



Vi rejser ny kapital til at styrke Ørsted

Udbud af nye aktier med fortegningsret for eksisterende
aktionærer i perioden 19. september 2025 - 2. oktober 2025



Kære aktionær

Ørsted er blandt verdens førende selskaber inden for udvikling, opførelse og drift af havvindmølleparker, og vi har vores kerneforretning i Europa. Vi har mere end 30 års erfaring inden for havvind og har installeret havvindkapacitet på 10,2 GW og 8,1 GW under opførelse. Vores portefølje omfatter også landvind, solenergi, energilagring, bioenergianlæg og handel med energi.

Samlet har vi installeret kapacitet af vedvarende energi på over 18 gigawatt (GW) på tværs af Europa, Nordamerika samt Asien og Stillehavsområdet.

Vi er anerkendt som et af verdens mest bæredygtige energiselskaber og har en vision om en verden, der udelukkende kører på grøn energi. På blot to årtier har vi forandret os fra at være et af Europas mest CO₂-intensive forsyningselskaber til, at 99 % af den energi, vi skaber, kommer fra vedvarende energikilder.

I 2024 var vores driftsindtjening (EBITDA) eksklusive nye partnerskaber og annulleringsomkostninger DKK 24,8 mia.

Vores fokus vil for fremtiden primært være udbygningen af havvind i Europa. Efterspørgslen efter strøm i Europa forventes næsten at blive fordoblet frem mod 2050, hvoraf havvind forventes at skulle levere op mod 25 % af den fremtidige elproduktion. Det kræver en kraftig udbygning af havvind frem mod 2050 for både at levere på efterspørgslen, den grønne omstilling og ønsket om at sikre europæisk energiafhængighed.

I tillæg til Europa, vil vi fortsat vurdere muligheden for at udvikle havvind på udvalgte markeder i Asien og Stillehavsområdet. I dag er ca. 90 % af Ørsteds installerede havvindkapacitet placeret i Europa. Den resterende kapacitet er opsat i Taiwan og USA. Samtidig er 70 % af vores konstruktionsprogram

projekter i Europa. Fundamentet for vores fremtidige indtjening fra havvind er således solidt forankret i Europa, hvor vi fortsat ser et stort potentiale.

Vores halvårsregnskab for 2025 viste et EBITDA på DKK 13,9 mia. eksklusive nye partnerskaber og annulleringsomkostninger, og vi forventer EBITDA på DKK 24-27 mia. eksklusive nye partnerskaber og annulleringsomkostninger for hele året. Når vores nuværende havvindprojekter under konstruktion står færdige, vil de forventeligt bidrage til vores årlige EBITDA med yderligere ca. DKK 11-12 mia. fra 2028, eksklusive frasalg¹.

Modsat Europa er hele sektoren for havvind i USA ramt af en ekstraordinær situation drevet af usikkerhed om de regulatoriske rammer. Usikkerheden har betydet, at vi har valgt at beholde det fulde ejerskab af Sunrise Wind, fordi det planlagte delvise frasalg af havvindmølleparken ikke var muligt på vilkår, der ville styrke vores kapitalstruktur og understøtte vores forretningsplan. De manglende indtægter fra det delvise frasalg af projektet har medført et finansieringsbehov.

Derfor har Ørsteds bestyrelse efter grundige overvejelser besluttet at gennemføre en kapitaltilførsel med fortegningsret for eksisterende aktionærer på ca. DKK 60 mia.

For det første kan vi med en kapitaltilførsel understøtte vores forretningsplan, herunder dække de ca. DKK 40 mia., som det koster at gøre opførelsen af Sunrise Wind færdig.

For det andet vil kapitaltilførslen medføre, at Ørsteds økonomiske fundament forbedres betydeligt. En stærk kapitalstruktur samt en solid kreditværdighed er nødvendige forudsætninger for vores evne til at drive vores forretning på bedst mulig vis og til gavn for alle aktionærer.

For det tredje vil kapitaltilførslen give en større grad af finansielt råderum, som tillader os at tage en mere fleksibel tilgang til tidspunkt for frasalg af ejerandele i vores havvindprojekter og dermed skabe mest mulig værdi for aktionærerne.

Endelig vil kapitaltilførslen styrke vores fremtidige position i forhold til at konkurrere om de mest attraktive muligheder inden for havvind i Europa og udvalgte markeder i Stillehavsområdet.

Den 22. august 2025 modtog Revolution Wind LLC, et partnerskab mellem os og en partner i USA, som opfører havvindprojektet Revolution Wind, et påbud om at standse al konstruktionsarbejde på havet. Det er en ekstraordinær situation, men påbuddet var også et scenarie, som er omfattet af vores risikostyring, og vi har derfor haft en drejebog på plads til sådan en situation.

Vores mål er at få genoptaget arbejdet med Revolution Wind hurtigst muligt, og der arbejdes intensivt i flere spor på at finde en løsning i dialog med de amerikanske myndigheder og andre interessenter.

Revolution Wind LLC har anlagt et søgsmål mod det amerikanske indenrigsministeriums Bureau of Ocean Energy Management og andre myndigheder, hvor vi beder retten om at tilsidesætte og ophæve forbuddet om at stoppe arbejdet. Derudover har Revolution Wind LLC anmodet om en kendelse med opsættende virkning med henblik på at arbejdet kan genoptages, mens søgsmålet pågår.

Kapitaltilførslen har en størrelse, der dækker det umiddelbare finansieringsbehov relateret til Sunrise Wind og hjælper os til håndtering af yderligere risici, inklusive de regulatoriske usikkerheder i USA, der blandt andet har resulteret i påbuddet om at

standse arbejdet på havvindprojektet Revolution Wind.

På de følgende sider kan du læse mere om, hvordan kapitaltilførslen, der gennemføres som en fortegningsretsemission, foregår i praksis. Du kan også læse mere om havvinds rolle som en stabil kilde til vedvarende energi og langsigtet værdiskabelse.

De bedste hilsner




Rasmus Errboe
Group President and
CEO


Lene Skole
Formand

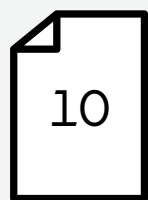
Sådan foregår fortegningsretsemissionen

Ved en fortegningsretsemission har de eksisterende aktionærer ret til at tegne nye aktier forud for andre potentielle investorer. Denne mulighed kommer i form af en såkaldt tegningsret.

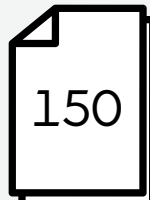
Som aktionær¹ i Ørsted får du tildelt 15 tegningsretter for hver aktie i Ørsted, du ejer. Der skal anvendes 7 tegningsretter for at kunne tegne én ny aktie til en tegningskurs på DKK 66,60 pr. aktie. Tegningsretterne kan handles separat på Nasdaq Copenhagen i perioden 17. september 2025 til 30. september 2025.

