

## Bilag 1 til protokol for den ordinære generalforsamling 2018

### Bestyrelsens beretning & forelæggelse af årsrapport

#### Det talte ord gælder

Kære aktionærer og gæster.

Vi fuldendte vores strategiske omstilling fra sort til grøn energi med handlinger og beslutninger gennemført i 2017. Vi har på 10 år omstillet os fra et dansk forsyningselskab baseret på kul, olie og gas til et internationalt energiselskab baseret på grøn energi. I 2017 besluttede vi at udfase vores brug af kul inden 2023, og vi solgte vores olie- og gasforretning.

Ingen af de øvrige større energiselskaber i Europa er kommet så langt i deres omstilling, og blandt denne gruppe af selskaber, er vi i dag det hurtigst voksende. Vi er således i dag et helt andet selskab og derfor besluttede vi at skifte navn til Ørsted efter den verdenskendte danske videnskabsmand H.C. Ørsted.

Den grønne andel af vores el- og varmeproduktion steg med 14%-point til 64% i 2017. Fremgangen skyldes omstillingen af vores kraftvarmeværker til bæredygtig biomasse og en øget produktion fra havvindmølleparkerne. Vi er godt på vej til at nå vores mål om, at mindst 95% af den el og varme vi producerer skal være grøn i 2023. Vi har lukket mere end 40% af den samlede kapacitet af vores elproduktion, som var baseret på fossile brændsler, og har konverteret 5 ud af 7 kraftvarmeværker til biomasse for at minimere udledningen af CO<sub>2</sub> og sikre en bæredygtig økonomi. De initiativer, vi har taget, har været afgørende for, at vi har reduceret CO<sub>2</sub>-udledningen med hele 67% siden 2006.

I 2017 leverede vi det bedste finansielle resultat nogensinde - væsentligt bedre end forventet ved årets start - og vi fortsatte vores utrættelige arbejde for at forbedre sikkerheden for vores medarbejdere. Vi opnåede den laveste ulykkesfrekvens i vores historie.

Medarbejdernes tilfredshed, motivation og trivsel blev fastholdt på samme høje niveau som året før. Ørsted har en stærk organisation og et stort medarbejder-engagement, der har givet os meget tilfredsstillende resultater i 2017.

## Vision

Omstillingen af energiforsyningen til grøn energi er en af de største udfordringer, som verden står over for. Mere end 80% af verdens energiforsyning kommer i dag fra afbrænding af fossile brændsler, der leder til alvorlige klimaforandringer. De påvirker menneskers livsbetingelser overalt på kloden. Hvis vi skal bremse den udvikling, er vi nødt til at forsyne verden med energi på en bæredygtig måde.

Vores vision er en verden, der udelukkende kører på grøn energi. Vi har stærke kompetencer inden for bæredygtige energiløsninger i alle dele af vores forretning. Dem ønsker vi at bringe i spil i den omstilling til bæredygtige energisystemer, som verden står over for.

Overskriften for vores strategi er 'Grøn vækst'. I de kommende år vil væksten først og fremmest komme fra vores udbygning inden for havvind, hvor vi har det største investeringsprogram i industrien. Vi ser også på nye vækstmuligheder inden for grøn energiproduktion, på intelligente kundeløsninger og på løsninger, der integrerer produktion og forbrug.

## Gennemgang af strategiske milepæle

I 2017 opnåede vi betydelig strategisk og operationel fremdrift.

I april vandt vi retten til at bygge tre havvindmølleparker i den tyske del af Nordsøen. To af dem blev vundet med et bud, hvor vi ikke vil modtage tilskud. I september blev vi tildelt en kontrakt til at bygge Hornsea 2 i Storbritannien, som med en kapacitet på 1,4 GW vil overgå Hornsea 1 som verdens største havvindmøllepark, når den er opført i 2022. Prisen på differencekontrakten var 50% lavere end ved den forrige runde for blot to år siden.

Vi fortsatte vores partnerskabsmodel i 2017 med frasalg af 50% af Walney Extension samt 50% af Borkum Riffgrund 2. Frasalgene viser den fortsatte betydelige interesse fra investorer i den grønne omstilling og Ørsteds markedsførende partnerskabsmodel.

