

Den 30. marts 2016 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 814 aktionærer, rådgivere og gæster, heraf 556 aktionærer. Ved generalforsamlingens start var der 529 til stede, heraf 375 aktionærer eller fuldmægtige med stemmeret. I alt var der ved generalforsamlingens start repræsenteret ca. en tredjedel af stemmerne i selskabet inklusive fuldmagter. 1009 aktionærer havde stemt på forhånd, og 52 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. Simultolknings var tilgængelig:

“Since I had the honour four years ago to be appointed as your Board Chairman, I have told you that nothing is more important to Vestas than delivering results as promised and ensuring that Vestas is a well-run, successful company. Looking back at 2015, I believe we have delivered on that commitment.

Vestas is a much transformed company today compared to four years ago. The company is financially strong and operationally efficient. We are executing the Profitable Growth strategy as we set out to do, and doing so globally. Vestas is now a leaner, more flexible and more scalable company than ever before. We are well-prepared for the challenges that operating in a highly dynamic and competitive industry entail. The Board and Executive Management set clear and ambitious goals and financial targets for 2015, and we achieved them. And in some cases, we also 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 for 2015.

- Vestas delivered record-high revenues, net profits, and order intake;
- We achieved our second highest level for combined turbine and service order backlog ever; and,
- We took orders and installed projects in 34 countries across all regions of the world.

I think it's safe to say that Vestas achieved excellent financial and operational results in 2015. Vestas is also judged on its ability to generate value for you, our shareholders, our owners. And I believe we have done well on this front also.

In 2015, for the first time ever, Vestas initiated and completed a share buy-back programme. And on the back of our 2015 financial results, the Board recommends that Vestas distributes a dividend to our shareholders, for the second year in a row. We trust you will agree. The share buy-back and dividend payment are strong evidence of the Board's clear intent to adopt a long-term approach to managing the company's finances while at the same time generating shareholder value.

The Board of Directors continues to play an active and engaged role working with Executive Management. 2015 was another busy year, with 10 Board meetings; seven Audit Committee meetings; four Nomination & Compensation Committee meetings; and four Technology & Manufacturing Committee meetings. Consequently, later on the agenda is a proposal to increase the level of remuneration for the Board of Directors. This will help ensure that we have competitive compensation when recruiting future Board members.

Back in 2014, Vestas laid out a new strategy under the title, "Profitable Growth for Vestas." Our aspiration then and now is to be the undisputed global leader in wind energy. The strategy is clear and ambitious, and as the 2015 results show, we are doing well. But still, we must continue improving our ability to deliver results in an increasingly competitive marketplace. The overall course is set, but we are not complacent and will stay focused on executing the strategy.

In the Chairman's report to shareholders, I wrote, "The future is wind." And I truly believe that to be the case. Wind energy is now among the cheapest sources of new power in many markets. It emits no CO₂ and consumes no fresh water in power production. Major companies like Google, Apple, IKEA, and Honda, and many others are investing in wind energy for its environmental benefits but also because it makes financial sense to do so. These are among the significant and encouraging developments we are observing in our sector.

It was only a few years ago that some people were asking, "Why should we install wind energy?" Today, people are asking, "How can we install more of it?" It is a simple but powerful reflection that wind energy is today a highly competitive power source. And the numbers confirm this reality. In 2015, wind energy accounted for approximately 20 percent of all newly installed power generation capacity globally. And that percentage is expected to grow in the future.

Vestas is the world's largest wind turbine company by revenue and we have installations in 75 countries across six continents. You can count on the Board of Directors, Vestas management, and each of our dedicated, skillful, and loyal employees to work hard every day to ensure that we continue to lead our industry toward this brighter clean energy future.

I am grateful to be the Chairman of a company that is doing well for its shareholders, its customers, its employees – and the planet. When I started here four years ago, I told you that I took this position for the sake of my grandchild. Now I have four grandchildren. Vestas is helping to ensure a brighter future for each of them too.

Thank you for your continued support.”