Eksempel

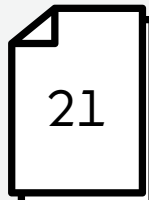
En beholdning på 10 aktier giver 150 tegningsretter. Da der skal bruges 7 tegningsretter til at tegne én ny aktie, kan der i alt tegnes 21 nye aktier til en kurs på DKK 66,60 pr. aktie, så den samlede beholdning stiger til i alt 31 aktier. Uudnyttede tegningsretter kan henholdsvis købes eller sælges frit i markedet indtil udløbet af perioden for handel med tegningsretter².



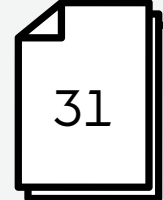
Eksisterende
aktier



Tegningsretter



Nye aktier. Tegningskurs
på DKK 66,60 pr. aktie



Ny aktiebeholdning

Fortegningsretsemissionen er garanteret. Ørsteds majoritetsaktionær, den danske stat, har allerede givet tilsagn om at støtte op om kapitaltilførslen. Herudover har et konsortium af banker forpligtet sig til at tegne de nye aktier, som ikke bliver tegnet af indehavere af tegningsretter, investorer via køb af tegningsretter eller af eksisterende aktionærer eller kvalificerede investorer, der afgiver ønske om tegning af resterende aktier (se udbudsbetingelser).

→ Vigtige datoer

16. september 2025

Sidste dag for handel med
eksisterende aktier, inkl. tegningsretter

17. september 2025

Første dag for handel med
eksisterende aktier, ekskl. tegningsretter

17. september 2025

Handel med tegningsretter
begynder kl. 09:00

19. september 2025

Tegningsperiode for de nye aktier
begynder kl. 09:00

30. september 2025

Handel med tegningsretter
slutter kl. 17:00

2. oktober 2025

Tegningsperiode for nye aktier
slutter kl. 17:00

6. oktober 2025

Forventet offentliggørelse af
resultat af udbuddet



Spørgsmål og svar

→ Hvordan deltager jeg i fortegningsretsemissionen?

Alle, der er registrerede som aktionær i Euronext Securities den 18. september 2025, kl. 17:59 (dansk tid), vil blive tildelt tegningsretter, som skal benyttes ved tegning af de nye aktier. Du vil modtage information om fortegningsretsemissionen og antal tegningsretter fra det pengeinstitut, hvor du har dine aktier i depot. Det er også til dit pengeinstitut, du skal meddele, om du ønsker at tegne nye aktier, og hvad du vil gøre med dine tegningsretter. Det er vigtigt at overholde de oplyste tidsfrister.

→ Hvor mange aktier kan jeg tegne?

Som aktionær får du tildelt 15 tegningsretter for hver aktie, du ejer i Ørsted den 18. september 2025 kl. 17:59. For hver 7 tegningsretter kan du tegne én ny aktie til en tegningskurs på DKK 66,60 pr. aktie. Se oplysninger og illustration på forrige side.

→ Kan jeg tegne flere aktier, end hvad mine tegningsretter berettiger til?

For at tegne flere aktier skal du købe tegningsretter i markedet og udnytte disse. Handelsperioden for tegningsretter løber fra den 17. september 2025 til 30. september 2025. Det kræver 7 tegningsretter for hver ny aktie, du ønsker at tegne.

Udover at købe tegningsretter på markedet, kan du tilkendegive, at du ønsker at tegne yderligere aktier ved at udfylde og indlevere blanket A til prospektet. Dette skal du gøre via dit pengeinstitut.

→ Jeg vil gerne deltage i emissionen, men ender med nogle tegningsretter i overskud?

Du kan sælge dine overskydende tegningsretter i markedet. Handelsperioden for tegningsretter løber fra den 17. september 2025 til 30. september 2025.

→ Hvad skal jeg gøre, hvis jeg ikke ønsker at udnytte mine tegningsretter og deltage i emissionen?

Så kan du vælge at sælge dine tegningsretter i markedet. Handelsperioden for tegningsretter løber fra den 17. september 2025 til 30. september 2025. Uanset, om du deltager i emissionen eller ej, så beholder du de aktier i Ørsted, som du allerede har. Hvis du ikke deltager og sælger dine tegningsretter i markedet, vil din ejerandel i Ørsted blive udvandet med ca. 68 %. Vi opfordrer til, at du læser informationen fra dit pengeinstitut vedrørende dine tegningsretter.

→ Hvad sker der, hvis jeg slet ikke foretager mig noget?

Tegningsretter, som ikke udnyttes eller sælges i tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og du er herefter ikke berettiget til kompensation. Du beholder naturligvis de aktier i Ørsted, som du allerede har, men din ejerandel bliver udvandet med ca. 68 %. For at udnytte værdien af de tegningsretter, du får tildelt, skal du altså enten sælge dem eller tegne aktier for dem og dermed deltage i kapitaludvidelsen. Du bør læse informationen fra dit pengeinstitut vedrørende dine tegningsretter.

Spørgsmål og svar

→ Hvad gør jeg, hvis jeg har aktier placeret i flere depoter?

Du vil modtage information fra dit kontoførende pengeinstitut for hvert depot, du har aktier i.

→ Kan man tegne nye aktier, hvis man ikke i forvejen er aktionær i Ørsted?

Ja, hvis man gennem sit pengeinstitut køber tegningsretter til de nye aktier, kan man deltage i emissionen.

→ Er det en god idé at deltage i emissionen?

Vi anbefaler, at du læser prospektet, da alle væsentlige forhold omkring Ørsted er beskrevet heri. Herefter er det op til dig selv at vurdere, om du vil deltage. Alternativt vil vi anbefale, at du søger professionel investeringsrådgivning, f.eks. gennem dit pengeinstitut. Du kan finde prospektet [her](#).

→ Hvad gør den danske stat som den største aktionær?

Den danske stat, der i dag ejer ca. 50,1 % af Ørsted, støtter fuldt ud op om transaktionen og har overfor Ørsted forpligtet sig til at tegne sin forholdsmæssige andel på ca. 50,1 % af kapitaltilførslen.

→ Er der omkostninger for mig som aktionær ved at deltage i emissionen?

Ørsted pålægger ikke aktionærerne nogen omkostninger, men dit pengeinstitut kan eventuelt opkræve gebyrer i forbindelse med transaktionen.

→ Hvornår kan jeg tegne aktier?

Du kan tegne aktier i perioden fra den 19. september 2025 kl. 09:00 til 2. oktober 2025 kl. 17:00, hvis du har tegningsretter.

→ Hvornår modtager jeg mine nye aktier?

Dine nye aktier i Ørsted forventes at være i dit aktiedepot den 10. oktober 2025.

→ Er det muligt at ændre eller annullere en afgivet ordre vedr. emissionen?

