

Den 30. marts 2015 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, direktør 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 869 aktionærer, rådgivere og gæster, heraf 613 aktionærer. Ved generalforsamlingens start var der 577 til stede, heraf 423 aktionærer eller fuldmægtige med stemmeret. I alt var der ved generalforsamlingens start repræsenteret ca. 28 % af stemmerne i selskabet. 653 aktionærer havde stemt på forhånd, og 64 havde afgivet fuldmagt til bestyrelsen.

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

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

1 Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år

Bestyrelsens formand, Bert Nordberg, forelagde bestyrelsens beretning på engelsk:

“Since I had the honour three years ago to be appointed as your Board Chairman, I have told you that nothing is more important to Vestas than keeping our promises and being a deeply trustworthy company. And that our main responsibility on the Board is to achieve that by ensuring that the company is properly run and that we have a dynamic and qualified management team.

Looking back at 2014, I believe we have delivered on that promise. The company’s strategic direction is set. A highly capable management team is leading the way. Vestas is a much transformed company today compared to three years ago.

Vestas is now a leaner, more flexible and more scalable company than ever before. The company is fundamentally strong and well-prepared for the challenges that operating in a highly dynamic and competitive industry entail.

Most importantly, though, Vestas is again a company that is trusted by its stakeholders and that keeps its promises.

The Board and Executive Management have set clear and ambitious goals, and we have achieved them. We have set financial targets, and we have met them – and in some cases, exceeded them.

Our CEO Anders Runevad will detail the financial results in a few moments, but I do want to highlight a few key achievements.

- In 2014, Vestas generated its highest full-year net profit since 2008; its first full-year net profit since 2010; and the fifth consecutive quarterly net profit.

- Vestas ended the year net debt-free, with a positive cash position of 1.4 billion Euros.

Vestas is judged on its ability to generate value for you, our shareholders, our owners. And I believe we have done well. And so based on the 2014 financial results, the Board believes the time is right to recommend that Vestas distributes a dividend to its shareholders, for the first time since 2002. We trust you will agree.

In 2014, Vestas laid out a new strategy under the title, “Profitable Growth for Vestas.” Our aspiration is to be the undisputed global leader in wind energy.

That means we want to:

- Be market-leading in terms of revenue;
- Have best-in-class margins,
- Create the strongest brand in the industry; and,
- Bring wind on par with coal and gas.

The strategy is clear and ambitious, but also realistic.

To reach these aspirations, Vestas must grow profitably in established as well as emerging wind energy markets; expand the service business; reduce the cost of energy; and pursue operational excellence in everything we do.

As the 2014 results show, we’re on the right track and making good progress. Though we must continue improving and strengthening our ability to deliver results in an increasingly competitive and dynamic marketplace.

It is my firm belief that Vestas now is very well-positioned to succeed in this market. We have the right management team, the right strategy, and the right production and organizational set-up.

While the overall course is set, we are not complacent. We will always adapt to changing circumstances and constantly strive to optimize all dimensions of the business.

The Board of Directors has again played a very active and engaged role with Management to set the strategic course and ensure we stay on it. Indeed, 2014 has been another busy year, with eight Board meetings; six Audit Committee meetings; four Nomination & Compensation Committee meetings; four Technology & Manufacturing Committee meetings; and one strategy seminar in Japan.

Consequently, later on the agenda is a proposal to increase the level of remuneration for the Board of Directors by 10 percent compared to 2014. This will better match the level in Vestas with comparable companies and help ensure that we have competitive compensation when recruiting future Board members.

In the Chairman's report to the shareholders, I wrote, "The future is wind" and I truly believe that to be the case. Global demand for energy will continue to rise. Resource constraints will continue to tighten and the impact of climate change will continue to ravage the planet. Wind energy provides answers to these global challenges and Vestas supplies cost-efficient, reliable wind energy to make it happen.

You can count on the Board of Directors, Vestas management, and each and every one of our dedicated, skillful, and loyal employees to work hard every day to set the pace in our industry, to the benefit of our customers and our planet.

Wind energy is essential in helping humanity win the races against climate change, energy poverty, and water scarcity. This is a race we must win and I am confident we will.

I am proud and grateful to be the Chairman of a company that is doing well for its shareholders, its customers, its employees – and the planet. Thank you for your continued support."

Administrerende direktør Anders Runevad gennemgik herefter hovedpunkter fra årsrapporten for 2014. Det fremhævedes, at indtjeningen forbedredes betydeligt med en EBIT margin på 8,1 %, med en ordrebeholdning på EUR 13,7 mia, med et afkast på investeret kapital på 35 % og med solide resultater på alle operationelle og finansielle nøgleparametre. Hertil kommer, at selskabet for første gang siden 2002 er i stand til at foreslå udbetaling af udbytte til aktionærerne.

