

Ørsted Resumé 2017

Årsrapport og
bæredygtighedsrapport



The Ørsted Way

Lad os skabe en verden, der udelukkende kører på grøn energi

Klimaforandringer er en af de største udfordringer, som verden står over for. I dag kører verden primært på fossile brændsler. Vi bliver nødt til at ændre den måde, vi forsyner verden med energi på, og skifte fra sort til grøn energi.

Hos Ørsted har vi en vision om en verden, der udelukkende kører på grøn energi. Vi vil revolutionere den måde, vi forsyner samfundet med energi på, ved at udvikle grønne, uafhængige og økonomisk bæredygtige energisystemer. Dermed skaber vi værdi for de samfund, vi er en del af, og for alle vores interessenter.

Vi arbejder efter fem styrende **principper**:

Integritet

Vi er åbne og troværdige
og har en høj etik

Passion

Vi brænder for vores arbejde
og er stolte af det, vi opnår

Team

Vi viser hinanden tillid og
respekt, arbejder uformelt
sammen og sætter pris på
mangfoldighed

Resultater

Vi sætter overliggeren højt,
tager ansvar og får de
rigtige ting gennemført

Sikkerhed

Vi går aldrig på kompromis
med vores sundhed og
sikkerhed

Integritet er vores kerne.
Passion er vores drivkraft.
Team er vores styrke.
Resultater giver os frihed.
Altid med sikkerheden for øje.



Beretning fra formanden

Omstillingen af energiforsyningen til grøn energi er en af de største udfordringer, verden står over for. Mere end 80% af verdens energiforsyning kommer i dag fra afbrænding af fossile brændsler, der leder til alvorlige klimaforandringer, og som 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.

I Ørsted har vi på 11 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. Vi gav også vores danske privatkunder garanti for, at den strøm, de får fra os, stammer fra havvindmøller.

Med de beslutninger, vi traf i 2017, fuldendte vi vores strategiske omstilling fra sort til grøn energi. 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. Derfor besluttede vi at skifte navn til Ørsted efter den verdenskendte danske videnskabsmand H.C. Ørsted.



Med de beslutninger, vi traf i 2017, fuldendte vi vores strategiske omstilling fra sort til grøn energi. Ingen af de øvrige større energiselskaber i Europa er kommet så langt i deres omstilling.

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.

Vores ansvar inden for bæredygtighed er fundamental. Derfor driver vi vores virksomhed på en måde, der understøtter FNs verdensmål (SDG). I vores bæredygtighedsrapport har vi beskrevet, hvordan vi bidrager til disse mål.



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 havvindbranchen. Vi ser også på nye vækstmuligheder inden for grøn energiproduktion, på intelligente kundeløsninger og på løsninger, der integrerer produktion og forbrug.

I 2017 fortsatte vi vores utrættelige arbejde for at forbedre sikkerheden for vores medarbejdere og samarbejdspartnere. Vi nåede en ulykkesfrekvens med fravær på 1,6 - den laveste i koncernens historie. På den baggrund skifter vi nu til en endnu mere fintmasket målemetode, der omfatter alle ulykker, uanset om de fører til fravær.

Årets resultat fra de fortsættende aktiviteter blev på 13,3 mia. kr., det bedste resultat nogensinde. Bestyrelsen anbefaler generalforsamlingen at hæve udbyttet fra 6 kr. til 9 kr. pr. aktie, så vi fastholder det attraktive udbytniveau.

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

Thomas Thune Andersen
Bestyrelsesformand

Beretning fra koncernchefen

Ørstedes vision om at skabe en verden, der udelukkende kører på grøn energi, blev underbygget af et stærkt 2017.

- Stærk fremgang i koncernens driftsresultat (EBITDA) på 18%
- Wind Powers EBITDA steg med 74% til 20,6 mia. kr., hvoraf frasalgene af 50% af Walney Extension og Borkum Riffgrund 2 bidrog med knap halvdelen
- God fremdrift i udbygningen af nye havvindmølleparker
- Nye havvindprojekter tildelt i Tyskland og Storbritannien
- Vigtige milepæle for vores havvindprojekter i USA og Taiwan
- Indvielse af det biokonverterede Skærbækværk og opstart på biokonvertering af Asnæsværket
- Salg af olie- og gasforretningen
- Navneskift til Ørsted.

Resultater

Vi opnåede i 2017 et stærkt driftsresultat (EBITDA), som mere end levede op til vores forventninger ved årets begyndelse.

Den underliggende vækst i 2017 var på 56%. De gode resultater var drevet af endnu et stærkt år i Wind Power, hvor EBITDA steg med 74% og endte på 20,6 mia. kr. godt hjulpet af frasalgene af 50% af havvindmølleparkerne Walney Extension og Borkum Riffgrund 2. Hertil kom en stigning på 45% i indtjeningen fra vores producerende havvindmølleparker, hvor porteføljen udbygges løbende.

Det rapporterede EBITDA for 2017 endte på 22,5 mia. kr., svarende til en vækst på 18%. Vores afkast af den investerede kapital (ROCE) steg til 25% i 2017 fra 17% i 2016, når vi ser bort fra modtagne engangsbeløb fra gaskontrakter på 4,3 mia. kr. i 2016.

Nettoresultatet for den fortsættende del af koncernen steg med 1,1 mia. kr. til 13,3 mia. kr. Hertil kom et resultat fra den frasolgte up-stream olie- og gasforretning på 6,9 mia. kr.

Den grønne andel af vores el- og varmeproduktion steg i 2017 med 14%-point til 64% som følge af omstillingen af vores kraftvarmeværker til bæredygtig biomasse og en øget produktion fra havvindmølleparkerne. Vores mål er, at mindst 95% af den el og varme, vi producerer i 2023, skal være grøn.

Strategisk udvikling

Vores vision er at skabe en verden, der udelukkende kører på grøn energi. Vi ønsker at gå forrest i omstillingen til grøn energi. Det gør vi ved løbende at investere i vores konkurrenceevne og kernekompetencer, så vi kan skabe muligheder for langsigtet og lønsom vækst inden for vedvarende energi.

