

Den 8. april 2025 kl. 15.00 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.

Til generalforsamlingen var udstedt i alt 321 adgangskort, heraf 241 til aktionærer. Ved generalforsamlingens start var i alt 204, heraf 157 aktionærer, fremmødt. Derudover havde 75,14% afgivet instruktionsfuldmagt eller fuldmagt til bestyrelsen, og i alt ca. 2.800 aktionærer havde stemt på forhånd. I alt var der ved generalforsamlingens start repræsenteret 62,64% af selskabets kapital og stemmer efter reduktion for egne aktier.

Dirigenten oplyste, at alle punkter på dagsordenen kunne vedtages med simpel majoritet bortset fra forslaget under dagsordenens punkt 8.1, der krævede vedtagelse med 2/3 af de afgivne stemmer og 2/3 af den repræsenterede kapital. 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.

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 virksomhedsmiljø, som havde præget 2024, samt de geopolitiske udfordringer, der fortsat påvirker energimarkedet i 2025. Han bemærkede blandt andet, at USA i sidste uge indførte todsatser, som rammer størstedelen af verden.

Anders Runevad fortsatte med at fremhæve selskabets vigtigste drivkræfter og påpegede, at energi – særligt elektricitet – fortsat er afgørende for selskabets udvikling og vækst. Dette giver ifølge Anders Runevad muligheder for vindenergibranchen generelt og for Vestas. Vindenergi sænker energipriserne, skaber energiuaafhængighed og imødekommer den stigende efterspørgsel på energi verden over. Han bemærkede endvidere, at klimamål er blevet en mere perifer drivkraft for investeringer, mens sikkerhed og omkostninger er blevet vigtigere. Denne udvikling har gjort vedvarende energi til et mere polariseret emne i den offentlige debat, hvilket Vestas bør forholde sig mere direkte til i de kommende år. Runevad konkluderede desuden, at sikkerhed, rimelige priser og bæredygtighed tilsammen udgør fundamentet for Vestas' fremtidige vækst.

Anders Runevad fremhævede, at vindenergi kun udgør 8 % af den globale elproduktion. Som følge af vedvarende elektrificering og dekarboniseringsinitiativer vokser efterspørgslen på elektricitet, og der er behov for udbygning inden for vedvarende energi, herunder vindenergi. Dette danner grundlag for et marked med stort vækstpotentiale de kommende år. Han påpegede, at væksten hidtil har været drevet af klimaambitioner i mere modne markeder, men at det nye geopolitiske landskab har sat fokus på energi, der er sikker og til at betale. Energipolitik er blevet til sikkerhedspolitik og har skabt behov for at sikre et robust energisystem. Anders Runevad understregede, at vindenergi er en nøglekomponent i den forbindelse, fordi vindmøller i drift ikke bruger brændstof, de er hurtigt at installere, er billige i drift og bidrager til CO₂-reduktion. Vestas' konkurrencedygtige produktportefølje, reducerede CO₂-udledning og stadigt mere bæredygtige produktlivscyklus gør selskabet attraktivt for både kunder og politiske aktører.

Som led i gennemgangen af resultatet for 2024 fremhævede Anders Runevad først Vestas' position som ubestridt markedsleder inden for vindmølleindustrien. Han oplyste, at selskabet har mere end 35.000 medarbejdere, 188 GW installeret, 56.000 vindmøller under servicekontrakt og næsten 239 millioner tons CO₂-ækvivalenter. Han vurderede, at disse tal afspejler en konkurrencedygtig produktportefølje, både inden for onshore- og offshoreprojekter.

Anders Runevad fremhævede dernæst et par af årets højdepunkter, herunder en stigning i omsætningen på 12 % til EUR 17,3 milliarder og en EBIT-margin på 4,3 %, hvilket svarede til årets udmeldte forventninger. Han nævnte, at der i servicesektoren havde været udfordringer med stigende udgifter, ligesom der var øget omkostningspres i forbindelse med nye offshore-vindmøller. 2024 havde været et rekordår med en ordretilgang på over EUR 19 milliarder, hvilket understreger Vestas' stærke markedsposition. Året endte med en ordrebog på EUR 68 millioner.