Administrerende direktør Anders Runevad pointerede, at aktivitetsniveauet har været stigende med 10 % flere ordrer og 29 % flere leverancer. Omsætning fra Onshore service er steget med 7 % og over de sidste 5 år er denne omsætning steget med 12 % pr. år. Produktkvaliteten er samtidig steget, og over de samme 5 år er behovet for garantihensættelser faldet med 19 % pr. år. En vigtig parameter i relation til vindturbinernes konkurrencedygtighed er, hvor stor en del af den potentielle energi, der udnyttes. Den såkaldte "lost production factor" (LPF) er ved udgangen af 2014 faldet til 1,7 %.

Administrerende direktør Anders Runevad gennemgik cash flow og fremhævede, at den frie cash flow udgjorde mEUR 841. Samtidig er der sket en betydelig forbedring af netto rentebærende gæld, således at der ultimo året var en netto kontant beholdning på mEUR 1.411. Der har været betydelig fokus på CAPEX, og i året har investeringer udgjort i alt mEUR 285, hvilket er en stigning med mEUR 46 fra 2013. Ordrebeholdningen er steget til EUR 13,7 mia., fordelt med EUR 6,7 mia på møller og EUR 7,0 mia. på service. Etableringen af offshore joint ventureet MHI Vestas Offshore Wind er kommet godt fra start og er blevet vel modtaget af kunderne, ligesom V164 prototypen præsterer som ventet.

Administrerende direktør Anders Runevad belyste de langsigtede udsigter for vindkraft. Det samlede energibehov forventes fortsat at stige betydeligt – med næsten en fordobling frem til 2040. Heraf forventes over halvdelen at skulle leveres af "renewables". De politiske initiativer er positive i den forbindelse. Blandt andet er det planlagt, at USA's CO₂-udslip skal reduceres med 26-28 procent fra 2005 til 2025, ligesom Kinas udslip skal standse sin vækst, samtidig med at 20 % af Kinas energiforsyning i 2030 skal komme fra "renewables". Udviklingen støttes tillige af, at vind er blevet prismæssig konkurrencedyg-

tig. Anders Runevad fremhævede, at Vestas har "Global Reach", Vestas har "Technology and service leadership", og Vestas har "Scale", som den leverandør, der har såvel den største serviceorganisation som den største installerede kapacitet. Alt sammen meget vigtige parametre fremadrettet.

Om kapitalstrukturen fremhævede administrerende direktør Anders Runevad, at selskabet gennemførte en 10 % kapitalforhøjelse i 2014. Derudover er bankaftalen blevet genforhandlet, og i marts 2015 er der udstedt et nyt obligationslån (Green Eurobond). Selskabet har derfor nu en stærk finansiell position og et godt udgangspunkt for at gennemføre sin strategi om profitabel vækst.

Afslutningsvist gennemgik administrerende direktør Anders Runevad ledelsens "Mid-term ambitions": "i) Be the market leader in revenue, ii) Deliver best-in-class margins, iii) Have the strongest brand in the wind power industry, and iv) Bring wind on a par with coal and gas".

Fra salen fremkom der herefter følgende indlæg:

Torben Vestergaard Rasmussen, Dansk Aktionærforening, ønskede ledelsen og selskabet til lykke med den gennemførte turn around. Torben Vestergaard Rasmussen bemærkede, at soliditeten er blevet væsentlig forbedret i årets løb, og at han så frem til yderligere forbedringer. Torben Vestergaard Rasmussen så positivt på selskabets fokus på medarbejdersikkerhed og på miljøforhold. Endvidere bemærkede Torben Vestergaard Rasmussen, at det var tilfredsstillende at Vestas havde skabt en solid serviceafdeling, som bidrager til en stigende stabil opsætning og indtjening. Han så dog gerne, at der fremover gives aktionærerne mere detaljerede oplysninger om ordrebeholdningen, herunder særligt indenfor servicesegmentet. Endelig anførte Torben Vestergaard Rasmussen, at Dansk Aktionærforening gerne ser, at nye kandidater til bestyrelsen inden deres valg kommer til talerstolen og dels præsenterer sig selv og dels oplyser, hvad de forventer at kunne tilføre selskabet.

Administrerende direktør Anders Runevad takkede Torben Vestergaard Rasmussen for indlægget og erklærede sig enig i betydningen af den stærke finansielle position som selskabet nu har oparbejdet. I relation til servicesegmentet oplyste Anders Runevad, at servicekontrakterne er længevarende set i forhold til mølleleverancer, og ledelsen arbejder på fremover at kunne synliggøre yderligere information herom.