Vores forretningsaktiviteter består af tre områder: havvind, forsyningsvirksomhed samt en portefølje af nye langsigtede vækstoptioner.

Inden for havvind har vi en ambitiøs udbygningsplan, hvorigennem vi vil fastholde og udbygge vores globale markedslederposition og fortsætte med at ekspandere i både nuværende og nye markeder. Vi vil ligeledes fastholde vores fokus på at nedbringe omkostningerne ved havvind og videreudvikle innovative tekniske løsninger. Havvind vil, de næste mange år, fortsat være den primære vækstmotor og investeringsprioritet for os og udgøre langt størstedelen af vores forretning. Den er vores strategiske kerne og vil fortsat blive prioriteret, hvis koncernen skulle opleve flaskehalse i allokeringen af vores ressourcer. Vi forventer, at mere end 85% af vores bruttoinvesteringer vil gå til havvind med et gennemsnitligt afkast på den investerede kapital på 13-15% frem til og med 2023.

I vores forsyningsvirksomhed er vi godt i gang med at færdiggøre vores konverteringer fra fossile brændsler til bæredygtig biomasse, så kul kan udfases fuldstændigt fra 2023. Samtidig fortsætter vi udrulningen af intelligente elmålere, bygger et intelligent eldistributionsnet og har fokus på at forbedre kundernes oplevelse gennem digitalisering og innovation af vores produkter. Vores forsyningsvirksomhed komplementerer vores vindforretning og giver os mulighed for at udvikle vertikalt integrerede, grønne energiløsninger. Derudover giver den os adgang til og indsigt i markedet og bidrager med en stabil og reguleret indtjening.



Vores mål er, at mindst 95% af den el og varme, vi producerer i 2023, skal være grøn.



Den globale støtte til en accelereret grøn omstilling er stærk. Vi har over de seneste år skabt markant værdi gennem vores investeringer i grøn energi, og vi ønsker gradvist at udvide vores adgang til de betydelige, langsigtede vækstmuligheder inden for ikke bare havvind og bioenergi, men potentielt også andre grønne teknologier. Vi vil bygge på Ørstedes vision, kultur og kompetencer til at forfølge yderligere profitabel vækst.

Vores langsigtede vækst skal så vidt muligt være en diversificeret rejse kombineret med evnen til at skifte fokus og retning i takt med markedets udvikling. Vi kan ikke forudsige, hvad fremtiden vil bringe.

Vores strategi er baseret på visionen om et integreret grønt energisystem, hvor vedvarende teknologier kombineres med hinanden og energilagring, mere fleksible og intelligente forbrugsmønstre og elektrificering af transport, opvarmning og industri. Vi tror, at evnen til at tænke i sådanne integrerede løsninger på tværs af de forskellige teknologier og dele af energisystemet i sig selv kan blive en konkurrencemæssig fordel.

Porteføljen af nye vækstinitiativer omfatter blandt andet Renescience-teknologien, hvor vi forventer at sætte vores første fuldskala-anlæg i drift i første halvår af 2018. Derudover er vi ved at modne konceptet 'Energy-as-a-Service', hvor vi imødekommer vores industrielle kunders behov for innovative og grønne energiløsninger. Vi har også etableret en ny enhed, der arbejder med projekter inden for energilagring og solenergi, og vi kigger ligeledes nærmere på markedet for landvind. Disse vækstinitiativer

er alle i en tidlig fase, og vi arbejder stadig på at etablere en skalerbar kommerciel model for dem. De forventes således ikke at bidrage væsentligt til koncernens finansielle udvikling på kort sigt, men vi udforsker dem som langsigtede vækstoptioner.

De nævnte vækstinitiativer er p.t. alle organiske, men vi vil også overveje fokuserede opkøb, hvis vi finder strategisk relevante muligheder og vurderer, at de kan skabe værdi. Både inden for havvind og nye, grønne vækstområder, hvor vi kan bygge videre på eksisterende kompetencer. Geografisk vil vi fokusere på Nordvesteuropa, Nordamerika og udvalgte markeder i Asien.

Hvad angår lagring, solenergi og landvind, ser vi først og fremmest muligheder for værdiskabelse der, hvor vi kan overtage projekter fra udviklere, der ikke har størrelsen, kompetencerne og kapitalen til at få det fulde udbytte af deres projekter. Vi har i bund og grund opbygget vores førerposition inden for havvind ud fra den samme forretningsmodel. Der er selvfølgelig forskel på teknologien og markedsdynamikken inden for havvind, landvind, lagring og solenergi. Vi ser dog også mange lighedspunkter, hvor vi kan overføre vores erfaring fra vores eksisterende forretning. I betragtning af havvindforretningens styrke og vækst er vi ikke under pres for at udforske nye grønne forretningsområder, men hvis der skulle være nye attraktive muligheder inden for lignende vedvarende teknologier, vil en bredere portefølje yderligere styrke vores strategiske skaleringsmuligheder og langsigtede vækstmuligheder.

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, hvis nysgerrighed, dedikation og dygtighed bl.a. førte til opdagelsen af elektromagnetisme, som i dag er en central komponent i produktionen af elektricitet og dermed det moderne samfund. Navnet er generelt blevet godt modtaget både internt i virksomheden og hos vores eksterne interessenter. Nogle få bærere af navnet Ørsted har dog valgt at indgive en stævning til Sø- og Handelsretten for at forhindre vores brug af navnet. Det er vi naturligvis kede af, da vi har ønsket at etablere et venskabeligt og respektfuldt forhold til alle bærere af navnet. Vi mener fortsat, at vi er fuldt berettigede til at navngive vores virksomhed efter H.C. Ørsted.

Kapitalallokering

Fra 2019 forventer vi, at vores forretningsaktiviteter genererer tilstrækkelige pengestrømme til at finansiere vores planlagte porteføljeinvesteringer.

Størstedelen af vores kapital vil gå til at understøtte vores eksisterende, ambitiøse vækstplan inden for havvind, hvor vi har en ambition om at nå en installeret kapacitet på 11-12 GW ved udgangen af 2025. Herudover vil vi færdiggøre den nævnte konvertering af vores kraftvarmeværker til bæredygtig biomasse og installere en million intelligente elmålere.

