

Den 6. april 2017 kl. 13.00 afholdtes ordinær generalforsamling i Vestas Wind Systems A/S, CVR-nr. 10 40 37 82. Generalforsamlingen afholdtes på Crowne Plaza Copenhagen Towers, Ørestads Boulevard 114-118, 2300 København S.

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 610 aktionærer, rådgivere og gæster, heraf 420 aktionærer. Ved generalforsamlingens start var der 340 til stede, heraf 259 aktionærer eller fuldmægtige med stemmeret. I alt var der ved generalforsamlingens start repræsenteret ca. 35,70 % af stemmerne i selskabet inklusive fuldmagter. 1.105 aktionærer havde stemt på forhånd ved anvendelse af afkrydsningsfuldmagt eller brevstemme, og 51 havde afgivet blancofuldmagt til bestyrelsen.

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

Dirigenten oplyste, at vedtagelse af dagsordenens punkter 7.1 og 7.3 krævede godkendelse af 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**
Bestyrelsens formand, Bert Nordberg, forelagde bestyrelsens beretning på engelsk, som dog nedenfor er oversat til dansk:

"På sidste års generalforsamling fortalte jeg, at Vestas er en effektiv, mere fleksibel og mere skalérbar virksomhed end nogensinde før, hvilket gør selskabet i stand til at udnytte enhver mulighed og håndtere enhver udfordring.

2016 var et godt eksempel på, hvor vigtig effektivitet, fleksibilitet og skalérbarhed er for vores fremtidige succes. Året var således fuld af muligheder og udfordringer i et stadigt mere konkurrencepræget marked, men det var også et år, hvor Vestas leverede et rekordresultat og understregede sin markedsledende position.

Vestas er på toppen af branchens tabeller over markedsandele, vi er til stede i langt flere lande end nogen af vores konkurrenter, og vi yder service på flere GW end nogen anden. Vestas er markedsledende på de væsentligste parametre, herunder omsætning og volumen.

Direktionen fører med stor succes Vestas ad den vej, som bestyrelsen har valgt, og jeg er stolt over, at denne vej ikke blot understregede vores markedsposition i 2016, men også gjorde året til vores bedste nogensinde!

Sammen med direktionen havde vi igen klare og ambitiøse målsætninger og økonomiske resultatmål for året. Vi indfrie disse i 2016, og i nogle tilfælde overgik vi dem, herunder ved at opjustere forventningerne på alle parametre.



Anders Runevad vil gennemgå de finansielle resultater mere indgående, men jeg vil dog gerne fremhæve nogle af dem:

- Forventningerne til hele 2016 indfriet på alle finansielle parametre
- Rekordhøj omsætning, nettoresultat og ordreindgang, herunder "sprængte vi ordreløftet" på 10 GW
- Forbedret sikkerheden med en samlet frekvens af "total recordable injuries" på 6,9 i 2016 i forhold til 8,7 i 2015.

Resultaterne understreger Vestas' løbende fremskridt på tværs af organisationen uden at gå på kompromis med sikkerheden og vores evne til at skabe værdi for alle vores interessenter, herunder jer – vores aktionærer.

Som et meget håndgribeligt eksempel herpå er jeg ekstremt stolt over, at Vestas' markedsværdi er steget med over 2.000 %, siden I valgte mig som bestyrelsesformand.

Endvidere anbefaler bestyrelsen, at vi udbetaler udbytte i 2017, hvilket bliver det tredje år i træk, og samtidig øges størrelsen på udbyttet år for år. I 2016 igangsatte og gennemførte vi også selskabets andet aktietilbagekøbsprogram, hvorved vi viser vores hensigt om at skabe værdi for aktionærene.

Bestyrelsen spillede igen i 2016 en aktiv og engageret rolle og har løbende samarbejdet med direktionen med henblik på at udnytte bestyrelsens kompetenceprofil, som dækker alle aspekter af vores værdikæde. Der blev desuden afholdt følgende bestyrelses- og udvalgsmøder: Ni bestyrelsesmøder, seks møder i Revisionsudvalget, fire møder i Nominerings- og kompensationsudvalget og fire møder i Teknologi- og produktionsudvalget.

I forlængelse af resultaterne for 2016 og bestyrelsens aktiviteter vil jeg gerne kommentere vederlagspolitikken for bestyrelsen og direktionen, som vi opdaterede og godkendte på den ordinære generalforsamling i 2016.

Bestyrelsen anbefaler, at de eksisterende politikker og aflønningsniveauer fastholdes på det niveau, der blev besluttet i 2016. Den fulde ordlyd af politikkerne er tilgængelig på selskabets hjemmeside, og vederlagsrapporterne fremgår af årsrapporten, men her vil jeg gerne komme lidt ind på aflønningen af direktionen og bestyrelsen.

Med hensyn til aflønning af direktionen mener bestyrelsen, at en kombination af fast og resultatbaseret aflønning er med til at sikre, at selskabet kan tiltrække og fastholde nøglemedarbejdere, mens delvist eller fuld incitamentsbaseret aflønning af direktionen også underbygger en øget værdiskabelse for aktionærene.