Koncernadministrerende direktør Anders Runevad fremlagde herefter hovedpunkterne fra årsrapporten 2015 til godkendelse. Det blev fremhævet, at selskabet havde opnået en betydelig forbedring i indtjeningen med en stigning i omsætning på 22 %, en EBIT margin på 10,2 %, en ordrebeholdning på EUR 16,8 mia. og med solide resultater inden for alle operationelle og finansielle nøgleparametre, hvilket sammenlagt bidrog til at skabe det højeste nettoresultat nogensinde for selskabet.

Koncernadministrerende direktør Anders Runevad påpegede, at aktivitetsniveauet har været solidt med et rekordhøjt antal ordrer med en stigning på 37 % og med 20 % flere leverancer i forhold til 2014, samt med en ordrebeholdning inden for vindmøller og service på henholdsvis EUR 7,9 mia. og EUR 8,9 mia. Omsætningen fra Onshore service udgjorde EUR 1,138 mio. i 2015, hvilket er udtryk for en stigning på 20 % i forhold til 2014. Desuden var nettoresultatet for 2015 det højeste nogensinde med en stigning i forhold til 2014 på EUR 293 mio. til i alt EUR 685 mio.

I relation til selskabets pengestrømme blev påpeget, at det frie cash flow udgjorde EUR 1,047 mio. i 2015. Stigningen i forhold til niveauet i 2014 skyldtes både øget indtjening samt en forbedret arbejdskapital. Desuden har der været en stigning i cash outflow som følge af selskabets aktietilbagekøbsprogram samt udbetalingen af dividende baseret på resultatet fra 2014. Herudover fremhævedes, at der er sket en forbedring i nettogæld på EUR 859 mio. over de sidste 12 måneder, hvilket har medført en nettolikviditet på EUR 2,3 mia.

Om allokering af kapital fremhævede koncernadministrerende direktør Anders Runevad, at der foreslås udbetaling af udbytte til aktionærerne på DKK 6,82 pr. aktie baseret på resultaterne for 2015 (DKK 3,90 i 2014) samt at der er blevet gennemført et aktietilbagekøb på EUR 150 mio., hvor sidstnævnte er første gang i selskabets historie. Joint venturet MHI Vestas Offshore Wind har siden etableringen haft solid fremgang, og i 2016 forventes første installation af V164 gennemført.

Koncernadministrerende direktør Anders Runevad oplyste, at man ser positivt på udviklingen i markedet for vindenergi, herunder kunne særligt fremhæves at investeringer i 'clean energy' er på sit hidtil højeste niveau, samtidig er omkostningerne for vindenergi faldet, hvilket øger konkurrencedygtigheden betydeligt, og endeligt ses et øget antal direkte investeringer i vindenergi fra store selskaber, såsom Google, Ikea og Goldman Sachs. Fremadrettet skal Vestas fortsat adskille sig fra konkurrenterne ved at have 'Global reach', 'Technology and service leadership' og 'Scale', som alt i alt bidrager til at give selskabet en unik position i markedet.

Afslutningsvis gennemgik koncernadministrerende direktør Anders Runevad kort status på elementerne i strategien "Lønsom Vækst for Vestas", herunder ledelsens "Midterm 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:

Claus Wiinblad, ATP, indledte med at rose ledelsen for selskabets flotte resultater i 2015. Hertil blev det bemærket, at 2015 var et godt år for selskabet med kraftig vækst i omsætningen, en klart forbedret indtjeningsmarginal og et stærkt cash flow. Sammenlignet med tidligere år, hvor selskabet oplevede store underskud i 2011 og 2012 og et nul resultat i 2013, ser ATP meget positivt på selskabets fremtidsudsigter. I forlængelse heraf spurgte Claus Wiinblad ledelsen til, hvor de så de største udfordringer for selskabet fremadrettet, samt hvor de så de bedste muligheder for fortsatte effektiviseringer. Herudover konstaterede Claus Wiinblad, at Kina globalt set er det største marked for vindkraft, men at selskabet ikke har formået at opnå en stærk position på dette marked, hvorfor Claus Wiinblad efterspurgte, hvilke forventninger og ambitioner selskabet havde om at styrke sin position på det kinesiske marked. Om selskabets cash flow bemærkede Claus Wiinblad, at den stærke balance har muliggjort udbetaling af dividende til aktionærerne samt et aktietilbagekøbsprogram. Endeligt bemærkede Claus Wiinblad, at selskabets positive udvikling har medført, at selskabets aktier er steget kraftigt siden 2014 med et deraf afledt afkast på næsten 200 pct., hvilket han takkede ledelsen og medarbejderne for.