Vi fastholder vores stærke commitment til vores rating-mål (BBB+/Baa1) og de til enhver tid udmeldte forventninger til udbyttebetalinger. Vores kapitalstruktur giver rum til at øge udbyttebetalingen fra 6 kr. til 9 kr. pr. aktie, svarende til et samlet udbytte for 2017 på 3,8 mia. kr. Det er en væsentlig stigning i forhold til vores udmelding ved børsnoteringen og skyldes stærke og voksende pengestrømme fra vores producerende havvindmølleparker. Vi forventer fortsat at øge udbyttet årligt med en høj encifret procentsats fra det nye udgangspunkt frem til 2020.

Selv i lyset af de nuværende, ambitiøse investeringsplaner, den klare commitment til vores ratingmål og det øgede udbytte vil vi inden for et par år forventeligt have yderligere finansiell kapacitet. Det betyder, at vi efter det forventede delvise frasalg af Hornsea 1 fremover udelukkende vil benytte os af farm-downs, såfremt vi fortsat kan opnå en særskilt værdiskabelse eller en væsentlig spredning af vores markeds- og projektrisici.

Vi vil anvende eventuel yderligere overskydende finansiell kapacitet på værdiskabende vækstinvesteringer, der komplementerer vores nuværende investeringsplan, såfremt vi ser relevante muligheder i markedet. Overskydende kapital herudover vil blive givet tilbage til vores aktionærer i form af udbytte og/eller aktietilbagekøb.

Wind Power

Vi nåede en række nye milepæle i vores ambitiøse, grønne strategi i 2017. Britiske Burbo Bank Extension og tyske Gode Wind 1 og 2 blev indviet i forsommeren og bidrog betydeligt til vores fortsat stigende indtjening fra producerende havvindmølleparker. I 2017 blev alle turbiner på Race Bank og første del af Walney Extension installeret. Race Bank blev sat i fuld drift i januar 2018 og Walney Extension forventes at følge i andet halvår af 2018. Udbygningen af vores portefølje i 2017 omfattede også tyske Borkum Riffgrund 2, hollandske Borssele 1 og 2 og britiske Hornsea 1, som bliver verdens største havvindmøllepark, når den står færdig.

Vi fortsatte vores partnerskabsmodel i 2017 med frasalg af 50% af Walney Extension til PKA og PFA samt 50% af Borkum Riffgrund 2 til Global Infrastructure Partners. Frasalgene viser den fortsat betydelige interesse fra investorer i den grønne omstilling og Ørstedes markedsførende partnerskabsmodel.

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. Projekterne er planlagt til at blive sat i drift i 2024, såfremt vi som forventet træffer endelige investeringsbeslutninger i 2021.

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 (CfD) var 50% lavere end ved den forrige CfD-runde for blot to år siden. Faldet illustrerer de hastige omkostningsreduktioner i branchen, der har gjort havvind konkurrencedygtig i forhold til konventionel elproduktion baseret på fossile brændsler.

Vi er hele tiden opmærksomme på nye muligheder for at udbygge vores portefølje, skabe yderligere værdi og fastholde vores markedsposition. Dette gælder både i Europa, hvor interessen for havvind stadig er høj, og via forretningsudvikling på nye markeder som USA og Taiwan. I efteråret kom regeringerne i Storbritannien og Holland således med nye ambitiøse mål for yderligere udbygning af havvind i perioden 2020-2030.

I USA afgav vi i december et bud i den første havvindauktion i Massachusetts sammen med vores partner Ever-source Energy, hvor vi deltog med Bay State Wind-projektet. De eller det foretrukne bud forventes at blive valgt i april 2018 og vil resultere i en invitation til forhandling af en fastpris aftale med de tre lokale eldistributionsselskaber. Herudover indgik vi en partnerskabsaftale med Dominion Energy om et udviklingsprojekt ud for kysten i Virginia med henblik på videre udbygning af havvind i Virginia.

Havvind bliver en vigtig komponent i Taiwans fremtidige energiforsyning og er derfor også et potentielt attraktivt marked for os. I slutningen af 2017 anbefalede det taiwanske VVM-evalueringspanel en godkendelse af vores miljøundersøgelse af de fire Greater Changhua-projekter med en samlet kapacitet på op til 2,4 GW. En endelig godkendelse forventes i første kvartal 2018. Herudover har vi indgået samarbejde med lokale taiwanske selskaber om komponenter til fremtidige projekter. Vi forventer, at det første af de potentielle projekter i Taiwan kan idriftsættes i starten af 2020'erne.



Vi ønsker gradvist at udvide vores adgang til de betydelige, langsigtede vækstmuligheder inden for ikke bare havvind og bioenergi, men potentielt også andre grønne teknologier.

Bioenergy & Thermal Power

I tråd med den overordnede strategi fortsætter vi omstillingen til bæredygtig biomasse på de danske kraftvarmeværker. Udfasningen af kul er i fuld gang, og 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 at benytte bæredygtig biomasse fra 2019. Nu mangler vi kun Esbjergværket for at nå vores mål om at blive kulfrie.

Vores første kommercielle Renescience-anlæg i Northwich, Storbritannien, blev opført i 2017. Ved hjælp af enzymbehandling omdanner anlægget usorteret husholdningsaffald til biogas og genanvendelige materialer. 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. Når anlægget er i fuld drift, forventer vi, at det kan behandle affald fra ca. 110.000 britiske husholdninger.

Distribution & Customer Solutions

Som led i den grønne omstilling valgte vi i begyndelsen af året, at vores 733.000 private elkunder i Danmark skal have dækket deres samlede forbrug via grøn strøm produceret fra vores havvindmølleparker, uden at det medfører meromkostninger for dem. Siden 1. januar 2017 har vi derfor leveret grøn strøm til alle vores privatkunder. Vi indkøber certifikater fra vores egne danske havvindmølleparker, som modsvarer den strøm, vores privatkunder forbruger.

