

Protokol for den ordinære generalforsamling 2026

Torsdag den 9. april 2026 afholdtes ordinær generalforsamling i Ørsted A/S, CVR-nr. 36 21 37 28, **(Selskabet)**.

Dagsordenen var følgende:

1. Bestyrelsens beretning om Selskabets og dets datterselskabers virksomhed i perioden 1. januar til 31. december 2025.
2. Forelæggelse af revideret årsrapport til godkendelse.
3. Forelæggelse af vederlagsrapport til vejledende afstemning.
4. Forslag om decharge for bestyrelsen og direktionen.
5. Forslag om anvendelse af overskud i henhold til den godkendte årsrapport.
6. Forslag fra bestyrelsen om bemyndigelse til køb af egne aktier.
7. Bestyrelsens forslag.
 - 7.1 Vedtagelse af forslag om at udarbejde dokumenter til generalforsamlinger på engelsk.
8. Valg af formand og næstformand for bestyrelsen samt valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen.
 - 8.1 Valg af syv medlemmer til bestyrelsen.
 - 8.2 Valg af formand.
 - 8.3 Valg af næstformand.
 - 8.4 Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen.
9. Fastsættelse af bestyrelsens vederlag for regnskabsåret 2026.
10. Valg af revisor.
11. Eventuelt.

Bestyrelsesformand Lene Skole bød velkommen og oplyste, at bestyrelsen i overensstemmelse med Selskabets vedtægter havde udpeget advokat Anders Stubbe Arndal som dirigent.

Dirigenten gennemgik reglerne i selskabsloven og Selskabets vedtægter vedrørende generalforsamlingens lovlighed og beslutningsdygtighed i relation til de punkter, der var på dagsordenen. Dirigenten oplyste herunder, at alle forslag på dagsordenen kunne vedtages med simpelt stemmeflertal blandt de på generalforsamlingen repræsenterede aktionærer.

Med generalforsamlingens tilslutning konstaterede dirigenten, at generalforsamlingen var lovligt indkaldt og beslutningsdygtig.

Dirigenten oplyste, at dagsordenspunkterne 1-5 ville blive behandlet under ét.

Ad dagsordenens pkt. 1-5

Bestyrelsesformand Lene Skole aflagde på bestyrelsens vegne beretning om Selskabets og dets datterselskabers virksomhed i perioden 1. januar til 31. december 2025, forelagde den reviderede årsrapport for 2025, forelagde vederlagsrapporten for 2025, gennemgik bestyrelsens forslag om decharge for bestyrelsen og direktionen og gennemgik bestyrelsens forslag om, at nettoresultatet

for regnskabsåret 2025 skulle overføres til overført overskud, og at der således ikke skulle udbetales udbytte til aktionærerne.

Dirigenten oplyste, at revisionspåtegningen fra Selskabets revisor (PricewaterhouseCoopers) fandtes på siderne 210-214 i årsrapporten for 2025. Dirigenten oplæste en dansk oversættelse af konklusionsafsnittet i revisionspåtegningen (årsrapporten for 2025, side 210).

Bestyrelsesformand Lene Skoles indlæg er vedlagt som bilag 1.

Dirigenten åbnede herefter for debat om dagsordenspunkterne 1-5.

Claus Wiinblad (ATP) noterede, at 2025 havde været endnu et vanskeligt år for Selskabet og fremhævede særligt udfordringerne på det amerikanske marked, der havde skabt stor usikkerhed omkring Selskabet, gjort det vanskeligt at skaffe finansiering samt nødvendiggjort den betydelige kapitaltilførsel.

I den forbindelse roste Claus Wiinblad Selskabets ledelse for at navigere igennem de meget vanskelige eksterne vilkår i 2025. Claus Wiinblad fremhævede dog samtidig, at den gennemførte kapitaltilførsel havde været dyr for aktionærerne, der var blevet betydeligt udvandet, ligesom de gennemførte frasalg i et svært marked og under pres formentlig ikke havde indbragt de mest optimale salgssummer.

Claus Wiinblad konstaterede herefter, at vækst på længere sigt for Selskabet ville kræve, at Europa blev en væsentlig vækstdriver, og spurgte i den forbindelse ledelsen om, hvorvidt signaler fra North Sea Summit i januar 2026 havde skabt et sikkert grundlag for nogle tilstrækkeligt attraktive rammevilkår for profitabel vækst.

