<table>
<thead>
<tr>
<th>Velkomst og sikkerhedsbriefing</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Kære aktionærerer og gæster.</td>
</tr>
<tr>
<td>Jeg vil gerne på bestyrelsens vegne byde velkommen til Ørstedes ordnære generalforsamling. Tak for jeres fremmøde og interesse for Ørsted.</td>
</tr>
<tr>
<td>Ifølge vedtægterne er det bestyrelsen, som udpeger dirigenten. Bestyrelsen har igen i år valgt advokat Anders Lavesen som dirigent.</td>
</tr>
<tr>
<td>Sikkerhed er et af Ørstedes fem styrende principper. Vi går aldrig på kompromis med vores sikkerhed. Inden jeg overdrager ledelsen af generalforsamlingen til dirigenten, vil jeg derfor kort gennemgå sikkerhedsforholdene i tilfælde af brand:</td>
</tr>
<tr>
<td>• Der er ingen planlagte brandøvelser.</td>
</tr>
<tr>
<td>• Hvis brandalarmen går, skal I forlade salen med det samme, indtil I er helt udenfor.</td>
</tr>
<tr>
<td>• Når I er udenfor, skal I bevæge jer over til en af opsamlingspladserne.</td>
</tr>
<tr>
<td>• I kan se nødudgange og opsamlingspladser på siden bag mig. Nødudgangene er også markeret med grønne exit-skilt.</td>
</tr>
<tr>
<td>• Hvis alarmen lyder, så følg venligst instruktionerne fra personalet.</td>
</tr>
<tr>
<td>Jeg giver herefter ordet til Anders Lavesen.</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Dagsordenens pkt. 1, 2 og 4 – bestyrelsens beretning, fremlæggelse af årsrapporten for 2018 og bestyrelsens forslag om overskudsdisponering</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Vision</td>
</tr>
<tr>
<td>FN’s 2030-dagsorden for bæredygtig udvikling opfordrer til, at der gøres betydelige fremskridt i forhold til nogle af verdens største udfordringer. De globale klimaforandringer, der er forårsaget af menneskeskabte CO2-udledninger, er en af de største trusler mod verdenssammenfundet og jorden og kræver øjeblikkelig handling. Menneskelige aktiviteter har allerede medført en temperaturstigning på ca. 1,1 grad celsius sammenlignet med niveauet fra før industrialiseringen.</td>
</tr>
<tr>
<td>Hvis udledningerne fortsætter med den nuværende hastighed, forventer man, at den globale opvarmning allerede i 2030 vil nå 1,5 grad celsius over niveauet fra før</td>
</tr>
</tbody>
</table>
industrialiseringen. Dermed overskrides den vigtige grænse, som forskere har fastsat for at undgå uoprettelige klimaforandringer.

Udfordringen med global opvarmning kræver en omfattende omstilling af vores globale energisystemer – fra sort til grøn energi. Hos Ørsted har vi en vision om en verden, der udelukkende kører på grøn energi, og som en af verdens førende virksomheder inden for grøn energi arbejder vi for at levere konkrete og skalébare løsninger, der kan omstille de globale energisystemer fra sort til grøn.

**Udbygning af grøn energi**

I 2018 fortsatte vi vores succesfulde udbygning af grøn energi, og vi har ved udgangen af 2018 opført 8,3 gigawatt vedvarende energi. I løbet af de seneste ti år har vi i Ørsted sammen med vores samarbejdspartnere investeret ca. 165 milliarder kroner i grøn energi.

Over de næste syv år planlægger vi at sætte yderligere skub i vores udbygning af vedvarende energi. I 2025 vil mere end 99 % af vores energiproduktion komme fra vedvarende energikilder, og senest i 2030 er det vores strategiske ambition at have installeret mere end 30 gigawatt grøn energi, så vi kan levere grøn strøm til mere end 50 millioner mennesker.

Denne ambition vil blive understøttet af et omfattende investeringsprogram, og fra 2019 til 2025 forventer vi at foretage investeringer for i alt 200 milliarder kroner. Investeringer i havvindmølleparker forventes at udgøre 75-85 % af programmet. Investeringer i landvind forventes at udgøre 15-20 %, mens vores investeringer i bioenergi og kundeløsninger samlet set forventes at udgøre 0-5 %.