Nej, din ordre er bindende, medmindre der bliver offentliggjort et tillægsprospekt som følge af væsentlige nye forhold inden udløbet af tegningsperioden. I det tilfælde kan du under visse omstændigheder trække din ordre tilbage.



Derfor gennemfører Ørsted en kapitaludvidelse

Ørsted er et af verdens førende vedvarende energiselskaber og en frontløber inden for havvind

Ørsted er et af verdens førende selskaber inden for udvikling, opførelse og drift af havvindmølleparker og har sin kerneforretning i Europa. Vi har mere end 30 års erfaring inden for havvind og en installeret havvindkapacitet på 10,2 GW. Vi har yderligere 8,1 GW under opførelse, som forventes at stå klar ved udgangen af 2027. Til sammenligning svarer 1 GW havvind til strømforbruget i ca. 1 million danske husstande.

Siden vi opførte verdens første havvindmøllepark i 1991, har vi installeret mere havvindkapacitet end noget andet selskab uden for Kina. Samlet har vi installeret kapacitet af vedvarende energi på over 18 GW på tværs af Europa, Nordamerika samt Asien og Stillehavsområdet, og vores portefølje omfatter også landvind, solenergi, energilagring, bioenergianlæg og handel med energi.

Vi er anerkendt som et af verdens førende energiselskaber inden for bæredygtighed og har en vision om en verden, der udelukkende kører på grøn energi. På blot to årtier har vi forandret os fra at være et af Europas mest CO₂-intensive forsyningsselskaber til, at 99 % af den energi, vi skaber, kommer fra vedvarende energikilder.

Potentialet i Europa

Europa står over for en historisk opgave med at sikre energiuafhængighed og levere på den stigende efterspørgsel efter strøm fra vedvarende energikilder. Havvind er og bliver en central del af løsningen. I de fleste scenarier forventes havvind således at levere 20-25 % af kontinentets samlede elproduktion i 2050. Det kan betyde, at der skal installeres op mod 290 til 340 GW – en markant stigning fra de nuværende omtrent 37 GW installeret havvindkapacitet.

Baggrunden for kapitalforhøjelsen

I USA står vi i en ekstraordinær situation med opførelsen af vores havvindprojekt Sunrise Wind, som bygges omkring 50 kilometer ud for kysten af New York. Den kommer til at bestå af 84 vindmøller og vil kunne levere strøm til omtrent 600.000 husstande, når den står færdig og er idriftsat.

Som vi har gjort med stort set alle vores havvindmølleparker, var planen at frasælge en del af Sunrise Wind, og derudover var vi i gang med at etablere projektf finansiering. Vi var kommet langt i denne proces, og interessen fra investorer i projektet var stor.

Men den 16. april 2025 udstedte den amerikanske administration helt uventet et påbud til en anden udvikler, Equinor, om at indstille byggeriet af deres Empire Wind-projekt – et naboprojekt til vores, som var under opførelse, og som havde alle føderale og statslige tilladelser på plads. Det er, Ørsted bekendt, aldrig sket før i USA, at et energiprojekt, der har alle godkendelser på plads, bliver stoppet.

Selvom Ørsted ikke er involveret i dette projekt, øgede påbuddet i væsentlig grad usikkerheden omkring havvind i USA blandt investorer og banker. Derfor konkluderede vi i august 2025, at vi ikke kunne gennemføre det planlagte frasalg og projektf finansieringen af Sunrise Wind på vilkår, der giver den nødvendige styrkelse af vores kapitalstruktur og samtidig understøtter vores forretningsplan. Vi har derfor valgt at beholde det fulde ejerskab af Sunrise Wind. Derfor står vi med et finansieringsbehov, der kræver en anden løsning.

Efter grundige analyser er det vores konklusion, at en kapitaltilførsel i form af fortegningsretsemissionen er den bedste løsning for Ørsted og aktionærerne til at håndtere dette behov og styrke vores finansielle fundament i årene 2025-2027. Bestyrelsen har på den baggrund besluttet at gennemføre en kapitaltilførsel med fortegningsret for eksisterende aktionærer.

Kapitaltilførslen forventes at tilføre Ørsted et bruttoprovenu på omkring DKK 60 mia.

Provenuet skal først og fremmest dække det finansieringsbehov på ca. DKK 40 mia., der er opstået som følge af, at Ørsted har valgt at beholde det fulde ejerskab af Sunrise Wind.

Provenuet skal desuden styrke Ørsteds kapitalstruktur og bidrage til et styrket finansielt fundament i årene 2025 til 2027, hvor Ørsted planlægger at færdiggøre opførelsen af 8,1 GW havvindprojekter, hvilket vil øge vores installerede havvindkapacitet til 18,3 GW.

Kapitaltilførslen har en størrelse, der forventes både at dække det umiddelbare finansieringsbehov relateret til Sunrise Wind og håndtere yderligere risici, inklusive de regulatoriske usikkerheder i USA, der blandt andet har resulteret i et påbud om at standse arbejdet på havvindprojektet Revolution Wind.

Kapitaltilførslen bidrager dermed til at styrke fundamentet for at skabe langsigtet værdi af hele Ørsteds forretning til gavn for selskabets aktionærer.

Den danske stat har over for Ørsted forpligtet sig til at tegne sin forholdsmæssige andel på ca. 50,1 % af kapitaltilførslen.

Derudover har et konsortium af banker forpligtet sig til i fællesskab at tegne de nye aktier, som ikke bliver tegnet af indehavere af tegningsretter, af eksisterende aktionærer eller kvalificerede investorer, der ansøger om tegning af resterende aktier. Dermed er Ørsted sikret, at den fulde mængde af nye aktier vil blive tegnet, dog med forbehold for, at den danske stats såvel som bankernes tegningstilsagn indeholder en række sædvanlige betingelser. Hvis betingelserne ikke bliver opfyldt, kan bankkonsortiet henholdsvis den danske stat opsiges deres tilsagn, hvilket vil medføre, at udbuddet ikke bliver gennemført.

Kapitaltilførslen vil give Ørsted et styrket finansielt fundament, så vi kan fastholde vores position som en markedsleder inden for havvind og fortsat bidrage til udbygningen af stabil, vedvarende energiforsyning på vores kernemarkeder.



Ørstedes forretningsmodel

Det er Ørstedes vision at skabe en verden, der udelukkende kører på vedvarende energi

Vores kerneforretning er at udvikle, opføre, eje og drive havvindmølleparker. Det gør vi primært i Europa, men derudover i USA samt i udvalgte markeder i Asien og Stillehavsområdet. Vores fremtidige fokus vil dog være i Europa samt udvalgte markeder i Asien og Stillehavsområdet. Samtidig driver Ørsted en portefølje af landvind og solenergi samt anlæg til energilagring i Europa og USA. Endeligt har vi et forretningsben bestående af kraftvarmeværker i Danmark.