Direktionens vederlag fastsættes af bestyrelsen i henhold til de i vederlagspolitikken indeholdte retningslinjer og indeholder fire elementer: Løn, bonus, aktiebaseret incitament og sædvanlige accessoriske goder. I 2016 udgjorde direktionens basisløn EUR 4,3 mio.,



svarende til en stigning på 2,4 % i forhold til 2015. Bonusser udgjorde EUR 3,1 mio., og ifølge vederlagsrapporten fik direktionen tildelt 97.467 Vestas-aktier for regnskabsåret 2016 som led i 2016-programmet. Den endelige tildeling under 2016-programmet vil blive yderligere justeret på grundlag af resultaterne i 2017 og 2018.

Bestyrelsens vederlag beslattes på den ordinære generalforsamling. På bestyrelsens anbefaling arbejder vi på at sikre, at vederlagsniveauet svarer til det, der gælder i sammenlignelige virksomheder, og samtidig tager vi højde for bestyrelsesmedlemmernes påkrævede kompetencer, indsats og omfanget af bestyrelsesarbejdet, herunder antallet af møder.

I henhold til vederlagspolitikken modtager bestyrelsen, som bestod af 12 medlemmer i 2016, et fast kontantbeløb, mens der også udbetales vederlag til de bestyrelsesmedlemmer, der er medlem af et af bestyrelsesudvalgene. Med henvisning til punkt 5.1 på dagsordenen og et uændret bestyrelseshonorar i forhold til 2016 kan jeg oplyse, at det samlede vederlag til bestyrelsen udgjorde DKK 9,6 mio.

Efter at have beskrevet resultaterne og formaliteter omkring bestyrelsen vil jeg nu gerne berøre et andet vigtigt emne, hvor bestyrelsen spillede en vigtig rolle i 2016: Opdateringen af vores strategi frem mod 2020.

Da vi lancerede strategien "Lønsom Vækst for Vestas" i 2014, gav vi os selv tre til fem år til at opfylde de mål, vi satte, og samtidig forpligtede vi os til at opdatere strategien årligt på områder hvor det vurderes nødvendigt.

Vores strategiske ambitioner under "Lønsom Vækst" er fortsat gældende, men da vi er bevidste om, at vores nuværende succes ikke er nogen garanti for fremtidig succes, skal vi forbedre os hver dag for at holde os foran konkurrenterne.

For at vi løbende kan forbedre os, indeholder vores opdaterede strategi for 2017-2020 således tre nøgletemaer, som danner grundlaget for vores tiltag:

- hæve barren,
- videreudvikle initiativer og
- accelerere eksekvering.

Jeg vil overlade det til Anders at gå mere i dybden med nøgletemaerne og de omformulerede primære strategiske målsætninger, men først vil jeg gerne forklare lidt mere om, hvorfor vi har besluttet at opdatere vores vision og mission.

Vores nye vision er at være den globale leder inden for bæredygtige energiløsninger.

Vores nye mission er at levere markedsledende energiløsninger til vores kunders og planetens fordel.

Hvad betyder vores nye vision og mission så for Vestas?

De betyder, at selvom vindenergi fortsat er vores kerneforretning, så vil vi aktivt tilpasse os den omskiftelige karakter, der kendetegner elproduktionsmarkederne og vores kunders behov. De betyder, at Vestas er en del af markedet for vedvarende energiløsninger, og vi vil skulle udbygge vores kompetencer og integrere nye teknologier i vores produktportefølje for at tilbyde den laveste pris på energiløsninger.

Vores vision og mission afspejler således, at vedvarende energikilder bliver mere og mere konkurrencedygtige ud fra rent økonomiske betragtninger, og vindenergi fører an i denne udvikling – både nu og i fremtiden.

Det er derfor, at jeg i min tale sidste år sagde: "Fremtiden er vind". Og hvorfor det fortsat er tilfældet. Vind udgør fortsat kernen i Vestas' DNA, og jeg er overbevist om, at vind og Vestas vil være vinderne i en bæredygtig fremtid.

Vi betragter alt dette som en sund udvikling i takt med, at branchen modnes, selvom vi strategisk og organisatorisk er nødt til at iværksætte tiltag på flere områder for at fastholde vores markedsledende position og bruge denne position som udgangspunkt til at blive den globale leder inden for bæredygtige energiløsninger.

Jeg kan forsikre jer om, at alle i bestyrelsen og direktionen vil arbejde for at sikre, at vi tager de nødvendige skridt for at leve op til vores vision og mission og fortsat skabe værdi for jer – vores ejere.

Tak fordi, I er mødt op i dag, og tak for jeres fortsatte støtte."

Koncernadministrerende direktør Anders Runevad fremlagde herefter hovedpunkterne fra årsrapporten 2016 til godkendelse. Han fastslog, at selskabet havde indfriet forventningerne til hele 2016 på alle finansielle parametre samt opnået et rekordhøjt resultat i 2016, hvilket i høj grad blandt andet kan tilskrives selskabets medarbejdere.

