

Protokol

DONG Energy A/S

Generalforsamling 2017

Den 2. marts 2017 kl. 10.30 afholdtes ordinær generalforsamling i DONG Energy A/S (CVR-nr. 36 21 37 28) i Bella Center Copenhagen (Comwell Conference Center Copenhagen), Center Boulevard 5, 2300 København S, Danmark (herefter "Selskabet").

Dagsordenen var følgende:

1. Bestyrelsens beretning om Selskabets og dets datterselskabers virksomhed i perioden 1. januar til 31. december 2016.
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 aktionærerne.
 - 6.1 Bestyrelsens forslag til vedtægtsændringer.
 - 6.2 Eventuelle forslag fra aktionærerne.
7. Valg af formand og næstformand for bestyrelsen samt valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen.
8. Fastsættelse af bestyrelsens vederlag for regnskabsåret 2017.
9. Valg af revisor.
10. Eventuelt.

Bestyrelsesformand Thomas Thune Andersen bød velkommen til aktionærerne og oplyste, at bestyrelsen i overensstemmelse med pkt. 7.4. i Selskabets vedtægter havde udpeget advokat Anders Lavesen som dirigent.

Dirigenten gennemgik reglerne i lovgivningen og Selskabets vedtægter vedrørende generalforsamlingens lovlighed og beslutningsdygtighed i relation til de punkter, der var på dagsordenen. Med generalforsamlingens tilslutning konstaterede dirigenten, at vedtægternes og lovgivningens krav var opfyldt.

Dirigenten foreslog, at dagsordenspunkterne 1-4 blev behandlet samlet. Generalforsamlingen havde ikke bemærkninger til den foreslåede fremgangsmåde.

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 2016, forelagde den reviderede årsrapport for 2016 til godkendelse samt redegjorde for bestyrelsens forslag til anvendelse af overskud i henhold til den godkendte årsrapport.

I tilknytning til den trykte beretning i årsrapporten udtalte bestyrelsesformand Thomas Thune Andersen følgende:

"2016 var et år hvor vi gjorde store fremskridt i vores strategiske omstilling til grøn energi, og samtidig leverede de bedste finansielle resultater i DONG Energy's historie. De gode strategiske og finansielle resultater går hånd i hånd med, at vi også inden for sikkerhed, medarbejdertilfredshed, motivation og trivsel opnåede de bedste resultater nogensinde. Det er meget tilfredsstillende, og vidner om, at DONG Energy er en stærk organisation med meget motiverede medarbejdere.

Før jeg gennemgår vores resultater i detaljer, vil jeg se på vores strategiske omstilling i et lidt større samfundsperspektiv.

For tredje år i træk blev 2016 det varmeste år, som vi har målt. 15 ud af de 16 varmeste år nogensinde registreret har været siden årtusindskiftet. Koncentrationen af kuldioxid i atmosfæren blev ligeledes målt til det højeste niveau nogensinde.

Vi ser globalt et markant skifte mod mere grøn energi for at imødegå klimaforandringen. I 2016 udgjorde vedvarende energi 9% af verdens samlede produktion af el. Bloomberg New Energy Finance forventer at andelen i 2025 vil være steget til 25%.

Som en stor international energikoncern ser vi det som vores opgave at tage et medansvar for at være med til at bremse de menneskeskabte klimaforandringer gennem vores omstilling til grøn energi.

Vedvarende energi udgjorde 50% af vores samlede produktion af el og varme i 2016. Det er et markant løft fra en 17% vedvarende energiandel for 10 år siden. Det betyder, at DONG Energy er det energiselskab i Europa, der er kommet længst i sin omstilling til grøn energi. Kun det portugisiske selskab EDP-R har en større andel af vedvarende energi. Det skyldes dog, at dette selskab er udskilt fra det nationale portugisiske energiselskab og dermed er født uden konventionel produktion af energi.

I 2016 tog vi yderligere skridt i den grønne omstilling af DONG Energy. Vi installerede yderligere 0,6 GW havvindkapacitet svarende til en stigning på 20%.