Den ambitiøse reduktion af CO₂-udledning i vores energiproduktion betyder, at CO₂-reduktionen fra vores egne aktiviteter er 27 år foran klimaforskernes anbefalede mål for energibranchen for at kunne blive under den tærskel på 2 grader celsius, som er fastsat i Paris-aftalen. Vi har sat os som mål at reducere vores CO₂-udledning i overensstemmelse med forskningens seneste anbefalinger om at mindske den globale temperaturstigning til 1,5 grad celsius over niveaet fra før industrialiseringen.
<table>
<thead>
<tr>
<th><strong>Strategisk fremdrift</strong></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>I 2018 tog vi en række vigtige skridt i forhold til at målrette vores portefølje imod at blive en af verdens førende virksomheder inden for vedvarende energi.</td>
</tr>
<tr>
<td>I sommer indgik vi en aftale om at købe amerikanske Lincoln Clean Energy, som udvikler, ejer og driver landvindmølleparker. Med købet af Lincoln Clean Energy har vi fået en solid vækstplatform for vores Onshore-forretningsområde, der skal sikre strategisk diversificering af Ørsted's portefølje. Det er vores mål at skabe et førende nordamerikansk selskab inden for vedvarende energi, som spænder over landvind, solenergi og energilagring.</td>
</tr>
<tr>
<td>Senere foretog vi endnu et opkøb i USA, da vi indgik aftale om at købe Deepwater Wind. Deepwater Wind er USA's førende udvikler af havvind med en attraktiv og geografisk omfattende portefølje af projekter langs den amerikanske østkyst. Sammen med vores eksisterende organisation i USA giver opkøbet os en førende platform inden for havvind i USA.</td>
</tr>
<tr>
<td>Vi blev tildelt 900 megawatt kapacitet i den første taiwanske metallokrering, og ved prisauktionen senere på året blev vi tildelt yderligere 920 megawatt. Således har vi sikret en samlet kapacitet på 1,820 megawatt havvind i Taiwan.</td>
</tr>
<tr>
<td>I Tyskland vandt vi retten til at opføre yderligere 552 megawatt i 2018. Sammen med de tildelte kapaciteter i 2017 har vi sikret os en samlet kapacitet på 900 megawatt uden tilskud, samt 242 megawatt med tilskud.</td>
</tr>
<tr>
<td>I USA blev vi tildelt yderligere 104 megawatt ved auktionen af vedvarende energi i Connecticut. Vores Revolution Wind-projekt har nu en samlet kapacitet på 704</td>
</tr>
</tbody>
</table>
megawatt, når vi medregner tidligere tildelte projekter i delstaterne Rhode Island og Connecticut. Denne kapacitet forventer vi at opføre som ét samlet projekt, hvilket vil skabe betydelige synergier inden for indkøb, opførelse og drift.

I juni offentliggjorde vi vores planer om at frasælge vores danske eldistributions- og privatkundeforretning, hvilket vil give os mulighed for at fokusere på vedvarende energiproduktion.


<table>
<thead>
<tr>
<th>Gennemgang af finansielle hovedtal for koncernen</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Jeg vil nu gennemgå de regnskabsmæssige hovedtal for 2018 og de bagvedliggende faktorer.</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Vores rapporterede driftsresultat før finansposter, skat og afskrivninger – kaldet EBITDA – steg med 33 % til 30 milliarder kroner. De gode resultater var drevet af en stigning i produktionen fra vores producerende havvindmølleparker, hvilket medførte en fremgang i EBITDA på 29 % fra disse aktiviteter.

Derudover bidrog indtjeningen fra frasalget af 50 % af Hornsea 1 med 15,1 milliarder kroner til EBITDA i 2018. Det delvise frasalg var en af de største transaktioner inden for vedvarende energi nogensinde og omfattede den største finansieringsordning for et enkelt vedvarende energiprojekt til dato. Værdiansættelsen understreger, hvor attraktive vores havvindaktiver er.

Vores driftsresultat før finansposter og skat, men efter af- og nedskrivninger – kaldet EBIT – steg med 52 % til 24,7 milliarder kroner.
Vores afskrivninger udgjorde 6 milliarder kroner i 2018, en stigning på 0,2 milliarder kroner som følge af flere havvindmølleparker i drift.


Vores resultat efter skat fra de fortsættende aktiviteter steg med 47 % til 19,5 milliarder kroner i 2018. Stigningen skyldtes især det kraftigt stigende EBITDA i Offshore.

I løbet af 2018 har Ørsted’s aktionærer fået et samlet afkast på 32%. Til sammenligning har OMX C25 Cap haft et negativt afkast på mere end 10%.

### Pengestromme, investeringer og gæld

Pengestromme fra driften udgjorde 10,3 milliarder kroner i 2018 mod 1 milliard kroner året før. Stigningen skyldtes højere EBITDA justeret for frasalgsevinster, og lavere pengebindinger i arbejdskapital.

Vi investerede 24,5 milliarder kroner i 2018, hvilket er en stigning på 6,7 milliarder kroner fra året før. Vores investeringer relaterede sig primært til opførelsen af havvindprojekter på i alt 11,1 milliarder kroner og købene af Lincoln Clean Energy og Deepwater Wind, som i alt udgjorde 9,6 milliarder kroner.

Frasalg af aktiviteter og virksomheder udgjorde 20,0 milliarder kroner i 2018 og vedrørte primært 50 % af Hornsea 1, en modtaget udskudt betaling vedrørende Walney Extension samt frasalg af vores 50 % ejerandel af det gasfyrede kraftværk Enecogen.