Koncernadministrerende direktør Anders Runevad anførte, at selskabet havde oplevet det højeste antal ordrer (i alt 10,5 GW) til dato fordelt over 33 lande og 6 kontinenter, hvilket udgør en stigning på 17 % i forhold til 2015. Dette medførte også, at ordrebeholdningen inden for vindmøller og service endte på i alt EUR 19,2 mia., hvilket er det højeste niveau hidtil og udgør en stigning på EUR 2,4 mia. siden 2015. Han bemærkede, at denne positive udvikling bidrog til at øge omsætningen, som steg med 22 %. Samtidig steg bruttofortjensstenen i alt 41 %, hvilket var drevet af stigningen i omsætningen, en fordelagtig produkt-sammensætning og en forbedret gennemsnitlig produkt margin. Endelig steg EBIT margin med 3,7 % og endte på 13,9 %.

Omsætningen fra Onshore Service udgjorde EUR 1.309 mio. i 2016, hvilket er udtryk for en stigning på 15 % i forhold til 2015, samt en gennemsnitlig stigning på 12 % årligt fra 2012 til 2016. Selskabet oplevede ligeledes en positiv udvikling inden for produkt kvalitet.

I relation til selskabets pengestrømme blev anført, at det frie cash flow udgjorde EUR 1.564 mio. i 2016. Stigningen i forhold til 2015 skyldtes primært øget indtjening. Desuden har der været et øget cash outflow som følge af selskabets aktietilbagekøbsprogram samt udbetalingen af dividende baseret på resultatet fra 2015.

Om investering i 2016 bemærkede koncernadministrerende direktør Anders Runevad, at selskabet primært investerede i vingeproduktion samt i R&D. Herudover gennemførtes en overtagelse af service-selskabet Avalion GmbH i begyndelsen af året for EUR 83 mio. Samlet er nettoinvesteringer bibeholdt på 4-5 % set i forhold til nettosalget. Desuden fremhævedes, at der er sket en forbedring i nettogæld på EUR 985 mio. over de sidste 12 måneder, hvilket har medført en nettolikviditet på EUR 3,2 mia.

I relation til kapitalstruktur bemærkede koncernadministrerende direktør Anders Runevad, at det er vigtigt, at selskabet har en solid balance, da dette giver en konkurrencemæssig fordel i den industri, som selskabet befinder sig i. Om allokering af kapital fremhævedes, at der er blevet gennemført et aktietilbagekøbsprogram for EUR 401 mio., samt at der foreslås udbetaling af udbytte til aktionærene på i alt EUR 289 mio., hvilket er i tråd med selskabets dividendepolitik.

Joint venturet MHI Vestas Offshore Wind oplevede også en solid fremgang i 2016, herunder med en ordrebeholdning på 2,5 GW samt levering af verdens største turbine.

Koncernadministrerende direktør Anders Runevad oplyste, at man ser positivt på udviklingen i markedet for vindenergi samt henviste til en rapport fra International Energy Agency vedrørende netop udviklingen i energimarkedet. Ifølge rapporten forventes markedet for vedvarende energi at opleve den største vækst frem mod 2040, herunder særligt vindenergi. Vindenergi forventes fremover at udgøre en fortsat større del af markedet for vedvarende energi. Koncernadministrerende direktør Anders Runevad konstaterede, at energiforbruget i OECD-lande ikke er stigende, hvorfor selskabet i disse lande fokuserer på at søge at erstatte øvrige energikilder med vindenergi. Grundlæggende er udviklingen dog drevet af vindenergis konkurrenceevne set i forhold til øvrige energikilder.

Koncernadministrerende direktør Anders Runevad understregede, at det er ledelsens vurdering, at selskabet er velpositioneret i forhold til fremtidige markedstrends. Hertil bemærkes, at ledelsen foretager en årlig gennemgang af den vedtagne strategi for selskabet med henblik på at vurdere, om der er elementer som skal tilpasses markedssituationen i lyset af selskabets fremlagte strategi. Ledelsen er meget tryk ved den nuværende strategi, hvor Vestas fremadrettet fortsat skal adskille sig fra konkurrenterne ved at have 'Global reach', 'Technology and service leadership' og 'Scale'.

Afslutningsvist gennemgik koncernadministrerende direktør Anders Runevad elementerne i selskabets strategi og konstaterede, at selskabets ambition fortsat er at være global leder på markedet for vedvarende energi samt levering af bæredygtige energiløsninger.

