially from those expressed or implied in these statements.

Forward-looking statements include, among other things, statements concerning Vestas' potential exposure to market risks and statements expressing management's expectations, beliefs, estimates, forecasts, projections and assumptions. A number of factors that affect Vestas' future operations and could cause Vestas' results to differ materially from those expressed in the forward-looking statements included in this document, include (without limitation): (a) changes in demand for Vestas' products; (b) currency and interest rate fluctuations; (c) loss of market share and industry competition; (d) environmental and physical risks, including adverse weather conditions; (e) legislative, fiscal, and regulatory developments, including changes in tax or accounting policies; (f) economic and financial market conditions in various countries and regions; (g) political risks, including the risks of expropriation and renegotiation of the terms of contracts with governmental entities, and delays or advancements in the approval of projects; (h) ability to enforce patents; (i) product development risks; (j) cost of commodities; (k) customer credit risks; (l) supply of components; and (m) customer-created delays affecting product installation, grid connections and other revenue-recognition factors.

All forward-looking statements contained in this document are expressly qualified by the cautionary statements contained or referenced to in this statement. Undue reliance should not be placed on forward-looking statements. Additional factors that may affect future results are contained in Vestas' annual report for the year ended 31 December 2023 (available at [www.vestas.com/en/investor](http://www.vestas.com/en/investor)) and these factors also should be considered. Each forward-looking statement speaks only as of the date of this document. Vestas does not undertake any obligation to publicly update or revise any forward-looking statement as a result of new information or future events other than as required by Danish law. In light of these risks, results could differ materially from those stated, implied, or inferred from the forward-looking statements contained in this document.