

Selskabsmeddelelse Nr. 12/2025

MÅ IKKE UDGIVES, OFFENTLIGGØRES ELLER DISTRIBUERES HELT ELLER DELVIST, DIREKTE ELLER INDIREKTE, I ELLER TIL USA, CANADA, AUSTRALIEN, JAPAN ELLER SYDAFRIKA ELLER NOGEN ANDEN JURISDIKTION, HVOR EN SÅDAN UDGIVELSE, OFFENTLIGGØRELSE ELLER DISTRIBUTION ER ULOVLIG

Ørsted
Kraftværksvej 53
Skærbæk
7000 Fredericia

www.orsted.com
CVR-nr. 36 21 37 28

Ørsted offentliggør plan om kapitaltilførsel med fortegningsret med støtte fra sin hovedaktionær, den danske stat, og et bruttoprovenu på 60 mia. kr.

11. august 2025

Som følge af den nylige væsentligt negative udvikling på det amerikanske marked for havvind er det ikke muligt for Ørsted at gennemføre det planlagte delvise frasalg af sit Sunrise Wind-havvindprojekt og den tilhørende projektf finansiering på vilkår, der ville give den nødvendige styrkelse af Ørstedes kapitalstruktur og dermed understøtte selskabets investeringsprogram og forretningsplan. På baggrund af denne udvikling har Ørstedes bestyrelse derfor i dag besluttet at indstille processen for det delvise salg af Sunrise Wind og planlægger en kapitalforhøjelse med fortegningsret for eksisterende aktionærer ('Kapitaltilførslen').

Kapitaltilførslen vil udgøre 60 mia. kr. i bruttoprovenu. De eksisterende aktionærer vil have fortegningsret til at tegne deres respektive andel af kapitalforhøjelsen i Kapitaltilførslen og dermed bevare den samme forholdsmæssige ejerandel, som de har i dag. Den danske stat har over for Ørsted forpligtet sig til at tegne sin forholdsmæssige andel på 50,1 % af Kapitaltilførslen. Aktier, som ikke måtte blive tegnet af de eksisterende aktionærer ved at udnytte deres fortegningsret eller af andre berettigede investorer, er fuldt garanteret af Morgen Stanley & Co. International plc for at skabe sikkerhed for, at Kapitaltilførslen bliver gennemført.

Provenuet fra Kapitaltilførslen vil blive anvendt til at styrke Ørstedes kapitalstruktur og give finansiell fleksibilitet for at sikre en passende finansiering i årene 2025 til og med 2027, hvor Ørsted skal opføre sin konstruktionsportefølje på 8,1 GW havvind.

Konkret har Kapitaltilførslen til formål at øge værdien af Ørstedes portefølje ved at:

- Dække det finansieringsbehov, som det fulde ejerskab af Sunrise Wind medfører.
- Styrke kapitalstrukturen for at optimere værdien af drifts- og konstruktionsporteføljen.
- Muliggøre en mere værdiskabende og fleksibel tilgang til timingen af partnerskaber om og frasalg af havvindmølleparker.

- Styrke Ørstedes position som markedsleder inden for havvind ved at øge selskabets økonomiske robusthed og fleksibilitet og dermed positionere Ørsted til at kunne forfølge de mest værdiskabende fremtidige investeringsmuligheder på kernemarkeder inden for havvind i Europa samt udvalgte markeder i Asien og Stillehavsområdet.

Som tidligere oplyst (koncernmeddelelse nr. 3/2025) forudsætter finansieringen af Ørstedes forretningsplan blandt andet, at selskabets frasalgsprogram gennemføres. Det manglende provenu fra det delvise frasalg af Sunrise Wind samt den dertilhørende projektf finansiering betyder, at Ørsted er nødt til at finansiere opførelsen af hele projektet via sin balance, hvilket medfører et finansieringsbehov på ca. 40 mia. kr.

Derudover er det nødvendigt at understøtte en robust kapitalstruktur for at bevare og optimere værdien af selskabets drifts- og konstruktionsportefølje, muliggøre en mere værdiskabende og fleksibel tilgang til delvise frasalg og give finansiell fleksibilitet til fremtidige investeringer. Tilsammen resulterer dette i forslaget om at rejse ny egenkapital på 60 mia. kr. i bruttoprovenu via en fuldt garanteret Kapitaltilførsel.

Som en del af selskabets igangværende program for at styrke sin kapitalstruktur og skærpe sit strategiske fokus på kerneforretningen fortsætter Ørsted de tidligere udmeldte delvise frasalgsprocesser for sine Changhua 2- og Hornsea 3-havvindmølleparker. Derudover har Ørsted igangsat en proces med henblik på et potentielt fuldt frasalg af sin europæiske Onshore-forretning. Ørsted forventer at rejse mere end 35 mia. kr. i provenu fra frasalg i løbet af 2025-26.