Formanden oplyste, at bestyrelsen straks og konkret ville imødekomme ønsket om, at årets kandidat til bestyrelsen skulle præsentere sig for generalforsamlingen fra talerstolen.

Der var ikke flere spørgsmål eller bemærkninger.

---000---

Dirigenten konstaterede herefter, at generalforsamlingen tog ledelsens beretning til efterretning.

2 Fremlæggelse og godkendelse af årsrapporten

Koncernchef Anders Runevad gennemgik hovedpunkter fra årsrapporten, jf. det ovenfor under punkt 1 refererede. Der fremkom ikke yderligere spørgsmål til årsrapporten.

Der blev ikke krævet afstemning eller fuldstændig redegørelse og ingen ønskede ordet.

Dirigenten konstaterede herefter, at årsrapporten blev godkendt.

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

Bestyrelsen foreslog, at der udbetales udbytte på DKK 3,90 pr. aktie for 2014, og at årets resultat på EUR 374 mio. skulle fordeles således:

Overførsel til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode: EUR 455 mio.

Udbytte EUR 116 mio.

Overførsel til næste år EUR (197) mio.

Der fremkom ikke spørgsmål eller kommentarer. Der blev ikke krævet afstemning eller fuldstændig redegørelse. Dirigenten konstaterede herefter, at forslaget blev godkendt.

4 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 følgende generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer: Bert Nordberg, Carsten Bjerg, Eija Pitkänen, Henrik Andersen, Henry Sténson, Lars Josefsson og Lykke Friis.

Jørn Ankær Thomasen havde meddelt, at han ikke ønskede at genopstille. Bestyrelsen foreslog nyvalg af Torben Ballegaard Sørensen. Formanden begrundede forslaget således:

“As we have informed, long-time Board member Jørn Ankær Thomsen has chosen not to stand for re-election to the Board. So dear Jørn, today we say goodbye to a very experienced and professional Board member who has served Vestas very well since 2004, as a Board member and as member of the Audit Committee. On behalf for the Board, I express a sincere thank you for your efforts. It has been a true pleasure having you as a member of the Board.

The Board of Directors proposes that Torben Ballegaard Sørensen be elected as a new member of the Board. Torben Ballegaard Sørensen will bring to the Board a long and successful career in business, specializing in growth and continuous improvement of global and complex industrial organizations. He will contribute to the Board's work in leadership development, product and business innovation, and strategic execution. His experience in financial controlling and interaction with capital markets will be highly valued. I am sure Torben Ballegaard Sørensen will be a great asset to this company.”

Torben Ballegaard Sørensen fik herefter ordet for at præsentere sig selv, herunder kompetencer, erfaring og forventninger til arbejdet i bestyrelsen.

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 og Torben Ballegaard Sørensen var valgt til bestyrelsen.

5 Godkendelse af bestyrelsens honorar

5.1 Godkendelse af bestyrelsens endelige honorar for 2014

Bestyrelsen foreslog, at bestyrelsens honorarer for 2014 skulle godkendes uændret som foreløbigt godkendt af generalforsamlingen i 2014.

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

Dirigenten konstaterede herefter, at bestyrelsens forslag om endelig godkendelse af bestyrelseshonoraret for regnskabsåret 2014 blev vedtaget.

5.2 Godkendelse af niveauet for bestyrelsens honorar for 2015

Bestyrelsen foreslog, at honoraret for 2015 skulle baseres på et fast basishonorar på EUR 52.763 pr. bestyrelsesmedlem – en stigning på ca. 10 pct. i forhold til 2014 – samt at formanden fortsat skulle modtage tredobbelt basishonorar, mens næstformanden fortsat skulle modtage dobbelt basishonorar for deres udvidede bestyrelsesopgaver.

Udover basishonoraret foreslog bestyrelsen, at der skulle ydes et udvalgshonorar på EUR 26.382 til bestyrelsesmedlemmer, der er medlem af et bestyrelsesudvalg – en stigning på ca. 10 pct. i forhold til 2014, og at udvalgsformændene skulle modtage dobbelt udvalgshonorar for deres udvidede udvalgsopgaver.

Det blev oplyst, at den endelige aflønning for 2015 ville blive fremlagt for generalforsamlingen i 2016 til endelig godkendelse.

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

Dirigenten konstaterede herefter, at bestyrelsens forslag om bestyrelseshonorar for regnskabsåret 2015 blev vedtaget.

6 Valg af revisor

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, blev foreslået genvalgt.