Koncernadministrerende direktør Anders Runevad takkede for de pæne ord og kommenterede de rejste spørgsmål. I relation til risici oplyste koncernadministrerende direktør Anders Runevad, at den politiske usikkerhed må betragtes som den største udfordring. Hertil tilføjede han, at energisektoren kræver langsigtet planlægning, og derfor er ustabilitet og politisk usikkerhed om tilskudsordninger en risiko. Vindsektoren er dog blevet mindre afhængig af offentlige tilskudsordninger, idet vindenergi er blevet konkurrencedygtig med alternative energiformer. Om effektiviseringer, oplyste koncernadministrerende direktør Anders Runevad, at det er ønsket at forbedre "over hele linjen" og dermed fortsat forbedre resultat og konkurrencedygtighed. Hertil bemærkede koncernadministrerende direktør Anders Runevad, at dette tillige er et udtryk for, at hele industrien og selskabet modnes. Derudover er effektiviseringer i høj grad relateret til den interne "attitude", der er blevet betydeligt styrket. Om positionering i det kinesiske marked bemærkede koncernadministrerende direktør Anders Runevad, at ledelsen sætter pris på den nuværende placering i top 5 i Kina, selv om markedsandelen fortsat er lav i forhold til de kinesiske producenter. Det segment, hvori Vestas befinder sig, øges imidlertid. Endeligt bekræftedes, at både balance og cash flow er forbedret væsentligt, hvilket danner grundlaget for udbetalingen af udbytte og tilbagekøbsprogrammet, men hvorvidt der bliver mulighed for et fortsat tilbagekøbsprogram kunne den koncernadministrerende direktør Anders Runevad ikke bekræfte på nuværende tidspunkt.

Flemming Kjærulf, Dansk Aktionærforening, indledte med at takke selskabet for en god årsrapport og en informativ mundtlig beretning fra formanden og den koncernadministrerende direktør. Flemming Kjærulf udtrykte på vegne af Dansk Aktionærforening sin ærgrelse over, at selskabet har valgt at udgive årsrapporten på engelsk. I forlængelse heraf adspurgte Flemming Kjærulf, hvorvidt – såfremt det ved generalforsamlingen vedtages at udsende selskabsmeddelelser på engelsk – selskabet fremover også vil udsende informationerne på dansk. Herefter bemærkede Flemming Kjærulf, at regnskabet for 2015 indeholder mange positive overraskelser. I lyset af det i regnskabet oplyste om selskabets hensigt om at justere strategien, idet selskabet overvejer at indgå i finansiering af kundernes pro-

jekter fremsatte Flemming Kjærulf en række spørgsmål. For det første ønskedes uddybet, hvilke overvejelser selskabet gør sig for at imødegå de risici, der er forbundet med det nye forretningskoncept. Herudover, hvorvidt selskabet forventer, at nogle af selskabets nuværende kunder blandt projektudviklere vil se selskabet som en konkurrent fremover, samt oplysning om i hvilken størrelsesorden det forventede finansielle engagement i kundernes projekter og den heraf følgende risici forventes at blive. Som følge af nylig presseomtale i relation til den såkaldte 'Nørremark' sag, spurgte Flemming Kjærulff, hvorvidt selskabet fortsat betragtede sagen som forligt, idet han bemærkede, at det virker ejendommeligt, at modparten synes at fortsætte en forligt sag. Om serviceforretningen konstaterede Flemming Kjærulf, at selskabet både servicerer egne produkter samt konkurrenternes produkter. Hertil ønskedes oplyst, hvorvidt selskabet forventede på sigt at kunne fastholde kundeservicering med andre producenters møller, samt hvor stor en andel af serviceforretningen kontrakter på konkurrenternes møller udgjorde. Endeligt bemærkede Flemming Kjærulf, at den lave oliepris må gøre det vanskeligere at opfylde selskabets vision om at bringe vindenergi op på samme niveau som kul og gas. I forlængelse heraf efterspurgte Flemming Kjærulf, hvornår selskabet forventede at realisere den fjerde målsætning i selskabets vision om vindenergi. Til slut udtrykte Flemming Kjærulf på vegne af Dansk Aktionærforening en stor tilfredshed med de af selskabet opnåede resultater samt rapporteringen heraf.