Vi omlagde Studstrupværket og Avedøre blok 1 til at kunne anvende bæredygtig biomasse i stedet for kul i produktionen af fjernvarme og el. Vi traf beslutning om at opføre det første fuldskala REnescience-anlæg i Storbritannien, som skal omdanne husholdningsaffald til biogas ved hjælp af enzymer. Endelig kommunikerede vi i forbindelse med offentliggørelsen af årsregnskabet beslutningen om helt at udfase vores brug af kul i 2023.

Det er positivt, at DONG Energy's aktiviteter bliver mere og mere internationale - baseret på teknologier som vi har udviklet her i Danmark. Vi bygger nye havmølleparker i Storbritannien, Tyskland og Holland, og vi har vindprojekter i USA og Taiwan.

2016 blev også året, hvor vi gennemførte børsnoteringen af DONG Energy - den største børsnotering nogensinde i Danmark. Tak til alle jer her i salen og vores andre investorer for den tillid I har vist os. Også stor tak til hele organisationen for at løfte denne ekstraordinære arbejdsopgave. Jeg kan konstatere, at vi har leveret på de forventninger, som vi meldte ud i forbindelse med børsnoteringen. Når det kommer til vores driftsresultat, nåede vi både at opjustere og slå vores opjusterede guidance.

Vores mission er at udvikle og tilbyde energisystemer, der er grønne, uafhængige og økonomisk bæredygtige. I relation til denne mission nåede vi en række strategiske milepæle i 2016. Den mest vidtrækkende beslutning var at igangsætte frasalget af vores olie- og gasaktiviteter.

Gennemgang af finansielle hovedtal for koncernen

Beslutningen om at sætte vores olie- og gasaktiviteter til salg har betydelige konsekvenser for det regnskab, som jeg nu vil gennemgå. I vores årsregnskab indgår olie- og gasaktiviteterne som ophørende virksomhed. Når jeg om lidt vil gennemgå koncernens samlede omsætning, driftsresultat og resultat før skat fra de fortsættende aktiviteter, vil gennemgangen derfor som noget nyt kun vedrøre forretningsområderne Distribution & Customer Solutions, Wind Power og Bioenergy & Thermal Power. Efter denne gennemgang, kommer jeg tilbage til resultatet for de ophørende aktiviteter, dvs. forretningsområdet Oil & Gas. Jeg vil nu gennemgå de regnskabsmæssige hovedtal for 2016 og de bagvedliggende faktorer.

EBITDA

Vores rapporterede driftsresultat før finansposter, skat og afskrivninger - også kaldet EBITDA - steg med 119% til 19,1 milliarder kr.

Fremgangen på 10,4 milliarder kr. er fordelt med 5,7 milliarder kr. fra Wind Power, 4,9 milliarder kr. fra Distribution & Customer Solutions samt en tilbagegang på 0,2 milliarder kr. i Bioenergy & Thermal Power.

Vores driftsresultat var igen i år påvirket af betydelige engangsposter. Den væsentligste engangspost i 2016 var et positivt resultat fra genforhandling af gaskontrakter på 4,3 milliarder kr.

Vores underliggende driftsresultat – rensat for engangsposter – blev på 14,4 milliarder kr. eller næsten en fordobling fra 7,4 milliarder kr. året før. Den underliggende udvikling var drevet af opførelse af havmølleparker i Tyskland og Storbritannien, gevinster fra salg af 50%-andele i de engelske havmølleparker Race Bank og Burbo Bank Extension samt 0,2 TWh højere elproduktion fra vores vindparker.

Forbedrede marginer i vores engrosgasaktiviteter bidrog også positivt.

Af- og nedskrivninger

Vores afskrivninger faldt i 2016 med 0,4 milliarder kr. til 5,2 milliarder kr. Faldet skyldtes primært, at en række aktiver i Bioenergy & Thermal Power var fuldt afskrevet ved udgangen af 2015.

I bestyrelsen glæder vi os over, at der i modsætning til tidligere år ikke var behov for nedskrivninger i 2016. I 2015 var vores nedskrivningspost på 1,2 milliarder kr.

