

Den 5. marts 2019 afholdtes ordinær generalforsamling i Ørsted A/S, CVR-nr. 36 21 37 28, ('Selskabet') i Comwell Conference Center Copenhagen, Center Boulevard 5, 2300 København S.

Dagsordenen var følgende:

1. Bestyrelsens beretning om Selskabets og dets datterselskabers virksomhed i perioden 1. januar til 31. december 2018.
2. Forelæggelse af revideret årsrapport til godkendelse.
3. Forslag om decharge for bestyrelsen og direktionen.
4. Forslag om anvendelse af overskud i henhold til den godkendte årsrapport.
5. Eventuelt forslag fra bestyrelsen om bemyndigelse til køb af egne aktier.
6. Eventuelle øvrige forslag fra bestyrelsen eller aktionærene.
7. Valg af formand og næstformand for bestyrelsen samt valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen.
 - 7.1 Fastsættelse af det samlede antal medlemmer af bestyrelsen.
 - 7.2 Valg af formand.
 - 7.3 Valg af næstformand.
 - 7.4 Valg af bestyrelsens øvrige medlemmer.
8. Fastsættelse af bestyrelsens vederlag for regnskabsåret 2019.
9. Valg af revisor.
10. Eventuelt.

Bestyrelsesformand Thomas Thune Andersen bød velkommen til aktionærene og oplyste, at bestyrelsen i overensstemmelse med Selskabets vedtægter havde udpeget advokat Anders Lavesen som dirigent.

Dirigenten gennemgik reglerne i selskabsloven og Selskabets vedtægter vedrørende generalforsamlingens lovlighed og beslutningsdygtighed i relation til de punkter, der var på dagsordenen. Dirigenten oplyste herunder, at alle forslag på dagsordenen kunne vedtages med simpelt flertal uden krav om en vis repræsentation af aktionærer.

Med generalforsamlingens tilslutning konstaterede dirigenten, at generalforsamlingen var lovligt indkaldt og beslutningsdygtig.

Dirigenten oplyste, at dagsordenspunkterne 1- 4 ville blive behandlet under ét.

Ad dagsordenens pkt. 1 - 4

Bestyrelsesformand Thomas Thune Andersen aflagde på bestyrelsens vegne beretning om Selskabets og dets datterselskabers virksomhed i perioden 1. januar til 31. december 2018, forelagde den reviderede årsrapport for 2018 samt redegjorde for bestyrelsens forslag til anvendelse af overskud i henhold til den godkendte årsrapport.

Thomas Thune Andersens aflæggelse af bestyrelsens beretning om Selskabets og dets datterselskabers virksomhed i perioden 1. januar til 31. december 2018 er vedlagt som bilag 1.

Dirigenten oplyste, at revisionspåtegningen fra Selskabets uafhængige revisor (PricewaterhouseCoopers) fremgik på side 187 - 190 i årsrapporten for 2018. Dirigenten oplæste en dansk oversættelse af det engelske konklusionsafsnit i revisionspåtegningen (årsrapporten for 2018, side 187).

Dirigenten åbnede herefter for debat om dagsordenepunkterne 1 - 4.

Flemming Kjærulf (Dansk Aktionærforening) takkede Selskabet for den fyldestgørende og grundige årsrapport, herunder vederlagsrapporten for bestyrelsen og direktionen. Han udtrykte dog bekymring over, at årsrapporten kun blev udarbejdet på engelsk, men roste samtidig det fyldige danske resumé af årsrapporten. Han savnede ligeledes oplysninger om, hvordan Selskabet forholdt sig til de '*mørke skyer omkring verdenshandlen*'. Endvidere var det ifølge Flemming Kjærulf vanskeligt at se nogen væsentlig samfundsmæssig eller strategisk interesse i den danske stats aktiepost i Selskabet, ligesom han anså et frasalg af Radius for nødvendigt. Flemming Kjærulf noterede endeligt, at det var prisværdigt, at Selskabet i direktionens bonusaftaler havde 'claw-back'- klausuler på bonusser udbetalt på fejlagtigt grundlag, men han udtrykte bekymring over, at disse klausuler var betinget af, at modtageren kendte til eller burde kende til fejlen.

På den baggrund spurgte Flemming Kjærulf ind til, om øgede toldsætter, andre handelshindringer og et yderligere fald i omkostningerne til at etablere og drive solcelleanlæg kunne påvirke Selskabet negativt. Han spurgte også ind til Selskabets vurdering af, om den danske stat inden for den nærmeste fremtid ville igangsætte et salg af dens aktiepost i Selskabet. Endelig havde Flemming Kjærulf spørgsmål til omsætningen i Danmark og Selskabets brug af 'claw-back' klausuler i direktionens bonusaftaler.