Den koncernadministrerende direktør Anders Runevad takkede for indlægget og bekræftede, at selskabet indtil videre vil bevare sin nuværende praksis, hvorefter selskabsmeddelelser udsendes på både dansk og engelsk. I relation til spørgsmålene om selskabets overvejelser om at indgå i finansiering af kundeprojekter oplystes, at sådanne tiltag vil være underlagt strukturerede procedurer, herunder vil en behørig due diligence proces gennemføres. Beslutningstagerne vil være medlemmer af selskabets øverste ledelse. I lyset heraf er ledelsen tryk ved, at de risici, der er forbundet med denne type tiltag, vil blive adresseret. Det forhold, at nogle af selskabets nuværende kunder blandt projektudviklere vil betragte selskabet som en konkurrent som følge af det nye forretningskoncept, er en mulighed, som ledelsen har og fortsat vil have med i sine overvejelser. Set i forhold til det på nuværende tidspunkt planlagte finansieringsniveau anser ledelsen det dog ikke for en reel risiko, tværtimod forventes en positiv modtagelse fra de relevante kunder. Desuden bemærkede den koncernadministrerende direktør Anders Runevad, at ledelsen betragter det som en fordel, at selskabet kan deltage i markedet på tilsvarende vilkår og betingelser som mange af selskabets konkurrenter. Et tidligt engagement er et væsentligt led i at sikre profitabel vækst og vil bidrage til strategiens fortsatte fremgang. Om størrelsesordenen af selskabets finansielle engagement i kundernes projekter konstaterede den koncernadministrerende direktør, at selskabet ikke har oplyst et specifikt tal, men set i forhold til en balanceopgørelse på mange milliarder euro vil eksponeringen være begrænset. Om Nørremark-sagen oplyste den koncernadministrerende direktør, at det fortsat er ledelsens opfattelse, at denne er forligt. I relation til serviceforretningen anser ledelsen tilbud om udførelse af service på konkurrenters møller for et interessant undersegment inden for serviceforretningen. I forlængelse heraf bemærkede den koncernadministrerende direktør, at med gennemførelsen af de to opkøb af Upwind og Availon udgøres lidt under 10 % af serviceforretningen af kontrakter med konkurrenters vindmøller. Endeligt konstaterede den koncernadministrerende direktør, at man allerede på nuværende tidspunkt betragter vindenergi som konkurrencedygtig inden for visse markeder. Det er ikke muligt at fremkomme med

en dato for, hvornår vindenergi kan forventes at blive den primære energikilde ud fra omkostningsniveau, men ledelsen vurderer, at der er gode fremtidsudsigter herfor.

Bente Anderskouv, Lønmodtagernes Dyrtidsfond, takkede for de flotte resultater og tilføjede, at det har været en positiv oplevelse at være aktionær i selskabet i det forløbne år. Vestas-aktien har haft den næstbedste performance i indekset i 2015. I relation til finansiering af projekter spurgte Bente Anderskouv, hvorvidt selskabet kan ende med at være ejer eller medejer af et eller flere udviklingsselskaber. I den forbindelse spurgtes endvidere til risici, og hvorledes disse kan gennemskues af aktionærerne.

Koncernadministrerende direktør Anders Runevad henviste til det tidligere svar i relation til deltagelse i projektudvikling og finansiering heraf og oplyste, at disse projekter fortsat forventes at udgøre en meget lille andel af den samlede aktivitet. Som et eksempel på et positivt projekt henvises til et projekt i Kenya, hvor selskabet indgik i udviklingsfasen, men frasolgte sin ejerandel inden arbejdet blev påbegyndt.