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. Ved udgangen af 2017 havde vi taget 183.000 målere i brug. I samarbejde med målerproducenten Kamstrup står vores eldistributionsselskab, Radius, for udskiftningen af mere end en million elmålere på Sjælland.

Medarbejdere

Sikkerhed og trivsel har et meget stærkt fokus i Ørsted. Vi fastholdt i årets løb den positive udvikling i koncernens ulykkesfrekvens (LTIF) og havde ingen ulykker af livsforændrende karakter. 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.

Vi har fra 2018 indført et nyt mål for sikkerhed, TRIR (total recordable injury rate). Dette mål er mere omfattende end LTIF og inkluderer, ud over ulykker med fravær, også ulykker uden fravær, hvor medarbejderen ikke kan udføre sit normale arbejde, eller hvor der er modtaget lægebehandling. Der er således flere nuancer i TRIR-målet end det hidtidige LTIF-mål, hvilket vi mener, afspejler hverdagen i Ørsted bedre og vil være med til at sætte et endnu højere ambitionsniveau for vores arbejde med sikkerhed.

Vores medarbejdere har igennem 2017 endnu engang leveret en dedikeret indsats, som de skal have meget stor tak og anerkendelse for. Deres stærke kompetencer, entreprenørånd og passion for det, som Ørsted står for og arbejder med, er selve grundlaget for vores virksomhed.

Henrik Poulsen

Adm. direktør og koncernchef

Stærk fremgang i koncernens resultater

Driftsindtjening (EBITDA),
mia. kr.

22,5

2017
8,7 (2015) 19,1 (2016)

Stigningen skyldtes dels 45% vækst i indtjeningen fra vores producerende havvindmølleparker, dels større partnerskabsindtægter fra frasalg af Walney Extension og Borkum Riffgrund 2. Stigningen blev delvist modsvaret af, at 2016 var positivt påvirket af modtagne kompensationer på 4,3 mia. kr. fra genforhandlinger af gaskøbskontrakter.

Årets resultat (fortsættende aktiviteter),
mia. kr.

13,3

2017
1,0 (2015) 12,2 (2016)

Stigningen skyldtes primært det højere EBITDA delvist modsvaret af avance ved salg af gasdistributionsnettet i 2016.

Afkast af investeret kapital (ROCE),
%

25,2

2017
3,6 (2015) 24,4 (2016)

ROCE steg med 1%-point som følge af det højere EBITDA, der delvist blev modsvaret af højere bindinger i investeret kapital som følge af vores fortsat høje investeringsniveau. ROCE udgjorde 17% i 2016 justeret for modtagne kompensationer fra genforhandlinger.

Bruttoinvesteringer,
mia. kr.

17,7

2017
12,7 (2015) 15,0 (2016)

Investeringerne var særligt store i 2017, hvor vi havde flere havvindmølleparker under opførelse, herunder Walney Extension, Race Bank, Borkum Riffgrund 2 og Hornsea 1.

Rentebærende nettogæld,
mia. kr.

-1,5

2017
9,2 (2015) 3,5 (2016)

Nettogælden faldt med 5 mia. kr. som følge af provenuet fra salget af Oil & Gas-forretningen og driften frem til salget. Koncernens fortsættende aktiviteter opnåede ligeledes et positivt frit cashflow på trods af de store investeringer.

Kreditnøgletal (FFO/justeret nettogæld¹⁾),
%

50,3

2017
28,8 (2015) 64,2 (2016)

Faldet i FFO/justeret nettogæld skyldtes primært et lavere FFO, idet gevinster ved de delvise frasalg af havvindmølleparker ikke medtages i beregningen. Gevinsterne ved frasalg var 8 mia. kr. større end i 2016, der til gengæld var positivt påvirket af kompensationer fra genforhandlinger. Til gengæld var gælden lavere end i 2016.

Sikkerhed,
LTIF

1,6

2017
2,0 (2015) 1,8 (2016)

Vores fortsatte fokus på sikkerhed resulterede i en historisk lav ulykkesfrekvens i 2017. Vi har fra 2018 indført et nyt mål for sikkerhed (TRIR - total recordable injury rate).

CO₂-udledning,
gCO₂e/kWh

151

2017
220 (2015) 224 (2016)

CO₂-udledningen faldt som følge af biomassekonverteringen inden for el- og varmeproduktion samt en 42% højere produktion fra havvindmølleparkerne.

¹⁾ Nettogæld tillagt 50% af hybridkapitalen, bundne likvide beholdninger og værdipapirer (eksklusive repo-forretninger), nutidsværdi af leasingydelser samt retableringsforpligtelser fratrukket udskudt skat.

Vores strategi

Vi vil gå forrest i omstillingen til grøn energi. Det gør vi ved at investere i vores konkurrencedygtighed og kernekompetencer inden for havvind, fleksible og bæredygtige kraftvarmeværker, intelligente elnet og grønne kundeløsninger. Samtidig undersøger vi yderligere grønne vækstinitiativer for gradvist at udvide vores strategiske platform og fleksibilitet. Alt sammen med henblik på at skabe langsigtet, rentabel vækst.

Vores virksomhed består af tre områder: havvind, forsyningsvirksomhed og en portefølje af nye vækstinitiativer. Vores strategiske fokus inden for alle tre områder er grøn vækst.

Havvind

- Fastholde vores position som markedsleder inden for havvind.
- Fortsætte med at bane vejen for havvind på nye markeder og udvikle en global forretning.
- Fortsætte med at innovere og nedbringe omkostninger ved produktion af el fra havvind.
- Drage fordel af vores markedsledende partnerskabsmodel til at øge værdiskabelse og diversificere risici.
- Realisere den nuværende udbygningsplan på 8,9 GW frem mod 2022 og udvide til 11-12 GW inden udgangen af 2025.
- Implementere initiativer, der styrker den operationelle effektivitet og digitaliseringen i EPC og O&M.