Ørsted vil indkalde til en ekstraordinær generalforsamling, der afholdes den 5. september 2025, for at foreslå, at bestyrelsen bemyndiges til at gennemføre Kapitaltilførslen.

Lene Skole, formand for Ørstedes bestyrelse, siger:

"I lyset af den regulatoriske udvikling i USA, som er uden fortilfælde, har vi foretaget en grundig gennemgang af alle muligheder. Ørstedes bestyrelse har konkluderet, at den planlagte kapitaltilførsel er den bedste vej fremad for selskabet og dets interessenter. Kapitaltilførslen vil styrke Ørstedes kapitalstruktur og give en finansiell robusthed i årene 2025 til og med 2027, hvor vi vil levere på vores konstruktionsportefølje på 8,1 GW havvind. Det vil skabe fundamentet for at skabe langsigtet værdi af Ørstedes platform og kompetencer til gavn for vores aktionærer og andre interessenter."

"Kapitaltilførslen behandler alle aktionærer lige og giver vores aktionærer muligheden for at bevare deres nuværende ejerandel ved at tegne nye aktier, og jeg er selvsagt tilfreds med støtten fra vores majoritetsaktionær, den danske stat."

Rasmus Errboe, koncernchef og administrerende direktør i Ørsted, siger:

"Fremtidsudsigterne for havvind er stærke på vores kernemarkeder i Europa. Ørsted og industrien er dog i en ekstraordinær situation med en negativ markedsudvikling i USA, der kommer på toppen af de seneste års makroøkonomiske udfordringer samt udfordringer i forsyningskæden. For at kunne levere på vores forretningsplan og opfylde vores forpligtelser under disse markedsforhold har vi konkluderet, at en kapitaltilførsel er den rigtige løsning for Ørsted og vores aktionærer. Kapitaltilførslen vil styrke vores evne til at realisere det fulde potentiale af vores eksisterende portefølje og sikre fremtidige værdiskabende muligheder inden for havvind. På et kritisk tidspunkt, hvor vi er i gang med at opføre 8,1 GW havvindkapacitet og gør gode fremskridt på tværs af vores konstruktionsportefølje, vil kapitaltilførslen sikre en kapitalstruktur, der understøtter en solid kreditværdighed og dermed et robust Ørsted."

"Vi besluttede i forbindelse med vores årsregnskab for 2024 tidligere på året, at vi ville fortsætte vores disciplinerede fokus på værdiskabende muligheder, primært inden for havvind i Europa. Regeringerne på vores nøglemarkeder har klare udbygningsmål for havvind som en hjørnesten i at blive energiuafhængige, nedbringe CO₂-udledningen og sikre konkurrenceevnen med energi til rimelige priser. Med mere end 30 års erfaring inden for havvind og som markedsleder kan Ørsted understøtte denne udvikling fra en styrkeposition."

Opdatering af målsætninger på mellemlang sigt og finansielle politikker

I forbindelse med Kapitaltilførslen efter den seneste udvikling opdaterer Ørsted sine målsætninger på mellemlang sigt og fastholder sine finansielle politikker som følger:

- Ørsted planlægger et investeringsprogram på ca. 145 mia. kr. i perioden 2025-2027 for selskabets nuværende portefølje af projekter under opførelse.
- Ørsted fastholder sit mål om et spænd på 150-300 basispunkter mellem det ikke-gearede afkast (IRR) hen over den fulde livscyklus og de vægtede gennemsnitlige kapitalomkostninger (WACC), når vi byder i udbud eller træffer endelige investeringsbeslutninger (hvad end der måtte komme først).
- Ørsted forventer, at EBITDA (eksklusive nye partnerskaber og annulleringsomkostninger) udgør over 28 mia. kr. i 2026 og over 32 mia. kr. i 2027.

- Ørsted forventer et afkast af investeret kapital (ROCE) på gennemsnitligt ca. 11 % i perioden 2025-2027 og over 13% i perioden 2028-2030.
- Ørsted fastholder sin målsætning om en solid kreditværdighed.
- Ørsted fastholder sit mål om at genoptage udbyttebetalingen fra regnskabsåret 2026.