Da vi i 2017 solgte vores olie- og gasforretning for udelukkende at investere i vedvarende energiprojekter, skiftede virksomheden samtidigt navn til Ørsted. Per 30. juni 2025 havde vi installeret 18,5 GW vedvarende energikapacitet og har samlet ca. 9,0 GW under opførelse, hvoraf 8,1 GW er havvindprojekter.

Ørsted opdeler sine aktiviteter i tre områder:

1. Offshore

Ørsted udvikler, opfører, driver og ejer havvindprojekter. Vi har 30 års erfaring, og vi er med 10,2 GW en global markedsleder uden for Kina målt på installeret kapacitet. Langt størstedelen af den installerede havvindkapacitet er i Europa (ca. 9,1 GW) med den resterende kapacitet installeret i Asien og Stillehavsområdet (ca. 0,9 GW) og USA (ca. 0,2 GW).

Samlet har Ørsted i alt 8,1 GW havvind under opførelse. Når de er sat i drift, forventes de fra 2028² at bidrage med væsentlige ekstraintægter årligt på DKK 11-12 mia. i EBITDA, eksklusive frasalg.

2. Onshore

Indenfor onshore driver og ejer Ørsted landvindmølleparker, solcelleparker og batterilagringsprojekter. Per 30. juni 2025 var 6,2 GW onshore-kapacitet installeret. Vi har også en mindre portefølje af onshore-projekter under udvikling og opførelse, svarende til ca. 0,8 GW.

Vi har igangsat en proces med henblik på et fuldstændig frasalg af den europæiske onshore-forretning, der samlet udgør ca. 0,6 GW installeret kapacitet og ca. 0,3 GW under opførelse.

I USA har vi en portefølje af land- og solvind og batterilagringsfaciliteter på ca. 5,7 GW installeret kapacitet og 0,5 GW under opførelse. Fremover vil vores onshore-aktiviteter i USA være udskilt som en selvstændig enhed.

3. Bioenergi & øvrige

Indenfor dette segment producerer og sælger Ørsted fjernvarme, el og andre ydelser fra vores danske kraftvarmeværker. Segmentet omfatter desuden vores historiske portefølje af naturgas samt ejerskab og drift af offshore naturgasrørledninger og olieinfrastruktur, der anvendes af olie- og gasproducenter i den danske del af Nordsøen. Sidstnævnte udgør i dag en meget lille del af Ørstedes samlede omsætning.



Drivkraft i omstilling til vedvarende energi

→ Ørstedes havvindforretning understøttes af et stærkt langsigtet fundament på nøglemarkederne i Europa

På trods af udfordringer på kort sigt for havvindindustrien er det langsigtede fundament for havvind stærkt, især i Europa, drevet af stigende efterspørgsel efter elektricitet, behovet for energisikkerhed og mål om nedbringelse af CO₂-udledningen. Efterspørgslen efter elektricitet i Europa, som er koncernens kernemarked, forventes at blive næsten fordoblet inden 2050 baseret på de nuværende politiske planer.

→ Ørsted er en global leder på markedet for havvind med en yderst attraktiv platform

Ørsted har installeret 18,5 GW vedvarende energikapacitet, hvoraf mere end 10 GW er inden for havvind (ca. 25 % af den globale installerede kapacitet uden for Kina), hvilket gør Ørsted til global markedsleder målt på installeret kapacitet uden for Kina. Ørsted har desuden 8,1 GW havvindkapacitet under opførelse, hvilket vil styrke denne position yderligere, og når idriftsat vil føre til en øget indtjening og en forbedret pengestrøm.

→ Ørstedes idriftsatte aktiver har en høj grad af kontraktfastsatte og regulerede indtægter

Ørstedes havvindportefølje bidrager med en høj grad af transparens for omsætningen for de kommende år. 85 % af koncernens omsætning/indtægter fra offshore- og onshore-aktiver i perioden 2025 til 2030 er fastpris-inflationsindekserede eller faste nominelle priser.

→ Ørsted styrker sine Generation- og Trading- & Revenue-funktioner for at øge EBITDA

Ørsted forventer, gennem en optimering af drift- og porteføljeeffektivitet samt teknologisk innovation, at reducere driftsomkostningerne og øge tilgængeligheden, samt at drive trinvis årlige pengestrømsforbedringer på omkring DKK 2 til 2,5 mia. fra 2027 og frem, hvoraf halvdelen forventes at påvirke EBITDA. Samtidig styrkes Trading- & Revenue-funktioner ved at integrere strukturerede produkter og forbedre udnyttelsen af de digitale muligheder. Dette vil optimere værdien af koncernens voksende idriftsatte aktiver med en forventet trinvis udvikling i EBITDA på DKK 0,5 til 1,0 mia. årligt fra 2027 og frem.

→ Ørsted er rangeret som et af de mest bæredygtige energiselskaber i verden

Ørsted rangerer på CDP's A-liste som en global leder i indsatsen mod klimaforandringer, og vi var det første energiselskab i verden, der fik sine videnskabeligt baserede mål om netto-nuludledning godkendt af Science Based Targets initiative (SBTi). Samtidig er vores mål, at alle vores igangsatte projekter, senest fra 2030, skal have positiv indvirkning på natur og biodiversitet. Per 30. juni 2025 var andelen af vedvarende energi i koncernens energiproduktion 99 %, hvilket er i overensstemmelse med koncernens 2025-mål om 93 % emissionsreduktioner i hele scope 1-2 i forhold til 2018 og 2040-målet om netto-nul-emissioner i scope 1-3.

En kapitalkrævende model

Havvind er Ørstedes kerneforretning og vores strategiske hovedfokus. Udvikling og opførelse af havvindparker er kapitalkrævende med indtægter, der kommer over en længere årrække, når parkerne er i drift. Indtægterne er kendetegnet ved en høj grad af forudsigelighed, da de typisk er regulerede eller med aftalte fastpriskontrakter.

Derfor har vi behov for et robust finansielt fundament for at sikre os de bedste betingelser til finansiering af projekter og en solid kreditværdighed over for vores samarbejdspartnere, finansielle modparter og underleverandører m.fl.

Samtidig frasælger vi løbende dele af vores projekter til investorer, der ønsker et stabilt langsigtet afkast baseret på driftsindtjeningen, eller andre energiselskaber, der ikke selv står for opførelse og drift. Provenuet fra frasalg har vi historisk brugt til at færdigfinansiere opførelsen af igangværende projekter eller til at investere i nye projekter. Vi har, fra vi foretog vores første frasalg i 2009 til i dag, samlet frasolgt dele af vores projekter for mere end DKK 235 mia.

Ørsted forventer et EBITDA i spændet fra DKK 24-27 mia. i 2025, eksklusive nye partnerskaber og annulleringsomkostninger. Færdigudbygningen af de igangværende projekter forventes fra 2028 at øge EBITDA med DKK 11-12 mia. om året, eksklusive frasalg³.

