

Den 3. april 2019 kl. 14.00 afholdtes ordinær generalforsamling i Vestas Wind Systems A/S, CVR-nr. 10 40 37 82. Generalforsamlingen afholdtes i Musikhuset Aarhus, Thomas Jensens Allé, 8000 Aarhus C.

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

I alt var der løst adgangskort for 612 aktionærer, rådgivere og gæster. Ved generalforsamlingens start var der 397 til stede, heraf 296 aktionærer eller fuldmægtige med stemmeret. I alt var der ved generalforsamlingens start repræsenteret ca. 42 % af stemmerne i selskabet inklusive fuldmagter. 87,95 % af de repræsenterede stemmer var indgivet på forhånd ved anvendelse af afkrydsningsfuldmagt eller brevstemme, og 0,97 % af de repræsenterede stemmer var indgivet ved blankofuldmagt til bestyrelsen.

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

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

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

1 **Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år**
Bestyrelsesformand Bert Nordberg fremlagde bestyrelsens beretning på engelsk:

“2018 was a remarkable year for both Vestas and the industry where new milestones were reached. Among many other things, we saw wind energy manifesting itself as a mainstream energy source and Vestas becoming the first company to install 100 GW of wind turbines.

In 2018, Vestas had a market share of around 35% outside of China and continued to lead the entire industry on key parameters such as sales, profitability, and technology.

The industry continued its transition towards more complex and market-based mechanisms that we have been better to adapt to than anyone else. By doing so, we sustained and extended our leadership.

Our ability to adapt, innovate and execute is why Vestas has been and continues to be a cornerstone in making the world's energy mix sustainable and taking wind energy from niche to mainstream energy source.

I therefore also believe that becoming mainstream only is the end of the beginning. And we remain as dedicated as ever to realise our vision as the Global Leader in Sustainable Energy Solutions and help create a world powered by sustainable energy.

Today, wind energy is the cheapest source of electricity in many markets, and although our 2018 results were impacted by external factors such as negative price developments and tariffs, we met our financial targets due to our leading wind energy solutions and strong focus on efficiency and cost management.

Before Anders Runevad goes through our results in more detail, I would like to highlight a few as well:

- We met our 2018 guidance and clearly led the industry
- We had our highest ever order intake of 14.2 GW across 43 countries,
- We had an all-time high order backlog of more than EUR 26bn,
- We had record-high service revenue and margins
- We had a 25% improvement in our safety performance

On the back of our 2018 results, we can proudly say that Vestas remains the industry leader on all key parameters and that we continue to create value for all our stakeholders, without compromising on safety.

This also means that our long-term profitability remains our key priority towards you, our shareholders. And although profitability declined in a tough 2018, we continue to outperform competition on key financial parameters, which not only enables us to invest more than anyone in new technology and solutions, but also to give back to our shareholders.

In 2018, we therefore initiated and completed two share buy-back programmes, while the Board today recommends that we for the fifth year in a row pay a dividend.

As in previous years, the Board of Directors worked closely with Executive Management in 2018 to ensure that our strategy reflects the challenges ahead and we continued to play an active governance and oversight role.

This resulted in the following Board and Committee meetings in 2018: 11 Board meetings, five Audit Committee meetings, five Nomination & Compensation Committee meetings, and four Technology & Manufacturing Committee meetings.

Through our close interaction with Executive Management, the Board sees how sustainable energy's position as mainstream and digitalisation's increasing significance is impacting the energy industry.

The Board therefore wants to strengthen its capabilities within energy policy, digitalisation and globalisation.

This means we are proposing that three new board members join the Board of Directors, while three members depart. This will keep the total number of Directors at 12.

I will go more into the background for the choice of our three candidates, but before I do that, I would like to say a huge thanks to the three departing board members for their great contribution to Vestas: Eija Pitkänen, Henry Stenson and Torben Ballegaard Sørensen.