EBIT

Vores driftsresultat før finansposter og skat, men efter af- og nedskrivninger – også kaldet EBIT – steg til 13,9 milliarder kr. fra 1,9 milliarder kr. året før.

Finansposter netto

Vores finansposter netto blev forbedret til minus 0,8 milliarder kr. fra minus 1,4 milliarder kr. året før. Fremgangen var primært drevet af valutakursreguleringer samt en reduktion i vores rentebærende gæld.

Vores finansposter netto var negativt påvirket med 0,9 milliarder kr. fra førtidig indfrielse af obligationer, banklån og swaps. De førtidige indfrielse skyldtes, at vi efter en række frasalg havde overskydende likviditet.

Skat

Rapporteret skat udgjorde 2,2 milliarder kr. svarende til en skatteprocent på 15%.

Renset for skattefrie gevinster relateret til salget af de danske gasdistributionsaktiviteter samt salget af 50%-andele i havvindparkerne Race Bank og Burbo Bank Extension, svarer vores skatteprocent til beskatningen i de lande, hvor indtjeningen er skabt.

Betalt skat udgjorde 3,2 milliarder kr.

Resultat fra fortsættende aktiviteter

Vores resultat fra de fortsættende aktiviteter blev på 12,2 milliarder kr., hvilket er en fremgang på hele 11,2 milliarder kr. fra resultatet i 2015.

Resultat fra ophørende aktiviteter

Vores resultat fra de ophørende aktiviteter i Oil & Gas blev på 1,1 milliarder kr. mod et tab på 13,1 milliarder kr. året før. 2015 var mærket af nedskrivninger af vores aktiver med hele 14,8 milliarder kr. efter skat som følge af det markante fald i olie- og gaspriser i 2014 og 2015 og udfordringerne med Hejre-projektet.

Samlet resultat

Vores samlede resultat fra både fortsættende og ophørende aktiviteter blev på 13,2 milliarder kr. mod et minus på 12,1 milliarder kr. året før. Alt i alt er der tale om en meget betydelig turn-around fra 2015 til 2016.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driften steg med 3,8 milliarder kr. til 11,3 milliarder kr. Stigningen var drevet af fordoblingen af vores EBITDA, men delvist modsvaret af forøget pengebinding i arbejdskapital og forøgede skattebetalinger. Frasalgsgevinster på 2,9 milliarder kr. er ikke inkluderet under pengestrømme fra driften, men indgår i vores nettoinvesteringer.

Investeringer og frasalg

Vi investerede 15 milliarder kr. brutto i 2016, hvilket er en stigning på 2,3 milliarder kr. fra året før. 83% af vores investeringer brutto svarende til 12,4 milliarder kr., gik til konstruktion af havmølleparke. Vi investerede 1,9 milliarder kr. i Bioenergy & Thermal Power, primært relateret til biomassekonvertering af kedler samt det nye engelske REnescience anlæg til affaldsbehandling.

Frasalg af aktiviteter og virksomheder udgjorde 9,1 milliarder kr., primært relateret til salget af 50%-andele i havvindparkerne Race Bank og Burbo Bank Extension samt salget af vores gasdistributionsaktiviteter.

Rentebærende gæld og kredit nøgletal samt egenkapital

Vores rentebærende gæld netto udgjorde 3,5 milliarder kr. ultimo 2016 mod 9,2 milliarder kr. året før. Faldet skyldtes primært den betydelige pengestrøm fra driften samt bidrag fra salg af aktiviteter og virksomheder. Hertil kommer, at det svækkede engelske pund har reduceret vores pundgæld målt i danske kroner.

Vores egenkapital steg til 57,5 milliarder kr. mod 51,7 milliarder kr. året før drevet af vores årsresultat efter skat. Vores investerede kapital var på 61 milliarder kr. ved årets udgang. Heraf udgjorde Wind Power's andel 80%. Afkastet på vores investerede kapital udgjorde 24% mod 4% året før. Renset for engangsposter havde vi en forrentning af vores investerede kapital på 17%.

