

Torsdag, den 3. april 2025 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 2024.
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. Bestyrelsens forslag.
 - 6.1 Vedtagelse af en ændret vederlagspolitik for bestyrelse og direktion.
7. Valg af formand og næstformand for bestyrelsen samt valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen.
 - 7.1 Valg af seks medlemmer til bestyrelsen.
 - 7.2 Valg af formand.
 - 7.3 Valg af næstformand.
 - 7.4 Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen.
8. Fastsættelse af bestyrelsens vederlag for regnskabsåret 2025.
9. Valg af revisor.
10. 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 2024, forelagde den reviderede årsrapport for 2024, forelagde vederlagsrapporten for 2024 og gennemgik bestyrelsens forslag om decharge for bestyrelsen og direktionen samt gennemgik bestyrelsens forslag om, at nettoresultatet for regnskabsåret 2024 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 250 - 254 i årsrapporten for 2024. Dirigenten oplæste en oversættelse fra engelsk til dansk af konklusionsafsnittet i revisionspåtegningen (årsrapporten for 2024, side 250).

Bestyrelsesformand Lene Skoles indlæg er vedlagt som bilag 1.

Dirigenten åbnede herefter for debat om dagsordenspunkterne 1–5.

Claus Wiinblad (ATP) noterede, at 2024 havde været endnu et vanskeligt år for Selskabet, ligesom det havde været for hele den grønne omstilling. Det driftsmæssige resultat for 2024 havde været som forventet, men årets samlede resultat havde været negativt påvirket af yderligere nedskrivninger.

Han bemærkede, at især nedskrivningen på 4,3 mia. kr. som følge af den forsinkede idriftsættelse og højere projektomkostninger for havvindkonstruktionsprojektet Sunrise Wind var bekymrende, og at det satte spørgsmålstegn ved Selskabets evne til at gennemføre projekter til tiden og inden for budgettet.

Han noterede endvidere, at det i lyset af den seneste udvikling var fornuftigt, at Selskabet havde forladt den tidligere langsigtede ambition for installeret kapacitet af vedvarende energi i 2030, og at Selskabet fokuserede på eksekveringen af Selskabets 8,4 GW portefølje af havvindkonstruktionsprojekter.

Han fremhævede endvidere vigtigheden af, at Selskabet leverede på dets partnerskabs- og frasalgsprogram, som forudsatte et samlet provenu fra transaktionerne på 70-80 mia. kr. frem til udgangen af 2026.

Han spurgte herefter ind til, hvad Selskabet anså som de største risici ved eksekveringen af henholdsvis Selskabets 8,4 GW portefølje af havvindkonstruktionsprojekter og partnerskabs- og frasalgsprogrammet, da en succesfuld håndtering af disse to store udfordringer var afgørende for, at Selskabet på et senere tidspunkt kunne udvikle en mere ambitiøs langsigtet strategi.

Han bemærkede, at Selskabet havde styr på sin CSRD-rapportering, men at Selskabets bæredygtighedsrapportering var omfattende. Det var vigtigt for ATP, at selskaberne fokuserede deres rapportering på de forhold, som reelt var væsentlige for virksomhederne

Afslutningsvis bød han administrerende direktør Rasmus Errboe velkommen.

Bestyrelsesformand Lene Skole takkede ATP for indlægget og oplyste i forhold til kommentaren om en mere ambitiøs langsigtet strategi, at Selskabet fortsat havde et strategisk fokus på havvind og på at underbygge dets position som den globale leder inden for havvind.

Som svar på spørgsmålet om de største risici ved eksekveringen af Selskabets 8,4 GW portefølje af havvindkonstruktionsprojekter oplyste bestyrelsesformand Lene Skole, at med så store projekter ville der i sagens natur også være udfordringer, herunder risici uden for Selskabets kontrol, eksempelvis ændringer i renter, toldsatser eller skatterabatter, hvorfor hun ikke kunne give garantier for, hvordan det ville gå. Det var et område, som både bestyrelsen og direktionen havde stor opmærksomhed på, og der var, som omtalt i beretningen, igangsat en række nye initiativer for at styrke Selskabets risikostyring og beslutningsstruktur.

Som svar på spørgsmålet om de største risici ved eksekveringen af Selskabets partnerskabs- og frasalgsprogram oplyste bestyrelsesformand Lene Skole, at Selskabet var på rette spor, og at hun derfor var tryk ved, at Selskabet ville komme i mål med dette program, omend hun ikke kunne garantere dette.

Om Selskabets CSRD-rapportering oplyste bestyrelsesformand Lene Skole, at den aktuelle diskussion om at forenkle regelsættet var vigtig for at sikre fokus på både bæredygtighed og konkurrenceevne.