To replace Eija, Henry and Torben, the Board proposes three new members with vast experience within key areas relevant to the challenges that lie ahead. As such, the board wishes to bring on profiles that can help Vestas becoming more efficient, be a leader in digitalisation in the energy industry and obtain support in an ever-changing political environment.

The board believes it has found three strong profiles for this purpose and it is my pleasure to introduce our three candidates:

- Eva Berneke, who is the CEO of the leading Nordic IT-solutions and service provider KMD, brings extensive knowledge of digitalisation, IT-solutions and corporate management.
- Helle Thorning-Schmidt, who is the former Prime Minister of Denmark and most recently the CEO of Save the Children International, brings in-depth knowledge of politics, governmental affairs, energy policy and management of international organisations.
- Bruce Grant, who is the Executive Chairman of Applied Value, will add expert knowledge on strategy implementation within large, global industrial companies, including trade optimisation. As an American citizen living in the US, he will contribute better insight to the Board regarding our most important market.

As per usual practice, I would like to address the remuneration policy for the Board and Executive Management.

Having made no changes since 2016, the Board recommends that policies and remuneration levels are slightly updated to reflect increasing competition in attracting the right candidates to our Board.

The full policies are available on the company website and remuneration reports can be found in the annual report, but allow me to recap key aspects and the change we propose.

The Board continues to believe that a combination of fixed and performance-based compensation supports the company's short and long-term value creation for its shareholders. The purpose of the combined remuneration is to ensure motivation and performance management towards the strategic focus areas on both an annual basis as well as long-term value creation.

Executive Management's remuneration is decided by the Board under the guidelines outlined in the remuneration policy and includes four elements: salary, bonus, share-based incentives and ancillary benefits.

In 2018, the Executive Management received a fixed remuneration of EUR 5m and vested 166,812 performance shares. No cash bonus will be paid out for the financial year 2018.



According to the remuneration policy, the Board, which had 12 directors by end of 2018, receives a fixed cash amount, while committee remuneration is also paid to those board members who serve on a board committee. With reference to item 5.1 on today's agenda total board remuneration in 2018 was DKK 9.5 million.

Lastly, and following the recruitment process for our new board members, the Board sees a need to ensure competitive compensation for being on Vestas' Board of Directors. We therefore propose that the level of remuneration for 2019 will be based on a basic remuneration of DKK 425,000 per board member, which is an annual increase of DKK 25,000.

Having covered our results and board formalities, I would now like to share my perspective on 2019 and beyond.

With more than 101 GW of installed wind turbines, Vestas has installed around 20% of all wind capacity in the world and, with the next 1,000 GW of wind and solar expected to be installed by 2023, we need to remain focused on executing our commitments and priorities in the short term.

By doing so, Vestas sustains and strengthens the foundation from which we can strengthen our core within wind energy products, services and solutions, and combine it with other technologies to create industry-leading sustainable energy solutions that can meet market needs today and in the future.

Why? Because the changes I told you about last year, we still see happening to the market.

These fundamental, long-term changes continue to evolve and will eventually see sustainable energy replace fossil fuels.

We need to be on the forefront of these changes, so we can grasp the opportunities that the market offers everywhere in the world: both in terms of changing customer needs and growing energy demands.

By using our scale and technology advantages, we have done a tremendous job exploiting the opportunities that the growing and very profitable service segment has created.

However, we must also look beyond sustaining our competitive edge within wind and seek to exploit the huge growth opportunities within digitalisation, subsidy-free markets, grid integration, co-development, hybrids and asset management.

To do so, we must offer solutions that meet our customers' more comprehensive needs and not limit ourselves to wind turbines alone.

Our long-term strategic objectives, strong focus on cost management and short-term execution seek to ensure Vestas remains in the best position to win in this global energy transition and hereby benefit from the industry's tremendous long-term growth outlook.