Wind Power

Jeg har nu gennemgået årets finansielle gang på koncernniveau. Jeg vil efterfølgende give jer en opdatering på de vigtigste finansielle og operationelle begivenheder i vores forretningsområder i 2016.

Vores Wind Power aktiviteter leverede et EBITDA på 11,9 milliarder kr., hvilket næsten var en fordobling fra 6,1 milliarder kr. året før. Ligeledes havde vi betydelig fremgang i afkastet af den investerede kapital, der blev på 16,5% mod 6,9% året før.

Jeg vil dog også gerne fremhæve nogle negative faktorer, der ramte Wind Powers resultat i 2016. For det første var 2016 et usædvanlig stille år rent vindmæssigt. Det blæste simpelthen 7% mindre end i et såkaldt normalt vindår. Vores driftsindtjening ville have været omkring en halv milliard kroner bedre, hvis det havde blæst som et normalt år.

Vi oplevede også en kabelfejl i Tyskland, som ganske vist lå uden for vores ansvar, men desværre ramte vores indtjening. Kabelfejlen medførte, at vi ikke var i stand til at eksportere strøm fra de to havvindparker Gode Wind 1 og 2. Selvom vi har modtaget en kompensation, har vi tabt nogle hundrede millioner kroner. Kabelfejlen er nu udbedret.

På trods af disse negative eksterne faktorer var Wind Power i stand til at rapportere et EBITDA-resultat helt i toppen af vores guidance range, som var på 10-12 milliarder kr.

Wind Power opnåede en række milepæle i løbet af året. Vi traf investeringsbeslutning på Hornsea 1, Borkum Riffgrund 2 og Borssele 1&2. Dette vil give os betydelig vækst frem mod 2021. Vi solgte halvdelen af havvindparkerne Burbo Bank Extension og Race Bank med betydelige gevinster. Vi igangsatte en række projekter, blandt andet i USA og Taiwan, som danner grundlag for vores vækstambitioner efter 2020. Endelig færdiggjorde vi Gode Wind havvindparkerne.

Bioenergy & Thermal Power

Bioenergy & Thermal Power (eller BTP, som vi til dagligt forkorter det til) opnåede et EBITDA på 100 millioner kr. mod 283 millioner kr. året før. Det beskedne resultat var som forventet og vidner om, at de danske elpriser i øjeblikket er så lave, at konventionel elproduktion er tabsgivende. Vi kan dog glæde os over fremgang i indtjeningen på fjernvarme.

BTP's frie pengestrøm var negativ med 636 millioner kr. Året før var pengestrømmen på 1,5 milliarder kr., men påvirket af en række positive engangsforhold.

BTPs opnåede også en række milepæle i 2016. Her vil jeg fremhæve konverteringen af Studstrupværket og Avedøre 1 til at fyre med biomasse. Vi traf også investeringsbeslutning om at opføre Renescence anlægget i Storbritannien. BTP har her i 2017 annonceret et mål om at blive kulfrie i 2023.

Distribution & Customer Solutions

Distribution & Customer Solutions – eller i daglig tale DCS – bidrog med EBITDA på 7,1 milliarder kr. mod 2,1 milliarder kr. året før. Det meget flotte resultat er drevet af genforhandlinger af en række gaskontrakter, der bidrog med 4,3 milliarder kr. DCS frasolgte de danske gasdistributionsaktiviteter med en gevinst på 1,2 milliarder kr. til Energinet.dk. Vi vil fortsat sælge naturgas til vores kunder, men vi ejer ikke længere infrastrukturen.

Oil & Gas

Som nævnt tidligere er Oil & Gas ikke længere en del af vores fortsættende forretning. Oil & Gas bidrager derfor regnskabsmæssigt med en linje – resultat fra ikke-fortsættende aktiviteter - i vores regnskab. Oil & Gas leverede faktisk et rigtig flot resultat i 2016, hvor 1,1 milliarder kr. blev genereret i fri pengestrøm mod 0,7 milliarder kr. året før.

Opsummering

Jeg har nu gennemgået mange tal, men hvad er egentligt det overordnede finansielle budskab, som regnskabet fortæller os?