Claus Wiinblad rettede derefter fokus på finansieringsmulighederne for fremtidig vækst og spurgte ind til, hvordan Selskabets værktøjsskasse så ud i forhold til fremtidige finansieringsmuligheder, og om der kunne udvikles nye forretningsmodeller, der kunne opfylde ønsket om både vækst og værdiskabelse.

Afslutningsvis ønskede Claus Wiinblad Selskabets ledelse og medarbejdere held og lykke med det forestående arbejde.

Bestyrelsesformand Lene Skole takkede ATP for indlægget og bemærkede, at Hamborg-deklarationen var et væsentligt skridt i retning af at styrke rammerne for havvindindustrien, der ville kunne sikre udbygning af fremtidige projekter på tværs af Selskabets kernemarkeder i Europa. Rammevilkårene skulle selvsagt implementeres og munde ud i, at planlagte auktioner blev realiseret på rette vilkår, men Selskabet så positivt herpå. Selskabet havde samtidig med tilfredshed konstateret, at man i Storbritannien og Polen havde øget budgetterne og aftagepriserne for havvind, mens man i Danmark havde introduceret såkaldte tosidede differencekontrakter.

I relation til fremtidig vækst og finansieringsmuligheder oplyste Lene Skole, at Selskabet stadig kunne vækste, og de fremtidige pengestrømme, der ville blive skabt, når den nuværende konstruktionsportefølje var færdigbygget, ville give Selskabet den finansielle styrke, der var nødvendig for at byde ind på nye projekter. Specifikt i relation til finansieringsmuligheder oplyste Lene Skole, at Selskabet fremadrettet ville have en fleksibel tilgang hertil med et primært fokus på tre parametre i form af værdi, risici og kapitalstruktur.

Lene Skole nævnte afslutningsvist, at det var Selskabets forventning, at der ville komme interessante muligheder for fremtidig vækst, men at Selskabet måtte være tålmodigt og have et skarpt fokus på værdi frem for volumen.

Anders Schelde (AkademikerPension og LD Fonde) oplyste indledningsvist, at AkademikerPension og LD Fonde desværre ikke kunne støtte bestyrelsesformandens genvalg på grund af såkaldt 'overboarding'. Anders Schelde bemærkede, at bestyrelsesarbejde i dag var langt mere krævende og komplekst end tidligere, hvilket stillede store krav til tilstedeværelse og prioritering. På denne baggrund var det AkademikerPensions og LD Fondes vurdering, at Lene Skoles poster som bestyrelsesformand i Selskabet og FLSmidth samt næstformand i Nordea, Lundbeck, ALK-Abelló og Falck samlet lå over, hvad der kunne betragtes som et forsvarligt niveau.

Anders Schelde uddybede, at i Selskabets situation, hvor genopbygningen af både forretningen og tilliden i markedet kun lige var begyndt, var spørgsmålet om tilgængelighed særligt kritisk, og det ville være uhensigtsmæssigt, hvis bestyrelsesformanden kunne havne i en situation, hvor hun skulle prioritere mellem to eller flere selskaber.

Anders Schelde havde dog med glæde konstateret, at Lene Skole forud for generalforsamlingen havde adresseret problematikken omkring overboarding, idet hun havde meddelt, at hun ville træde tilbage fra sin post som CEO i Lundbeckfonden og de dertil knyttede bestyrelsesposter. Anders Schelde ønskede dog stadig at høre Lene Skoles holdning til, hvorvidt der ville være tid og ressourcer nok til de bestyrelsesposter, som hun besad, og hvad der ville ske, og hvordan der skulle prioriteres, såfremt flere kritiske situationer opstod samtidig i to eller flere selskaber.

Herefter rettede Anders Schelde fokus mod Selskabets strategi, idet han anerkendte Selskabets strategiske tiltag med fokus på nedskalering og refokusering. Han nævnte dog samtidig, at han savnede en ny, klar og sammenhængende fortælling om, hvad Selskabet skulle være fremadrettet, og hvad den nye 'equity story' var. I den forbindelse fandt Anders Schelde det afgørende, at Selskabet kunne finde den rette balance mellem vækst og risikostyring og mellem fokus og bredde i strategien, og ambitionen måtte være at vokse på en måde, hvor risiko og afkast hang bedre sammen.