Forsyningsvirksomhed

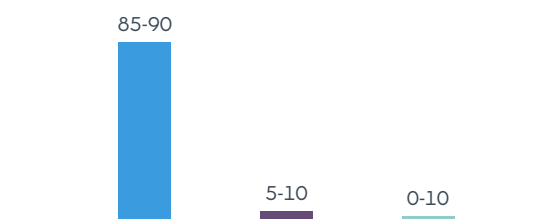
- Færdiggøre biomassekonverteringerne af vores danske kraftvarmeværker og udfase kul i 2023.
- Udrulle intelligente elmålere med henblik på at bygge et intelligent eldistributionsnet.
- Forbedre kundeoplevelsen gennem digitalisering og produktinnovation.
- Skabe en konkurrencedygtig vej til markedet for vores egne og kunders porteføljer af produktionsaktiver.
- Optimere naturgasaktiviteter som overgangsbrændsel til en verden, der udelukkende kører på grøn energi.
- Styrke driftseffektiviteten i forsyningsvirksomheden, så konkurrenceevnen fastholdes.

Nye vækstinitiativer

- Fortsætte den kommercielle udvikling af vores innovative enzymbaserede affaldsteknologi Renescience.
- Modne 'Energy-as-a-Service'-konceptet til vores industri- og erhvervskunder.
- Udforske potentialet inden for andre grønne energiteknologier:
 - Energilagring
 - Sol
 - Landvind..

Forventet andel af bruttoinvestering i 2018-2023, %

● Havvind ● Forsyningsvirksomhed ● Nye vækstinitiativer



Vores bæredygtighedsstrategi

Klimaforandringer er en af de største udfordringer for livet på jorden. Vi bliver nødt til at ændre den måde, hvorpå vi forsyner verden med energi ved at skifte fra sort til grøn energi. Hos Ørsted har vi en vision om en verden, der udelukkende kører på grøn energi.

Vi ønsker at opfylde vores vision og samtidig bidrage til at bevare de miljømæssige, sociale og økonomiske strukturer, der er grundlæggende for samfundet. I vores 'Sustainability Commitment' forpligter vi os til at drive forretning på en måde, som bidrager til at fremme FNs verdensmål. FNs verdensmål er udtryk for global enighed om samfundets største udfordringer frem mod 2030.

Vores bæredygtighedsstrategi afspejler vores engagement og gør det håndgribeligt. Den består af tre prioriteter:

En verden, der udelukkende kører på grøn energi

Gennem vores løsninger er vi med til at skabe en verden, der udelukkende kører på grøn energi. Det er vores vision og vigtigste bidrag til samfundet.

Vi gør bæredygtig vækst mulig

Vi arbejder med samfundsmæssige udfordringer for at bane vejen for fortsat vækst i vores portefølje af grøn energi. Her gør vi det klart, hvad vi skal gøre for at vokse bæredygtigt og støtte udviklingen hen mod en verden, der udelukkende kører på grøn energi.

Vores forretningsintegritet

Vi opretholder høje etiske standarder i vores forretningspraksis ved at være ansvarlige og gennemsigtige, respektere menneskerettigheder og have en solid selskabsledelse. Her vil vi vise, at vi driver en ansvarlig virksomhed med høj integritet.

Vores prioriteter omfatter 20 bæredygtighedsprogrammer, og via vores programmer iværksætter vi konkrete tiltag for at bidrage til verdensmålene.



En verden der udelukkende kører på grøn energi

Programmer

- Grøn energiproduktion
- Udbygning af havvind
- Grønnere kraftværker
- Integration af grøn energi
- Energibesparelser



Vi gør bæredygtig vækst mulig

Programmer

- Indkøb af certificeret bæredygtig biomasse
- Lokalsamfund
- Performance og udvikling
- Medarbejdertilfredshed og -motivation
- Mangfoldighed blandt medarbejderne
- Beskyttelse af biodiversitet
- Ressourcehåndtering



Vores forretningsintegritet

Programmer

- Sikkerhed på arbejdspladsen
- Medarbejdernes sundhed og trivsel
- Ansvarlige forretningspartnere
- Cybersikkerhed
- God forretningsadfærd
- Kundertilfredshed
- Ansvarlig skattepraksis
- Beskyttelse af personoplysninger

Vores bidrag til FNs verdensmål

Vores bæredygtighedsprogrammer bidrager til 12 af de 17 verdensmål. Nedenfor har vi vurderet, i hvilket omfang vi bidrager til de respektive mål. Læs mere i vores bæredygtighedsrapport om, hvordan vores programmer bidrager til målene og, hvor relevant, underliggende delmål.

Meget høj



Høj



Moderat



Lav



Vores vision i tal

Vores vision om en verden, der udelukkende kører på grøn energi, rækker langt ud over vores egen forretning. Den kræver et skift i den måde, vi alle bruger energi på. Det er en udfordring for energisystemet. Vi har ikke alle svarene på, hvordan vi kan skabe en verden med 100% grøn energi. Men vi har sat kursen for, hvordan vi som virksomhed kan yde vores bidrag.

En verden der udelukkende
kører på grøn energi

Ørsteds
mål

Så langt er
vi nået

100%

Andel af grøn energi

≥95%

i 2023

64%

100%

CO₂-udledning*, g CO₂/kWh

96%

i 2023

67%

100%

Kulreduktion*

100%

i 2023

82%

100%

Certificeret bæredygtig biomasse

100%

i 2020

72%

100%

Grøn strøm til alle danske privat kunder

100%

fra 2017

100%

* Sammenlignet med 2006

Vi nedbringer CO₂-udledningen hurtigere end videnskaben kræver

Den stigende koncentration af CO₂ i atmosfæren nødvendiggør, at vi handler. Vi har et mål om at reducere CO₂-udledningen med 96% i 2023 sammenlignet med 2006. Det betyder, at vi er 27 år forud for Det Internationale Energiagenturs 2°C-scenarie for reduktion af CO₂-udledning i energisektoren.

Vi har reduceret CO₂-intensiteten i vores energiproduktion med 67% siden 2006. Især udfasningen af kul har påvirket vores CO₂-udledning væsentligt.

En generation forud

I 2017 godkendte Science Based Targets-initiativet vores CO₂-reduktionsmål frem mod 2023. Førende klimaorganisationer er gået sammen om initiativet for at hjælpe virksomheder med at bringe deres mål i overensstemmelse med målene i Paris-aftalen. Vores mål er at producere el og varme med 20 g CO₂e/kWh – i forhold til 462 g CO₂e/kWh i 2006.