Dirigenten Oplyste, at selskabet forud for generalforsamlingen havde modtaget 19 konkrete spørgsmål fra det belgiske konsulentfirma Deminor. Dirigenten oplyste, at de modtagne spørgsmål kan opdeles i følgende hovedkategorier:

- Spørgsmål om, hvorvidt selskabet har gennemført en intern undersøgelse betegnet "Project Dagmar", samt om hvem der lavede den, og hvordan den blev rapporteret til bestyrelsen og til markedet.
- Spørgsmål om salg af møller til projekter, der blev medfinansieret af Vestas, herunder spørgsmål om, hvorvidt sådanne salg blev medregnet til omsætningen og om, hvorvidt de er korrekt regnskabsført.
- Spørgsmål om hvorvidt to tidligere ledende medarbejdere, Henrik Nørremark og Hans Jørgen Rieks, havde personlige forretningsrelationer til en kunde samt spørgsmål om, hvorvidt bestyrelsen var bekendt hermed og spørgsmål om, hvilke omkostninger og kommissioner Vestas betalte på sådanne projekter.
- Generelt et spørgsmål om betaling af kommissioner og omkostninger på medfinansierede projekter, og
- Endelig et spørgsmål om, hvorvidt bestyrelsen finder, at der har været en korrekt rapportering til markedet.

Dirigenten gav herefter ordet til Erik Bomans fra Deminor.

Erik Bomans indledte med at takke for introduktionen samt for muligheden for at tale på generalforsamlingen. Erik Bomans præsenterede kort Deminor og oplyste, at Deminor repræsenterer et antal udenlandske aktionærer. Det oplystes, at Deminor har stor respekt for det udførte arbejde i ledelsen af selskabet, og det er en bemærkelsesværdig turn-around, der er gennemført. Selskabet er industrileder og dette inden for green industry,

der er meget vigtig i dag. Som leder inden for dette felt skal selskabet imidlertid sætte et eksempel, ikke kun i relation til tal og produktion, men også i relation til corporate governance og information/gennemsigtighed. Det er en fejl, at ledelsen ikke har haft den fornødne gennemsigtighed for øje, idet investorerne skal vide, hvad der gik galt under den tidligere ledelse. Det er ikke acceptabelt, at der har været en intern undersøgelse, der ikke er blevet offentliggjort i forbindelse med, at den blev gennemført i 2012/2013. Et tidligere bestyrelsesmedlem er i det nu fremkomne materiale citeret for at sige, at der blev fundet "meget skidt" i forbindelse med den interne undersøgelse. Erik Bomans fremhævede, at han i 2013 på vegne af Deminor også stod på generalforsamlingen og forlangte granskning og åbenhed. Det blev nedstemt dengang, og der er ikke efterfølgende konstateret mere åbenhed. Deminor vil derfor fortsætte denne proces og blive ved med at presse på for større åbenhed.

Dirigenten oplyste, at reglerne om spørgsmålsretten og forpligtelsen til at svare fremgår af Selskabslovens § 102, hvor det fremgår, at relevante spørgsmål skal besvares, medmindre bestyrelsen skønner, at dette vil være til skade for selskabet. Dirigenten henledte opmærksomheden på, at Deminor gennem flere år har ført en retssag vedrørende selskabets forhold, og det er bestyrelsens opfattelse, at de mange spørgsmål stilles til brug for den pågældende retssag. Bestyrelsen ønskede derfor ikke at give en detaljeret besvarelse af de konkrete spørgsmål, og bestyrelsen havde i stedet anmodet dirigenten om at oplæse følgende:

"Deminor repræsenterer en gruppe aktionærer, der har sagsøgt den tidligere koncernadministrerende direktør, Ditlev Engel, den tidligere koncernøkonomidirektør, Henrik Nørremark og den tidligere bestyrelsesformand i Vestas, Bent Carlsen, med påstand om at denne aktionærgruppe har lidt tab i forbindelse med handel af Vestas værdipapirer som en konsekvens af en påstået forsinket indførelse af nye regnskabsstandarder i Vestas i november 2010. Deminor indgik forlig med Henrik Nørremark i 2015.