Ny forretningsplan præsenteret i februar 2025

I februar 2025 præsenterede Ørsted en opdateret forretningsplan med strategiske prioriteter,

blandt andet med det formål at styrke Ørstedes kapitalstruktur. Baggrunden var en periode fra januar 2023 til januar 2025, hvor vi måtte indregne flere nedskrivninger, særligt relateret til havvindudviklingsprojekter i USA. Vi har siden arbejdet målrettet på at levere på de fire prioriteter i forretningsplanen.

Ørsted har identificeret fire centrale strategiske prioriteter, der skal understøtte forretningsplanen:

→ Styrkelse af kapitalstrukturen

Vi har med den påtænkte kapitaltilførsel, det delvise frasalg af en ejerandel på 24,5 % af West of Duddon Sands i maj samt den opnåede projektf finansiering til Greater Changhua 2a og 2b, gjort vigtige fremskridt i forhold til at sikre en robust kapitalstruktur og muliggøre, at vi kan levere værdiskabende projekter.

→ Levere på konstruktionsprogrammet

Med forbehold for Revolution Wind ser vi god fremdrift i vores konstruktionsportefølje på tværs af alle projekter.

→ En fokuseret og disciplineret tilgang til kapitalallokering

Vi fokuserer på en disciplineret tilgang til vores kapitalallokering, hvilket blev understreget af, at vi indstillede udviklingen af Hornsea 4-projektet i dets nuværende form, tog en strategisk beslutning om ikke at deltage i de danske CO₂-fangst- og -lagringsudbud i den umiddelbare fremtid og igangsatte en salgsproces med henblik på et potentielt komplet frasalg af vores europæiske onshore-forretning.

→ Øget konkurrenceevne

Endelig fortsætter vi med at fokusere på organisatorisk effektivitet og på at øge vores konkurrenceevne. I løbet af 2025 og 2026 vil vi fortsætte med at tilpasse vores organisation og reducere vores omkostninger, så vi bliver mere konkurrencedygtige og fleksible som en del af vores strategi for fremtiden.

I tillæg til et skærpet fokus på projektstyring i konstruktionsfasen af vores havvindprojekter, så vi kan levere til tiden og inden for budget, var et centralt element i planen rettidig gennemførelse af koncernens frasalgsprogram. Dette omfattede blandt andet et delvist frasalg af havvindvindprojektet Sunrise Wind i USA.

Efter væsentlige negative markedsudviklinger grundet regulatoriske usikkerheder og de helt ekstraordinære omstændigheder i det amerikanske havvindmarked, var det ikke muligt at gennemføre det planlagte delvise frasalg. Den 11. august 2025 besluttede bestyrelsen derfor at indstille processen for det delvise frasalg og projektf finansieringen af Sunrise Wind og i stedet annoncere kapitaltilførslen.

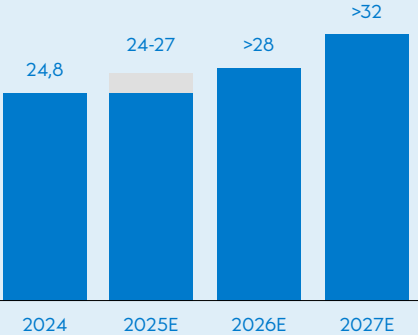


Du kan læse mere om Ørsted på:
orsted.com

Eller ved at følge os på
LinkedIn, Instagram.

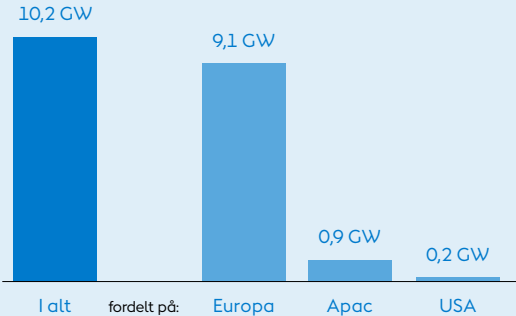
Udvalgte tal

Group EBITDA
EBITDA eksklusive partnerskaber og annulleringsgebyrer (DKK mia.)

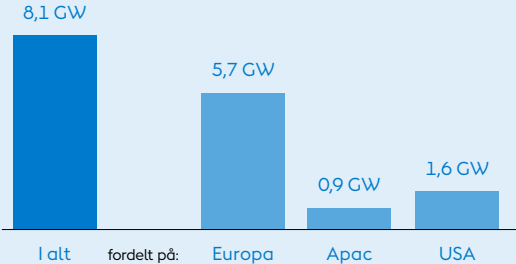


EBITDA forventes at stige som følge af idriftsættelse af nye projekter mod slutningen af 2027. Stigningen understøttes desuden af trading- og indtægtsinitiativer, optimering af produktion og driftsomkostninger samt reduktion af organisatoriske omkostninger.

Installeret havvindkapacitet
(per 30. juni 2025):

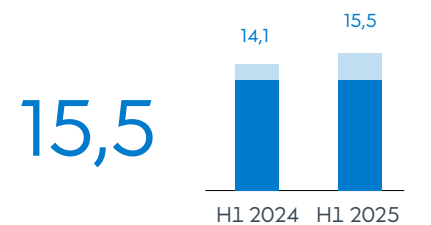


Havvind under opførelse
(per 30. juni 2025):



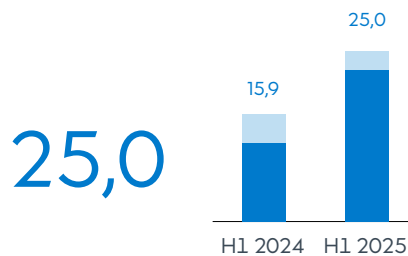
Finansielt overblik for første halvår af 2025

Driftsoverskud (EBITDA)¹, DKK mia.



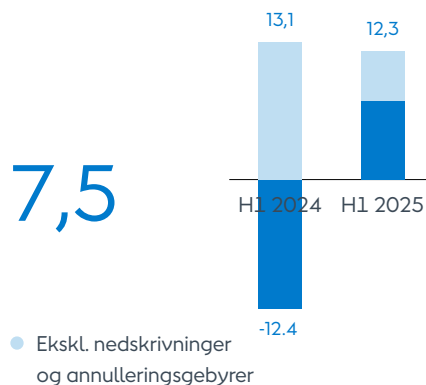
● Offshore ● Onshore ● Bioenergy & Other

Bruttoinvesteringer, DKK mia.



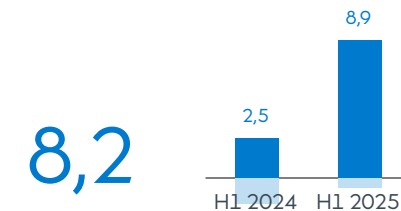
● Offshore ● Onshore ● Bioenergy & Other

Afkast af anvendt kapital (ROCE)², %



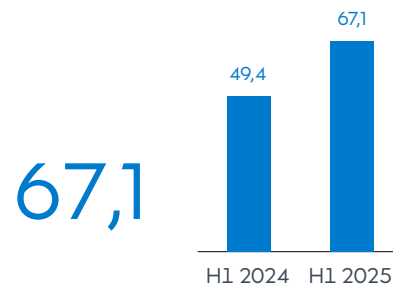
● Ekskl. nedskrivninger og annulleringsgebyrer

Periodens resultat, DKK mia.