Opdateringerne af målsætningerne på mellemlang sigt er primært drevet af:

- De lidt lavere forventninger til 2026 EBITDA (eksklusive nye partnerskaber og annulleringsomkostninger) er drevet af den manglende konstruktionsindtjening fra et frasalg af Sunrise Wind og den tidligere end forventede gennemførelse af frasalget af Greater Changhua 2.
- Sammenlignet med ROCE for samme periode i de hidtidige forventninger medfører de højere anlægsinvesteringer som følge af det fulde ejerskab af Sunrise Wind en lavere ROCE i perioden 2025 til 2027. De gennemsnitlige forventninger til ROCE for perioden 2025 til 2027 ville (pro forma) have været ~13 %, eksklusiv den øgede investerede kapital som følge af det fulde ejerskab af Sunrise Wind.
- Sammenlignet med Ørsteds hidtidige forventninger om investeringer på 130 mia. kr. i perioden 2025 til 2027 relaterer forhøjelsen sig både til højere investeringer som følge af Ørsteds øgede ejerandel af Sunrise Wind-projektet i konstruktionsperioden og til højere forventede omkostninger som følge af øgede amerikanske tariffer.

Indholdet af denne meddelelse ændrer ikke Ørsteds tidligere udmeldte finansielle forventninger for regnskabsåret 2025.

Lazard Frères SAS og Morgan Stanley & Co. International plc fungerer som finansielle rådgivere for Ørsted og Ørsteds bestyrelse.

Yderligere oplysninger kan fås ved henvendelse til:

Global Media Relations

Tom Christiansen
99 55 95 52
tomlc@orsted.com

Investor Relations

Rasmus Keglberg Hærvig
99 55 90 95
IR@orsted.com

Om Ørsted

Det er Ørsteds vision at skabe en verden, der udelukkende kører på grøn energi. Ørsted udvikler, opfører og driver hav- og landvindmølleparker og bioenergi-, solcelle- og energilagringsanlæg. Ørsted rangerer på CDP's A-liste for sin globalt førende indsats mod klimaforandringer og var det første energiselskab i verden, der fik sit videnskabeligt baserede mål om netto-nuludledning godkendt af Science Based Targets initiative (SBTi). Ørsted har ca. 8.200 medarbejdere og har hovedsæde i Danmark. Ørsteds aktier er noteret på Nasdaq Copenhagen (Ørsted). Selskabet havde i 2024 en omsætning på 71,0 mia. kr. (9,5 mia. euro). Du kan læse mere om Ørsted på orsted.com eller ved at følge os på [Facebook](#), [LinkedIn](#), [Instagram](#) og [X](#).

Vigtig ansvarsfraskrivelse

Denne meddelelse udgør ikke et prospekt som defineret ved forordning (EU) nr. 2017/1129 af 14. juni 2017, som ændret ('**Prospektforordningen**'), og intet heri udgør et udbud af værdipapirer. Ingen person bør købe eller tegne værdipapirer i Selskabet, medmindre dette sker på grundlag af oplysninger i et prospekt, der er offentliggjort af Selskabet i forbindelse med et potentielt udbud og optagelse af sådanne værdipapirer til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen A/S. Kopier af et sådant prospekt vil efter offentliggørelse være tilgængelige på Selskabets hjemsted og via Selskabets hjemmeside.

Denne meddelelse udgør ikke et tilbud om at sælge eller en opfordring til at tilbyde at købe værdipapirer udstedt af Ørsted A/S i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller salg ville være ulovligt, og meddelelsen og oplysningerne heri må hverken direkte eller indirekte distribueres eller udgives i eller til en sådan jurisdiktion.

Denne meddelelse og oplysningerne indeholdt heri må ikke distribueres eller videredistribueres, hverken direkte eller indirekte, i eller til USA (herunder dets territorier og besiddelser, nogen delstat i USA og 'District of Columbia') ('**USA**'), Canada, Australien, Japan eller Sydafrika eller i eller til andre jurisdiktioner, hvor distribution eller videredistribution ville være ulovlig. Denne meddelelse udgør ikke, eller er en del af, et tilbud om at sælge og skal ikke tolkes som en opfordring eller invitation til at tegne, sælge eller købe værdipapirer i USA. Værdipapirerne i Ørsted A/S er ikke og vil ikke blive registreret i henhold U.S. Securities Act of 1933 med senere ændringer ('**Securities Act**') eller i henhold til værdipapirlovgivningen i nogen delstat eller anden jurisdiktion i USA og må ikke udbydes, pantsættes, sælges, leveres, tegnes, videresælges, eller på anden måde overdrages, direkte eller indirekte, i eller til USA uden registrering eller gyldig dispensation fra eller i en transaktion, der ikke er underlagt registreringskravene i Securities Act, og som i alle tilfælde er i overensstemmelse med gældende værdipapirlovgivning i en hvilken som

helst delstat eller anden jurisdiktion i USA. Der er ingen hensigt om at foretage et offentligt udbud af værdipapirer i USA.

I enhver medlemsstat i Det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde ('**EØS-medlemsstat**') ud over Danmark er denne meddelelse alene rettet til og henvender sig alene til investorer i den EØS-medlemsstat, der opfylder kriterierne for dispensation fra forpligtelsen om at offentliggøre et prospekt, herunder kvalificerede investorer, i den i Prospektforordningen definerede betydning.