Bestyrelsen er af den opfattelse, at de mange spørgsmål ikke har nogen tilknytning til de emner, der skal behandles på denne generalforsamling. Det er desuden bestyrelsens opfattelse, at Deminor stiller disse spørgsmål for at fremme egne interesser i den verserende retssag. Bestyrelsen finder det ikke relevant og ikke i Vestas' interesse at give detaljerede svar på de enkelte spørgsmål, men bestyrelsen har følgende generelle kommentarer til de rejste spørgsmål:

For det første kan bestyrelsen oplyse, at Vestas i perioden fra 2010 til 2012 foretog interne undersøgelser af visse transaktioner, som involverede medlemmer af den tidligere ledelse. Konsekvensen af disse undersøgelser er blevet offentliggjort til markedet. Undersøgelserne blev betegnet "Projekt Dagmar" internt i Vestas.

For det andet skal det nævnes, at de vindmøllerelaterede udviklings- og anlægsprojekter, som Vestas finansierede i perioden 2010 til 2012 - og som for nylig har været nævnt i pressen - var regnskabsmæssigt korrekt behandlet. Disse aktiviteter blev indledningsvist indregnet som varelager og blev først indregnet som omsætning, når et efterfølgende salg var foretaget i henhold til de gældende kriterier for indregning af omsætning anvendt af Vestas. Nogle af disse projekter er stadig indregnet som varelager. I betragtning af størrelsen

og karakteren af disse projekter er der givet tilstrækkelig og nødvendig information herom i årsregnskaberne ligesom tab og gevinst på sådanne projekter er korrekt indregnet og oplyst i Vestas' reviderede regnskabsmeddelelser.

For det tredje er det Vestas' opfattelse, at man har offentliggjort de foreliggende oplysninger vedr. transaktioner med nærtstående korrekt i henhold til de gældende regnskabsregler. Bestyrelsen ønsker ikke yderligere at kommentere disse spørgsmål."

Niklas Knoth fremhævede en række forhold fra selskabets årsrapport 2015, herunder den øgede ordrebeholdning og fremgangen i omsætningen samt det forhold, at der for første gang er udbetalt udbytte i 2015. Niklas Knoth fremhævede på den anden side, at det er uacceptabelt, at en medarbejder er omkommet under sit arbejde i virksomheden og fremhævede, at der derudover har været omtalt et møllehavari i Sverige. Niklas Knoth har haft et møde med selskabet herom. Niklas Knoth spurgte ind til kursudviklingen og presseomtale af forliget i Henrik Nørremark-sagen samt omtale af 26 medarbejdere, der er blevet afskediget som følge af overtrædelse af interne procedurer. Derudover spurgtes ind til, hvorvidt Kinas faldende valutareserver og det stigende terrorniveau har indflydelse på selskabets aktiviteter.

Koncernadministrerende direktør Anders Runevad oplyste, at han ikke føler sig i stand til at kommentere kursudsvingene på aktien, men glæder sig over den positive udvikling, der har været gennem de seneste år. Han bemærkede, at der ikke umiddelbart er konstateret nogen indflydelse fra Kinas faldende valutareserver eller andre makroøkonomiske forhold, ligesom man ikke har indtryk af, at terrorniveauet har indflydelse på vindsektoren. Anders Runevad erklærede sig enig i, at det er meget ulykkeligt med det dødsfald, der fandt sted i 2015, og at selskabet har stor fokus på sikkerhed.

Der var ikke flere spørgsmål eller bemærkninger.

---o0o---

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

2 Fremlæggelse og godkendelse af årsrapporten

Koncernadministrerende direktør 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 6,82 pr. aktie for 2015, og at årets resultat på EUR 661 mio. skulle fordeles således:

Overførsel til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode: EUR 557 mio.

Udbytte EUR 205 mio.

Overførsel til næste år EUR (101) 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, Lykke Friis og Torben Ballegaard Sørensen.

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 2015

Bestyrelsen foreslog, at bestyrelsens honorarer for 2015 skulle godkendes uændret som foreløbigt godkendt af generalforsamlingen i 2015.

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 2015 blev vedtaget.

5.2 Godkendelse af niveauet for bestyrelsens honorar for 2016

Bestyrelsen foreslog, at honoraret for 2016 skulle baseres på et fast basishonorar på DKK 400.000 pr. bestyrelsesmedlem, 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 DKK 250.000 til bestyrelsesmedlemmer, der er medlem af et bestyrelsesudvalg, og at udvalgsformændene skulle modtage DKK 450.000 for deres udvidede udvalgsopgaver.