Vi har skabt betydelig værdi for alle vores stakeholders – samfundet, vores medarbejdere og samarbejdspartnere samt vores aktionærer.

Vi går finansielt styrket ud af 2016 og har skabt grundlag for yderligere lønsom vækst og internationalisering af vores aktiviteter. Vi er på en visionær rejse, hvor vi transformerer vores energisystemer mod grøn energi og væk fra brug af fossile energikilder.

På den baggrund har bestyrelsen konkluderet, at regnskabet for 2016 er meget tilfredsstillende.

Medarbejdere

Vi har stærk fokus på vores medarbejderes sikkerhed og trivsel.

Vi kan glæde os over, at vores LTIF (arbejdsskedefrekvens) faldt til 1,8 og dermed fortsatte de seneste års positive udvikling. Vi fastholder vores mål om at nå en LTIF på 1,5 i 2020.

Dette års medarbejderundersøgelse viste stigende trivsel. Medarbejdernes tilfredshed steg til index 76 mod index 74 året før.

Jeg vil gerne benytte lejligheden til at takke vores medarbejdere for deres indsats og anstrengelser i 2016.

Udbytte

I forbindelse med børsnoteringen fastsatte vi et mål om at udbetale et udbytte på 2,5 milliarder kr. for året 2016. Det er på denne baggrund, at bestyrelsen på dagens generalforsamling indstiller et udbytte på 6 kr. pr. aktie svarende til en samlet udbyttebetaling på 2,522 milliarder kr. Der blev ikke udbetalt udbytte sidste år.

Den foreslåede udbyttebetaling svarer til 19% af vores resultat efter skat. Langt hovedparten af vores værdiskabelse investerer vi således i fremtiden. Vores fokus er på vækst, og vi fastholder derfor vores politik om at øge vores udbyttebetalinger med et højt et-cifret-procenttal frem mod år 2020.

Udsigt for 2017

Vores finansielle guidance for 2017 lyder som følger:

Vi forventer, at koncernen leverer et EBITDA på 15-17 milliarder kr. Vi forventer, at koncernen investerer for 18-20 milliarder kr. Vi forventer, at vores afkast af den investerede kapital bliver

- 12-14% i gennemsnit for koncernen for 2017-2023
- 13-15% for Wind Power for 2017-2023
- 9-11% for DCS for 2017-2023

Bemærk at disse afkasttal er uændrede niveauer, men vi har forlænget perioden fra 2020 og helt frem til 2023. Vi fastholder vores finansielle politik om at opretholde en BBB+ kreditvurdering.

Vederlagspolitikken

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

Da vederlagspolitikken blev revideret umiddelbart inden børsnoteringen, ser vi ikke behov for at ændre den i år. DONG Energy skal kunne tilbyde en konkurrencedygtig løn, så vi kan tiltrække og fastholde kompetente bestyrelsesmedlemmer og direktører. Med staten som majoritetsaktionær følger vi på dette område anbefalingerne i statens ejerskabspolitik. Ifølge ejerskabspolitikken bør statslige virksomheder ikke være lønførende.

Direktionens aflønning i 2016 følger retningslinjerne i vederlagspolitikken. Jeg vil ikke gå i detaljer med de enkelte elementer i aflønningen, men henviser til det detaljerede afsnit i vores årsrapport. Bestyrelsen modtager alene en fast årlig aflønning. Det følger af vores vederlagspolitik og er i øvrigt helt på linje med statens ejerskabspolitik og anbefalingerne for god selskabsledelse. Det faste bestyrelseshonorar blev sidste gang reguleret i maj 2016. Vi vurderer, at niveauet fortsat er passende og indstiller derfor til generalforsamlingen, at honoraret er uændret i 2017.

Strategiske retning

DONG Energy's strategiske retning ligger fast. Vi vil være markedslederen i omstillingen til grøn energi. Vores ambition er at nå 11-12 Gigawatt installeret havmøllekapacitet inden udgangen af 2025. Vi vil fastholde vores position som den innovative markedsleder, der vokser lønsomt. Vi vil fortsætte med at transformere vores forsyningsvirksomhed til en smartere, grønnere og voksende forretning.