Afslutningsvis anerkendte Anders Schelde den indsats, som Selskabets medarbejdere havde ydet i en vanskelig periode, og understregede, at AkademikerPension og LD Fonde stadig så et betydeligt potentiale i Selskabet.

Bestyrelsesformand Lene Skole takkede AkademikerPension og LD Fonde for indlægget og bemærkede i forhold til spørgsmålet om overboarding, at den transition, der var på vej i Lundbeckfonden, var en planlagt transition, der havde været undervejs i et stykke tid og derfor også havde haft betydning for, at Lene Skole kunne acceptere posten som bestyrelsesformand i FLSmidth. Lene Skole understregede endvidere, at hun kun påtog sig bestyrelsesposter, såfremt hun var helt sikker på, at hun havde tid og ressourcer til at varetage de pågældende poster.

Til spørgsmålet om Selskabets nye 'equity story' fremhævede Lene Skole, at Selskabet med afsæt i sine fire strategiske prioriterer – styrket kapitalstruktur, fremdrift i relation til konstruktionsporteføljen, fokuseret og disciplineret tilgang til kapitalallokering og forbedret konkurrenceevne – ønskede at skabe et selskab i fortsat vækst, et stærkere og mere konkurrencedygtigt selskab, et selskab med mere fleksibilitet i forhold til risiko og afkast samt et selskab med en organisation, der ville kunne tilpasse og justere sig til den aktuelle markedssituation.

Mikael Bak (Dansk Aktionærforening) indledte med at takke Selskabets medarbejdere, der i 2025 havde leveret en stor indsats i en usikker tid, og udtrykte glæde over de opnåede resultater i 2025 i form af omfattende frasal, reducere af nettogæld og tilførsel af ny kapital. Samtidig udtrykte Mikael Bak dog også bekymring for Ørsted-aktiens fortsatte fald i løbet af 2025 og efterspurgte i den forbindelse større klarhed om genoptagelsen af udbyttebetalinger, herunder (i) en bekræftelse

på, at udbytteudbetaling ville blive genoptaget næste år, (ii) information om det forventede niveau for udbytteudbetalingerne, og (iii) hvad der ville kunne forhindre en genoptagelse af udbyttebetalingerne.

I relation til de to amerikanske projekter Revolution Wind og Sunrise Wind spurgte Mikael Bak ind til, hvad det samlede økonomiske engagement var i de to projekter. Mikael Bak ønskede desuden at vide, hvad de maksimale konsekvenser ville være, hvis rammevilkårene for projekterne ændrede sig markant, samt om der var en plan B klar herfor.

Herefter spurgte Mikael Bak ind til ledelsens aflønning, herunder om bestyrelsen mente, at det i en tid med faldende aktiekurser, ingen udbyttebetaling og svag performance i forhold til sammenlignelige selskaber, var rimeligt at tildele direktionen bonusaktier, og om bestyrelsen havde overvejet at indføre en bonusmodel, hvor der kun udbetaltes bonus, hvis der var skabt dokumenteret værdi over en længere periode.

Endelig spurgte Mikael Bak ind til, om bestyrelsen havde modtaget en forklaring fra Equinor på, at Equinor ikke ønskede at indstille en kandidat til Selskabets bestyrelse, herunder om der var meldinger om, hvorvidt det i stedet ville ske til næste år. Mikael Bak spurgte ligeledes om, hvorvidt der i relation til Equinor var taget initiativer til fremtidige samarbejder.

Bestyrelsesformand Lene Skole takkede Dansk Aktionærforening for indlægget og oplyste, at det fortsat var forventningen, at udbetalingen af udbytte ville blive genoptaget for regnskabsåret 2026, og at godkendelsen af denne beslutning forventedes at finde sted i forbindelse med den ordinære generalforsamling i 2027. I forhold til niveauet for udbytteudbetalingerne nævnte Lene Skole, at der først ville kunne oplyses herom i forbindelse med næste års ordinære generalforsamling. Endelig oplyste Lene Skole, at bestyrelsen ikke for nuværende kunne se noget, der forhindrede genoptagelsen af udbyttebetalingerne, selvom der selvsagt ikke kunne udstedes nogen garantier for, at der ikke på et senere tidspunkt kunne indtræffe forhold, der kunne påvirke en beslutning herom.