I USA afgav vi i december et bud i den første havvindauktion i Massachusetts sammen med vores partner Eversource Energy, hvor vi deltog med Bay State Wind-projektet. Den eller de foretrukne budgivere vil blive annonceret i april.

Taiwan er også et potentielt attraktivt marked for os, da havvind bliver en vigtig komponent i Taiwans fremtidige energiforsyning. I begyndelsen af 2018 fik vi endelig godkendelse af vores miljøundersøgelser af vores fire projekter i Taiwan. Det næste, der skal ske på de fire projekter, bliver at sikre kapacitet i elnettet i 2018 og indhente byggetilladelse senest med udgangen af 2019. Kort derefter forventer vi at underskrive elkøbsaftalen og dermed få en aftale om afregningsprisen på plads.

Vores britiske havmøllepark, Race Bank, blev kommissioneret i januar 2018 og de resterende fire parker under opførelse følger alle tidsplanen. Når den sidste park, britiske Hornsea 2, er sat i drift, vil vi ved udgangen af 2022 have installeret 8,9 GW.

Udfasningen af kul er i fuld gang. Fra 2023 vil vi ikke længere bruge kul til at producere el og varme. I oktober 2017 indviede vi Skærbækværkets nye anlæg, der nu kan køre op til 100% på bæredygtig biomasse. Vi indgik også en aftale om at konvertere Asnæsværket til bæredygtig biomasse fra 2019. Nu mangler vi kun Esbjergværket for at nå vores mål om at blive kulfrie.

Vores første kommercielle Renaissance-anlæg i Northwich, Storbritannien, blev opført i 2017. Arbejdet med at teste og optimere anlæggets mekaniske dele pågår stadig og har taget længere tid end først antaget. Vi forventer at kommissionere anlægget i første halvår af 2018.

Inden udgangen af 2020 skal alle vores danske elkunder have intelligente målere. Efter et succesfuldt pilotprojekt i slutningen af 2016 og starten af 2017 påbegyndte vi den store udrulning i juni, og den følger planen.

### **Gennemgang af finansielle hovedtal for koncernen**

Jeg vil nu gennemgå de regnskabsmæssige hovedtal for 2017 og de bagvedliggende faktorer.

Vores rapporterede driftsresultat før finansposter, skat og afskrivninger - også kaldet EBITDA - steg med 18% til 22,5 milliarder kr. Den stærke fremgang skyldtes især fremgang i Wind Power som følge af produktion fra nyopførte havvindmølleparker samt en næsten fordoblet indtjening fra partnerskabsaftaler. Afkastet af den investerede kapital udgjorde 25% i 2017 mod 24% i 2016.

### EBIT og Finansielle poster

Vores driftsresultat før finansposter og skat, men efter af- og nedskrivninger – også kaldet EBIT – steg med 17% til 16,2 milliarder kr. Vores afskrivninger steg med 0,5 milliarder kr. og udgjorde 5,7 milliarder kr. i 2017. Stigningen skyldtes flere havvindmølleparker i drift. Vores nedskrivninger udgjorde 0,5 milliarder kr. og vedrørte aktiverede udviklingsomkostninger i Wind Power, hvor der er usikkerhed om gennemførelsen af projekterne.

Vores finansposter, netto, udgjorde minus 1 milliard kr., i 2017, en stigning på 0,3 milliarder kr. i forhold til 2016. Stigningen i forhold til 2016, skyldtes, at 2016 var positivt påvirket af valutakursreguleringer af lån og indeståender.

### Samlet resultater efter skat

Vores resultat efter skat fra de fortsættende aktiviteter steg med 9% til 13,3 milliarder kr. i 2017. Stigningen skyldtes især det kraftigt stigende EBITDA i Wind Power.

Resultat efter skat fra ophørende aktiviteter i Oil & Gas udgjorde 6,9 milliarder kr. i 2017 mod 1,1 milliarder kr. i 2016. Stigningen skyldtes dels avance ved frasalget af Oil & Gas-forretningen på 2,4 milliarder kr., dels højere EBIT og lavere skat. Vores samlede resultat fra både fortsættende og ophørende aktiviteter blev for 2017 således 20,2 milliarder kr.