Anders Runevad bemærkede, at bestyrelsen var glade for igen at kunne udbetale udbytte og foreslog et udbytte på DKK 0,55 pr. aktie og et aktietilbagekøbsprogram på EUR 100 millioner.

Anders Runevad omtalte herefter selskabets ambitioner og forventninger på længere sigt. Selskabet sigter efter en omsætningsvækst over 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%, 20% afkast på investeringer, CO₂-neutralitet samt 45% scope 3-reduktion inden 2030.

Anders Runevad redegjorde for bestyrelsens aktiviteter i 2024, herunder resultaterne af bestyrelsesevalueringen samt afholdte møder i hhv. bestyrelse og bestyrelsens komitéer, og præsenterede herefter bestyrelsens forslag til nye bestyrelsesmedlemmer.

De to foreslåede nye kandidater Bruno Stéphane Emmanuel Bensasson og Claudio Facchin fik herefter ordet til en præsentation af dem selv, herunder nuværende og tidligere ledelseshverv, meritter og relevante erfaringer.

Bestyrelsesformand Anders Runevad gennemgik herefter vederlagsrapporten for 2024 (Remuneration Report 2024) og bemærkede, at bestyrelsen havde modtaget et samlet vederlag på i alt EUR 1.378.895 i 2024, hvilket var i overensstemmelse med niveauet godkendt på generalforsamlingen i 2024 og med selskabets vederlagspolitik. Anders Runevad gennemgik direktionens vederlag og bemærkede, at vederlaget har til formål at sikre konkurrencedygtighed og fastholdelsen af nøgletalenter.

Anders Runevad gav herefter ordet videre til administrerende direktør Henrik Andersen.

Administrerende direktør Henrik Andersen indledte med at kommentere på de største begivenheder i 2024. Han fremhævede først og fremmest den rekordhøje ordreindgang på EUR 19 milliarder samt selskabets succesfulde turn-around, der har genetableret indtjeningen inden for landvind, herunder salg af turbiner. Den geopolitiske usikkerhed blev fremhævet som en væsentlig udfordring og Henrik Andersen påpegede, at etableringen af nye fabrikker både tager tid og kræver mange ressourcer. Henrik Andersen bemærkede desuden, at serviceforretningen måtte justeres i andet kvartal, hvilket har ført til en ny serviceplan.

Henrik Andersen forklarede, at selskabets omsætning steg fra EUR 14,5 milliarder i 2022 til EUR 17,3 milliarder i 2024, med en EBIT-margin på 4,3 %, svarende til en stigning på 12,3 % fra 2022. Han bemærkede, at selskabet havde foretaget rekordstore investeringer på EUR 1,142 milliarder i 2024 primært i fabrikker, havvind og nye værktøjer til turbiner. Direktøren glædede sig over den positive udvikling på havvindområdet, hvor interessen er stigende.

I forhold til ordreindgangen oplyste Henrik Andersen, at der var en ordrebog på EUR 31,6 milliarder inden for turbiner og EUR 36,8 milliarder inden for service, hvilket tilsammen giver en historisk høj samlet ordrebog på EUR 68 milliarder. Ordreindgangen i 2024 havde en værdi på EUR 19,2 milliarder fordelt på 30 lande, hvoraf USA, Tyskland og England var de største markeder. I 2020 havde selskabet modtaget ordrer på 17,2 GW, svarende til en værdi på EUR 12,7 milliarder, hvorimod 2024 omfattede 16,8 GW til en værdi af EUR 19,2 milliarder. Henrik Andersen konkluderede, at denne udvikling var positiv for selskabet og for aktionærerne.

Henrik Andersen bemærkede, at serviceforretningen måtte foretage en justering i andet kvartal, hvilket resulterede i en lavere indtjening end tidligere. Han påpegede, at nedgang i serviceområdet historisk havde været drevet af faktorer såsom inflationsindeks samt omkostningsniveau, som selskabet ikke havde kunnet forudse, men rart at se at inflation og lønstigninger igen korrelerer. Henrik Andersen understregede, at

selskabet i de kommende år vil have et øget fokus på at adressere serviceområdet og overveje, hvordan det bør drives fremover.

Henrik Andersen kom dernæst ind på selskabets LPF (Lost Production Factor), som ligger på omkring 3 %, men fremhævede, at denne burde og skulle være lavere. Selskabet havde i 2024 hensat 4,3 % til garantiforpligtelser, hvilket er lavere end de seneste fem år. Henrik Andersen anførte, at garantiforpligtelserne også vil være i fokus i de kommende år.