Som svar på Dansk Aktionærforenings spørgsmål relateret til Revolution Wind og Sunrise Wind oplyste Lene Skole, at de samlede forventede investeringer for Selskabet i de to projekter udgjorde ca. 80 mia. kr. Hun oplyste endvidere, at overvejelser om den regulatoriske usikkerhed i USA var indgået i beslutningen om størrelsen af den gennemførte kapitaltilførsel i 2025. Lene Skole tilføjede, at fokus var på at færdiggøre projekterne, og at Selskabet fortsat vurderede at have det nødvendige beredskab på plads i relation hertil.

I relation til spørgsmålene om direktionens aflønning slog Lene Skole fast, at der i Selskabet var en lille andel af variabel aflønning af direktionen sammenlignet med øvrige C25-selskaber, og at direktionen i 2023 og 2024 ikke var blevet tildelt bonusaktier, idet Selskabets samlede afkast rangerede lavest sammenlignet med de ti andre energiselskaber i Selskabets peer-gruppe. I 2025 var Selskabet rangeret næstsidst, og der var på denne baggrund blevet tildelt en mindre portion bonusaktier. Desuden pointerede Lene Skole, at direktionsmedlemmer alene kunne deltage i det langsigtede incitamentsprogram, såfremt de ejede aktier, og denne struktur var med til at sikre ensartede interesser mellem direktionen og aktionærerne i forhold til at skabe værdi.

I forhold til spørgsmålene vedrørende Equinor bemærkede Lene Skole, at Equinor bakkede op om de tre indstillede kandidater, og at Ørsted var fuldt fokuseret på at levere på sin forretningsplan og strategiske prioriteter, og i den forbindelse så Ørsted på alle muligheder for, hvordan virksomheden kunne optimere værdien for aktionærerne.

Bjørn Hansen spurgte som led i et indlæg bl.a. om, hvorvidt Selskabet havde overvejet at gå ind på det portugisiske marked for havvind. Administrerende direktør Rasmus Errboe takkede for indlægget og oplyste, at Selskabet løbende kiggede på relevante markeder for havvind i Europa, herunder også Portugal. Da markedet i Portugal primært centrerede sig om flydende havvind, som lå uden for Selskabets strategiske fokus, var der for nuværende ikke planer om at gå ind på dette marked.

Olav Ejner Berrig opfordrede Selskabet til at få dets leverandører til at forsøge at forøge levetiden på havvindmøllerne og spurgte i øvrigt om, hvordan Selskabet håndterede driftssikkerheden på dets transmissionsledninger.

Rasmus Errboe takkede for indlægget og bemærkede, at levetid for alle havvindkomponenter til stadighed var et fokusområde for Selskabet, og at der selvsagt var et ønske om at opnå så lang levetid som muligt. Driftssikkerhed på transmissionsledningerne var også et fokusområde for Selskabet, og Rasmus Errboe nævnte, at størrelsen af Selskabets havvindportefølje sikrede fleksibilitet i relation til reparation og vedligeholdelse af transmissionsledningerne.

Efter debatten konstaterede dirigenten, at generalforsamlingen tog bestyrelsens beretning til efterretning med de supplerende bemærkninger, som var fremkommet fra aktionærerne og Selskabets ledelse.

Baseret på tilkendegivelser fra de deltagende aktionærer og de indkomne fuldmagts- og brevstemmer konstaterede dirigenten herefter i relation til dagsordenspunkterne 2-5, (i) at godt 99 % af de på generalforsamlingen repræsenterede stemmer var for godkendelse af årsrapporten for 2025, (ii) at godt 97 % af de på generalforsamlingen repræsenterede stemmer var for godkendelse af vederlagsrapporten for 2025, (iii) at godt 99 % af de på generalforsamlingen repræsenterede stemmer var for godkendelse af forslaget om decharge for bestyrelse og direktion, samt (iv) at næsten 100 % af de på generalforsamlingen repræsenterede stemmer var for godkendelse af bestyrelsens forslag om, at nettoresultatet for regnskabsåret 2025 overførtes til overført overskud, og at der således ikke blev udbetalt udbytte til aktionærerne. Bestyrelsens forslag under dagsordenspunkterne 2-5 var således godkendt af generalforsamlingen. Dirigenten oplyste samtidig, at hvis der blandt de tilstedeværende aktionærer var nogen, der ønskede at stemme imod eller undlade at stemme i forhold til et eller flere af punkterne 2-5, ville de kunne gøre det ved afgivelse af stemme i umiddelbar forlængelse af generalforsamlingen.

