

Den 3. april 2018 kl. 13.00 afholdtes ordinær generalforsamling i Vestas Wind Systems A/S, CVR-nr. 10 40 37 82. Generalforsamlingen afholdtes i Musikhuset Aarhus, Thomas Jensens Allé, 8000 Aarhus C.

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

I alt var der løst adgangskort for 648 aktionærer, rådgivere og gæster, heraf 440 aktionærer. Ved generalforsamlingens start var der godt 400 til stede, heraf 295 aktionærer eller fuldmægtige med stemmeret. I alt var der ved generalforsamlingens start repræsenteret ca. 38 % af stemmerne i selskabet inklusive fuldmagter. 1.068 aktionærer havde stemt på forhånd ved anvendelse af afkrydsningsfuldmagt eller brevstemme, og 43 havde afgivet blankofuldmagt til bestyrelsen.

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 punkter 7.1 og 7.3 krævede godkendelse med 2/3 af såvel den repræsenterede kapital som af de afgivne stemmer, og at de øvrige punkter på dagsordenen kunne vedtages med simpel majoritet.

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:

"During the last year, we have seen some fundamental changes in the business of energy – and renewable energy in particular. If 2016 was a year in which we saw a healthy market and record results, 2017 was one that showed how Vestas can outperform competition in a more challenging market. In 2017, that market saw increasing competition, industry consolidation, the continued transition of the market to auctions and other competitive tender systems, and a decline in the price of electricity.

We underlined our leadership because over the previous years we had put an emphasis on being a leaner, more efficient and more adaptable organisation, one that is able to adjust quickly to changes in the market. In 2017, we showed that the work we have put into making Vestas profitable over the long term has delivered results. We met the challenges of a changing market and kept our leadership position. Together with Executive Management, we had clear and ambitious goals and financial targets for the year. In 2017, we met our financial targets as per our guidance. Anders Runevad will go through the financial results in more detail, but I would like to highlight a few as well:

- Full year 2017 guidance met on all financial parameters;
- Solid revenue, profit margins, and record-high order intake of 11.2 GW across 33 markets;

- Continued strong performance in Service; 16 % growth compared to 2016, EBIT margin of 20.1 %;
- Improved safety performance of 23 %; total recordable injuries of 5.3 in 2017.

In this market, Vestas is the leader on the most important parameters, including revenue and volume. We service more turbines than anyone else, including multiple competitor brands, we are in more markets than anyone else and we have the largest market share. Our 2017 results highlight Vestas' continuous progress across the business, without compromising on safety, and our ability to create value for all of our stakeholders – including you, our shareholders. That continuous progress has resulted in consistent, long-term profitability. Although our overall profitability declined in 2017, it is important to keep in mind the long-term trend – particularly when one recalls the difficult years we had before the turnaround.

As a result of our continued profitability, the Board recommends that we pay a dividend in 2017, making it the fourth year in a row we pay dividends. We also initiated and completed two share buy-back programmes in 2017, proving our strong intent to provide shareholder value.

In 2017, the Board of Directors continued its active governance and oversight role, working with Executive Management to ensure we have the right strategy to succeed in this transitioning market. Additionally, the following Board and Committee meetings were held: nine Board meetings, seven Audit Committee meetings, four Nomination & Compensation Committee meetings, and four Technology & Manufacturing Committee meetings.

In the coming year, we see the need to further strengthen the Board by adding an additional member with a strong financial background to serve on the Audit Committee. We are proposing to add Jens Hesselberg Lund, the CFO of the Danish transportation company DSV, to the Board to Directors. This would bring the total number of Directors to 13 and would give the Audit Committee four members, the same as the other Board Committees.

In continuation of the 2017 results and Board activity, I would like to address the remuneration policy for the Board and Executive Management. The Board recommends that existing policies and levels of remuneration remain as decided in 2016. The full policies are available on the company website and remuneration reports can be found in the annual report, but allow me to touch upon remuneration of Executive Management and the Board.

On the subject of Executive Management, the Board believes that a combination of fixed and performance-based compensation helps ensure that the company can attract and retain key employees, while partially or fully incentive-based compensation of Executive Management also stimulates increased value-creation for shareholders. Executive Management's remuneration is decided by the Board under the guidelines outlined in the re-

muneration policy and includes four elements: salary, bonus, share-based incentives and ancillary benefits.

In 2017, Executive Management's base salary amounted to EUR 4.5 million, which is an increase of 2.9 % compared to 2016. Bonuses remained at EUR 3.1 million from the previous year. In addition, Executive Management was granted 77,923 Vestas shares for the financial year 2017 under the 2014 incentive programme.