Derefter gennemgik Henrik Andersen kapitalstrukturen og bemærkede, at selskabet i 2024 var gældfrit, hvilket havde muliggjort et aktietilbagekøbsprogram på EUR 100 millioner til en gennemsnitskurs på lige omkring DKK 104. Henrik Andersen redegjorde dernæst for selskabets bæredygtighedsindsats og henviste til selskabets Sustainability Report 2024.

Henrik Andersen bemærkede, at outlook for 2025 lyder på en omsætning på EUR 18-20 milliarder med en EBIT-margin før særlige poster på 4-7 % og et investeringsniveau på EUR 1,2 milliarder, eksklusiv investeringer i omsættelige værdipapirer og andre kortfristede investeringer.

Claus Wiinblad, ATP, takkede først formanden og den administrerende direktør for deres beretning og præsentation af 2024-regnskabet. Han fremhævede, at 2024 var et godt år med fremgang på flere fronter særligt i Power Solutions og påpegede, at serviceforretningen blev hårdt ramt af høje omkostninger og kvalitetsproblemer. Vestas havde siden 2018 haft en langsigtet målsætning om en EBIT-margin på over 10 %, men Claus Wiinblad konstaterede, at der stadig er et stykke vej op til dette niveau – særligt når selskabets egne forventninger for 2025 er 4-7 %, og aktieanalytikernes prognoser for 2026-2027 er omkring 7,5-8 %. Claus Wiinblad bemærkede, at aktiemarkedet ikke indregner den langsigtede målsætning om en 10 %-margin i kursen og foreslog, at Vestas i højere grad kommunikerer midlertidige mål såsom f.eks. 7,5 % for at styrke tilliden til selskabets profitabilitet. Claus Wiinblad fremhævede også, at Vestas i år har offentliggjort sin første CSRD-rapportering, og at EU's seneste udmelding skaber usikkerhed om fremtidig rapportering. Fra ATP's perspektiv er det afgørende, at selskabet fokuserer på de relevante og væsentlige forhold frem for at foretage en generel complianceøvelse og gerne med et mindre omfang end den for 2025 valgte.

Administrerende direktør Henrik Andersen takkede for kommentaren og fremhævede, at selskabet vil overveje kommunikationen om opnåelse af relevante EBIT-marginer. Vedrørende CSRD-rapporteringen bemærkede Henrik Andersen, at ATPs kommentar var vel modtaget, og at selskabet også næste år vil bestræbe sig på at rapportere så meningsfuldt som muligt, mens man samtidig håber at kunne påvirke EU til at kræve rapportering på færre rapporteringspunkter.

Søren Svendsen, Dansk Aktionærforening, takkede for beretningen og regnskabet og bemærkede, at aktiekursen var på DKK 88. Det er lavt, selvom Henrik Andersens gennemgang havde belyst en række positive forhold. Søren Svendsen bemærkede, at han har deltaget i cirka 20 generalforsamlinger hos Vestas og ofte har været positiv og tilfreds, men tilliden til selskabet er nu tyndslidt. Et skuffende tredje kvartal og dernæst CFOens pludselige afgang havde ført til aktiekursfald på hhv. 12 % og 11 %. Søren Svendsen pointerede desuden, at aktiekursen var faldet ca. 50 % de seneste år, mens Siemens Energy og Nordex var steget, hvilket kunne tolkes som udtryk for en ringere grad af tillid til Vestas. Søren Svendsen fremhævede, at Vestas efter hans opfattelse ikke kommunikerer tilstrækkeligt klart om årsager og sammenhæng – eksempelvis i relation til CFOens fratreden. Søren Svendsen bemærkede, at han aldrig selv var blevet overrasket over pludseligt opståede omkostninger i de store virksomheder (Danfoss og Grundfos), hvor han selv har arbejdet som controller, og mente at dette vidnede om mangelfuld økonomistyring. Han håbede på, at de fremlagte positive forventninger for året og Henrik Andersens optimistiske budskaber ville styrke tilliden og fordoble aktiekursen i 2025.