Jeg har flere gange sagt, at vi glæder os over udviklingen i 2016. Ikke alene er det økonomiske resultat meget tilfredsstillende, vi har også fremgang i den grønne transformation. Og medarbejdernes sikkerhed og trivsel er forbedret.

Vi har meget at glæde os over. ”

Dirigenten oplyste, at revisionspåtegningen fra Selskabets uafhængige revisor (PricewaterhouseCoopers) fandtes på side 185-188 i årsrapporten for 2016. Dirigenten oplæste herefter konklusionsafsnittet i revisionspåtegningen (årsrapporten for 2016, side 185).

Dirigenten åbnede herefter for debat om dagsordenspunkterne 1 - 4.

Formanden for Kritiske Aktionærer, Frank Aaen, fremkom med forskellige bemærkninger og spørgsmål relateret til kapitaludvidelsen i 2014, herunder ledelsens incitamentsprogram og samarbejdet med Goldman Sachs.

Bestyrelsesformand Thomas Thune Andersen kommenterede i den forbindelse kapitaludvidelsen i 2014, herunder at han anså ledelsens incitamentsprogram for passende, og at han havde sat pris på samarbejdet med Goldman Sachs i bestyrelsen.

På et spørgsmål fra Stefan Sejersdahl Pedersen vedrørende 3. generations bioethanol bemærkede administrerende direktør Henrik Poulsen, at Selskabet gennem en årrække havde forsket i 2. generations bioethanol, og at Selskabet havde været involveret i et fuldskalaprojekt i Vestjylland med eksterne partnere, men at det ikke var lykkedes at finde en samlet kommerciel løsning.

Dirigenten konstaterede, at generalforsamlingen tog bestyrelsens beretning til efterretningen med de supplerende bemærkninger, som var fremkommet fra aktionærene og Selskabets ledelse.

Dirigenten gennemførte afstemning om dagsordenens pkt. 2, 3 og 4 og konstaterede herefter, at årsrapporten for 2016 var godkendt, at generalforsamlingen meddelte bestyrelse og direktion decharge, og at generalforsamlingen godkendte det af bestyrelsen indstillede udbytte på 6 kr. pr. aktie á nominelt 10 kr. svarende til 2.522 mio. kr. for regnskabsåret 2016.

Ad dagsordenens pkt. 5

Dirigenten oplyste, at generalforsamlingen på den ekstraordinære generalforsamling i maj 2016 godkendte, at bestyrelsen indtil den 19. maj 2021 kunne lade Selskabet erhverve egne aktier til eje eller pant til en samlet nominel værdi på op til 10 % af Selskabets aktiekapital i overensstemmelse med selskabslovens § 198.

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

Ad dagsordenens pkt. 6

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde fremsat forslag om ændring af vedtægterne, mens der ikke var forslag fra aktionærene.

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen som følge af Selskabets børsnotering samt ophøret af investeringsaftalen og aktionæroverenskomsterne indgået i forbindelse med kapitaludvidelsen i 2014 foreslog, at pkt. 4.2 – 4.6 og pkt. 10.11 i Selskabets vedtægter udgik.

Som følge af frasalget af Selskabets danske gasdistributionsnet foreslog bestyrelsen endvidere, at pkt. (i) i Bilag 1 til vedtægterne (dvs. pkt. (i) med ordlyden "Naturgasdistributionsnettet i det sydlige Jylland og på Vest- og Sydsjælland (bevillingsnummer ENS 66151-0002)") udgik, hvorefter det nuværende pkt. (ii) – (vi) blev til pkt. (i) – (v).

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen endvidere foreslog, at Head of Group Legal, Anders Zoëga Hansen, (med fuld substitutionsret) blev bemyndiget til at anmelde de beslutninger om ændring af vedtægterne, der måtte blive vedtaget på generalforsamlingen, til Erhvervsstyrelsen og til at foretage

sådanne ændringer eller tilføjelser til beslutningerne og/eller anmeldelsen, som Erhvervsstyrelsen eller andre myndigheder måtte stille som betingelse for registrering eller godkendelse.