According to the remuneration policy, the Board, which had 12 directors in 2017, receives a fixed cash amount, while committee remuneration is also paid to those board members who serve on a board committee. With reference to item 5.1 on today's agenda and keeping remuneration levels as in 2017, total board remuneration is EUR 1.3 million.

Having covered results and board formalities, I would like to speak on a topic of increasing importance for the Board in 2017: the update of our strategy towards 2020. Vestas' corporate strategy is aimed at profitable growth, and indeed, that's what the strategy is called. Having launched this strategy in 2014, the objective of profitable growth has clearly been reached – and now the intent of the strategy is for Vestas to remain a growing and profitable company as the larger energy market is transitioning.

Last year we told you about a change we made to our company's vision: we went from aiming to be the global leader in wind energy solutions to being the global leader in sustainable energy solutions. Why did we do this? Because we see changes happening to the market; fundamental, long-term changes that will eventually see renewable energy sources replace carbon-fuelled electrical generation.

We must acknowledge the changes in the global energy market and what it means for our customers. We are now in the business of providing kilowatt hours of sustainably-generated electricity that powers communities, economies and life across the globe. That means that while wind remains the core of our business, Vestas must build further on our capabilities and integrate new technologies in our product portfolio to offer the lowest cost of energy. Why? Because there is great growth potential in sustainable energy that we can see well into the next decade and beyond. This growth is driven by the increasing competitiveness of wind energy and an overall increase in global demand for electricity.

At the same time, wind energy is getting cheaper and cheaper, and is today the lowest-cost of energy solution in several parts of the world. In fact, in the last 20 years, the cost of wind energy has declined by more than 80 %. In the last three years alone, it has declined by almost 20 %.

The emergence of auctions and other competitive tender schemes for wind energy and the phasing out of subsidies are also contributing to wind's competitiveness and attractiveness. Around the world, we have become much better at delivering affordable electricity from wind where and when it is needed – and that will only get better in the future. But in order to ensure that renewable energy can replace carbon-fueled energy over the long-term, we must find new ways to make wind energy work better with other renewable tech-

nologies. We must also ensure that these technologies produce more energy, in a more predictable way, which better integrates with energy grids.

To that end, 2017 saw Vestas make several significant advances on these objectives. We announced a collaboration with Windlab Limited, an Australian-based developer, to create the *world's first utility-scale, hybrid project – integrating wind, solar, and battery storage*. The Kennedy project will shape a path forward for how to better integrate more renewable energy into energy systems. We have also engaged in a collaborative partnership with battery manufacturer Northvolt AB to develop a lithium-ion battery platform to store renewable energy. Like the Kennedy project, this initiative is about leveraging Vestas' core wind expertise to create smart, sustainable energy solutions.

And although it happened after the end of the 2017 year, I should also mention Vestas' acquisition of Utopus Insights. It is a US-based digital energy services company that will use Vestas' industry-leading wind turbine performance data to offer customers top-quality digital solutions to deliver greater predictability, increased energy production, more efficient operations, and better integration with energy grids. Basically, they will help our customers get more energy from their wind turbines, and will support our strategy to increase the size of our service business.

Our strategy and the initiatives we are undertaking are keeping Vestas in the best position to win this global sustainable energy battle. Our profitability, global reach, scale, and technology and service leadership continue to make us stronger and ready to succeed.

We have the right strategy to win. We are focused on how to win today, while preparing for what we know we'll need to win in the future. I assure you that the Board of Directors and Executive Management will work to ensure we execute successfully on our strategy, achieve our vision and continue to create value to you, our owners. I thank you for your time and support.”

Koncernadministrerende direktør Anders Runevad takkede for det store fremmøde og for interessen fra aktionærside og supplerede herefter beretningen og årsrapporten for 2017.

Anders Runevad fremhævede, at markedsforholdene i 2017 var karakteriseret af et generelt fald i aktivitetsniveauet og en øget konkurrence, der medførte et prispres. I forbindelse med udbud af nye anlæg/parker er auktionssystemet slået globalt igennem, og det skete meget hurtigt. Samtidig er der set en øget konsolidering i branchen. De fire største producenter står for godt 50 % af totalmarkedet, og de store er vokset på bekostning af de mindre. Det er i den forbindelse glædeligt, at Vestas har kunnet fastholde sin ledende position med 16,4 % af markedet.