Betalt skat udgjorde 2,4 milliarder kr. i 2017.

### Pengestrømme, investeringer og gæld

Pengestrømme fra driften udgjorde 1 milliard kr. i 2017 mod 11,3 milliarder kr. året før. Faldet skyldtes lavere EBITDA justeret for frasalgsgevinster, som følge af at 2016 var positivt påvirket af engangsbeløb fra afsluttede genforhandlinger af gaskøbskontrakter. Derudover blev vores pengebindinger i arbejdskapital forøget med 7,9 milliarder kr. i 2017, i forhold til 1,5 milliarder kr. i 2016.

Vi investerede 17,7 milliarder kr., brutto, i 2017, hvilket er en stigning på 2,8 milliarder kr. fra året før. 87% af vores investeringer, brutto eller 15,7 milliarder kr., gik til konstruktion af havmølleparker.

Vi investerede 1,4 milliarder kr. i Bioenergy & Thermal Power primært til biomasse-konvertering af Skærbæk- og Asnæsværket samt opførelse af et Renescience affaldsbehandlingsanlæg i Storbritannien.

Frasalg af aktiviteter og virksomheder udgjorde 17,0 milliarder kr. i 2017 og vedrørte primært 50% af Walney Extension og Borkum Riffgrund 2, en modtaget udskudt betaling vedrørende Race Bank samt salget af A2SEA.

Vores rentebærende nettogæld, udgjorde minus 1,5 milliarder kr. ultimo 2017 mod 3,5 milliarder kr. året før. Faldet skyldtes primært et frit cashflow fra de ophørende aktiviteter, inklusiv frasalget af Oil & Gas-forretningen. Dette blev delvist modsvaret af udbetaling af udbytte til aktionærene på 2,5 milliarder kr. i marts 2017.

### Wind Power

Dette var årets finansielle gang på koncernniveau. Jeg vil nu give jer en opdatering på de vigtigste finansielle begivenheder i vores forretningsområder i 2017.

Vores Wind Power aktiviteter leverede EBITDA på 20,6 milliarder kr., en stigning på 74% i forhold til året før.

EBITDA fra producerende havvindmølleparker steg med 45% til 8,5 milliarder kr. som følge af idriftsættelsen af Code Wind 1 og 2 samt Burbo Bank Extension og begyndende produktion fra Race Bank og Walney Extension.

EBITDA fra partnerskabsaftaler blev næsten fordoblet og udgjorde 13,7 milliarder kr. i 2017. Året var positivt påvirket af gevinster ved salgene af 50% af Walney Extension og Borkum Riffgrund 2.

Ligeledes havde vi betydelig fremgang i afkastet af den investerede kapital, der blev på 28% mod 17% året før.

### Bioenergy & Thermal Power

Bioenergy & Thermal Power - eller BTP, som vi til dagligt forkorter det til – opnåede et EBITDA på 152 millioner kr. mod 100 millioner kr. året før. Stigningen skyldtes primært varmemeforretningen, hvor de biokonverterede anlæg bidrog til, at indtjeningen steg. Stigningen blev dog delvist modsvaret af et fald i elforretningen, hvor lavere produktion samt ugunstige markedsforhold resulterede i et mere negativt resultat.

BTP's frie pengestrøm var negativ med 796 millioner kr. som følge af investeringer i biomassekonverteringer. Året før var pengestrømmen negativ med 635 millioner kr. På baggrund af biomassekonverteringen af vores kraftvarmeverker og udbygningen af nye bioenergiløsninger forventer vi positive frie pengestrømme i BTP fra 2018.

### Distribution & Customer Solutions

Distribution & Customer Solutions – eller i daglig tale DCS – bidrog med EBITDA på 2,1 milliarder kr. mod 7,1 milliarder kr. året før. Faldet var ventet. Det skyldtes primært at resultatet i 2016 var påvirket af genforhandling af en række gaskontrakter, der bidrog med 4,3 milliarder kr., samt mistet indtjening som følge af salget af vores gasdistributionsaktiviteter i september 2016.