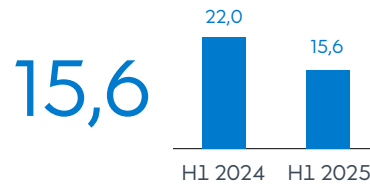


● Nedskrivninger og annulleringsgebyrer (efter skat)

Rentebærende nettogæld, DKK mia.

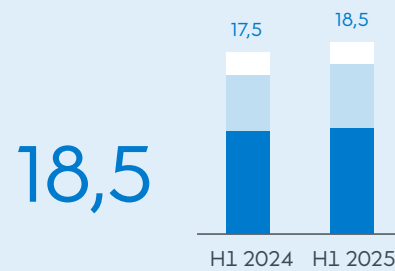


Kreditmåling (FFO/justeret rentebærende nettogæld), %



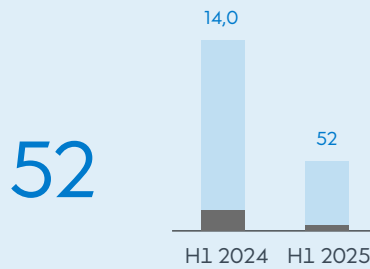
Ikke-finansielle højdepunkter

Installeret kapacitet for vedvarende energi, GW



● Offshore ● Onshore ● Bioenergy & Other

Intensitet af drivhusgasudledning (GHG), g CO₂e/kWh



● Scope 1-2 ● Scope 1-3 (ekskl. gas salg)

1. Omfatter EBITDA fra andre aktiviteter/elimineringer.
2. Sidste 12 måneder, dvs. inklusive nedskrivninger og annulleringsgebyrer.

Risikofaktorer

(1/2)

→ Risici relateret til Ørstedes forretningsaktiviteter og branche

Den makroøkonomiske udvikling og udfordringer, med forsyningskæder samt regulatoriske usikkerheder og udfordringer i USA, som havvindindustrien står overfor, har haft en væsentlig negativ indvirkning på Ørsted og kan fortsat påvirke Ørsted negativt i fremtiden.

Ørstedes joint venture, Revolution Wind LLC, har modtaget et påbud om at standse igangværende aktiviteter på den ydre kontinentalsokkele relateret til havvindprojektet Revolution Wind fra det amerikanske indenrigsministeriums Bureau of Ocean Energy Management. Påbuddet kan have en væsentlig negativ indvirkning på Ørstedes forretningsaktiviteter, driftsresultater, finansielle stilling, kreditvurderinger og fremtidsudsigter afhængig af om, og hvor længe, påbuddet forbliver i kraft.

Ørstedes vedvarende energiprojekter under udvikling og konstruktion er teknisk komplekse og repræsenterer betydelige investeringer og har mødt – og kan fortsat møde – uforudsete udfordringer. De er underlagt lokale regulatoriske krav og afhænger af forsyningskæder for rettidig levering, hvilket hver især har forårsaget og kan forårsage forsinkelser, medføre omkostningsoverskridelser eller føre til, at projekter bliver annulleret.

Ørsted har lidt, og kan i fremtiden lide, betydelige tab som følge af sin forsyningskæde og relaterede afhængigheder.

Ørstedes forretningsplan er afhængig af deres evne til at frasælge ejerandele i vedvarende energiprojekter.

Forstyrrelser i Ørstedes operationelle aktiver kan resultere i en lavere tilgængelighed og produktion på tværs af porteføljerne end forventet.

Vejrforhold, klimaforandringer og menneskeskabte forhindringer kan påvirke elproduktionen negativt og medføre, at Ørsted ikke opnår sine præstationsmål.

Ørsted er afhængig af tredjeparter til at levere transmissionsaktiver, der er nødvendige for driften.

Ørsted er udsat for konkurrence inden for havvind og det vedvarende energimarked generelt, herunder fra konkurrenter med større ressourcer end Ørsted, og står blandt andet over for konkurrence i havvindauktioner og udbud.

Reduktioner i eller ophør af statslig støtte til el produceret fra vedvarende energikilder kan påvirke Ørstedes forretning og resultater negativt.

Ørsted kan være ude af stand til at implementere strategiske, operationelle og juridiske beslutninger i aktiver, hvor de ikke har kontrol.

Ørsted er udsat for risici som følge af kontraktlige forpligtelser under aftaler relateret til deres partnerskaber, herunder aktiekøbsaftaler, ejerftaler, byggeaftaler, O&M-aftaler og PPA'er.

Ørsted kan være ude af stand til at dække sine gasforsyningsbehov og -forpligtelser, hvilket kan påvirke deres gasengrosforretning og termiske kraftværker negativt.

Visse aktiviteter i Ørsted kan udgøre risici for sundhed og sikkerhed, hvilket kan medføre tab for Ørsted, herunder tab af omdømme.

Ørsted har bevaret, og kan i fremtiden bevare, forpligtelser for visse forhold i forbindelse med frasalg af aktiver og tidligere forretningsområder, hvilket kan medføre tab.

→ Risici relateret til Ørstedes finansielle situation, likviditet og kapitalressourcer, handels- og sikringsaktiviteter samt modpartsrisiko

Enhver nedgradering af Selskabets kreditvurdering vil negativt påvirke Selskabets evne til at få adgang til gælds- og kapitalmarkederne samt andre former for finansiering eller refinansiering og/eller øge de tilknyttede omkostninger. En nedgradering under investeringsniveau vil have en væsentlig negativ indvirkning på Selskabets evne til at drive sin forretning og kan udløse betydelige krav om kreditstøtte i kommercielle og/eller finansielle aftaler samt kan i sidste ende medføre, at Selskabet bliver ude af stand til at betale sin gæld og andre forpligtelser ved forfald.

Ørsted kan være ude af stand til at rejse ekstern finansiering eller skattebaserede investeringer, som er nødvendige for at finansiere sine forretningsaktiviteter på

attraktive vilkår eller overhovedet, hvilket kan begrænse eller forhindre Ørsted i at gennemføre sin investerings- og forretningsplan. Dokumentation for Ørstedes kreditfaciliteter og andre finansieringsaftaler indeholder typisk restriktive bestemmelser, som Ørsted kan risikere at overtræde.

Ørsted er afhængig af sin evne til at få adgang til og rejse tilstrækkelig likviditet til løbende at finansiere sine forretningsaktiviteter og investeringer ved at opfylde sine betalingsforpligtelser eller tilbagebetale gæld.