Dirigenten oplyste, at til vedtagelse af forslagene om ændring af selskabets vedtægter var der krav om, at mindst 50% af aktiekapitalen var repræsenteret på generalforsamlingen, og at forslagene blev vedtaget med mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede kapital, jf. vedtægternes pkt. 9.2.

Dirigenten konstaterede, at mindst 50% af Selskabets aktiekapital var repræsenteret på generalforsamlingen.

Dirigenten gennemførte afstemning og konstaterede herefter, at de af bestyrelsen forslåede vedtægtsændringer var godkendt af generalforsamlingen.

Ad dagsordenens pkt. 7

Alle generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer var på valg.

Dirigenten oplyste, at Selskabet i overensstemmelse med vedtægternes pkt. 12 havde nedsat en nomineringskomité ("Nomineringskomitéen"), som havde til formål at vurdere bestyrelsens sammensætning og forelægge anbefalinger til generalforsamlingen om valg af generalforsamlingsvalgte medlemmer til bestyrelsen. Dirigenten oplyste, at Nomineringskomitéens virke var fastsat i en forretningsorden godkendt af generalforsamlingen.

Dirigenten oplyste endvidere, at Nomineringskomitéen bestod af bestyrelsens formand, bestyrelsens næstformand samt fire repræsentanter udpeget af Selskabets største aktionærer.

Dirigenten oplyste, at Martin Hintze, Poul Arne Nielsen og Claus Wiinblad ikke søgte genvalg til bestyrelsen.

Dirigenten oplyste, at Nomineringskomitéen anbefalede:

- (i) at seks bestyrelsesmedlemmer blev valgt af generalforsamlingen,
- (ii) at Thomas Thune Andersen blev genvalgt af generalforsamlingen som formand for bestyrelsen,
- (iii) at Lene Skole blev genvalgt af generalforsamlingen som næstformand for bestyrelsen,
- (iv) at Lynda Armstrong, Pia Gjellerup og Benny D. Loft blev genvalgt af generalforsamlingen som bestyrelsesmedlemmer, og at Peter Korsholm blev valgt af generalforsamlingen som nyt bestyrelsesmedlem.

Dirigenten oplyste, at den fulde ordlyd af anbefalingerne fra Nomineringskomitéen, som indeholdt oplysninger om de opstillede kandidaters øvrige ledelseshverv, uafhængighed, erfaring og særlige

kompetencer, i overensstemmelse med pkt. 2.2 i forretningsordenen for Nomineringskomitéen var vedlagt som bilag B til indkaldelsen. Dirigenten oplyste endvidere, at Nomineringskomitéen ikke havde udsendt reviderede anbefalinger om yderligere medlemmer til bestyrelsen inden generalforsamlingen, som Nomineringskomitéen havde taget forbehold for i sine anbefalinger.

Formanden for Kritiske Aktionærer, Frank Aaen, bemærkede, at tre af de foreslåede kandidater havde erfaring inden for olie- og gasindustrien, dvs. det forretningsområde, som Selskabet ønskede at frasælge. Frank Aaen opfordrede derfor Nomineringskomiteen til at overveje, om bestyrelsen burde suppleres med personer, der havde kompetencer inden for vedvarende energi og biomasse. Bestyrelsesformand Thomas Thune Andersen takkede for dette input.

Dirigenten konstaterede, at der ikke var modtaget andre forslag til kandidater, og at de af Nomineringskomitéen anbefalede kandidater var valgt af generalforsamlingen.

Ad dagsordenens pkt. 8

Dirigenten oplyste, at det følger af Selskabets vedtægter og Selskabets vederlagspolitik, at hvert medlem af bestyrelsen modtager et fast årligt honorar, som godkendes af den ordinære generalforsamling for det kommende år.