Afkastet af investeret kapital udgjorde 13% i 2017. Dette var et fald på 63%-point i forhold til året før, hvor 2016 var positivt påvirket af de førnævnte modtagne engangsbeløb fra genforhandlinger.

### Medarbejdere

Vores fortsatte fokus på sikkerhed resulterede i en historisk lav ulykkesfrekvens i 2017 på blot 1,6 og vi kan med glæde konstatere at ulykkesfrekvensen er faldet de seneste 3 år. Vi har fra 2018 indført et nyt mål for sikkerhed kaldet "TRIR" (forkortelse for Total Recordable Injury Rate). Dette mål er mere omfattende end det tidligere.

Vi mener at det nye mål afspejler hverdagen i Ørsted bedre og vil være med til at sætte et endnu højere ambitionsniveau for vores arbejde med sikkerhed.

Derudover så vi igen en positiv tilbagemelding fra vores medarbejdere i dette års klimamåling. Vi mener, at trivsel, sikkerhed og resultater går hånd i hånd. Vi arbejder derfor kontinuerligt på at opretholde og øge arbejdsglæden og sikkerheden for vores medarbejdere.

På bestyrelsens vegne vil jeg gerne takke medarbejderne for at have skabt et af Europas mest succesfulde energiselskaber, der går foran i kampen for bæredygtige energisystemer.

## Udbytte

Bestyrelsen indstiller i dag til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 9 kr. pr. aktie for regnskabsåret 2017, svarende til en stigning på 50% og et samlet udbytte på 3,8 milliarder kr.

Set i forhold til den udbyttepolitik, som vi vedtog i forbindelse med børsnoteringen, er der tale om en væsentlig højere stigning. Forøgelsen er drevet af en stærk og stigende pengestrøm fra vores producerende havvindmølleparker.

Det er stadig vores mål at øge vores årlige udbytte med en høj encifret procentsats sammenlignet med det foregående års udbytte frem til 2020.

## Udsigt for 2018

Vi har i 2018 valgt at ændre måden, hvorpå vi guider. Fremover vil vores guidance kun inkludere effekten fra de partnerskabsaftaler inden for havvind, vi allerede har indgået. Vores finansielle guidance for 2018 lyder som følger;

EBITDA uden nye partnerskabsaftaler forventes at udgøre 12-13 milliarder kr. i 2018. Skulle frasalget af Hornsea 1 ske i 2018 vil EBITDA inklusiv nye partnerskabsaftaler forventeligt være højere end 2017-niveauet på 22,5 milliarder kr.

Bruttoinvesteringerne for 2018 forventes at udgøre 16-18 milliarder kr.

Vores mål er, at vores afkast af den investerede kapital bliver:

12-14% i gennemsnit for koncernen for 2018-2023

13-15% for Wind Power for 2018-2023

9-11% for Distribution & Customer Solutions for 2018-2023

Bemærk, at vi har fastholdt disse mål, selvom vi nu har fraregnet 2017, hvor vi opnåede et afkast på den investerede kapital på 25% for koncernen og 28% for Wind Power.

Vi fastholder vores finansielle politik om at opretholde en BBB+ samt Baa1 kreditvurdering.

## Vederlagspolitikken

Jeg vil også gerne sige et par ord om vederlagspolitikken for bestyrelsen og direktionen.

Ørsted skal kunne tilbyde en konkurrencedygtig løn, så vi kan tiltrække og fastholde kompetente bestyrelsesmedlemmer og direktører.

Bestyrelsens og direktionens aflønning i 2017 følger retningslinjerne i vederlagspolitikken. Jeg vil ikke gå i detaljer om de enkelte elementer i aflønningen, men henviser til det detaljerede afsnit i vores årsrapport.

Som det fremgår af indkaldelsen har bestyrelsen foreslået enkelte ændringer til vederlagspolitikken. Jeg kommer tilbage til disse ændringer, når vi når til dagsordenens punkt 6.