Det blev oplyst, at den endelige aflønning for 2016 ville blive fremlagt for generalforsamlingen i 2017 til endelig godkendelse.

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

Dirigenten konstaterede herefter, at bestyrelsens forslag om bestyrelshonorar for regnskabsåret 2016 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 Nedsættelse af selskabets aktiekapital

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde fremsat forslag om, at selskabets aktiekapital nedsættes fra nominelt DKK 224.074.513 til nominelt DKK 221.544.727 ved annullation af egne aktier af nominelt DKK 2.529.786, svarende til 2.529.786 aktier a nominelt DKK 1. Aktierne er erhvervet som led i gennemførelsen af selskabets aktietilbagekøbsprogram, som offentliggjort ved selskabsmeddelelse nr. 54/2015 af 5. november 2015. Formålet med kapitalnedsættelsen er at annullere en del af selskabets beholdning af egne aktier, hvilket er at sidestille med en udbetaling til aktionærerne, selskabsloven § 188, stk. 1, nr. 2, idet nedsættelsesbeløbet er betalt til aktionærer som vederlag for aktier erhvervet af selskabet. Aktierne er erhvervet i perioden 5. november 2015 til 18. december 2015 for samlet DKK 1.119.999.730, svarende til en gennemsnitspris på DKK 442,73 pr. aktie (afrundet), hvilket indebærer, at der udover den nominelle kapitalnedsættelse er udbetalt DKK 1.117.469.944 til aktionærerne.

Hvis kapitalnedsættelsen vedtages og gennemføres, ændres vedtægternes § 2, stk. 1, til:

"Selskabskapitalen er DKK 221.544.727 (skriver kroner to hundrede og enogtyve millioner fem hundrede fireogfyrre tusinde syv hundrede og syvogtyve) (221.544.727 stk.), fordelt i aktier (kapitalandele) à DKK 1 og/eller multipla heraf."

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

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 2017 svarende til 10 pct. af selskabskapitalen på bemyndigelsestidspunktet, forudsat at den pålydende værdi af selskabets samlede beholdning af egne aktier ikke på noget tidspunkt overstiger 10 pct. af selskabets aktiekapital på bemyndigelsestidspunktet. Købsprisen må ikke afvige

fra den på købstidspunktet på Nasdaq Copenhagen noterede lukkekurs med mere end 10 pct.

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

7.3 Offentliggørelse af selskabsmeddelelser på engelsk.

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde foreslået, at selskabets vedtægter ændres således, at selskabet fremover har mulighed for at offentliggøre selskabsmeddelelser udelukkende på engelsk. Muligheden herfor er indført ved en lovændring fra november 2015.

Bestyrelsen foreslog på den baggrund, at følgende bestemmelse indsættes i vedtægternes § 5, som et nyt stk. 5:

"Selskabsmeddelelser offentliggøres på engelsk."

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

7.4 Ændring 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.

Formanden fremhævede, at bestyrelsen ønskede generalforsamlingens godkendelse af, at tillægshonoraret til bestyrelsesformænd for bestyrelsesudvalg reduceres fra 100 pct. til 80 pct. af det årlige udvalghonorar.

Den nuværende vederlagspolitik angiver følgende:

"Udover basishonoraret ydes der et årligt udvalghonorar til de bestyrelsesmedlemmer, som er medlem af et af bestyrelsesudvalgene. Honoraret fastlægges efter samme principper som basishonoraret, og udvalgets formand modtager dobbelt udvalghonorar."

Ovenstående formulering foreslås ændret til følgende:

"Udover basishonoraret ydes der et årligt udvalghonorar til de bestyrelsesmedlemmer, som er medlem af et af bestyrelsesudvalgene. Honoraret fastlægges som et basishonorar, og udvalgets formand modtager yderligere et tillæg på 80 pct. af dette basishonorar."

Dirigenten oplyste, at forslaget til vederlagspolitikken kan findes på selskabets hjemmeside, vestas.com/da/investor/general_meeting.

Der fremkom ikke spørgsmål eller kommentarer, ligesom der ikke blev 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.

---o0o---

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.

Som dirigent:

Klaus Søgaard