Ørsted kan lide tab som følge af sine egne handelsaktiviteter.

Ørsted er eksponeret for modpartsrisici.

Forsikringer udtaget af Ørsted dækker muligvis ikke alle potentielle tab, og det er ikke muligt at forsikre sig mod alle potentielle risici, hverken i forbindelse med katastrofale hændelser eller andre forhold.

→ Risici relateret til inflation, rente, valutakurser og råvarepriser

Inflation kan påvirke Ørstedes indtjening negativt, og afdækning samt andre afbødende tiltag kan vise sig ineffektive.

Stigende renter påvirker Ørstedes kapitalomkostninger og provenu fra frasalg negativt.

Risikofaktorer

(2/2)

Ændringer i valutakurser mellem DKK og udenlandske valutaer kan medføre tab for Ørsted.

Ørsted er eksponeret for udsving i energipriser, risiko for intermittens i vind- og solenergiproduktion, gas- og oliepriser samt risici relateret til sikringsaktiviteter.

Ørsted er eksponeret for råvareprisrisici gennem prisindeksering i leverandørkontrakter.

→ **Geopolitiske, regulatoriske, skattemæssige, IT-relaterede og øvrige risici**

Ørsted står over for regulatoriske udfordringer og usikkerheder i USA, som har påvirket deres havvindmøllepark under opførelse negativt og kan fortsat gøre det.

Ugunstige geopolitiske udviklinger kan påvirke Ørsteds forretning, finansielle situation, driftsresultater og fremtidsudsigter negativt.

Ændringer i amerikansk skattelovgivning og relaterede incitamenter kan have en væsentlig negativ indvirkning på værdien af Ørsteds investeringer i vedvarende energi i USA.

Nylige ændringer i amerikansk handelspolitik kan have en negativ effekt på Ørsteds forretning, finansielle situation og driftsresultater.

Ørsted er udsat for visse risici i forbindelse med erhvervelse og sikring af projektt rettigheder til nye udviklingsprojekter,

sikring af tilskud til udviklingsprojekter samt modning af udviklingsprojekter, som kan blive forsinket eller aflyst på grund af manglende eller forsinkede nødvendige tilladelser, samtykker eller andre rettigheder og aftaler samt manglende eller forsinkede nettilslutninger og anden infrastruktur, der er nødvendig for Ørsteds udviklingsprojekter.

Cyberangreb, IT-nedbrud og fysisk sabotage kan føre til forstyrrelser i Ørsteds forretning og medføre tab.

Ørsted kan stå over for stigende kontrol og krav i relation til miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige (ESG) forhold, hvilket kan påvirke driften negativt.

Ørsted kan lide tab, herunder omdømmetab, som følge af uetisk adfærd eller overtrædelser af gældende lovgivning om anti-bestikkelse og korruption, hvidvaskning af penge og sanktioner begået af Ørsted, medarbejdere, leverandører, agenter eller andre tredjeparter.

Ørsted er involveret i – og kan fremadrettet blive involveret i – tvister og retssager.

Ørsted har været, er og vil fortsat være underlagt offentlig lovgivning og regulering, som kan ændre sig og påvirke forretningen negativt.

Ørsteds brug af kunstig intelligens og algoritmebaseret handel kan skade forretningen og medføre tab, driftsforstyrrelser og skade Ørsteds omdømme.

Kompleksiteten og udviklingen af lokale og internationale skatteregler samt Ørsteds komplekse forretningsstruktur, sammen med øget internationalt fokus og kontrol af multinationale selskabers skattebetalinger, kan udsætte Ørsted for finansielle og omdømmemæssige risici.

Omkostningsestimater og hensættelser til nedlukning er underlagt ændringer i regulatoriske krav og priserne på varer og tjenester, der er nødvendige for at gennemføre nedlukning, og Ørsteds nuværende estimater og hensættelser kan derfor være utilstrækkelige.

Bæredygtigheds- og miljømæssige risici kan forårsage skader for Ørsted, herunder i relation til Ørsteds CHPs (combined heat and power plants) i Danmark.

→ **Risici relateret til udbuddet, aktierne og fortegningsrettighederne**

Selskabets majoritetsaktionær kan kontrollere eller på anden måde påvirke Ørsted.

Provenuet fra udbuddet kan være utilstrækkeligt til, at Ørsted kan gennemføre sin forretningsplan og opretholde solide kreditvurderinger på investeringsniveau.

Som følge af udbuddet kan markedspriserne på de eksisterende aktier, fortegningsretterne og de nye aktier være volatile, uanset Selskabets driftsresultater og præstation. Derudover kan aktiemarkedet generelt opleve betydelig volatilitet. Som følge heraf kan investorer

være ude af stand til at videresælge aktier til eller over tegningskursen.

Udbuddet kan blive annulleret eller trukket tilbage, eller udbudsperioden forlænget, hvis der opstår væsentlige forhold inden gennemførelsen af udbuddet eller inden de nye aktier optages til handel på Nasdaq Copenhagen.

Selskabet kan i fremtiden udstede yderligere aktier eller andre værdipapirer, hvilket kan påvirke aktiekursen negativt.

Hvis markedsprisen på aktierne falder betydeligt, kan fortegningsretterne miste deres værdi, og markedet for fortegningsretterne kan have begrænset likviditet. Selv hvis et marked opstår, er det ikke sikkert, at fortegningsretterne prissættes effektivt i forhold til aktiernes pris.

Aktionærer kan risikere ikke at modtage betalinger i tilfælde af Selskabets konkurs, opløsning eller en anden lignende begivenhed.

Vigtig information

Denne brochure er udarbejdet af Ørsted A/S ("Selskabet") udelukkende til orientering og udgør ikke et prospekt. Denne brochure indeholder ikke alle oplysninger, som er nødvendige for at træffe en investeringsbeslutning. Enhver investeringsbeslutning bør træffes på grundlag af oplysningerne i prospektet, herunder de deri beskrevne risici. Denne brochure skal ikke fortolkes som et tilbud om at sælge eller udstede eller en opfordring til at købe eller tegne værdipapirer i Selskabet eller nogen af deres dattervirksomheder i nogen jurisdiktion eller en tilskyndelse til at foretage investeringsaktiviteter i nogen jurisdiktion.

Selskabet har den 15. september 2025 offentliggjort et prospekt, som danner grundlag for det offentlige udbud samt optagelse til handel og officiel notering af tegningsretter og nye aktier på Nasdaq Copenhagen. I enhver EØS-medlemsstat ud over Danmark, hvori Europa-Parlamentets og Rådets forordning 2017/1129 med senere ændringer gælder, er denne brochure alene rettet mod og henvender sig alene til kvalificerede investorer i den pågældende jurisdiktion, som defineret i førnævnte forordning.