### Navnesagen

Som jeg nævnte i starten, har året har også budt på et navneskifte til Ørsted, som bedre understøtter vores position som et førende grønt energiselskab. Navnet er en hyldest til den danske videnskabsmand H.C. Ørsted. H.C. Ørsteds nysgerrighed, dedikation og dygtighed førte bl.a. til opdagelsen af elektromagnetisme, som i dag er en central komponent i elproduktion og dermed det moderne samfund. Vores nye navn er generelt blevet godt modtaget både internt i virksomheden og hos vores eksterne interessenter.

7 bærere af navnet Ørsted har anlagt sag mod os ved Sø- og Handelsretten. I sagen har de nedlagt påstand om, at vi ikke må bruge navnet som varemærke, selskabsnavn og domænenavn. Jeg kan i den sammenhæng oplyse, at der er omkring 400 bærere af navnet Ørsted - og over 1.200 bærere af navnet når Ørsted som mellemnavn medtages.

Vi er selvfølgelig ærgerlige over, at 7 navnebærere har taget dette skridt, særlig fordi vores navn ikke blot refererer til H.C. Ørsted, men er en særlig hyldest til den danske videnskabsmand. Vi lægger stor vægt på at have en god relation til Ørsted navnebærerne og på at anvende navnet på en respektfuld måde i forhold til H.C. Ørsted. Vi har haft en bred dialog med Ørsted navnebærere og forskere og institutioner, som har tilknytning til H.C. Ørsted. Vi tog bl.a. selv initiativ til et arrangement med deltagelse af over 150 bærere af navnet. I den dialog har vi oplevet bred opbakning til vores brug af navnet.

Vi er helt trygge ved, at vi har retten til at anvende navnet Ørsted.



Vi har efter de gældende regler og uden indsigelser fået registreret varemærket i EU. En sådan registrering kan man ikke uden klar, national hjemmel tilsidesætte på grundlag af et slægtsnavn. I Danmark har vi en langvarig og fast praksis, som alene giver et slægtsnavn mulighed at blokere for en varemærkeretlig beskyttelse, hvis der er tale om navne, som færre end 30 personer bærer her i landet. Der er som nævnt væsentligt flere bærere af Ørsted-navnet i Danmark. Ørsted bruges i øvrigt også som betegnelse for byer/stednavne i Roskilde, Assens, Norddjurs og Haderslev, et sogn, et vandværk, en mølle, flere kirker, Ørstedskolen på Langeland, Ørstedes Plads i Lyngby, adskillige vejnavne og Ørstedsparken i København. Jeg kan endelig nævne, at Ørsted indgår i et antal andre virksomheders navne.

Det følger også af gældende regler, at navnet på en kendt person godt kan indgå i et varemærke, når der er tale om en for længst afdød person, hvorved sædvanligvis forstås 70 år. H.C. Ørsted døde i 1851 - for mere end 160 år siden.

Vi har samtidig en særlig adkomst og hjemmel til at bruge navnet Ørsted i kraft af vores op mod 100-årige ejerskab til et af Danmarks første kraftværker, H.C. Ørstedværket. Derfor er vi trygge ved, at vi har retten til at anvende navnet Ørsted for vores virksomhed.

Men retssagen er nu en gang anlagt og må gå sin gang. Det er svært at sige præcist, hvornår der kommer en afgørelse fra Sø- og Handelsretten. Vores bedste bud er pt., at den vil foreligge i 1. halvår 2019. Sø- og Handelsrettens afgørelse vil kunne ankes enten til Vestre Landsret eller til Højesteret.

### Opsummering

Jeg har flere gange sagt, at vi glæder os over udviklingen i 2017.

Vi har skabt betydelig værdi for alle vores interessenter – samfundet, vores medarbejdere og samarbejdspartnere samt vores aktionærer. Ikke alene er det økonomiske resultat meget tilfredsstillende, vi har også fortsat fremgangen i den grønne transformation. Og medarbejdernes sikkerhed og trivsel er endnu engang blevet forbedret. På den baggrund har bestyrelsen konkluderet, at regnskabet for 2017 er meget tilfredsstillende.

Tak for jeres opmærksomhed. Jeg vil nu give ordet tilbage til dirigenten.