Fra salen fremkom der herefter følgende indlæg:

Claus Wiinblad, ATP indledte med at takke bestyrelsesformanden og den koncernadministrerende direktør for beretningen og fremlæggelsen af regnskabet for 2016. I relation til regnskabet blev det bemærket, at med en omsætning på DKK 10 mia. og en EBIT på mere end DKK 1,4 mia. var der tale om et rekordregnskab. Claus Wiinblad anførte, at bekymringerne over den nye amerikanske præsidents energipolitik samt den kortvarige opbremsning i ordre flowet henover efteråret, havde haft en negativ indvirkning på aktiekursen, hvilken dog var blevet genoprettet med afsæt i det rekordhøje ordreindtag i december. Herudover anførte Claus Wiinblad, at han så meget positivt på selskabets potentiale på det amerikanske marked, som følge af at det var lykkedes at anvende de ændrede PTC-regler til selskabets fordel. Claus Wiinblad anførte at selskabets positive resultater de seneste 5 år, herunder stigningen i ordreindtaget fra ca. 4 GW til over 10 GW, den næsten fordoblede bruttomargin fra 11 % til 21 % samt stigningen i EBIT marginen fra 0 til næsten 14 %, har vist, at selskabet har et særdeles konkurrencedygtigt produktprogram og klart har været i stand til at vinde markedsandele – når man ser bort fra det kinesiske marked.

Claus Wiinblad bemærkede, at Vestas havde ændret hovedoverskriften på selskabets strategi i årsrapporten til '*global leder i bæredygtige energiløsninger*', hvor man tidligere alene omtalte vindenergi. I forlængelse heraf spurgte Claus Wiinblad, om den ændrede formulering skal ses som en bestyrket tro på, at vind bliver den vindende bæredygtige energikilde, eller om det er et udtryk for, at Vestas ser nye vækstmuligheder udenfor kerneområdet, som er vind. I lyset af selskabets målsætning om '*lowest cost of energy*' for alle bæredygtige energikilder spurgte Claus Wiinblad endvidere, hvad de vigtigste drivere var for at reducere 'levelized cost of energy' yderligere, og hvorledes denne målsætning skal ses i sammenligning med potentialet for at reducere omkostningerne på andre bæredygtige energikilder.

Koncernadministrerende direktør Anders Runevad takkede for indlægget og de rosende ord samt understregede, at han værdsætter den løbende dialog og støtte fra ATP.

I relation til opdateringen af strategien oplyste koncernadministrerende direktør Anders Runevad, at årsagen skal findes i begge de to forklaringer. Han understregede, at vind er selskabets kerneområde, og at den første opgave i den nye strategi er, at søge at gøre vind til den vindende teknologi indenfor vedvarende energi, selvom energiforbruget aldrig vil være 100 % dækket af vindenergi.

Koncernadministrerende direktør Anders Runevad anførte, at det overordnede mål er at forøge potentialet af vind og evnen til at integrere vind i forsyningsnettet, hvor Danmark er på forkant i relation til sidstnævnte. Han tilføjede, at idéen er at bruge disse erfaringer på globalt plan med henblik på at skabe vækstmuligheder.

I relation til målsætningen om at opnå '*lowest cost of energy*' fremadrettet, forklarede koncernadministrerende direktør Anders Runevad, at energimarkedet er enormt, og der vil således altid være mere end en slags teknologi. Han anførte, at vindenergi udgør 7 % af den globale akkumulerede generering af energi i dag, hvorfor der er masser af potentiale for udvikling. Anders Runevad forklarede, at industrien har reduceret levelized cost of energy med 80 % over de sidste 20 år, men at der fortsat vil blive arbejdet på teknologisen for at forbedre yderligere. Endvidere forklarede koncernadministrerende direktør An-

ders Runevad, at selskabet fortsat vil arbejdet med innovation inden for materialer, nye produktionsmåder og nye koncepter med henblik på yderligere at reducere cost of energy produceret af vind. Afslutningsvist bemærkede koncernadministrerende direktør Anders Runevad, at der er et stort potentiale i forbindelse med en kombination af vedvarende energikilder, samt gode muligheder for at indtage en større rolle i de nye energisystemer, som ledelsen tror, vil blive bygget.

Leonhardt Pihl, Dansk Aktionærforening, takkede for beretningen og ønskede ledelsen, medarbejderne og aktionærerne tillykke med regnskabet og den resultatmæssige fremgang i forhold til 2015. Derudover udtrykte han tilfredshed med, at selskabet havde valgt at udbetale udbytte og samtidig tilbagekøbe egne aktier, da det giver fleksibilitet for aktionærerne. Desuden beklagede Leonhardt Pihl, at den fulde årsrapport alene foreligger på engelsk, selvom det komprimerede materiale på dansk var af fin kvalitet.

Herefter spurgte Leonhardt Pihl til, hvad der er årsag til ledelsens store tiltro til forretningsområdet Solutions, idet ledelsen har anført, at den forventer en vækst på 50 % frem mod 2020. Endvidere spurgte Leonhardt Pihl – med henvisning til, at hovedansvaret for den fremtidige vækst vil ligge på forretningsområdet Offshore – hvorvidt selskabet fremover vil udvide den segmenterede rapportering, således at det er muligt at følge værdiskabelsen i de tre forretningsområder, Onshore, Solutions og Offshore, hver for sig. Dernæst spurgte Leonhardt Pihl til eventuelle nye forretningsmæssige risici samt eventuelle afgørende ændringer mellem allerede eksisterende risici.