In that competition, Vestas' vision of being the Global Leader in Sustainable Energy Solutions, sets a clear purpose and direction for Vestas' employees and fuels our ambitions for the global energy transition:

Vestas wants to lead the industry on volume, revenue, and margins, and together with our key stakeholders have a positive impact on the planet.

On behalf of the Board of Directors, Executive Management, and each of our dedicated, skilful, and loyal employees, I assure you we will work to achieve our vision and continue to create value for you, our owners.

I thank you for your time and support.”

Koncernadministrerende direktør Anders Runevad takkede for det store fremmøde og for interessen fra aktionærside og supplerede herefter beretningen og årsrapporten for 2018.

Anders Runevad fremhævede, at markedsforholdene i 2018 som forventet havde været præget af overgangstendenser, og at det var tilfredsstillende, at Vestas i dette marked havde været i stand til at styrke sin ledende position. Vestas' markedsandel er således steget fra 16,4 % til 22,2 %. Dette tilskrev Anders Runevad i høj grad Vestas' ledende position på det amerikanske marked samt en forøgelse af markedsandelen i Latinamerika. Endvidere er Vestas den største ikke-kinesiske leverandør i Kina, og der ses en positiv udvikling i Asien, herunder Australien, Thailand, Filippinerne mv.

Om ordrebeholdningen fremhævede Anders Runevad, at Vestas i 2018 havde en høj ordretilgang med en forøgelse på 27 % i forhold til 2017 samt god vækst i alle tre regioner, hvor Vestas opererer. Dette medfører en ordrebeholdning på EUR 26 milliarder, hvilket er meget tilfredsstillende. Endvidere blev det nævnt, at var glædeligt, at Vestas havde haft endnu et godt år for så vidt angår Services, hvor der var en organisk vækst på 13 % i forhold til 2017 og en EBIT-margin, som blev forbedret til 25 %.

Anders Runevad gennemgik resultatopgørelsen og fremhævede, at omsætningen var steget og havde passeret EUR 10 milliarder. Bruttomarginen faldt med 3,6 %, hvilket skyldtes lavere gennemsnitsfortjeneste på projekter i "Power solution"-segmentet. Dette afspejledes i EBIT-marginen, som faldt med 2,9 %. Omkostningerne holdes under kontrol, og Vestas fortsætter således med at have fokus på omkostningerne for at sikre en optimering af driften, også fra et omkostningsmæssigt perspektiv. Hertil kommer, at udnyttede hensættelser til garantiforpligtelser er balancerede, hvorfor den meget vigtige "lost production factor" (LPF) fortsat er meget lav (under 2 %).

Om samarbejdet med Mitsubishi Heavy Industries Ltd. om offshore-møller fremhævede Anders Runevad, at samarbejdet nu har en solid historik med 28 projekter, svarende til 3,8 GW, installeret. Der er en lovende pipeline med 6,1 GW bestående af både betingede, ubetingede og "preferred supplier"-ordrer.



Som key highlights fremhævede Anders Runevad, at det var glædeligt, at Vestas havde "preferred supplier"-ordrer på henholdsvis et 800 MW-projekt i USA og 900-MW til projekter i Taiwan.

Om de langsigtede markedsforventninger oplyste Anders Runevad, at det, der driver industrien, er det globale forbrug af elektricitet. Eksterne analytikere forventer, at dette vil stige med 44 % i årene frem til 2035, hvilket er væsentligt højere, end hvad der hidtil er set. Dette skyldes, at andre industrier, som er baseret på fossile brændstoffer, såsom transport og opvarmning, overgår til elektricitet for at mindske CO₂-udledningen. Vi ser også, at store datacentre og store kommunikationsnetværk kræver mere og mere elektricitet. Der forventes derfor en god vækst og væsentlige investeringer i grøn energi på globalt plan.

Anders Runevad fremhævede, at Vestas fortsætter med at fokusere på de faktorer, som adskiller Vestas fra konkurrenterne, herunder at Vestas har mulighed for at levere vindmøller på et globalt marked, at Vestas er førende på teknologi og service, og at Vestas har en størrelse og erfaring, som er særegen.