Ad dagsordenens pkt. 6

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde fremsat forslag om, at generalforsamlingen gav bestyrelsen en ny bemyndigelse i henhold til selskabslovens § 198 til at beslutte, at Selskabet i perioden frem til den 8. april 2031 kunne købe egne aktier op til et samlet maksimalt nominelt beløb svarende til 10 % af Selskabets aktiekapital. Disse aktier måtte kun erhverves i det omfang, at Selskabets samlede besiddelse af egne aktier ikke oversteg en nominel værdi på 10 % af aktiekapitalen, og købskursen pr. aktie ikke afveg med mere end 10 % fra den officielle kurs på Nasdaq Copenhagen på købstidspunktet.

Ingen aktionærer ønskede ordet, og baseret på tilkendegivelser fra de deltagende aktionærer og de indkomne fuldmagts- og brevstemmer konstaterede dirigenten, at godt 99 % af de på generalforsamlingen repræsenterede stemmer var for godkendelse af forslaget om bemyndigelse til bestyrelsen til køb af egne aktier, og at dette forslag således var godkendt af generalforsamlingen. Dirigenten oplyste samtidig, at hvis der blandt de tilstedeværende aktionærer

var nogen, der ønskede at stemme imod eller undlade at stemme, ville de kunne gøre det ved afgivelse af stemme i umiddelbar forlængelse af generalforsamlingen.

Ad dagsordenens pkt. 7.1

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde fremsat forslag om, at dokumenter til brug for generalforsamlinger, herunder indkaldelse, fuldmagts- og brevstemmeblanketter samt mødereferater, generelt udarbejdedes på engelsk, jf. selskabslovens § 100, stk. 7, ved at tilføje følgende bestemmelse som et nyt punkt 6.6 i Selskabets vedtægter:

"Dokumenter udarbejdet til og i forbindelse med generalforsamlinger, herunder indkaldelse, fuldmagts- og brevstemmeblanketter samt mødereferater m.v., udarbejdes på engelsk."

Bjørn Hansen oplyste, at han ikke bakkede op om forslaget, idet han opfordrede til, at Selskabet fortsat udarbejdede alle dokumenter på dansk.

Dirigenten oplyste, at Selskabet af hensyn til dets danske privataktionærer fortsat ville udarbejde dokumenter relateret til tilmelding til generalforsamlinger, herunder den e-mail, der udsendes til aktionærerne, den elektroniske aktionærportal samt fuldmagts- og brevstemmeblanketter, på både dansk og engelsk.

Baseret på tilkendegivelser fra de deltagende aktionærer og de indkomne fuldmagts- og brevstemmer konstaterede dirigenten, at næsten 100 % af de på generalforsamlingen repræsenterede stemmer var for godkendelse af forslaget om, at dokumenter til brug for generalforsamlinger generelt udarbejdedes på engelsk, og at dette forslag således var godkendt af generalforsamlingen. Dirigenten oplyste samtidig, at hvis der blandt de tilstedeværende aktionærer var nogen, der ønskede at stemme imod eller undlade at stemme, ville de kunne gøre det ved afgivelse af stemme i umiddelbar forlængelse af generalforsamlingen.

Ad dagsordenens pkt. 8.1-8.4

Dirigenten oplyste, at alle generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer var på valg, og at Annica Bresky og Judith Hartmann ikke ønskede genvalg til bestyrelsen.