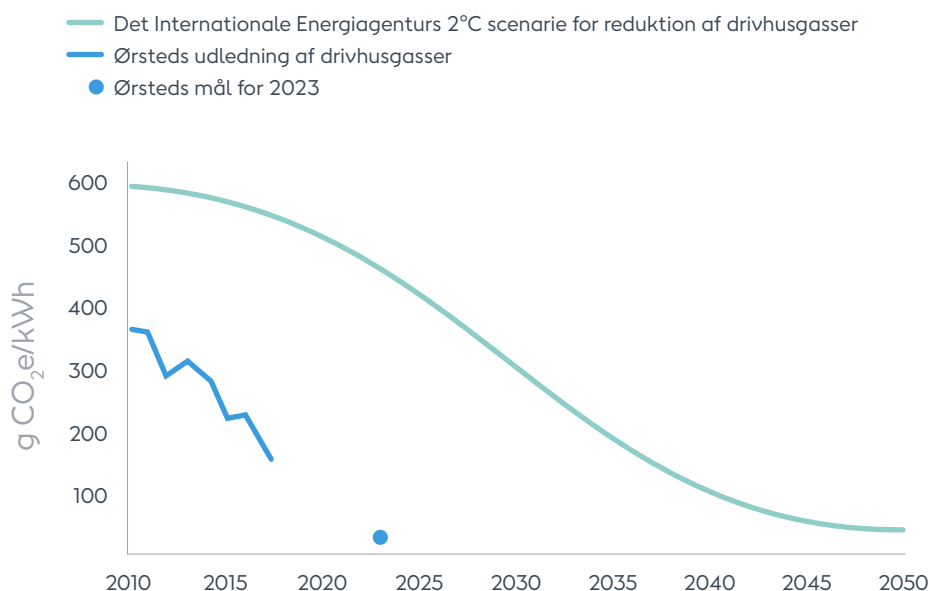
Ved at opfylde vores 2023-mål vil vi nå vores CO₂-reduktionsmål 27 år hurtigere end hvad der, ifølge førende klimaforskere og Det Internationale Energiagentur, kræves af energisektoren for at kunne opnå scenariet på maksimum 2 graders temperaturstigning.

En ud af en håndfuld energiselskaber

I Europa er Ørsted det energiselskab, der er længst fremme i omstillingen fra fossilbaseret til grøn energi. Vi er det femte energiselskab i verden, der har opstillet et CO₂-reduktionsmål i overensstemmelse med forskernes anbefalinger.

Vores havvindmølleparker bidrager ikke blot til at reducere vores egen CO₂-udledning. De fortrænger også CO₂-udledningen fra traditionel fossilbaseret energiproduktion pga. lavere marginalomkostninger i energiproduktionen. I 2017 har vi fortrængt 6,7 mio. tons CO₂. Faktisk har hele vores produktion fra havvind siden 2007 hjulpet til at undgå mere end 24 mio. tons CO₂ svarende til den årlige udledning fra mere end 12 mio. biler.

Ørsted er foran kurven



I kraft af sit videnskabeligt baserede klimamål går Ørsted forrest i omstillingen til en fremtid med mindre CO₂-udledning.

Alberto Carillo Pineda,
Science Based Targets initiativet

Vores geografiske tilstedeværelse

Walney Extension (659 MW)
Walney 1 & 2 (367 MW)
West of Duddon Sands (389 MW)

Barrow (90 MW)

Burbo Bank Extension (258 MW)
Burbo Bank (90 MW)

Renescience Northwich

Westermost Rough (210 MW)

Hornsea 1 (1.218 MW)
Hornsea 2 (1.386 MW)
Hornsea 3 (Op til 2.400 MW)

Lincs (270 MW)
Race Bank (573 MW)¹⁾

 **Storbritannien**

Borssele
1 & 2 (752 MW)

Holland

Enecogen

Gunfleet
Sands 1 & 2 (173 MW)

London
Array 1 (630 MW)