Vores rentebærende nettogæld udgjorde minus 2,2 milliarder kroner ved udgangen af 2018, svarende til at Ørsted var gældsfrri ved årets afslutning. Vores udbytte til aktionærerne på 3,8 milliarder kroner i marts 2018 blev dermed mere end opvejet af fri pengestromme.

### Medarbejdere

Vores fortsatte fokus på sikkerhed resulterede i en historisk lav ulykkesfrekvens i 2018.
Som jeg nævnte indledningsvist, har vi høj fokus på sikkerheden på arbejdspladsen, og det samlede antal registrerede sikkerhedshændelser pr. million arbejdstimer, kaldet TRIR, faldt til et rekordlavt niveau på 4,7. Medarbejdernes sikkerhed og trivsel er et vigtigt fokusområde for os. I 2018 oplevede vi en positiv udvikling i det samlede antal registrerede hændelser og havde endnu et år uden livsforandrende ulykker.

Vores måling af medarbejdertilfredsheden i 2018 viste en fortsat høj arbejdsglæde og motivation, hvilket er i tråd med resultaterne fra 2017. Dermed befinder Ørsted sig blandt de øverste 10 %, når vi sammenligner med eksterne benchmarks på vores væsentlige markede.

På bestyrelsens vegne vil jeg gerne takke Ørsted's medarbejdere og ledelse for deres store og ihærdige indsats med at virkelig gøre vores vision om en verden, der udelukkende kører på grøn energi.

### Udbytte

Bestyrelsen indstiller i dag til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 9,75 kroner pr. aktie for regnskabsåret 2018, svarende til en stigning på 8,3 % og et samlet udbytte på 4,1 milliarder kroner.

Dette er i overensstemmelse med vores mål om at øge vores årlige udbytte med en høj encifret procentsats sammenlignet med det foregående års udbytte frem til 2025.

### Forventninger for 2019

Vores finansielle guidance for 2019 lyder som følger;

EBITDA uden nye partnerskabsaftaler forventes at udgøre 15,5 til 16,5 milliarder kroner i 2019, svarende til en stigning på mellem 4 og 10 % i forhold til 2018.

Vi forventer at vores bruttoinvesteringer for 2019 vil udgøre 21 til 23 milliarder kroner, hvilket afspejler et fortsat højt investeringsniveau i udbygningen af grøn energi.

### Langsigtede finansielle målsætninger

I forbindelse med vores kapitalmarkedsdag sidste år satte Ørsted en række nye, ambitiøse mål for koncernens langsigtede strategiske og finansielle udvikling.
Frem mod 2023 forventer vi en årlig, gennemsnitlig vækst i EBITDA fra vores idriftsatte hav- og landvindmølleparker på 20 %, svarende til et niveau på 25 til 26 milliarder kroner i 2023.

Vores mål er, at vores afkast af den investerede kapital for koncernen bliver omkring 10 % for perioden 2019 til 2025.

Hovedparten af vores EBITDA vil fortsat komme fra kontraktbaserede eller regulerede aktiviteter. Således forventer vi i gennemsnit, at omkring 90 % af EBITDA i perioden 2019 til 2025 vil komme fra kontraktbaserede eller regulerede aktiviteter.

Vederlagspolitik

Jeg vil også gerne kort omtale vederlagspolitikken for bestyrelsen og direktionen.


I 2018 steg den administrerende direktørs og koncernøkonomidirektørens faste løn med henholdsvis 8,2% og 16,6%, hvilket var mere end den gennemsnitlige lønstigning i koncernen på 2,9%. Lønstigningerne for den administrerende direktør og koncernøkonomidirektøren blev givet for at mindske forskellen i det samlede vederlag sammenlignet med markedsøkonomisnittet for tilsvarende stillinger i store sammenlignelige virksomheder i Danmark. Efter disse stigninger er lønningerne således i overensstemmelse med Ørsted’s lønpolitik om ikke at være lønførende, men stadig tilbyde en attraktiv og konkurrencedygtig aflønning. Dette skal også ses i forhold til, at Ørsted efter de seneste års markante værditilvækst p.t. har den næsthøjeste markedsværdi af samtlige selskaber på den danske børs. For yderligere detaljer om de enkelte elementer i afløningen, henviser jeg til det detaljerede afsnit i vores årsrapport.
**Opsummering**

2018 var endnu et år med mange forandringer, og med opkøbet af Lincoln Clean Energy og Deepwater Wind kunne vi byde flere dygtige medarbejdere velkommen i vores virksomhed. Sammenlægningen af virksomhederne er allerede godt i gang.

Alle vores medarbejdere fortjener meget stor ros og anerkendelse for deres engagement og indsats i det forløbne år. Deres stærke kompetencer og entreprenørånd, som er drevet af passionen for det, som Ørsted står for og arbejder med, er selve grundlaget for vores virksomhed.


Jeg vil nu give ordet tilbage til dirigenten.