Bestyrelsen havde fremsat forslag om, at:

8.1. Bestyrelsen skulle bestå af syv (7) medlemmer valgt af generalforsamlingen.

8.2. Lene Skole skulle genvælges som bestyrelsesformand.

8.3. Andrew Brown skulle genvælges som næstformand for bestyrelsen.

8.4. Julia King og Julian David Waldron skulle genvælges som bestyrelsesmedlemmer, samt at Karen Dyrskjød Boesen, Samuel Leupold og Karl Johnny Hersvik skulle vælges som nye bestyrelsesmedlemmer.

Endvidere oplyste dirigenten, at oplysninger om de opstillede kandidaters øvrige ledelseshverv, uafhængighed, erfaring og kompetencer var vedlagt som bilag A til indkaldelsen til den ordinære generalforsamling.

Protokol for den ordinære generalforsamling 2026

Bestyrelsesformand Lene Skole motiverede bestyrelsens forslag om valg af Karen Dyrskjøt Boesen, Samuel Leupold og Karl Johnny Hersvik som nye bestyrelsesmedlemmer.

Da der ikke var fremkommet andre forslag til kandidater, konstaterede dirigenten, at de opstillede kandidater var valgt af generalforsamlingen i overensstemmelse med bestyrelsens forslag.

Ad dagsordenens pkt. 9

Dirigenten oplyste, at det følger af Selskabets vedtægter og vederlagspolitik, at hvert medlem af bestyrelsen modtager et fast årligt vederlag, som godkendes af den ordinære generalforsamling for det kommende år.

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde fremsat forslag om, at vederlaget for regnskabsåret 2026 forblev uændret sammenlignet med vederlaget for 2025:

Bestyrelsen	Kr.
Bestyrelsesformand	1.200.000
Bestyrelsens næstformand	800.000
Bestyrelsens øvrige medlemmer	400.000
Yderligere vederlag til formanden for Revisions- og Risikokomiteén	240.000
Yderligere vederlag til øvrige medlemmer af Revisions- og Risikokomiteén	120.000
Yderligere vederlag til formanden for Nominerings- & Vederlagskomiteén	160.000
Yderligere vederlag til øvrige medlemmer af Nominerings- & Vederlagskomiteén	100.000
Yderligere vederlag til formanden for Anlægsprojektkomiteén	160.000
Yderligere vederlag til øvrige medlemmer af Anlægsprojektkomiteén	100.000

Ingen aktionærer ønskede ordet, og baseret på tilkendegivelser fra de deltagende aktionærer og de indkomne fuldmagts- og brevstemmer konstaterede dirigenten, at næsten 100 % af de på generalforsamlingen repræsenterede stemmer var for godkendelse af det foreslåede bestyrelsesvederlag for 2026, og at dette således var godkendt af generalforsamlingen. Dirigenten oplyste samtidig, at hvis der blandt de tilstedeværende aktionærer var nogen, der ønskede at stemme imod eller undlade at stemme, ville de kunne gøre det ved afgivelse af stemme i umiddelbar forlængelse af generalforsamlingen.

Ad dagsordenens pkt. 10

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen i overensstemmelse med indstillingen fra Selskabets Revisions- & Risikokomiteé havde fremsat forslag om, at PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab blev genvalgt som revisor. Valget gjaldt såvel Selskabets lovpligtige regnskabsaflæggelse som erklæringsopgaver i forbindelse med Selskabets bæredygtighedsrapportering.

Protokol for den ordinære generalforsamling 2026

Da der ikke fremkom andre forslag, konstaterede dirigenten, at PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab var genvalgt af generalforsamlingen som revisor, og at valget omfattede såvel Selskabets lovpligtige regnskabsaflæggelse som erklæringsopgaver i forbindelse med Selskabets bæredygtighedsrapportering.

Ad dagsordenens pkt. 11

Bjørn Hansen havde et spørgsmål vedrørende forståelse af enkelte regnskabsposter, som bestyrelsesformand Lene Skole tilbød, at Bjørn Hansen kunne søge det afklaret med repræsentanter for Selskabet umiddelbart efter generalforsamlingen.

Der var ikke andre, der ønskede ordet, og bestyrelsesformand Lene Skole takkede de fremmødte aktionærer og dirigenten.

Generalforsamlingen blev herefter hævet.

København, den 9. april 2026

Anders Stubbe Arndal
Dirigent

Lene Skole
Bestyrelsesformand