Anders Runevad fremhævede afslutningsvist ledelsens finansielle mål, som er at være en global leder for så vidt angår omsætning, at generere en vækst, der ligger over markedet, at generere den bedste EBIT-margin i industrien på minimum 10 %, at have positivt frit cash flow hvert år og endeligt at have et afkast på capital employed på minimum 20 %.

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

Torben V. Rasmussen, Dansk Aktionærforening, takkede for formandens og den administrerende direktørs beretning, hvorefter han fremhævede, at regnskabet var solidt og svarede til det udmeldte, hvilket understøttede Vestas' troværdighed.

EBIT er faldende, hvilket Torben V. Rasmussen mente måtte tilskrives et stort prispres. Til gengæld bemærkede Torben V. Rasmussen, at overskudsgraden på service var solid, hvorfor det var positivt, at service vokser stærkt, omend tankevækkende, at service med ca. 16 % af omsætningen udgør ca. 36 % af resultatet.

Torben V. Rasmussen kommenterede yderligere, at Vestas produktudvikler og opkøber virksomheder, der kan gøre Vestas komplet som leverandør af energianlæg. Således er Vestas nu repræsenteret "world-wide" med lokal produktion og tilstedeværelse for rådgivning og service.

Derefter fulgte fem spørgsmål fra Torben V. Rasmussen, herunder vedrørende hvordan Vestas sikrer sine intellektuelle rettigheder, hvordan forretningsmodellen for Vestas' strategi med at blive "fully integrated renewable energy system provider" vil påvirke omsætning og lønsomhed på gruppeniveau fremover, og om Vestas optimerer for så vidt angår de omkostninger, der medgår til logistiske opgaver forbundet med at producere vindmøller.



Endvidere efterspurgte Torben V. Rasmussen svar på, hvordan Vestas sikrer, at sikkerheden og arbejdsmiljøet er opfyldt på bedste vis, konkret med henvisning til en spansk vingefabrik, hvor der havde været tilfælde af allergi.

Derudover efterspurgte Torben V. Rasmussen regnskabsmæssige forventninger for samarbejdet med Mitsubishi Heavy Industries Ltd. om offshore-møller, idet dette område får stadig stigende betydning. Endeligt anmodede Torben V. Rasmussen om, at de tre medlemmer, som var på valg til bestyrelsen, gik på talerstolen og forklarede, hvilken forskel de kunne gøre for Vestas.

Koncernadministrerende direktør Anders Runevad takkede for Torben V. Rasmussens indlæg og forklarede, at de intellektuelle rettigheder er sikret ved patenter, som Vestas løbende søger at opretholde og forsvare, således at disse ikke krænkes. For så vidt angår Vestas' mål om at blive en "fully integrated renewable energy system provider" oplyste Anders Runevad, at Vestas undersøger mulighederne for opbevaring af energi, og i den forbindelse udforskes forskellige muligheder herfor. Anders Runevad oplyste yderligere, at Vestas altid søger at optimere produktionen, men at der ikke p.t. er udsigt til en ændring i måden, hvorpå vindmøllerne produceres.

Om Vestas' sikkerhedspolitik oplyste Anders Runevad, at Vestas har en meget stærk sikkerhedspolitik, og at Vestas tager sikkerheden yderst alvorligt. Antallet af ulykker er samlet set faldet med 96 % over de seneste år, og i 2018 var der alene fire registrerede ulykker. Om den konkrete sag vedrørende den spanske vingefabrik oplyste Anders Runevad, at der på fabrikken siden dens opstart i 2008 havde været 24 tilfælde af allergi, og i 2018 og 2019 havde der alene været et enkelt tilfælde årligt. Ethvert tilfælde var naturligvis ét tilfælde for meget, men situationen anses for at være under kontrol og ledelsen har fokus herpå.