Mikael Bak (Dansk Aktionærforening) bød Rasmus Errboe velkommen som administrerende direktør og udtrykte tillid til, at bestyrelsen havde valgt den rette kandidat til rollen. I forbindelse hermed spurgte han ind til administrerende direktør Rasmus Errboes ledelsesstil, og hvad han ville gøre anderledes i de kommende år.

Han spurgte også ind til, hvordan Selskabets ledelse ville håndtere udfordringerne med at undgå yderligere økonomiske tab i USA, især set i lyset af den aktuelle politiske situation, som var mere kritisk over for grøn energi.

Endvidere spurgte han ind til, om Selskabets ledelse kunne bekræfte, at partnerskabs- og frasalgsprogrammet kunne gennemføres trods den seneste tids politiske og økonomiske uro, og hvad konsekvenserne ville være for aktionærerne og Selskabet, hvis planen mod forventning ikke lykkedes, herunder om det kunne komme på tale, at Selskabet skulle rejse ny egenkapital.

Bestyrelsesformand Lene Skole takkede Dansk Aktionærforening for indlægget og oplyste, at ny egenkapital ikke var en del af den justerede forretningsplan. I forhold til udviklingsprojekterne i USA gentog hun, at der ikke kunne gives nogen garantier for, at der ikke vil komme yderligere nedskrivninger, men at Selskabets ledelse arbejdede utrætteligt på at minimere risikoen for yderligere forsinkelser og budgetoverskridelser.

Administrerende direktør Rasmus Errboe oplyste, at han var beæret og ydmyg over at træde ind i rollen som administrerende direktør. Han havde opnået et indgående kendskab til Selskabets forretning gennem sine roller i Selskabet over de seneste 13 år, hvor han både havde oplevet med- og modvind.

Administrerende direktør Rasmus Errboe oplyste derudover, at Selskabets opdaterede forretningsplan, som blev offentliggjort i forbindelse med årsregnskabet for 2024, var centreret omkring fire prioriteter: (i) styrkelse af Selskabets kapitalstruktur, (ii) eksekvering af Selskabets 8.4 GW havvindkonstruktionsprogram, (iii) en endnu mere disciplineret kapitalallokering med fokus på havvind og (iv) forbedring af Selskabets konkurrenceevne. Han var overbevist om, at med den opdaterede forretningsplan og en række nye initiativer ville Selskabet fremover blive mere konkurrencedygtigt, og dets position som global leder inden for havvind ville blive underbygget til trods for de udfordrende markedsvilkår i industrien.

Bjørn Hansen spurgte som led i et indlæg bl.a. om, hvilke af Selskabets partnere, der havde tabt flest penge grundet Selskabets tab, især i USA, valuta og løbetiden på Selskabets hybridkapital, den norske oliefonds ejerskabsandel i Selskabet, og om Selskabet havde planer om at investere i vindmølleparker – og solcelleanlæg i Ukraine.

Som svar på spørgsmålet om Selskabets partnere, oplyste Lene Skole, at Selskabet ikke kunne opgøre, hvordan Selskabets nedskrivninger i USA havde påvirket specifikke partnere.

Koncernøkonomidirektør Trond Westlie oplyste om Selskabets hybridkapital, at en oversigt over hybridkapitalen fremgik af årsrapporten og Selskabets investormaterialer, hvori både valuta og løbetid for de enkelte hybridobligationer fremgik. Endvidere oplyste han, at udstedelser af hybridkapital var en integreret del af Selskabets finansieringsstruktur, og at hybridkapital var med til at understøtte Selskabets investeringskapacitet, idet hybridkapitalen var efterstillet gæld, der sikrede Selskabets almindelige kreditorer en kapitalbuffer ud over egenkapitalen.

Om den norske oliefonds ejerskabsandel i Selskabet oplyste bestyrelsesformand Lene Skole, at aktionærer, der over for Selskabet havde oplyst, at de var storaktionærer, blev offentliggjort af Selskabet i overensstemmelse med gældende regler. Selskabet havde tidligere offentliggjort, at Equinor ASA ejede aktier i Selskabet svarende til 10,0 % af stemmerettighederne og aktiekapitalen i Selskabet.

Endelig oplyste bestyrelsesformand Lene Skole, at Selskabet ikke havde planer om investeringer i vindmølleparker – og solcelleanlæg i Ukraine.

Kjeld Beyer kom med et indlæg om CO₂ hysteri og kritiserede, at der ikke var lovkrav om, at regnskaber skulle offentliggøres på dansk. Endvidere bad han om en regnskabsteknisk forklaring på den samlede påvirkning af Ørsted koncernens investerede kapital i 2024, og spurgte ind til, hvordan Selskabet blev påvirket af de amerikanske toldsatser, der var blevet introduceret aftenen før.