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen foreslog, at honoraret til bestyrelsen for regnskabsåret 2017 ikke blev ændret i forhold til honoraret for 2016, således at honoraret ville være som følger:

Bestyrelsens formand	kr.	960.000
Bestyrelsens næstformand	kr.	640.000
Bestyrelsens øvrige medlemmer	kr.	320.000
Formand for Vederlagskomitéen	kr.	128.000
Øvrige medlemmer af Vederlagskomitéen	kr.	80.000
Formand for Revisions- og risikokomitéen	kr.	192.000
Øvrige medlemmer af Revisions- og risikokomitéen	kr.	96.000

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.

Dirigenten opsummerede de nye regler om valg af revisor og konstaterede, at disse var iagttaget.

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

Ad dagsordenens pkt. 10

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

Bestyrelsesformand Thomas Thune Andersen takkede de fremmødte aktionærer og dirigenten.

Generalforsamlingen blev herefter hævet.

København, 8. marts 2017

Anders Lavesen
Dirigent

Thomas Thune Andersen
Bestyrelsesformand

Nr.	Dagsordenspunkt	Antal aktier, der er afgivet gyldige stemmer for	Andel af selskabs- kapital %	Samlede antal gyldige stemmer	Antal stemmer		Antal stemmer		Antal stemmer	
					FOR	%	IMOD	%	UNDLAD	%
		§ 101, stk. 5, nr. 1	§ 101, stk. 5, nr. 2	§ 101, stk. 5, nr. 3	§ 101, stk. 5, nr. 4				§ 101, stk. 5, nr. 5	
2.	Forelæggelse af revideret årsrapport til godkendelse	364.880.346	86,80	364.880.346	364.880.346	100,00	0	0,00	0	0,00
3.	Forslag om decharge for bestyrelse og direktion	364.880.346	86,80	364.880.346	364.830.552	99,99	47.735	0,01	2.059	0,00
4.	Forslag om anvendelse af overskud i henhold til den godkendte årsrapport	364.880.346	86,80	364.880.346	364.864.824	100,00	338	0,00	15.184	0,00
6.1	Bestyrelsens forslag om vedtægtsændringer	364.880.346	86,80	364.880.346	364.878.873	100,00	10	0,00	1.463	0,00
7(i)	Seks generalforsamlingsvalgte medlemmer til bestyrelsen (med forbehold for eventuelt ændringsforslag, jf. nedenfor)	364.880.346	86,80	364.880.346	364.876.701	100,00	142	0,00	3.503	0,00
	Forslag om valg af følgende seks kandidater:									
a.	Genvalg af Thomas Thune Andersen som formand for bestyrelsen	364.880.346	86,80	364.880.346	363.110.815	99,52	0	0,00	1.769.531	0,48
b.	Genvalg af Lene Skole som næstformand for bestyrelsen	364.880.346	86,80	364.880.346	364.586.146	99,92	0	0,00	294.200	0,08
c.	Genvalg af Lynda Armstrong som bestyrelsesmedlem	364.880.346	86,80	364.880.346	364.670.320	99,94	0	0,00	210.026	0,06
d.	Genvalg af Pia Gjellerup som bestyrelsesmedlem	364.880.346	86,80	364.880.346	364.665.967	99,94	0	0,00	214.379	0,06
e.	Genvalg af Benny D. Loft som bestyrelsesmedlem	364.880.346	86,80	364.880.346	364.651.123	99,94	0	0,00	229.223	0,06
f.	Valg af Peter Korsholm som nyt bestyrelsesmedlem	364.880.346	86,80	364.880.346	364.814.426	99,98	0	0,00	65.920	0,02
7(ii)	Muligt ændringsforslag: Hvis Nomineringskomitéen fremkommer med anbefaling om valg af et eller to yderligere nye generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. I så fald ønskes følgende stemme afgivet i relation til et sådant ændringsforslag. (forudsat at ændringsforslag fremsættes)	364.880.346	86,80	364.880.346	311.735.906	85,44	0	0,00	53.144.440	14,56
8.	Fastsættelse af bestyrelsens vederlag for regnskabsåret 2017	364.880.346	86,80	364.880.346	364.876.919	100,00	2.013	0,00	1.414	0,00
9.	Valg af revisor - genvalg af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	364.880.346	86,80	364.880.346	364.220.343	99,82	0	0,00	660.003	0,18