Som svar på de spørgsmål, som ikke vedrørte selskabets brug af 'claw-back' klausuler i direktionens bonusaftaler, oplyste administrerende direktør Henrik Poulsen følgende:

- Den globale frihandel var under pres grundet toldsatser og handelsrestriktioner, men det havde indtil videre ikke haft nævneværdige konsekvenser for Selskabet. Eventuelle øgede toldsatser og yderligere handelsrestriktioner ville dog kunne påvirke, hvordan komponenter til havvindparker kan flyttes rundt på tværs af landegrænser med den konsekvens, at Selskabet ville skulle tage højde for eventuelle øgede toldsatser og handelsrestriktioner ved indgivelse af bud i forbindelse med havvindauktioner.
- Solenergi ville udgøre en betydelig del af det langsigtede, globale energimix. I Nordvesteuropa var havvind en meget konkurrencedygtig teknologi, mens solenergi i det sydlige USA, Mexico og Mellemøsten naturligt havde fordele.
- Selskabet kunne ikke udtale sig om den danske stats intention omkring dens aktiepost i Selskabet, da det var et anliggende for Finansministeriet og det politiske system.
- Den del af Selskabets omsætning, som relaterede sig til dets danske aktiviteter (eksklusive Radius), udgjorde p.t. ca. 20%, mens den del af Selskabets indtjening, som relaterede sig til dets danske aktiviteter (eksklusive Radius), lå under 10%.

Som svar på spørgsmålet om 'claw-back' - klausulerne i direktionens bonusaftaler oplyste bestyrelsesformand Thomas Thune Andersen, at 'claw-back' - klausulerne, som ikke var tidsbegrænsede ud over de almindelige forældelsesregler, hidtil ikke havde været bragt i anvendelse.

Formanden for Kritiske Aktionærer, Frank Aen, roste Selskabets udvikling inden for vedvarende energi. Han spurgte herefter ind til salgsprocessen vedrørende Radius, herunder om det var korrekt, at el-nettet allerede var betalt af forbrugerne i Storkøbenhavn/Sjælland, om et eventuelt salg af Radius til over den bogførte værdi ville medføre, at forbrugerne kom til at få en højere elregning og om det ikke ville være rimeligt at sælge el-nettet til en forbrugerejet virksomhed.

Som svar på Frank Aens spørgsmål oplyste administrerende direktør Henrik Poulsen, at indtægterne fra forbrugerne i Radius finansierede investeringerne og driften i Radius. De indtægter, som Radius som eldistributionsselskab kan opkræve fra forbrugerne i form af tariffer og abonnement, var reguleret af den danske stat og blev håndhævet gennem Forsyningstilsynet. Ejere af el-net, herunder Radius, kunne derfor ikke opkræve flere indtægter end reguleringen tillod. Det gjaldt, uanset om Radius var ejet af Selskabet, et forbrugerejet selskab, et pensionselskab eller andre. Der var således intet faktisk grundlag for at antage, at et ejerskifte i Radius ville medføre prisstigninger udover, hvad reguleringen allerede tillod i dag. Til spørgsmålet om at sælge til en forbrugerejet virksomhed, noterede Henrik Poulsen at det var et politisk ideologisk spørgsmål om, hvem overskuddet skulle gå

til. Han bemærkede videre, at det ikke ville være usædvanligt at sælge et aktiv til en højere pris end dets bogførte værdi. Det ville dog stadig være sådan, at prisen, som forbrugerne skulle betale, ville være baseret på det indtægtsniveau, som reguleringen tillod. Der var ikke, som Frank Aaen syntes at antage, noget suspekt heri.

På et supplerende spørgsmål fra Frank Aaen om ændring af reguleringen for Radius og den verserende dialog med myndighederne om nogle af posterne i Radius' seneste reguleringsregnskab, oplyste administrerende direktør Henrik Poulsen, at en løbende dialog mellem myndighederne og netselskaberne ikke var ualmindelig forud for myndighedernes godkendelse af reguleringsregnskaberne.

Aktionæren Bjørn Hansen udtrykte i et længere indlæg bl.a. stor interesse for vedvarende energi og opfordrede Selskabet til at gå ind i Botswana. Endvidere efterlyste han kvartalsrapporter på dansk.

Administrerende direktør Henrik Poulsen oplyste i tilknytning hertil, at Selskabet i forbindelse med offentliggørelsen af de engelsksprogede kvartalsrapporter tillige udsendte en selskabsmeddelelse på dansk, som gengav hovedpunkterne i kvartalsrapporten.

Dirigenten konstaterede herefter, at generalforsamlingen tog bestyrelsens beretning til efterretning med de supplerende bemærkninger, der var fremkommet fra aktionæerne og Selskabets ledelse.

Dirigenten gennemførte afstemning om dagsordenens pkt. 2, 3 og 4 og konstaterede herefter, at årsrapporten for 2018 var godkendt af generalforsamlingen, at generalforsamlingen meddelte bestyrelse og direktion decharge og at generalforsamlingen godkendte det af bestyrelsen indstillede udbytte på 9,75 kr. pr. aktie á nominelt 10 kr. svarende til en samlet udbytte betaling på 4.099 mio. kr. for regnskabsåret 2018.