Leonhardt Pihl bemærkede, at Dansk Aktionærforening tidligere havde udtrykt bekymring over risici forbundet med, at Vestas indgår som partner tidligt i kundernes projekter, og samtidig også helt eller delvist medvirker ved finansieringen af disse. På baggrund heraf spurgte Leonhardt Pihl, hvor stort et omfang sådanne medfinansieringsprojekter har i dag, om ledelsen har fastsat et måltal for, hvor store risici, Vestas ønsker at løbe på dette område, samt om der i årsrapporten fremover vil blive rapporteret særskilt på disse aktiviteter.

Derudover spurgte Leonhardt Pihl til selskabets mål i forhold til opfyldning af Anbefalingerne for god Selskabsledelse, idet der er 4 ud af de 47 anbefalinger, som selskabet kun delvist opfylder.

Afslutningsvist spurgte Leonhardt Pihl, hvor mange aktionærer, der modtager indkaldelse til generalforsamlingen per e-mail, idet han frygtede, at den øgede anvendelse af elektronisk kommunikation ville føre til fald i fremmøde på generalforsamlinger.

Koncernadministrerende direktør Anders Runevad takkede for de pæne ord. I relation til specifikation af regnskabstal for forretningsområderne Solutions og Service forklarede Anders Runevad, at selskabet allerede specificerer omsætning og EBIT for Onshore vindmølle-enheden og for Service-enheden. Hertil knyttede han den bemærkning, at det var hans erfaring, at man får det bedste overblik over forretningsområderne, hvis man følger omsætning og EBIT for de forskellige forretningsområder. Vestas vil derfor fortsat rapportere separat med hensyn til omsætning og EBIT.

I relation til spørgsmålet om Vestas' engagement som partner i kundernes projekter forklarede koncernadministrerende direktør Anders Runevad, at sådanne samarbejder er en følge af, at det er den retning hvori markedet, kunderne og konkurrencen bevæger sig. Ledelsen anser det generelt som en god mulighed for Vestas at deltage i sådanne samarbejder. Om risikoen forbundet hermed anførte koncernadministrerende direktør Anders Runevad, at der er tale om en meget begrænset risiko, idet de tegner sig for mindre end 1 % af omsætning.

Bestyrelsesformanden Bert Nordberg besvarede de resterende spørgsmål og forklarede, at anbefalingerne for god Selskabsledelse er såkaldt soft-law, og at Selskabet implementerer de anbefalinger, som ledelsen vurderer, det giver mening for Vestas at følge.

Om anvendelsen af elektronisk kommunikation bemærkede bestyrelsesformanden, at ledelsen havde en løbende dialog med aktionærerne herom gennem Investor Relations-websiden, som foreligger både på dansk og engelsk. Han tilføjede, at der er mellem 6.000-8.000 aktionærer, der har oprettet en bruger på websiden, og som derfor vil modtage indkaldelse mv. via e-mail.

Bjørn Hansen roste ledelsen og selskabets medarbejdere for den store indsats i 2016. Herudover udtrykte han ønske om, at der anvendes større skrifttyper i årsrapporten.

Herefter udtrykte Bjørn Hansen forundring over, at der kunne være forskel i aktiekursen på tidspunktet for lukning af børsen og til åbningstidspunktet dagen efter, idet den danske børs var lukket. I forlængelse heraf spurgte Bjørn Hansen om Vestas-aktien var optaget på andre børsmarkeder. Bjørn Hansen spurgte ligeledes til, hvorvidt Danske Bank var Vestas' hovedbank.

Bestyrelsesformanden Bert Nordberg anførte, at Vestas kun er optaget til notering på den danske børs, samt at Vestas' primære bank er Nordea.

Erik Bomans, Deminor, ønskede selskabet tillykke med regnskabsåret 2016, hvorefter Erik Bomans henviste til, at dette skulle ses i et historisk perspektiv, og at resultaterne var langt fra de mål som blev nævnt af selskabet tilbage i 2010. Erik Bomans henviste til, at de ansvarlige personer for de historiske begivenheder ikke var til stede på generalforsamlingen. Erik Bomans spurgte til transaktioner med associerede eller relaterede parter og bad i den forbindelse om en liste over sådanne associerede parter, som selskabet har en væsentlig indflydelse på. Derudover anmodede Erik Bomans om en angivelse af de totale udestående investeringer og forpligtelser overfor sådanne associerede parter ved udgangen af 2016, og spurgte til hvorfor disse ikke var nævnt i årsrapporten.

Erik Bomans spurgte dernæst til resultatet for 2016 i relation til selskabets investeringer i vindmølleprojekter via special purpose vehicles med henvisning til, at det helejede datterselskab Vestas Wind Power Invest i 2015 havde lidt et tab på 1,7 mia. kr. Samtidig spurgte Erik Bomans til, hvorfor disse tab ikke er nævnt særskilt i årsrapporten samt til, om selskabet forventer yderligere tab på disse investeringer i fremtiden.