Som svar på spørgsmålet om de amerikanske toldsatser oplyste bestyrelsesformand Lene Skole, at Selskabet endnu ikke havde haft lejlighed til at analysere gårsdagens udmelding, men at de toldsatser, der var blevet annonceret i marts 2025 ville øge omkostningerne på import af varer til Selskabets projekter, særligt på Sunrise Wind-projektet, som ikke var lige så fremskredent som Revolution Wind-projektet. De i marts 2025 indførte toldsatser var isoleret set et stort beløb, men påvirkede ikke værdiskabelsen af Selskabets havvindkonstruktionsprojekter i USA væsentligt eller skabte usikkerhed om, hvorvidt de kunne gennemføres.

Bestyrelsesformand Lene Skole oplyste i øvrigt, at Selskabet fastholdt sine bæredygtigheds- og klimamål.

Koncernøkonomidirektør Trond Westlie oplyste, at den investerede kapital steg med ca. 26 mia. kr. i 2024 sammenlignet med 2023, primært som følge af bruttoinvesteringer på ca. 42 mia. kr. Den samlede nettogæld steg med ca. 10 mia. kr. i 2024, hvilket gav en samlet kapitalpåvirkning på ca. 16 mia. kr. i 2024.

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

Da ingen af de deltagende aktionærer, bortset fra en enkelt mindretalsaktionær der stemte imod forslaget under dagsordenens punkt 2, ønskede at stemme imod eller undlade at stemme vedrørende forslagene under dagsordenens punkterne 2-5, konstaterede dirigenten, at årsrapporten for 2024 var godkendt af generalforsamlingen, at vederlagsrapporten for 2024 var godkendt af generalforsamlingen, at forslaget om decharge for bestyrelse og direktion var godkendt af generalforsamlingen og at generalforsamlingen godkendte bestyrelsens forslag om, at nettoresultatet for regnskabsåret 2024 overførtes til overført overskud, og at der således ikke blev udbetalt udbytte til aktionærerne.

Ad dagsordenens pkt. 6.1

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde fremsat forslag om en ændret vederlagspolitik for bestyrelse og direktion (**Vederlagspolitikken**).

Dirigenten gennemgik herefter de foreslåede ændringer af Vederlagspolitikken.

Dirigenten oplyste supplerende, at bilag A i indkaldelsen til generalforsamlingen gengav bestyrelsens forslag om en ændret vederlagspolitik i sin helhed, og at de væsentligste ændringer i

øvrigt fremgik af et bilag til Vederlagspolitikken i overensstemmelse med selskabslovens § 139a, stk. 4.

Dirigenten noterede, at ingen af de deltagende aktionærer ønskede at stemme imod eller at undlade at stemme og konstaterede, at den ændrede Vederlagspolitik var godkendt af generalforsamlingen.

Ad dagsordenens pkt. 7.1-7-4

Dirigenten oplyste, at alle generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer var på valg, og at Dieter Wemmer og Peter Korsholm ikke ønskede genvalg til bestyrelsen.

Bestyrelsen havde fremsat forslag om, at:

7.1. Bestyrelsen skulle bestå af seks (6) medlemmer valgt af generalforsamlingen.

7.2. Lene Skole skulle genvælges som bestyrelsesformand.

7.3 Andrew Brown skulle genvælges som næstformand for bestyrelsen.

7.4 Julia King og Annica Bresky skulle genvælges som bestyrelsesmedlemmer, samt at Judith Hartmann og Julian David Waldron skulle genvælges som nye bestyrelsesmedlemmer.

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

Bestyrelsesformand Lene Skole motiverede bestyrelsens forslag om valg af Judith Hartmann og Julian David Waldron 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. 8

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 2025 forblev uændret sammenlignet med vederlaget for 2024, bortset fra det foreslåede vederlag til medlemmerne af den nyetablerede Anlægsprojektkomité:

Bestyrelsen	Kr.
Bestyrelsesformand	1.200.000
Bestyrelsens næstformand	800.000
Bestyrelsens øvrige medlemmer	400.000
Yderligere vederlag til formanden for Nominerings- & Vederlagskomitéen	160.000
Yderligere vederlag til øvrige medlemmer af Nominerings- & Vederlagskomitéen	100.000

Yderligere vederlag til formanden for Anlægsprojektkomiteén	160.000
Yderligere vederlag til øvrige medlemmer af Anlægsprojektkomiteén	100.000
Yderligere vederlag til formanden for Revisions- og Risikokomiteén	240.000
Yderligere vederlag til øvrige medlemmer af Revisions- & Risikokomiteén	120.000

Da ingen af de deltagende aktionærer ønskede at stemme imod eller at undlade at stemme, konstaterede dirigenten, at forslaget om bestyrelsens vederlag for 2025 var godkendt af generalforsamlingen.

Ad dagsordenens pkt. 9

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.

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. 10

Da ingen ønskede ordet, takkede bestyrelsesformand Lene Skole de fremmødte aktionærer og dirigenten.

Generalforsamlingen blev herefter hævet.

København, den 3. april 2025

Anders Stubbe Arndal
Dirigent

Lene Skole
Bestyrelsesformand