Som key highlights for 2017 fremhævede Anders Runevad, at selskabet har nået de udmeldte finansielle mål, ligesom der har været stor vækst i services, og endelig er der registreret det højeste ordreindtag nogensinde. Der er således en ordrebeholdning på næsten EUR 21 milliarder. Herudover har selskabet foretaget betydelige udbetalinger til aktionærerne, dels ved aktietilbagekøb og dels i form af udbytte.

Om ordrebeholdningen fremhævede Anders Runevad, at ordreindgangen har været stigende, og det kan konstateres, at de største lande i 2017 har været henholdsvis USA, Sverige og Tyskland. USA faldt en smule som følge af PTC-ordningen. Ud af ordrebeholdningen på de nævnte næsten EUR 21 milliarder kan EUR 8,8 milliarder henføres til turbiner, medens EUR 12,1 milliarder kan henføres til services. Betydningen af services er stadig stigende, og siden 2013 har der kunnet konstateres en gennemsnitlig årlig stigning på 14 %. Selvom der i 2017 måtte konstateres fald i omsætning (3 %), EBITDA, EBIT og resultat efter skat, så er det glædeligt at konstatere, at omkostningerne er under kontrol og guidance er overholdt. Hertil kommer, at realiserede hensættelser i relation til garantiforpligtelser er lave, og den meget vigtige ”lost production factor” (LPF) fortsat er meget lav.

Anders Runevad gennemgik pengestrømsopgørelsen og investeringer, idet det pointeredes, at sidstnævnte er stabile, når der reguleres for enkelte ekstraordinære poster. Frit cash flow udgjorde EUR 1,2 milliarder. Net debt blev forbedret med EUR 104 millioner i 2017, og net cash udgjorde EUR 3,4 milliarder. Fra balancen fremhævedes, at soliditeten ultimo året var på 28,6 %. Ledelsens mål på soliditet er, at denne mindst skal være på 25 %. Hertil kommer et mål om, at forholdet mellem net debt/EBITDA skal være under 1. Ledelsen opererer samtidig med en udbyttepolitik, hvorefter der skal udbetales 25-30 % af overskuddet efter skat.

Om samarbejdet med Mitsubishi Heavy Industries Ltd. om offshore møller fremhævede Anders Runevad, at samarbejdet følger planerne, og siden etableringen er der modtaget bindende ordrer på i alt 2,7 GW og betingede ordrer samt ’preferred supplier’ aftaler på i alt 2,5 GW. De første projekter vedrører leverancer til henholdsvis den engelske og den tyske del af Nordsøen, mens den fremtidige vækst forventes at ligge i nye markeder. I henhold til de indgåede aftaler er der pr. 1. april 2018 udpeget et nyt management team for MHI Vestas Offshore Wind og med repræsentanter for begge joint venture partnere.

Om de langsigtede markedsforventninger oplyste Anders Runevad, at eksterne analytikere forventer, at tilvækst i energiproduktion frem til 2040 primært vil komme fra alternativ energi og i særdeleshed fra vind og sol. Allerede i dag står vind for ca. 20 % af tilvæksten. Det er tillige forventningen, at vind fortsat vil øge konkurrenceevnen. Onshore er omkostningerne således reduceret med ca. 80 % over de sidste 20 år og heraf ca. 20 % over de sidste tre år.

Anders Runevad gennemgik hovedpunkter fra selskabets strategi, hvorefter selskabet fortsat skal være markedsleder og vokse hurtigere end markedet. Service skal vokse med mindst 50 % frem til 2020 fra 2016. Endelig skal selskabet gennem joint venture samarbejdet MHI Vestas Offshore Wind udvikle sig til en ”top player” indenfor offshore. Måden til at opnå disse ambitiøse mål skal baseres på selskabets udgangspunkt som en global spiller med et teknologisk forspring og muligheden for at udnytte volumenfordele.

Anders Runevad fremhævede afslutningsvist ledelsens finansielle mål. En vækst der ligger over markedet. En soliditet på mindst 25 %. En EBIT margin på mindst 10 %. Et positivt cash flow. Og endeligt en udbyttepolitik med 25-30 % af årets resultat efter skat, suppleret med lejlighedsvis aktietilbagekøb.

Dirigenten åbnede herefter for spørgsmål og bemærkninger til beretningen, hvorefter der fremkom følgende indlæg fra salen:

Claus Wiinblad, ATP, takkede for formandens og den administrerende direktørs beretning og for fremlæggelsen af regnskabet for 2017. Claus Wiinblad fremhævede derefter, at 2017 var et meget volatilt år for aktionærerne. Første halvår viste flotte kursstigninger, men blev efterfulgt af et meget kraftigt kursfald i forbindelse med 3. kvartals store nedjustering af forventningerne til 2017.