Symboler



I drift



Under opførelse



Projekt- og forretningsudvikling

(MW) Parkens samlede kapacitet



I drift



Under opførelse

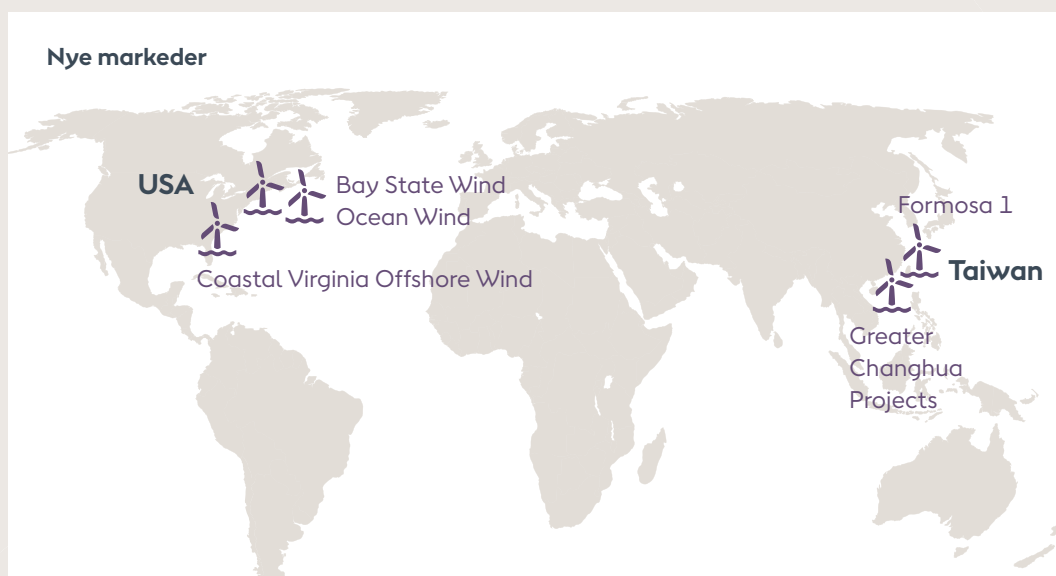
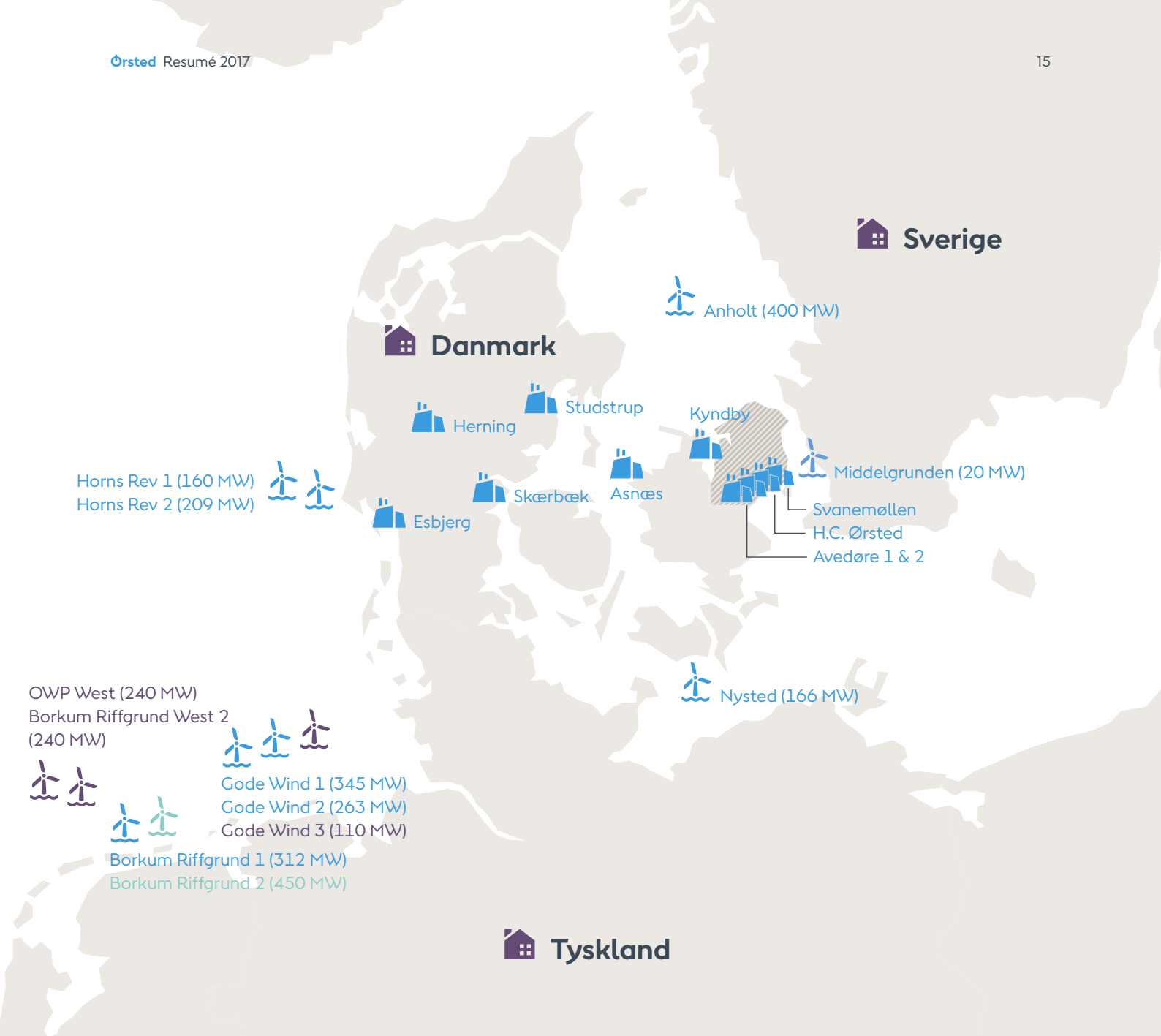


Salg af el og/eller gas



Eldistribution i Danmark

¹⁾ I drift fra januar 2018



Aktionærinformation

Ørsted-aktien gav et samlet afkast på 29% i 2017 fordelt med en stigning i aktiekursen på 27% og 6 kr. pr. aktie i udbytte.

Kursudvikling for Ørsted-aktien i 2017

Ørsted-aktien startede året i kurs 268 og lukkede året i kurs 339. Aktiekurserne på europæiske forsyningsvirksomheder steg med 9%, og det danske C25-indeks steg med 13% i 2017. Børsværdien af Ørsted var 142 mia. kr. ved årets udgang. Ørsted-aktien har siden børsintroduktionen i juni 2016 givet et samlet afkast fra kursudvikling og udbytte på 47%.

Årets højest handlede kurs på 388 blev opnået 11. oktober. Årets laveste kurs på 246 blev handlet 3. februar.

Den gennemsnitlige daglige omsætning på Nasdaq København var på 724.000 aktier. Handelsvolumen viste en fremgang på 44% i forhold til 2016. Dette skyldtes især, at flere af de oprindelige aktionærer valgte at sælge hele eller dele af deres aktiebeholdninger i 2017 til en samlet handelsværdi på 17 mia. kr. Dette beløb skal

sammenholdes med værdien af aktierne solgt ved vores børsintroduktion på knap 20 mia. kr. New Energy Investments S.A.R.L. (administreret af Goldman Sachs) solgte hele sin aktiebeholdning på 13,3% fordelt på fire transaktioner. Syd Energy solgte hele sin beholdning på 0,9% i starten af året, mens ATP nedbragte sin beholdning i løbet af året.