Om samarbejdet med Mitsubishi Heavy Industries Ltd. forklarede Anders Runevad, at MHI Vestas Offshore Wind offentliggør et selvstændigt årsregnskab, hvor de relevante oplysninger er tilgængelige. Man forventer MHI Vestas Offshore Wind i 2019 vil fortsætte det gode aktivitetsniveau, hvilket vil være positivt for den underliggende rentabilitet af selskabet. Der er grænser for, hvad Vestas kan oplyse om dette JV, idet det jo netop ejes i fællesskab med en japansk partner.

Bestyrelsesformand Bert Nordberg tilføjede, at bestyrelsen havde sikret, at de foreslåede kandidater til bestyrelsen var blevet udvalgt på baggrund af de egenskaber, som bestyrelsen gerne så opfyldt for de relevante bestyrelsesposter. Det ville ikke være muligt for bestyrelsesmedlemmerne at forklare, hvad de kan gøre for Vestas, før de har været en del af bestyrelsen i et års tid, har deltaget på bestyrelsesmøder og fået indsigt i virksomheden. Det blev hertil oplyst, at oplysninger om samtlige kandidater er tilgængelige online.

Søren Svendsen takkede ledelsen i Vestas for den gode indsats og fremhævede ledelsen som den bedste i samtlige C20-selskaber. Sidste års resultat var efter Søren Svendsens opfattelse ikke prangende, men han håbede, at 2019 ville blive bedre. Søren Svendsen fremhævede vigtigheden af Vestas' store indsat på forsknings- og udviklingsområdet, hvilket ifølge Søren Svendsen vidnede om, at Vestas tror på fremtiden, og at dette blev bekræftet af ordretilgangen efter første kvartal. Søren Svendsen takkede for gennemgangen af års-



rappporten. Endeligt bemærkede Søren Svendsen, at nøgletallet Return On Invested Capital (ROIC) fluktuerede voldsomt i regnskabet, hvilket han ønskede ledelsens kommentar til.

Anders Runevad forklarede, at ROIC blev anvendt i overensstemmelse med guidelines herfor, men han var enig i, at nøgletallet ikke længere var et væsentligt parameter, hvorfor nøgletallet Return On Capital Employed (ROCE) var blevet introduceret.

Bjørn Hansen bemærkede, at det er godt med nye medlemmer i bestyrelsen og roste Marika Fredriksson for hendes indsats i Vestas. Det var Bjørn Hansens forhåbning, at Helle Thorning-Schmidt kan bringe noget konstruktivt ind i bestyrelsen, så Vestas kan komme i gang med endnu mere salg, f.eks. i Afrika. Bjørn Hansen glædede sig over, at Vestas er med til at sprede risiko og indtjening, og han roste den store ordretilgang. Bjørn Hansen anbefalede endvidere, at Vestas investerer i solcelleparker. Derudover ønskede Bjørn Hansen oplyst, hvad prisen på en enkelt vindmølle er. Endeligt foreslog Bjørn Hansen, at det skulle være muligt at strakshandle Vestas' aktier.

Anders Runevad takkede for Bjørn Hansens indlæg og var enig i, at Marika Fredriksson gjorde en god indsats. Anders Runevad oplyste, at prisen for en vindturbine er forskellig alt efter varianten, men det globale gennemsnit var EUR 0,75 million pr. MW i 2018.

Bjørn Hansen anmodede herefter om at få oplyst prisen på en konkret vindmølle turbine.

Jo Falk Nielsen bemærkede, at hun var bekymret for den tredje verden, Afrika, Mexico og Latinamerika. Jo Falk Nielsen opfattede det således, at Vestas gerne vil gerne sælge billig vindenergi, men at dette muligvis ikke tilgodeså de lokale. Jo Falk Nielsen efterspurgte, at Vestas modarbejder fattigdom og sult, når der etableres vindmølleparker i udlandet.