Dernæst spurgte Erik Bomans ind til status på de ifølge pressen igangværende undersøgelser iværksat af Statsadvokaten for Særlig Økonomisk og International Kriminalitet, idet han spurgte om, hvem disse undersøgelser var rettet imod, om de pågældende formelt er blevet underrettet derom, og om selskabet samarbejder i relation til undersøgelserne.

Afslutningsvis spurgte Erik Bomans til status på en retssag, der angiveligt skulle være i gang mellem Vestas og en tidligere medarbejder.

Koncernadministrerende direktør Anders Runevad besvarede indlægget og takkede for spørgsmålene. Han anførte, at han ikke kunne genkende de tal, som Erik Bomans havde angivet, og at han havde tillid til det reviderede regnskab for 2016, som fremlagt for generalforsamlingen. Koncernadministrerende direktør Anders Runevad henviste desuden til selskabets værdiansættelser og bemærkede dertil, at han naturligvis tager det meget seriøst, at aktiver og ordrer optages med korrekte værdier. Endelig anførte koncernadministrerende direktør Anders Runevad, at det er selskabets politik ikke at kommentere på igangværende retssager.

Lars Nørgaard Andersen takkede indledningsvist for fremlæggelsen og understregede, at han godt kunne forstå, at Vestas ønskede at fremstå som en ledende virksomhed inden for vedvarende energi. Lars Nørgaard Andersen bemærkede, at han var bekendt med, at Vestas i en del år havde haft en ledende medarbejder ansat med særligt fokus på etik og moral. Lars Nørgaard Andersen anførte, at der også er mørke sider ved vindmølevirksomhed, og roste i den forbindelse ledelsen for arbejdet med at mindske antallet af arbejdsulykker. I forlængelse heraf bemærkede Lars Nørgaard Andersen, at der er mange kollisioner med fugle i forbindelse driften af vindmøller. Hertil bemærkede Lars Nørgaard Andersen, at Vestas har været forgangsvirksomhed på mange områder, bl.a. indenfor placering, materiale valg, overfladebelægning mm., hvorfor Lars Nørgaard Andersen spurgte, om ledelsen havde gjort sig tanker i forbindelse med kollision med fugle og, hvis ikke opfordrede Lars Nørgaard Andersen hertil.

Koncernadministrerende direktør Anders Runevad takkede for spørgsmålet og forklarede, at overordnet agerer Vestas inden for markedet for bæredygtig og vedvarende energi. Det er vigtigt for Vestas at ændre energimarkedet, som i dag er 60-65 % baseret på kul, hvilket ødelægger miljøet. Koncernadministrerende direktør Anders Runevad udtrykte stor tilfredshed med det CO₂ fodspor en vindmølle efterlader sammenlignet med øvrige energikilder. Han tilføjede, at selskabet arbejder aktivt på at være så CO₂ neutralt som muligt ved bl.a. materialevalg og fremstilling. CO₂-neutraliteten strækker sig således udover vindmøllen i sig selv. Koncernadministrerende direktør Anders Runevad understregede, at selskabet undersøger forskellige måder at få vindmøllerne til at passe til omgivelserne og samtidig producere elektricitet på et konkurrencedygtigt plan. I forhold til fugleproblestillingen anerkendte han, at det altid er forbundet med en vis risiko, når man opstiller noget i naturen, hvor der er dyr. Koncernadministrerende direktør Anders Runevad refererede til en undersøgelse, der viser, at der er færre fugle, der flyver ind i vindmøller sammenlignet med bygninger.

Jørgen Beck Christiansen bemærkede, at Siemens Wind Power har opkøbt Gamesa og spurgte i den forbindelse, hvilken indvirkning ledelsen forventede dette ville have på Ve-

stas. Jørgen Beck Christiansen spurgte yderligere, om Vestas beskæftiger sig med akkumulering af energi, idet det er velkendt, at når det blæser, så fås meget energi ud af en vindmølle. Afslutningsvist spurgte Jørgen Beck Christiansen, om Vestas har overvejet at spalte vand og akkumulere brint.

Bestyrelsesformand Bert Nordberg forklarede, at fusionen mellem Siemens og Gamesa er blevet godkendt af myndighederne i dag, samt at selskaberne ville blive børsnoteret på den spanske børs. Siemens og Gamesa har forklaret, at de har en ambition om at være størst, hvilket Vestas ligeledes har, hvorfor bestyrelsesformanden konstaterede, at der vil være konkurrence selskaberne imellem om at opnå dette. Om lagring af energi bemærkede bestyrelsesformanden, at dette er et område, som Vestas følger meget nøje – samt overvejer, hvilken rolle Vestas skal spille i lagringen.