Hverken denne brochure eller nogen del eller kopi heraf må medtages, distribueres eller sendes, direkte eller indirekte, til, i eller ind i USA eller nogen anden jurisdiktion, hvor sådan distribution vil være ulovlig i henhold til gældende værdipapirlovgivning. Personer, der kommer i besiddelse af denne brochure, skal overholde alle sådanne begrænsninger. Manglende overholdelse af disse begrænsninger kan udgøre et brud på lokal værdipapirlovgivning.

Værdipapirer, hvortil der henvises i denne brochure, er ikke og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act of 1933 med senere ændringer ("Securities Act") og må ikke udbydes eller sælges i USA, medmindre der foreligger en registrering i henhold til Securities Act, eller hvis det sker i henhold til en relevant undtagelse fra Securities Act.

Denne brochure er alene adresseret til og rettet imod personer i Storbritannien, som er (A) "kvalificerede investorer" som defineret i artikel 2 i forordning (EU) nr. 2017/1129 af 14. juni 2017, i det omfang dette er del af lovgivningen i Storbritannien i kraft af European Union (Withdrawal) Act 2020, som ændret, og (B)(i) som har professionel erfaring i sager relateret til investeringer og som falder inden for definitionen af "investment professionals" i artikel 19, stk. 5, i Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, som ændret ("Order"), (ii) som falder inden for artikel 49, stk. 2, (a)-(d) i Order, eller (iii) enhver anden person til hvem det ellers lovligt kan kommunikeres (alle sådanne personer tilsammen "relevante personer"). Denne brochure må ikke handles eller støttes på i Storbritannien af personer, som ikke er relevante personer. Enhver investering eller investeringsaktivitet, som denne brochure henviser til, er alene tilgængelig i Storbritannien for relevante personer og vil alene blive henvendt til sådanne personer.

Denne brochure indeholder fremadrettede udsagn, der indebærer risici og usikkerheder. Sådanne udsagn er baseret på forventninger pr. den dato, de er afgivet, og kan og vil ofte afvige væsentligt fra de faktiske resultater. De fremadrettede udsagn i denne brochure er baseret på

en række forudsætninger, hvoraf en stor del er baseret på yderligere forudsætninger, herunder, uden begrænsning, ledelsens gennemgang af historiske driftsresultater, oplysninger i optegnelser og andre data fra tredjeparter. Selvom Selskabet vurderer, at disse forudsætninger var rimelige, da de blev anlagt, 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, eller som ligger udenfor Selskabets kontrol. Sådanne risici, usikkerheder, uforudsete hændelser og andre væsentlige forhold kan få Selskabets faktiske resultater til at afvige væsentligt fra de resultater, der er udtrykt eller underforstået i forbindelse med de fremadrettede udsagn. De oplysninger, udtalelser og fremadrettede udsagn, der er indeholdt i denne brochure, gælder kun pr. datoen herfor og kan ændres uden varsel.



Udbudsbetingelser

Nedenstående er et uddrag af udbuddet. Investorer opfordres til at læse de fuldstændige udbudsbetingelser i prospektet offentliggjort den 15. september 2025.

Forud for udbuddet var der i Ørsted A/S udstedt 420.381.080 stk. aktier á nominelt DKK 10, svarende til en nominel aktiekapital på DKK 4.203.810.800.

Udbud og tegningsforhold

Ørsted A/S udbyder 900.816.600 stk. nye aktier á nominelt DKK 10.

De nye aktier udbydes med fortegningsret for eksisterende aktionærer i Ørsted A/S i forholdet 15:7, hvilket betyder, at der for hver eksisterende aktie tildeles 15 tegningsretter, og at 7 tegningsretter berettiger ejeren til at tegne 1 ny aktie.

Tegningskurs

De nye aktier udbydes til DKK 66,60 pr. ny aktie á nominel DKK 10.

Tildeling af tegningsretter

Den 18. september 2025 kl. 17:59 vil enhver, der er registreret i Euronext Securities som aktionær i Ørsted A/S få tildelt 15 tegningsretter for hver eksisterende aktie.

Fra den 17. september 2025 kl. 09:00 vil aktierne blive handlet eksklusive tegningsretter. Aktier, der handles efter den 16. september 2025 kl. 17:00, vil blive handlet eksklusive tegningsretter, forudsat at aktierne handles med sædvanlig valør på to dage.

Handel med tegningsretter

Tegningsretterne vil blive handlet på Nasdaq Copenhagen i perioden fra den 17. september 2025 kl. 9:00 til den 30. september 2025 kl. 17:00. Indehavere, der ønsker at sælge deres tegningsretter, skal give deres kontoførende institut eller finansielle formidler meddelelse herom.

Tegningsperiode

De nye aktier udbydes til tegning i perioden fra den 19. september 2025 kl. 9:00 til den 2. oktober 2025 kl. 17:00. I denne periode vil de nye aktier blive tildelt gennem Euronext Securities ved udnyttelse af tegningsretter mod betaling af tegningskursen.

Tegningsmetode

Indehavere af tegningsretter, der ønsker at tegne nye aktier, skal gøre dette gennem deres kontoførende institut eller anden finansiell formidler i henhold til det pågældende instituts regler. Fristen for, hvornår der skal ske meddelelse om tegning af nye aktier, afhænger af aftalen med og reglerne og procedurerne for det relevante kontoførende institut eller anden finansiell formidler, og tidspunktet kan være tidligere end den sidste dag i tegningsperioden. Når en indehaver har udnyttet sine tegningsretter, kan udnyttelsen ikke trækkes tilbage eller ændres.

Udnyttede tegningsretter

Tegningsretter, som ikke udnyttes i tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og indehaveren af sådanne tegningsretter er ikke berettiget til kompensation. Tegningsperioden slutter den 2. oktober 2025 kl. 17:00.

Resterende aktier

Nye aktier, der ikke tegnes ved udnyttelse af en tegningsret, kan tegnes af eksisterende aktionærer eller kvalificerede investorer, som inden tegningsperiodens udløb har afgivet ønske om at tegne de resterende aktier.

I tilfælde af overtegning fordeles de resterende aktier i henhold til fordelingsnøgler, som er fastlagt af selskabets bestyrelse.

Eventuelle resterende aktier, der ikke tegnes af eksisterende aktionærer eller kvalificerede investorer, eksklusive nye aktier som den danske stat tegner, vil – uden kompensation til indehavere af udnyttede fortegningsretter – blive tegnet af et konsortium af banker, som har stillet garanti op til et maksimalt beløb på DKK 29.923.009.504. Udbuddet er, med forbehold for de betingelser, der er indeholdt i eksisterende aktionærers og bankkonsortiets' tilsagn, derfor fuldt ud garanteret.

Prospekt

Prospektet kan med visse undtagelser, herunder adgangsforbud for personer i bl.a. USA, downloades fra selskabets hjemmeside:

<https://orsted.com/da/investors/rightsissue>



Ørsted A/S
Kraftværksvej 53
Skærbæk
7000 Fredericia
Denmark

+45 99 55 11 11
info@orsted.com