Administrerende direktør Henrik Andersen påpegede, at Vestas fokuserer på det, selskabet gør bedst, og at bl.a. Siemens Energy er en helt anden type aktie. Vestas har leveret det, der blev lovet for året, også selvom kvartalsresultaterne overraskede visse investorer. Vedrørende finansdirektørens afgang fremhævede Henrik Andersen, at enhver har ret til selv at vælge, hvornår de ønsker at stoppe.

Søren Svendsen, Dansk Aktionærforening, fastholdt at de virksomheder, som han har arbejdet for, i mindre grad var blevet overrasket over uventede omkostninger, og han gentog, at finansdirektørs afgang skabte stor uro omkring Vestas.

Administrerende direktør Henrik Andersen henviste til, at resultaterne måtte tale for sig selv i fjerde kvartal 2024, og at der også måtte tages hensyn til privatlivets fred for enhver direktør og det gælder også for en CFO i et stort dansk børsnoteret selskab, ikke mindst.

2 Fremlæggelse og godkendelse af årsrapporten

Henrik Andersen gennemgik hovedpunkter fra årsrapporten for 2024 (Annual Report 2024), jf. det ovenfor under punkt 1 refererede.

Der fremkom ikke yderligere spørgsmål eller kommentarer til årsrapporten. Dirigenten konstaterede, at årsrapport 2024 (Annual Report 2024) var godkendt.

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

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde fremsat forslag om udbetaling af udbytte på DKK 0,55 pr. aktie for 2024, jf. årsrapport 2024 (Annual Report 2024).

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 2024 (Remuneration Report 2024), 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 3%, således at basishonoraret herefter udgør DKK 487.583.

Udover basishonoraret foreslog bestyrelsen, at der fortsat ydes et udvalgshonorar på DKK 286.814 til bestyrelsesmedlemmer, der tillige er medlem af et bestyrelsesudvalg, og at udvalgsformændene modtager DKK 516.265 for deres udvidede udvalgsopgaver. Det foreslåede honorar for udvalgsarbejde repræsenterer ligeledes en stigning på 3% i forhold til honoraret for 2024.

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 konstaterede, at bestyrelsens forslag om godkendelse af bestyrelsens honorar for 2025 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 Erik Runevad, Eva Merete Søfelde Berneke, Helle Thorning-Schmidt, Henriette Hallberg Thygesen, Karl-Henrik Sundström og Lena Marie Olving.

Bestyrelsen foreslog nyvalg af Bruno Stéphane Emmanuel Bensasson og Claudio Facchin 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 Erik Runevad, Eva Merete Søfelde Berneke, Helle Thorning-Schmidt, Henriette Hallberg Thygesen, Karl-Henrik Sundström og Lena Marie Olving var genvalgt til bestyrelsen, samt at Bruno Stéphane Emmanuel Bensasson og Claudio Facchin var valgt som nye medlemmer af bestyrelsen, og ønskede dem tillykke med valget.

7 Valg af revisor

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde foreslået genvalg af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 33963556, i overensstemmelse med revisionsudvalgets (Audit Committee) indstilling med hensyn til lovpligtig finansiel og bæredygtighedsrapportering.

Dirigenten oplyste, at revisionsudvalget ikke var blevet påvirket af tredjeparter og ikke havde været underlagt nogen kontraktuel forpligtelse, som havde begrænset generalforsamlingens valg af visse revisorer eller revisionsfirmaer. Nærmere information om den opstillede revisor fremgik af bilag 2 til indkaldelsen.

Dirigenten konstaterede herefter, at Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab var genvalgt som selskabets revisor og ønskede Deloitte tillykke med valget.

8 Forslag fra bestyrelsen

8.1 *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 fornyes, så de er gældende indtil den 1. april 2030 og tillader en forhøjelse af aktiekapitalen med et samlet nominelt beløb på DKK 20.197.345, svarende til 10% af aktiekapitalen.

Dirigenten oplyste, at forslaget medførte en opdatering af vedtægternes § 3, stk. 1, til følgende:

“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 2030.

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 2030.

c) Bestyrelsens bemyndigelser 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.”

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, i henhold til selskabslovens § 198, at bestyrelsen bemyndiges til at lade selskabet erhverve egne aktier i perioden indtil den 31. december 2026 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. 16:19.

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) 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.