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

7 Forslag fra bestyrelse og aktionærer

Forslag fra bestyrelsen:

7.1 Ændring af vedtægternes § 4, stk. 4.

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde fremsat forslag om at vedtægternes § 4, stk. 4, ændres, idet det i henhold til selskabsloven ikke er et krav, at et selskab skal annoncere indkaldelsen til en generalforsamling i et landsdækkende dagblad.

Vedtægternes § 4, stk. 4, får herefter følgende ordlyd:

"Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen tidligst fem og senest tre uger før generalforsamlingen, beregnet fra dagen før generalforsamlingen. Indkaldelse sker ved almindeligt brev til alle i ejerbogen noterede aktionærer (kapitalejere), som har fremsat begæring herom. Indkaldelsen offentliggøres samtidig på selskabets hjemmeside."

Der blev ikke krævet afstemning og fuldstændig redegørelse. Dirigenten konstaterede herefter, at forslaget var godkendt.

7.2 Ændring af vedtægternes § 10, stk. 1.

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde fremsat forslag om at vedtægternes § 10, stk. 1, ændres således, at selskabet fremover kan tegnes af "to direktionsmedlemmer i forening" i stedet for af "den administrerende direktør i forening med et andet direktionsmedlem".

Vedtægternes § 10, stk. 1, får herefter følgende ordlyd:

"Selskabet tegnes af (i) to direktionsmedlemmer i forening, (ii) et direktionsmedlem i forening med bestyrelsens formand eller næstformand, (iii) et direktionsmedlem i forening med to bestyrelsesmedlemmer eller (iv) den samlede bestyrelse."

Der blev ikke krævet afstemning og fuldstændig redegørelse. Dirigenten konstaterede herefter, at forslaget var godkendt.

7.3 Godkendelse af selskabets vederlagspolitik for bestyrelse og direktion.

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde foreslået, at den af bestyrelsen reviderede og vedtagne vederlagspolitik for Vestas Wind Systems A/S' bestyrelse og direktion blev indstillet til godkendelse. Dirigenten oplyste, at samme ændringer gør sig gældende i relation til de to dokumenter, der forelægges for generalforsamlingen under henholdsvis pkt. 7.3 og pkt. 7.4.

Formanden fremhævede, at ud over en række mindre ændringer i dokumenterne, så ønsker bestyrelsen generalforsamlingens godkendelse af, at dokumenterne får større fokus på langsigtet performance ved at ændre "efter resultatårets udløb" til "efter de tre resultatårs udløb". Samtidig reduceres antallet af aktier som følge af den kursstigning, der er

konstateret. Det maksimale antal præstationsaktier, der kan tildeles, reduceres således fra 225.000 til 180.000.

Der fremkom ikke spørgsmål eller kommentarer, ligesom der ikke blev krævet afstemning eller fuldstændig redegørelse. Dirigenten konstaterede herefter, at forslaget blev godkendt.

7.4 Godkendelse af selskabets overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af bestyrelse og direktion.

Dirigenten henviste til bemærkningerne under pkt. 7.3 og forelagde de af bestyrelsen reviderede og vedtagne overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af direktion til godkendelse.

Der fremkom ikke spørgsmål eller kommentarer. Der blev ikke krævet afstemning eller fuldstændig redegørelse. Dirigenten konstaterede herefter, at forslaget blev godkendt.

7.5 Fornyelse af bemyndigelse til at erhverve egne aktier

Bestyrelsen anmodede om generalforsamlingens bemyndigelse til i tiden indtil næste ordinære generalforsamling at lade selskabet erhverve egne aktier svarende til 10 pct. af selskabskapitalen. Selskabets samlede beholdning af egne aktier i selskabet efter erhvervelsen må dog ikke overstige 10 pct. af selskabskapitalen. Vederlaget må ikke afvige fra den på erhvervelsestidspunktet på Nasdaq Copenhagen noterede lukkekurs med mere end 10 pct.

Der fremkom ikke spørgsmål eller kommentarer. Der blev ikke krævet afstemning eller fuldstændig redegørelse. Dirigenten konstaterede herefter, at forslaget blev godkendt.

8 Bemyndigelse til dirigenten

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen foreslog, at generalforsamlingen bemyndiger 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. Der blev ikke krævet afstemning eller fuldstændig redegørelse. Dirigenten konstaterede herefter, at forslaget blev godkendt.

9 Eventuelt

Der fremkom ingen indlæg under dette punkt.

---000---

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.

side
305

Der forelå herefter ikke yderligere til behandling.

Mødet hævet.

Som dirigent:

Klaus Søgaard