Anders Runevad takkede for kommentarer og spørgsmål, hvorefter Anders Runevad oplyste, at ledelsen er enig i, at Vestas skal sikre "local benefits", når der etableres vindmølleparker i udlandet. Anders Runevad fremhævede, at Vestas har en stærk tradition og politik for at sikre "local benefits" og fremhævede Kenya som et godt eksempel på, at Vestas har bygget lokale hospitaler og veje, og at folk i nærområdet er bedre stillet nu, end før Vestas etablerede disse.

Hans Ulrik Balslev ønskede Vestas tillykke med et driftigt år, hvilket han fremhævede, at han havde fået indsigt i ved at læse avis og ikke ved at deltage på generalforsamlingen, idet han ikke forstår engelsk. Han anmodede om, at generalforsamlingerne afholdes på dansk eller i det mindste, at præsentationen på storskærm var på dansk og engelsk. Hans Ulrik Balslev afsluttede med at ønske Helle Thorning-Schmidt velkommen.

Steffen Rojahn takkede for beretning og svar. Steffen Rojahn bemærkede, at det var godt, at det går godt for Vestas, hvorefter han fremhævede, at overskud, udbytte og produktion var faldet. Steffen Rojahn ønskede information om, hvordan kapacitetsudnyttelsen er på fabrikkerne, og hvor høj en kapacitetsudnyttelse, der forventes i 2019. Endvidere ønskede Steffen Rojahn oplyst, om MHI Vestas Offshore Wind havvindmøller produceres andre steder end i Danmark, samt hvornår der forventes et overskud for denne virksomhed.

Endeligt anbefalede Steffen Rojahn, at generalforsamlingen for fremtiden afholdes på et mere aktionærvenligt tidspunkt, og at traktementet forbedres.

Anders Runevad takkede for indlæggene. Han forklarede, at han ikke talte dansk, og at han derfor og af hensyn til de øvrige deltagere var nødt til at tale engelsk.

Anders Runevad nævnte, at han ikke kunne genkende synspunktet om, at produktionen var faldende. Opfattelsen kunne måske skyldes, at de producerede vindturbiner nu er større og kraftigere nu end tidligere, hvorfor der kræves færre vindturbiner for at producere samme mængde strøm. Anders Runevad forklarede, at Vestas har produktionsfaciliteter i Danmark, USA, Kina, Indien, Tyskland, Spanien og Brasilien. Offshore-produktionen er i Danmark og i Storbritannien, som er det største marked vedrørende offshore. Endvidere forklarede Anders Runevad, at Vestas har besluttet sig for dette fleksible produktions-setup, fordi det er det mest effektive set fra et omkostningsmæssigt synspunkt og derfor nødvendigt, for at Vestas kan være konkurrencedygtige i markedet. Størstedelen af det, der produceres i Danmark eksporteres.

Endeligt bemærkede Anders Runevad, at han havde noteret sig bemærkningerne om traktementet.

Bo Madsen takkede for et godt resultat, hvorefter han bemærkede, at han undrede sig over, at der ikke er flere kvindelige medlemmer i bestyrelsen. Bo Madsen noterede sig, at der var to på valg på generalforsamlingen og efterspurgte svar på, hvad Vestas har tænkt at gøre for at sikre diversitet/kønslighed i nærmeste fremtid. Bo Madsen efterlyste endvidere svar på, hvad Vestas gør for at motivere de kvindelige medarbejdere.

Bert Nordberg oplyste, at bestyrelsen ønsker flere kvindelige medlemmer i bestyrelsen, men når bestyrelsen foreslår bestyrelsesmedlemmer, så sker det på basis af en profil over de kompetencer, som bestyrelsen har brug for. Der benyttes professionelle headhuntere. I år blev to kvindelige medlemmer og et mandligt medlem foreslået som nye medlemmer af bestyrelsen. Bert Nordberg bemærkede, at der dog også er to kvindelige medlemmer, der har forladt eller forlader bestyrelsen. Bert Nordberg ville ikke udelukke, at bestyrelsen vil fortsætte med at efterstræbe kønslighed i ledelsen.