Kjeld Beyer udtrykte utilfredshed med, at selskabets regnskaber og selskabsmeddelelser kun udsendes på engelsk og opfordrede til, at Vestas udarbejdede væsentlige dokumenter og lignende på dansk. Herudover bemærkede Kjeld Beyer, at han mente, at der manglede et par oplysninger i selskabets regnskab, herunder manglede opgørelse af den indre værdi i kroner, oplysning om kurs i 5-års oversigten og en kapitalforklaring. Desuden udtrykte han, at selskabet burde uddybe sin rapportering om egne aktier. Kjeld Beyer appellerede derfor til, at de vigtigste regnskabsinformationer ligeledes udsendes på dansk.

Koncernadministrerende direktør Anders Runevad anførte, at Vestas udsender en stor del af selskabets materiale også på dansk, herunder selskabsmeddelelser, og at disse er tilgængelige på selskabets hjemmeside. Vestas følger samme procedure med hensyn til sprog, som de fleste andre større danske selskaber. Koncernadministrerende direktør Anders Runevad konstaterede, at sprogvælg foretages under hensyntagen til selskabets aktionærsammensætning, hvor en stor del af selskabets aktionærer ikke taler dansk samt under hensyntagen til omkostninger forbundet med publikationer. Afslutningsvist anførte Anders Runevad, at selskabets Investor Relations-afdeling har en dansk hjemmeside, hvor de ligeledes tager imod spørgsmål.

Steffen Rojahn takkede ledelsen for at afholde generalforsamlingen i København samt for at opretholde så mange højtbetalte og dygtige industrifolk og arbejdspladser i Danmark. Derudover bemærkede Steffen Rojahn, at det af avisartikler fremgik, at der skulle ansættes 700 medarbejdere i Vestas på grund af udvidelse af produktionsfaciliteter, hvoraf ca. 400 af medarbejderne skulle ansættes i Nakskov. I den forbindelse spurgte Steffen Rojahn om det var lykkedes at ansætte så mange personer i Nakskov. Derudover roste Steffen Rojahn Vestas for i årsregnskabet at angive antallet af medarbejdere, hvorefter Steffen Rojahn spurgte, hvor mange af de ca. 10.000 medarbejdere, der er ansat udenfor Europa, som er ansat i USA. Steffen Rojahn spurgte yderligere, om koncernadministrerende direktør Anders Runevad deltog i den danske regerings statsbesøg i USA.

Koncernadministrerende direktør Anders Runevad understregede, at Vestas er meget stolte over selskabets tilstedeværelse i Danmark og den kompetence, der eksisterer i Danmark, når det kommer til vindenergi. Han bemærkede, at Danmark som land var foregangsland på vindenergiområdet, hvilket har medført tilstedeværelse af store kompetencer inden for dette område i Danmark. Derudover er der yderligere en række fordele ved sel-

skabets tilstedeværelse i Danmark, herunder samlingen af R&D i landet, adgang til testing faciliteter, et marked at sælge produkterne på og produktionsfordele.

Koncernadministrerende direktør Anders Runevad forklarede, at Vestas har formået at forøge antallet af arbejdspladser i Danmark over tid, hvilket selskabet er tilfreds med. Han tilføjede, at ledelsen dog i hvert enkelt tilfælde vurderer den konkrete business case og markedet, når der skal træffes beslutning om placering af produktionen, herunder med hensyn til muligheden for at kunne levere et omkostningsmæssigt konkurrencedygtigt produkt.

Om fordelingen af arbejdskraften mellem Europe og USA forklarede koncernadministrerende direktør Anders Runevad, at Vestas har mange medarbejdere i USA – tæt på 5.000 – hvilket er en stor arbejdsoperation for Vestas. Han tilføjede, at vindmøller der sælges i USA bliver produceret på selskabets fabrik i Colorado.

Afslutningsvist bemærkede koncernadministrerende direktør Anders Runevad, at ledelsen var meget tilfreds med den støtte, som selskabet oplevede fra den danske regering, herunder også i forbindelse med eksport.

Kjell Sundqvist konstaterede, at aktien var blevet dyr og spurgte i den forbindelse om ledelsen havde overvejet et aktiesplit.

Koncernadministrerende direktør Anders Runevad understregede, at det ikke var ledelsens opgave at spekulere i den fremtidige kurs for selskabets aktier og konstaterede, at ledelsen ikke på nuværende tidspunkt havde nogen planer om et aktiesplit.

Merete Beyer fik ordet og udtrykte sin forundring over, at selskabet ikke beklædte deres vindmøllevinger med solceller.

Koncernadministrerende direktør Anders Runevad takkede for idéen, som ville blive videregivet til lederen for teknologi.

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 2016 (annual report 2016), 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

Bestyrelsen foreslog, at der udbetales udbytte på DKK 9,71 pr. aktie for 2016, og at årets resultat på EUR 955 mio. skulle fordeles således:

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode:	EUR (28) mio.
Overførsel til næste år	EUR 694 mio.
Udbytte	EUR 289 mio.