I lyset af det meget kraftige kursfald på over 30 % i løbet af ganske få dage stillede Claus Wiinblad spørgsmålstejn ved, om kommunikationen i forbindelse med nedjusteringen blev håndteret tilfredsstillende. Claus Wiinblad fremhævede dog, at han havde respekt for, at prispresset i markedet var meget voldsomt og skabte stor usikkerhed omkring konkurrencesituationen i markedet. I tillæg hertil skabte spekulationer omkring den amerikanske PTC-ordning endvidere stor usikkerhed om det amerikanske marked. Den største kommunikationsmæssige fejl lå måske i lidt for positive udmeldinger i forbindelse med regnskabet for 2. kvartal, hvor prispresset ifølge Claus Wiinblad allerede var begyndt at materialisere sig.

Claus Wiinblad fremhævede, at der fortsat er betydelig usikkerhed omkring den kortsigtede udvikling, herunder specielt om den forventede margin for 2019, men på trods af dette så roste Claus Wiinblad ledelsen for, at Vestas i forbindelse med årsrapporten for 2017 trods alt lænede sig lidt frem og gav mere langsigtede forventninger, bl.a. om en EBIT-margin på mindst 10 %.

Claus Wiinblad fremhævede det vigtige i, at Vestas kommer igennem det nuværende presede marked. Det er nu, at Vestas for alvor skal bevise fordelene ved at være markedsledende. Det gælder om at være hurtigst til at reducere omkostningerne, det gælder om at have det bedste og det bredeste produktsortiment, og om at udnytte nye forretningsmuligheder indenfor vedvarende energi. Det skulle gerne resultere i, at Vestas både kan blive ved med at tage markedsandele og være i stand til at levere klart højere marginaler end konkurrenterne.

Claus Wiinblad kommenterede herefter selskabets rapportering omkring ledelsesafłønning. Vestas har valgt ikke at oplyse direktionens individuelle aflønning. Det er sådan set ikke noget stort problem i sig selv, men når Vestas vælger denne løsning, så stiller det ekstra krav til transparens i vederlagspolitikken. Vederlagspolitikken er imidlertid holdt i forholdsvist brede rammer, som gør det vanskeligt at vurdere den potentielle størrelse af de enkelte lønpakker. Eksempelvis er der ikke en ramme for sammenhængen mellem fast løn og den maksimale mulige værdi af tildelte præstationsaktier til den enkelte direktør. Claus Wiinblad opfordrede Vestas til at genoverveje formuleringen af sin vederlagspolitik og vederlagsrapportering med henblik på fremadrettet at give en bedre transparens på dette område.

Afslutningsvist ønskede Claus Wiinblad ledelse og medarbejdere held og lykke med arbejdet i 2018.

Koncernadministrerende direktør Anders Runevad takkede for Claus Wiinblads indlæg og fremhævede, at ledelsen værdsætter at have ATP som en langsigtet investor, der bidrager med en aktiv og positiv dialog. For så vidt angår omtalen af kommunikation, fremhævede Anders Runevad, at ledelsen løbende overvejer transparens og kommunikation og lytter til gode råd, men fremhævede samtidig, at selskabet i 2017 faktisk leverede på de forhold, hvorpå der var guidet. Ledelsen koncentrerer indsatsen på de faktorer, som man kan opnå indflydelse på, og man vurderer løbende forholdet til konkurrenterne på markedet. I 2017 måtte man konstatere, at der i aktiemarkedet meget ofte var spekulation i den amerikanske PTC-ordning og dermed spekulation om salget til det amerikanske marked.

Bestyrelsesformand Bert Nordberg kommenterede spørgsmålet om ledelsesaflønnning og fremhævede, at løn er et vigtigt konkurrenceparameter. Hvis konkurrenterne kan læse detaljer om enkeltpersoners lønforhold, så giver det også konkurrenterne en "facitliste", der kan påvirke Vestas' evne til at tiltrække og fastholde de bedste kompetencer. Det er på denne baggrund, at ledelsen har valgt ikke at oplyse individuelle lønninger. Tilsvarende gør sig gældende vedrørende størrelse og sammensætning af bonus og kriterierne herfor. Ledelsen vurderer løbende disse emner, der jo generelt er genstand for diskussion, og Bert Nordberg pointerede, at ledelsen er villig til dialog. Bert Nordberg takkede dernæst Claus Wiinblad for gode spørgsmål og en god løbende dialog.