I Storbritannien distribueres denne meddelelse kun til og er kun rettet mod: (A) kvalificerede investorer, som defineret i artikel 2 i den britiske udgave af forordning (EU) 2017/1129, da den udgør en del af national ret i kraft af Den Europæiske Unions lov af 2018 (Udtrædelsesaftalen) med senere ændringer, og som også er (B)(i) professionelle investorer, der er omfattet af artikel 19, stk. 5, i den britiske Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 ('Bekendtgørelsen') eller (ii) formuende personer, der er omfattet af bekendtgørelsens artikel 49, stk. 2, litra a)-d) eller (iii) sådanne andre personer, hvortil denne information ellers måtte blive kommunikeret på lovlig vis (de personer, der er beskrevet i punkt (A) og (B), litra (i) til (iii) ovenfor, som samlet set henvises til som 'relevante personer'). Enhver person, som ikke er en relevant person, bør ikke handle ud fra eller henholde sig på denne meddelelse eller indholdet heraf.

Forhold, der drøftes i denne meddelelse, kan udgøre udsagn om fremtiden. Udsagn om fremtiden er udtalelser, der ikke er historiske fakta, og som kan identificeres ved ord som 'tror', 'forventer', 'forudser', 'har til hensigt', 'skønner', 'vil', 'kan', 'fortsætter', 'bør' og lignende udtryk. Udsagnene om fremtiden i denne meddelelse er baseret på en række forudsætninger, hvoraf en stor del er baseret på yderligere forudsætninger. Selvom Selskabet vurderer, at disse forudsætninger var rimelige, da de blev foretaget, er de i sagens natur forbundet med betydelige kendte og ukendte risici, usikkerheder, uforudsete hændelser og andre væsentlige forhold, der er vanskelige eller umulige at forudsige og uden for selskabets kontrol. Sådanne risici, usikkerheder, uforudsete hændelser og andre væsentlige forhold kan medføre, at de faktiske begivenheder afviger væsentligt fra de forventninger, der er udtrykt eller underforstået i forbindelse med de fremadrettede udsagn i denne meddelelse. Selskabet frasiger sig udtrykkeligt en hvilken som helst forpligtelse eller et hvilket som helst løfte om at offentliggøre eventuelle opdateringer eller ændringer af de udsagn om fremtiden, der er beskrevet i denne meddelelse. Derfor opfordrer Selskabet læserne til ikke at tillægge de ovenfor anførte udsagn om fremtiden uforholdsmæssig megen vægt. De oplysninger, synspunkter og fremadrettede udsagn, der er indeholdt i denne meddelelse, er kun gældende pr. datoen for denne meddelelses offentliggørelse og kan ændres uden varsel.

Denne meddelelse udgør ikke en investeringsanbefaling. Prisen og værdien af værdipapirer og eventuelle indtægter derfra kan gå både op og ned, og du risikerer at miste hele din investering. Tidligere resultater er

ikke en garant for fremtidige resultater. Oplysningerne i denne meddelelse kan ikke lægges til grund for fremtidige resultater.

Morgan Stanley & Co. International plc (**'Morgan Stanley'**) repræsenterer udelukkende Selskabet og ingen andre i forbindelse med den planlagte fortegningsmission og opfatter ikke andre personer (uanset om denne person er modtager af denne meddelelse) som kunde i den forbindelse og ikke vil være ansvarlig over for andre end Selskabet for at yde den beskyttelse, der ydes deres kunder, eller for at yde rådgivning i forbindelse med den planlagte fortegningsmission, som omtales i denne meddelelse eller en hvilken som helst anden transaktion, aftale eller forhold, hvortil der henvises i denne meddelelse.

Derudover accepterer hverken Morgan Stanley eller nogen af deres respektive datterselskaber, tilknyttede virksomheder eller deres respektive direktører, bestyrelsesmedlemmer, medarbejdere, rådgivere, agenter eller nogen anden person nogen form for ansvar eller erstatningsansvar for, eller giver nogen form for udtrykkelig eller underforstået erklæring eller garanti for sandheden, nøjagtigheden, fuldstændigheden eller rimeligheden af oplysningerne eller udtalelserne i denne meddelelse (eller om nogen oplysninger er udeladt fra meddelelsen) eller andre oplysninger, der vedrører Selskabet eller associerede selskaber, uanset om de er skriftlige, mundtlige eller i en visuel eller elektronisk form, og uanset hvordan de transmitteres eller gøres tilgængelige, eller for noget tab, der måtte opstå som følge af enhver brug af denne meddelelse eller dennes indhold, eller som på anden måde kunne opstå i forbindelse hermed.