Dirigenten konstaterede herefter, at der ikke var yderligere spørgsmål eller kommentarer, og at generalforsamlingen tog ledelsens beretning til efterretning.

2 Fremlæggelse og godkendelse af årsrapporten

Koncernadministrerende direktør Anders Runevad gennemgik hovedpunkter fra årsrapporten for 2018 (annual report 2018), jf. det ovenfor under punkt 1 refererede.

Der fremkom ikke yderligere spørgsmål til årsrapporten, og dirigenten konstaterede herefter, at årsrapporten var godkendt.

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

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde fremsat forslag om, at der udbetales udbytte på DKK 7,44 pr. aktie for 2018.

Det var oplyst, at det foreslåede udbytte var i overensstemmelse med selskabets udbyttepolitik. Der var i øvrigt henvist til årsrapporten for 2018 (annual report 2018), side 108, for yderligere oplysninger.

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

4 Valg af medlemmer til bestyrelsen

4.1 Beslutning om antallet af bestyrelsesmedlemmer

Bestyrelsen foreslog, at der på generalforsamlingen blev valgt i alt otte bestyrelsesmedlemmer.

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

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

4.2 Valg af medlemmer til bestyrelsen

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

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde foreslået genvalg af følgende generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer: Bert Nordberg, Carsten Bjerg, Henrik Andersen, Jens Hesselberg Lund og Lars Josefsson.

Eija Pitkänen, Henry Sténson og Torben Ballegaard Sørensen havde meddelt, at de ikke opstiller til genvalg.

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde foreslået nyvalg af Bruce Grant, Eva Merete Søfelde Berneke og Helle Thorning-Schmidt.

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

Dirigenten konstaterede herefter, at Bert Nordberg, Carsten Bjerg, Henrik Andersen, Jens Hesselberg Lund, Lars Josefsson, Bruce Grant, Eva Merete Søfelde Berneke og Helle Thorning-Schmidt var valgt til bestyrelsen.

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

5 Godkendelse af bestyrelsens honorar

5.1 Endelig godkendelse af bestyrelsens honorar for 2018

Bestyrelsen foreslog, at det samlede bestyrelseshonorar, inklusive bestyrelsesudvalgshonorar, DKK 9.524.731, skulle godkendes uændret som forhåndsgodkendt af generalforsamlingen i 2018. Dirigenten gennemgik beløbets sammensætning med udgangspunkt i et basishonorar på DKK 400.000.

Det var oplyst, at selskabet kan afholde udenlandske sociale afgifter og tilsvarende afgifter, som opkræves af udenlandske myndigheder i relation til bestyrelses- eller udvalgshonoraret.

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

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

5.2 Godkendelse af niveauet for bestyrelsens honorar for 2019

Bestyrelsen foreslog, at honoraret for 2019 baseres på et fast basishonorar på DKK 425.000 pr. bestyrelsesmedlem – en stigning på DKK 25.000, samt at formanden modtager tredobbelt basishonorar, mens næstformanden modtager dobbelt basishonorar for deres udvidede bestyrelsesopgaver.

Udover basishonoraret foreslog bestyrelsen, at der fortsat ydes et udvalgshonorar på DKK 250.000 til bestyrelsesmedlemmer, der tillige er medlem af et bestyrelsesudvalg, og at udvalgsformændene modtager DKK 450.000 for deres udvidede udvalgsopgaver. Det var oplyst, at det foreslåede honorar for udvalgsarbejde var uændret fra 2018.

Det var oplyst, at selskabet i tillæg til ovenstående kan 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 2019 vil blive fremlagt for generalforsamlingen i 2020 til endelig godkendelse.

Bjørn Hansen bemærkede, at man bør fastsætte et loft for, hvor høj aflønningen af direktionen må være. Dirigenten henledte opmærksomheden på, at det udelukkende var bestyrelseshonorarerne, der var til behandling.