Torben V. Rasmussen, Dansk Aktionærforening, takkede for beretning og regnskabs gennemgang og fremhævede den store ordrebeholdning, der lover godt for de kommende år. Torben V. Rasmussen fremhævede det positive i, at årsrapporten er fyldig og indeholder mange gode informationer, herunder om CSR, medarbejdere og miljø.

Torben V. Rasmussen nævnte, at soliditeten er under 30 %, hvor målet for få år siden var en soliditet på 40 %. Nu er politikken at udbetale udbytte og tilbagekøbe aktier. Begge dele er positivt, men udbetalingerne må ikke gå ud over driften, så et mindre udbytte vil give Vestas højere soliditet og midler til at foretage investeringer, som er nødvendige for, at Vestas kan beholde førertrøjen. Energibranchen er turbulent og bestemt af politik, så det er vigtigt at være i stand til at modstå udefrakommende hændelser.

Torben V. Rasmussen fremhævede, at Vestas er god til at kommunikere korrekt, kort og koncist med omverdenen og henviste i den forbindelse til omtalen af en brand i Østerild og et sammenbrud af en vindmølle i Sverige. Torben V. Rasmussen roste i tilknytning hertil selskabets Investor Relations-afdeling.

Torben V. Rasmussen spurgte til salgsprisen på én MW for en Vestas mølle, idet det virker til, at prisen er faldet meget i 2017, ligesom det peger i retning af endnu lavere priser gældende for ordrebeholdningen for 2018. Torben V. Rasmussen spurgte i den forbindelse til, hvad ledelsen ser som bundniveauet for priserne, samt om der kan kompenseres for den lavere pris ved produktionsfremskridt, eller om der må forventes mindre dækning i fremtiden?

Torben V. Rasmussen fremhævede, at Vestas i 2017 og 2018 har investeret i nye selskaber, der kan bringe 'added value' til selskabet. Specielt var noteret en investering i udvikling af batterier til lagring af energi. Torben V. Rasmussen spurgte i den forbindelse, hvorvidt Ve-

stas har overvejet at gå sammen med eksempelvis en bilproducent om udvikling af et batteri.

Torben V. Rasmussen nævnte, at væksten i antallet af ansatte er en logisk følge af omsætningsstigningen, og Vestas tilbyder tilsyneladende et pænt bonusprogram til sine ansatte. Bonusordningen synes at give et løntillæg på ca. 9 %. Torben V. Rasmussen spurgte, hvorvidt Vestas ved, hvordan lønnen er sammenlignet med konkurrerende virksomheder, samt om Vestas er i stand til at tiltrække kvalificeret personale.

Torben V. Rasmussen henviste til guidance for 2018, hvor der er anført et frit cash flow på EUR 400 millioner, mens investeringerne stort set er holdt konstant. Hertil spurgte Torben V. Rasmussen, om cash flowet logisk set ikke burde være på minimum EUR 800 millioner?

Torben V. Rasmussen efterlyste yderligere oplysninger om MHI Vestas Offshore Wind, der udgør en væsentlig forretning, men som endnu ikke har formået at give overskud.

I relation til 'corporate governance' fremhævede Torben V. Rasmussen, at der er tre punkter, hvor selskabet ikke fuldt ud efterlever retningslinjer for god selskabsledelse og spurgte i den forbindelse, hvorvidt Vestas påtænker at efterleve disse tre punkter. I samme forbindelse oplyste Torben V. Rasmussen, at Dansk Aktionærforening gerne ser, at nye kandidater til bestyrelsen, udover at fremvise deres CV, går på talerstolen og begrundet, hvilken forskel de kan gøre for selskabet.