Aktionær Bjørn Hansen foreslog dernæst, at Selskabet udbetalte udbytte to gange om året.

Ad dagsordenens pkt. 5

Dirigenten oplyste, at der ikke var forslag fra bestyrelsen om en bemyndigelse til at købe egne aktier, hvorfor dagsordenspunktet udgik.

Ad dagsordenens pkt. 6

Dirigenten oplyste, at der ikke var øvrige forslag fra bestyrelsen eller aktionærer, hvorfor dagsordenspunktet udgik.

Ad dagsordenens pkt. 7

Dirigenten oplyste, at alle generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer var på valg, og at Pia Gjellerup og Benny D. Loft ikke genopstillede.

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde fremsat følgende forslag:

- 7.1 Bestyrelsen skulle bestå af seks (6) medlemmer valgt af generalforsamlingen.
- 7.2 Thomas Thune Andersen blev genvalgt som bestyrelsesformand af generalforsamlingen.
- 7.3 Lene Skole blev genvalgt som næstformand for bestyrelsen af generalforsamlingen.
- 7.4 Lynda Armstrong, Jørgen Kildahl, Peter Korsholm og Dieter Wemmer blev genvalgt som bestyrelsesmedlemmer af generalforsamlingen.

Endvidere oplyste dirigenten, at oplysninger om de opstillede kandidaters øvrige ledelseshverv, uafhængighed, erfaring og særlige kompetencer fremgik af bilag A til indkaldelsen.

I tilknytning til bestyrelsens forslag redegjorde bestyrelsesformand Thomas Thune Andersen for bestyrelsens årlige bestyrelsesevaluering. Endvidere oplyste han, at det var bestyrelsens vurdering, at den foreslåede reduktion af antallet af bestyrelsesmedlemmer ville skabe en yderligere strømligning af bestyrelsesarbejdet. Han takkede personligt og på Selskabets vegne Pia Gjellerup og Benny D. Loft for det store arbejde, de havde udført for bestyrelsen i løbet af de seneste syv år, både i bestyrelseslokalet og gennem deres arbejde i bestyrelsesudvalgene.

Dirigenten konstaterede, at der ikke var fremkommet andre forslag til kandidater, og at de opstillede kandidater var valgt af generalforsamlingen i overensstemmelse med bestyrelsen forslag.

Ad dagsordenens pkt. 8

Dirigenten oplyste, at det fulgte af Selskabets vedtægter og Vederlagspolitik, at medlemmerne af bestyrelsen modtog et fast årligt honorar, som skulle godkendes af generalforsamlingen for det kommende år.

Dirigenten oplyste herefter, at bestyrelsen havde foreslået følgende honorarer for regnskabsåret 2019:

Bestyrelsen	DKK
Bestyrelsens formand	977.280
Bestyrelsens næstformand	651.520
Bestyrelsens øvrige medlemmer	325.760
Formand for Nominerings- og Vederlagskomitéen	130.304
Øvrige medlemmer af Nominerings- og Vederlagskomitéen	81.440
Formand for Revisions- og Risikokomitéen	195.456
Øvrige medlemmer af Revisions- og Risikokomitéen	97.728

Bestyrelsesformand Thomas Thune Andersen oplyste i forlængelse heraf, at bestyrelsens honorar ikke var blevet reguleret siden børsnoteringen af Selskabet i 2016, og at den foreslåede regulering på 1,8% var baseret på det generelle pris- og lønstigningsindeks, som Finansministeriet brugte til bl.a. at fastsætte ministeriernes årlige rammer i forbindelse med finansloven.

Dirigenten gennemførte afstemning og konstaterede, at forslaget om bestyrelsens honorering var godkendt af generalforsamlingen.

Ad dagsordenens pkt. 9

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen foreslog genvalg af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab som Selskabets revisor i overensstemmelse med indstillingen fra Selskabets revisions- og risikokomité.

Da der ikke var fremkommet andre forslag til valg af revisor, konstaterede dirigenten, at PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab var genvalgt af generalforsamlingen.

Ad dagsordenens pkt. 10

Aktionær Bjørn Hansen foreslog, at Selskabets årsrapport blev suppleret med oplysninger om direktionens aktiebeholdning i Selskabet, ligesom han opfordrede til, at der blev indført et loft over direktionens bonusordning. Bestyrelsesformand Thomas Thune Andersen henviste til årsrapportens afsnit om vederlag, hvori direktionens aktiebeholdning er beskrevet.

Da ingen i forsamlingen herefter ønskede ordet, konstaterede dirigenten, at dagsordenen var udtømt.

Bestyrelsesformand Thomas Thune Andersen takkede de fremmødte aktionærer og dirigenten.

PROTOKOL
GENERALFORSAMLING 2019

Generalforsamlingen blev herefter hævet.

København, den 5. marts 2019

Anders Lavesen
Dirigent

Thomas Thune Andersen
Bestyrelsesformand