Der blev ikke krævet afstemning, hvorefter dirigenten konstaterede, at bestyrelsens forslag om godkendelse af niveauet for bestyrelsens honorar for 2019 var vedtaget.

6 Valg af revisor

Bestyrelsen foreslog genvalg af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab i overensstemmelse med revisionsudvalgets indstilling.



Nærmere information om den opstillede revisor fremgik af bilag 2 til indkaldelsen.

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

7 Forslag fra bestyrelsen

7.1 Nedsættelse af selskabets aktiekapital

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde foreslået, at selskabets aktiekapital nedsættes fra nominelt DKK 205.696.003 til nominelt DKK 198.901.963 ved annullering af egne aktier af nominelt DKK 6.794.040, svarende til 6.794.040 aktier a nominelt DKK 1.

Aktierne er erhvervet som led i gennemførelsen af to af selskabets aktietilbagekøbsprogrammer, som offentliggjort ved selskabsmeddelelse nr. 05/2018 af 12. februar 2018 og nr. 28/2018 af 15. august 2018. Formålet med kapitalnedsættelsen er at annullere en del af selskabets beholdning af egne aktier, hvilket er at sidestille med en udbetaling til aktionærerne, jf. selskabslovens § 188, stk. 1, nr. 2, idet nedsættelsesbeløbet er betalt til aktionærerne som vederlag for aktier erhvervet af selskabet.

Aktierne, der skal annulleres, er erhvervet af selskabet (i) i perioden 12. februar 2018 til 3. maj 2018 for samlet DKK 1.499.999.892 (i alt 3.498.469 aktier), svarende til en gennemsnitspris på DKK 428,76 pr. aktie (afrundet), og (ii) i perioden 15. august 2018 til 18. december 2018 for samlet DKK 1.427.257.798 (i alt 3.295.571 aktier), ud af det totale aktietilbagekøb på DKK 1.499.999.821 i perioden, svarende til en gennemsnitspris på DKK 433,08 pr. aktie (afrundet), hvilket indebærer, at der udover den nominelle kapitalnedsættelse er udbetalt samlet DKK 2.920.463.650 til aktionærerne.

Som følge heraf var det foreslået at ændre vedtægternes § 2, stk. 1, med virkning fra kapitalnedsættelsens gennemførelse til følgende ordlyd:

“Selskabskapitalen er DKK 198.901.963 (skriver kroner et hundrede og otteoghalvfems millioner ni hundrede og et tusinde og ni hundrede og treogtres), fordelt i aktier (kapitalandele) a DKK 1.”

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

7.2 Fornyelse af bemyndigelse til at erhverve egne aktier

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde fremsat forslag om, at bestyrelsen bemyndiges til at lade selskabet løbende erhverve egne aktier i tiden indtil den 31. december 2020, svarende til i alt 10 % af selskabskapitalen på bemyndigelsestidspunktet, forudsat at den pålydende værdi af selskabets samlede beholdning af egne aktier ikke på noget tidspunkt overstiger 10 % af selskabets aktiekapital. Købsprisen ved erhvervelsen af egne aktier må ikke afvige fra den på Nasdaq Copenhagen noterede kurs på købstidspunktet med mere end 10 %.

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

8 Bemyndigelse til dirigenten

Bestyrelsen foreslog, at generalforsamlingen bemyndigede dirigenten (med substitutionsret) til at anmelde de anmeldelsespligtige beslutninger truffet af generalforsamlingen til Erhvervsstyrelsen samt til at foretage korrektioner i de dokumenter, som er udarbejdet i forbindelse med disse beslutninger, i det omfang Erhvervsstyrelsen måtte kræve dette for at gennemføre registrering af 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, og bemærkede, at han ville sørge for, at traktementet var bedre til næste år.

Der forelå herefter ikke yderligere til behandling.

Mødet hævet kl. 15.35.



Klaus Søgaard, dirigent