Koncernadministrerende direktør Anders Runevad takkede for indlægget fra Dansk Aktionærforening og erklærede sig enig i, at det er meget vigtigt for selskabet at have en stærk balance og en god soliditet. Ledelsen har fokus herpå, ligesom man løbende overvejer, hvorvidt til- og opkøb er relevante. Det er korrekt, at prisen pr. MW er faldet. Dette kan henføres til et meget konkurrencepræget marked, og ledelsen har stor fokus på, at salg og vækst er rentabel. Det er løbende en udfordring at balancere mellem volumen og pris. Anders Runevad henviste til, at selskabet i dag sælger mere baseret på 4 MW-plattformen end på 2 MW-plattformen, og dette er i sig selv med til at reducere prisen pr. MW. Hertil kommer de løbende teknologiforbedringer og omkostningsreduktioner. Vestas har ikke til hensigt at påbegynde produktion af batterier eller solceller, men ledelsen ser en værdi i et samarbejde med producenter af disse relaterede produkter, idet en kombination af vind, sol og batteri kan være med til at forbedre den samlede konkurrencesituation og dermed også forbedre markedssituationen for vind. I relation til løn- og bonuspolitik fremhævede Anders Runevad, at bonusprogrammet omfatter alle ansatte, og programmet er performancebaseret. Det er et godt system, og hele aflønningssystemet benchmarkes med konkurrenterne og markedet generelt. Hver gang en nøglemedarbejder fratræder, foretages der en evaluering af årsagen. Om det frie cash flow oplystes, at det er meget vanskeligt at foretage en præcis timing, samt at der er andre parametre end blot investeringerne som påvirker udviklingen. I relation til MHI Vestas Offshore Wind pointerede Anders Runevad, at der er tale om et 50/50 joint venture. Ledelsens sammensætning i MHI Vestas Offshore Wind justeres løbende i henhold til de indgåede aftaler, der i det hele taget følges. Vestas er tilfreds med samarbejdet og udviklingen i ordrebeholdningen.

Bestyrelsesformand Bert Nordberg tilføjede i relation til 'corporate governance' anbefalingerne, at bestyrelsen løbende vurderer disse. Da det er 'soft law', er det ikke et mål i sig selv at følge alle. Det kan for et selskab som Vestas på visse punkter være bedre at forklare, hvorfor man vælger ikke at følge en anbefaling. På de punkter, hvor man ikke efterlever anbefalingerne, er der i Statutory Report on Corporate Governance en grundig beskrivelse af årsagerne hertil.

Erik Bomans, Deminor, fremhævede, at han kommer på Vestas' generalforsamling hvert år for at pointere, at den nye ledelse ved at dække over den gamle ledelse gør den gamle ledelses problemer til sine egne. Erik Bomans henledte opmærksomheden på, at han sidste år havde pointeret, at der er et datterselskab i koncernen, der ikke omtales i årsrapporten. Det drejer sig om Wind Power Invest, der har lidt store tab, som ikke forklares. Tabene løb sidste år op til DKK 1,7 milliarder, og dette beløb er i løbet af året steget yderligere til DKK 2 milliarder. Beløbet er efterfølgende skjult ved at gennemføre en kapitalforhøjelse i selskabet, hvilket er hokuspokus og ren magi, der kun kan have til formål at dække over tabene, der efter Deminors opfattelse hidrører fra gamle projekter, der skulle have været tabsført for mange år siden. I stedet er de overført til det pågældende datterselskab og fjernet over en årrække, således at de reelle tab er blevet skjult. Beløbene har en størrelse og en karakter, der gør, at de skulle have været beskrevet og forklaret.

Anders Runevad pointerede, at han er meget uenig med Erik Bomans i dennes beskrivelse af regnskabet og datterselskabet. Anders Runevad henviste til, at selskabets og koncernens regnskab for 2017 – og for tidligere år – er retvisende og påtegnet af selskabets eksterne revision uden bemærkninger. Anders Runevad bemærkede endvidere, at det er helt normal, at en koncern vil opleve tab i nogle selskaber og overskud i andre. For så vidt angår kapitalforhøjelsen i datterselskabet, så er det en helt ordinær reetablering af kapitalen i et helejet datterselskab, hvilket ingen indflydelse har på koncernregnskabet. Sådanne rekapitaliseringer finder løbende sted indenfor Vestas-koncernen.

Bjørn Hansen ønskede ledelsen til lykke med resultaterne, men fremhævede samtidig, at det ikke var godt med det betydelige kursfald, der fandt sted i 2017. Bjørn Hansen efterlyste en IT-løsning for regnskab m.v., der er tilgængeligt på selskabets hjemmeside, idet det er svært at printe plancher mv. Bjørn Hansen spurgte til solceller og fremhævede invertere, batteriløsninger og hybrid anlæg, idet kombinationen af sol, vind og opbevaring må være fremtiden. Endelig nævnte Bjørn Hansen, at et aktiekursfald på eksempelvis 6,6 % burde medføre en reduktion af bestyrelses honorarerne med samme procentsats.

Bestyrelsesformand Bert Nordberg oplyste i relation til det sidste forslag, at aktiekursen i hans tid i bestyrelsen er steget med 825 %.