Der fremkom ikke spørgsmål eller kommentarer. Dirigenten konstaterede herefter, at forslaget var 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 alle 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 2016

Bestyrelsen foreslog, at bestyrelsens samlede honorar for 2016, inklusiv bestyrelsesudvalgshonorar, skulle godkendes uændret som foreløbigt godkendt af generalforsamlingen i 2016.

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 2016 var vedtaget.

5.2 Godkendelse af niveauet for bestyrelsens honorar for 2017

Bestyrelsen foreslog, at honoraret for 2017 skulle baseres på et uændret 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 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 2017 ville blive fremlagt for generalforsamlingen i 2018 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 2017 var vedtaget.

6 Valg af revisor

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, blev foreslået genvalgt 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 221.544.727 til nominelt DKK 215.496.947 ved annullering af egne aktier af nominelt DKK 6.047.780, svarende til 6.047.780 aktier a nominelt DKK 1.

Aktierne er erhvervet som led i gennemførelsen af selskabets aktietilbagekøbsprogram, som offentliggjort ved selskabsmeddelelse nr. 26/2016 af 18. august 2016. Formålet med kapitalnedsættelsen er at annullere en del af selskabets beholdning af egne aktier, hvilket er at sidestille med en udbetaling til aktionærene, jf. selskabsloven § 188, stk. 1, nr. 2, idet nedsættelsesbeløbet er betalt til aktionærer som vederlag for aktier erhvervet af selskabet. Aktierne er erhvervet i perioden 18. august 2016 til 30. december 2016 for samlet DKK 2.983.999.734, svarende til en gennemsnitspris på DKK 493,40 pr. aktie (afrundet), hvilket indebærer, at der udover den nominelle kapitalnedsættelse er udbetalt DKK 2.977.951.954 til aktionærene.

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

"Selskabskapitalen er DKK 215.496.947 (skriver kroner to hundrede og femten millioner fire hundrede seksoghalvfems tusinde ni hundrede og syvogfyrre), fordelt i aktier (kapitalandele) a DKK 1."

Dirigenten konstaterede 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 2018 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. 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 Anmeldelse af deltagelse i en generalforsamling
Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde stillet forslag om, at selskabets vedtægter ændres således, at aktionærerne ikke skal anmode om et adgangskort for at kunne deltage på en generalforsamling. I stedet var det foreslået, at aktionærerne skal anmelde deres deltagelse til selskabet i overensstemmelse med selskabsloven.
Bestyrelsen foreslog på den baggrund, at vedtægternes § 6, stk. 3, fik følgende ordlyd:

"Enhver aktionær (kapitalejer), der er berettiget til at deltage i en generalforsamling, jf. § 6, stk. 2, og som ønsker at deltage i en generalforsamling eller være repræsenteret ved fuldmægtig, skal senest tre dage før dens afholdelse anmelde sin deltagelse til selskabet. Anmeldelsen af deltagelse er ikke til hinder for, at aktionæren (kapitalejeren), efter at anmeldelse har fundet sted, beslutter at lade sig repræsentere ved fuldmægtig."

Herudover foreslog bestyrelsen, at vedtægternes § 6, stk. 4, fik følgende ordlyd:

"Stemmeretten kan udøves ved fuldmagt på betingelse af, at fuldmægtigen godtgør sin ret til at deltage i generalforsamlingen, jf. § 6, stk. 3, samt fremlægger en skriftlig og dateret fuldmagt."

Aktionærer (kapitalejere), der er berettiget til at deltage i en generalforsamling, jf. § 6, stk. 2, kan endvidere afgive stemmer ved brevstemme. Brevstemmer skal afgives skriftligt og være selskabet i hænde senest dagen før generalforsamlingen."

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

Kjeld Beyer fik ordet og udtrykte utilfredshed med den stigende anvendelse af elektroniske hjælpemidler og henstillede til, at aktionærer fortsat skulle have mulighed for at anmode om at modtage dokumenter i papirform.

Dirigenten besvarede indlægget og redegjorde for, at vedtægtsændringerne alene var foreslået med henblik på at tilpasse vedtægterne til selskabslovens ordlyd og give mulighed for at udsende adgangskort pr. mail. Samtidig understregede dirigenten, at aktionærer allerede nu har mulighed for at få adgang uden at medbringe det fysiske adgangskort, idet man mod legitimation kan få adgang, hvis man ellers rettidigt har tilmeldt sig til generalforsamlingen.

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

Dirigenten konstaterede herefter, at forslaget var vedtaget med den fornødne majoritet.

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. Dirigenten konstaterede herefter med generalforsamlingens tilslutning, at forslaget var godkendt.

9 Eventuelt

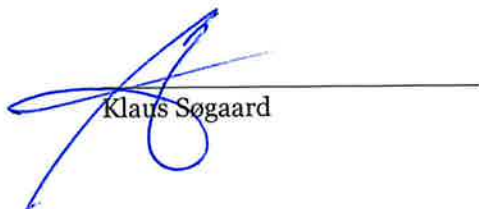
Der fremkom ingen indlæg under dette punkt.

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. 14.55.

Som dirigent:



Klaus Søgaard