Koncernadministrerende direktør Anders Runevad oplyste, at ledelsen vil undersøge det rejste spørgsmål om eventuelle problemer med print og erklærede sig i øvrigt enig i vurderingen af, at hybrid anlæg, batteriteknologi og samarbejde mellem sol og vind vil have betydning fremover.

Der fremkom ikke yderligere spørgsmål eller kommentarer, og dirigenten konstaterede herefter, at generalforsamlingen tog ledelsens beretning til efterretning.

2 Fremlæggelse og godkendelse af årsrapporten

Koncernadministrerende direktør Anders Runevad gennemgik hovedpunkter fra årsrapporten for 2017 (annual report 2017), 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 9,23 pr. aktie for 2017.

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

4 Valg af medlemmer til bestyrelsen

4.1 Beslutning om antallet af bestyrelsesmedlemmer

Bestyrelsen foreslog, at der på generalforsamlingen blev valgt i alt ni bestyrelsesmedlemmer, således at bestyrelsen udvides med et generalforsamlingsvalgt medlem. Formålet er at styrke bestyrelsens finansielle og økonomiske kompetencer.

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

Dirigenten konstaterede herefter, at bestyrelsens forslag om antallet af bestyrelsesmedlemmer var vedtaget.

4.2 Valg af medlemmer til bestyrelsen

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

Bestyrelsen foreslog genvalg af alle generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer: Bert Nordberg, Carsten Bjerg, Eija Pitkänen, Henrik Andersen, Henry Sténson, Lars Josefsson, Lykke Friis og Torben Ballegaard Sørensen. Derudover foreslog bestyrelsen nyvalg af Jens Hesselberg Lund.

Der fremkom ikke yderligere forslag eller kandidater, og der blev ikke krævet afstemning.

Dirigenten konstaterede herefter, at Bert Nordberg, Carsten Bjerg, Eija Pitkänen, Henrik Andersen, Henry Sténson, Lars Josefsson, Lykke Friis, Torben Ballegaard Sørensen og Jens Hesselberg Lund var valgt til bestyrelsen.

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

5 Godkendelse af bestyrelsens honorar

5.1 Endelig godkendelse af bestyrelsens honorar for 2017

Bestyrelsen foreslog, at bestyrelsens samlede honorar for 2017, inklusiv bestyrelsesudvalgshonorar, skulle godkendes uændret som foreløbigt godkendt af generalforsamlingen i 2017.

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

Dirigenten konstaterede herefter, at bestyrelsens forslag om godkendelse af bestyrelsens endelige honorar for regnskabsåret 2017 var vedtaget.

5.2 Godkendelse af niveauet for bestyrelsens honorar for 2018

Bestyrelsen foreslog, at honoraret for 2018 skulle baseres på et uændret fast basishonorar på DKK 400.000 pr. bestyrelsesmedlem, samt at formanden fortsat skulle modtage tre-dobbelt basishonorar, mens næstformanden fortsat skulle modtage dobbelt basishonorar.

Udover basishonoraret foreslog bestyrelsen, at der skulle ydes et udvalgshonorar på DKK 250.000 til bestyrelsesmedlemmer, der tillige er medlem af et bestyrelsesudvalg, og at udvalgsformændene skulle modtage DKK 450.000 for deres udvidede udvalgsopgaver.

I tillæg til ovenstående honorarer kan selskabet afholde udenlandske sociale afgifter og tilsvarende afgifter, som opkræves af udenlandske myndigheder i relation til bestyrelses- eller udvalgshonoraret.

Det blev oplyst, at den faktiske aflønning for 2018 vil blive fremlagt for generalforsamlingen i 2019 til endelig godkendelse.

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

Dirigenten konstaterede herefter, at bestyrelsens forslag om godkendelse af niveauet for bestyrelsens honorar for regnskabsåret 2018 var vedtaget.

6 Valg af revisor

Bestyrelsen foreslog genvalg af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab i overensstemmelse med indstillingen fra revisionsudvalget.

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

7 Forslag fra bestyrelse og aktionærer

Forslag fra bestyrelsen:

7.1 Nedsættelse af selskabets aktiekapital

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde stillet forslag om, at selskabets aktiekapital

nedsættes fra nominelt DKK 215.496.947 til nominelt DKK 205.696.003 ved annullering af egne aktier af nominelt DKK 9.800.944, svarende til 9.800.944 aktier a nominelt DKK 1.

Aktierne er erhvervet som led i gennemførelsen af to af selskabets aktietilbagekøbsprogrammer, som offentliggjort ved henholdsvis selskabsmeddelelse nr. 04/2017 af 8. februar 2017 og nr. 30/2017 af 17. august 2017. Formålet med kapitalnedsættelsen er at annullere en del af selskabets beholdning af egne aktier, hvilket er at sidestille med en udbetaling til aktionærerne, jf. selskabsloven § 188, stk. 1, nr. 2, idet nedsættelsesbeløbet er betalt til aktionærer som vederlag for aktier erhvervet af selskabet. Aktierne er erhvervet af selskabet (i) i perioden 8. februar 2017 til 4. maj 2017 for samlet DKK 704.999.740, svarende til en gennemsnitspris på DKK 542,83 pr. aktie (afrundet), og (ii) i perioden 17. august 2017 til 21. december 2017 for samlet DKK 4.459.882.982, hvoraf den del af de tilbagekøbte aktier, der foreslås annulleret, er tilbagekøbt for DKK 4.119.474.168,99 (afrundet), svarende til en gennemsnitspris på DKK 484,52 pr. aktie (afrundet). Dette indebærer, at der udover den nominelle kapitalnedsættelse er udbetalt DKK 4.814.672.964,99 (afrundet) til aktionærerne, svarende til henholdsvis DKK 704.999.740 fra det første aktietilbagekøbsprogram og DKK 4.119.474.168,99 (afrundet) fra det andet aktietilbagekøbsprogram.

Som følge heraf var det foreslået at ændre vedtægternes § 2, stk. 1, således, at den får følgende ordlyd, som vil have virkning fra kapitalnedsættelsens gennemførelse:

”Selskabskapitalen er DKK 205.696.003 (skriver kroner to hundrede og fem millioner seks hundrede seksoghalvfems tusinde og tre), fordelt i aktier (kapitalandele) a DKK 1.”

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

7.2 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 2019 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 må ikke afvige fra den på købstidspunktet på Nasdaq Copenhagen noterede lukkekurs med mere end 10 pct.

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

7.3 Fornyelse af bemyndigelse til at forhøje aktiekapitalen

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde stillet forslag om at forny bestyrelsens bemyndigelse til at lade selskabet gennemføre kapitalforhøjelser, så den er gældende indtil den 1. april 2023. Endvidere havde bestyrelsen foreslået en ændring af bemyndigelsen for at præcisere, at nyudstedte aktier skal være fuldt indbetalte.

Bestyrelsen foreslog på den baggrund, at vedtægternes § 3, stk. 1, fik følgende ordlyd:

”a) Bestyrelsen er bemyndiget til ad én eller flere gange at forhøje selskabskapitalen med i alt nominelt DKK 21.549.694 (21.549.694 aktier) med fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer (kapitalejere) ved udstedelse af nye aktier (kapitalandele).

Bemyndigelsen gælder indtil den 1. april 2023.

b) Bestyrelsen er bemyndiget til ad én eller flere gange at forhøje selskabskapitalen med i alt nominelt DKK 21.549.694 (21.549.694 aktier) 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 2023.

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 21.549.694. 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.”

Herudover foreslog bestyrelsen, at vedtægternes § 3, stk. 2, fik følgende ordlyd:

“For kapitaludvidelser i medfør af § 3, stk. 1, gælder, at de nye aktier (kapitalandele) skal lyde på navn og være noteret i selskabets ejerbog. Aktierne (kapitalandelene) er omsætningspapirer og skal i øvrigt i enhver henseende være stillet som hidtidige aktier (kapitalandele), herunder med hensyn til indløselighed og indskrænkninger i omsættelighed. De nye aktier (kapitalandele) giver ret til udbytte fra det tidspunkt, bestyrelsen bestemmer, dog senest fra det regnskabsår der følger efter kapitalforhøjelsen. Nye aktier (kapitalandele) skal være fuldt indbetalte.

I øvrigt fastsætter bestyrelsen de nærmere vilkår for kapitalforhøjelser, der udstedes og gennemføres i henhold til bemyndigelsen i § 3, stk. 1.”

Dirigenten spurgte herefter, om der var spørgsmål eller bemærkninger til forslaget.

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

8 Bemyndigelse til dirigenten

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

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

9 Eventuelt

Udover en bemærkning vedrørende parkeringsforhold fremkom ingen indlæg under dette punkt.

Dirigenten gav ordet til bestyrelsesformand Bert Nordberg, der takkede aktionærerne for deres deltagelse i generalforsamlingen med et håb om at se dem igen til næste år.

Der forelå herefter ikke yderligere til behandling.

Mødet hævet kl. 14:45.

Klaus Søgaard, dirigent