Aktiekapital

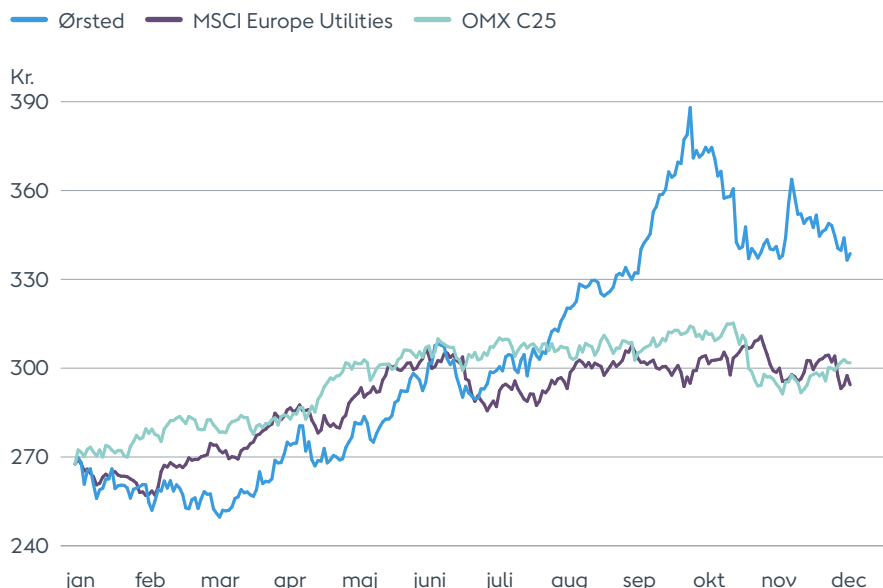
Ørsteds aktiekapital er fordelt på 420 mio. aktier, der har samme stemmeret og får samme udbytte. Selskabets aktiekapital forblev uændret i 2017. Beholdningen af egne aktier på 226 tusind styk ved udgangen af 2017 er til afdækning af incitamentsprogrammer.

Aktionærsammensætning

Antallet af aktionærer steg med 12% til 24.600 ved årets udgang. Aktiekapitalen blev geografisk mere spredt, men hovedparten (68%) ligger stadigvæk hos danske ejere. Figuren til venstre viser aktionærsammensætningen fordelt på lande og med specifikation af vores tre aktionærer, der hver ejer mere end 5% af aktiekapitalen. Omkring 1% af aktiekapitalen er ejet af private investorer.

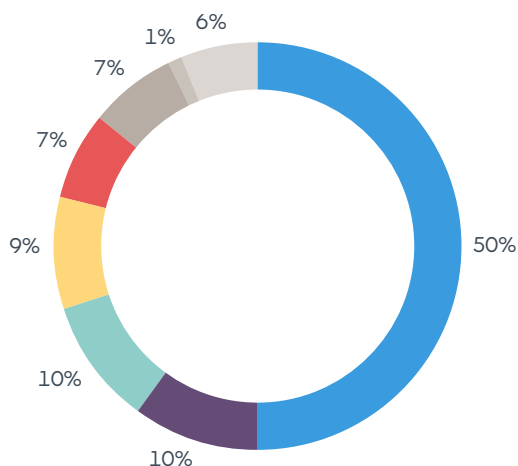
Aktiekursudvikling i 2017

Ørsted-aktien i forhold til sammenlignelige virksomheder.



Aktionærsammensætning, 31. december 2017, stemmeandel %*

- Den danske Stat (majoritetsaktionær)
- SEAS-NVE, Danmark
- The Capital Group
- Storbritannien
- Danske institutionelle investorer
- Nordamerika
- Private investorer
- Øvrige



* Se også moderselskabsregnskabet note 16.

Udvalgte koncernmeddelelser i 2017

13. apr.	Ørsted tildelt tre havvindprojekter i Tyskland
4. maj	Ørsted indgår forlig om EPC-kontrakten for Hejre
24. maj	Ørsted indgår aftale om at sælge sin upstream olie- og gasforretning til INEOS
11. sep.	Ørsted vinder kontrakt til at opføre verdens største havvindmøllepark
29. sep.	Ørsted gennemfører salget af sin upstream olie- og gasforretning til INEOS
2. okt.	Vi skifter navn fra DONG Energy til Ørsted
10. nov.	Ørsted frasælger 50% af Walney Extension
16. nov.	Ørsted udsteder grønne obligationer
11. dec.	Ørsted frasælger 50% af Borkum Riffgrund 2

Aktieinformation

ISIN	DK 0060094928220
Aktieklasser	1
Nominel værdi	10 kr. pr. aktie
Daglig omsætning, gns.	723.784 styk
Børs	Nasdaq OMX Copenhagen
Handelssymbol	ORSTED
Årets højeste kurs	388 kr. (11. oktober)
Årets laveste kurs	246 kr. (3. februar)
Navnenoteret andel	99,6%
Antal aktier	420.381.080 aktier
Antal egne aktier	225.904 aktier

Generalforsamling og udbytte

Den årlige generalforsamling bliver afholdt 8. marts 2018 i København. Årets udbytte forventes at udgøre 9 kr. pr. aktie, svarende til 3,8 mia. kr. Der blev i 2017 udbetalt et udbytte på 6 kr. pr. aktie for regnskabsåret 2016, svarende til et afkast på 2,7% i forhold til en aktiekurs på 338,7 pr. 31/12 2017.

Investor Relations

For at opnå en fair prisfastsættelse af vores aktier og virksomhedsobligationer tilstræber vi et højt, åbent og stabilt niveau for vores finansielle kommunikation. Herudover indgår vores ledelse og Investor Relations-funktion i regelmæssig dialog med investorer og analytikere. Den finder sted ved kvartalsvise telekonferencer, roadshows, konferencer, kapitalmarkedsdage og lejlighedsvis møder med enkelte eller grupper af investorer og analytikere. Dialogen er underlagt særlige restriktioner fra tre uger før offentliggørelse af vores regnskaber.

22 aktie- og 12 obligationsanalytikere dækker koncernen. Du kan læse deres anbefalinger og konsensus-estimer for Ørsteds fremtidige finansielle resultater på orsted.com/da/investors. Her er der også mulighed for at downloade vores finansielle rapporter, investorpræsentationer og en lang række andre data.

Finanskalender 2018

1. feb.	Årsrapport 2017
8. mar.	Generalforsamling
26. apr.	Regnskab for 1. kvartal 2018
9. aug.	Regnskab for 1. halvår 2018
1. nov.	Regnskab for første 9 måneder af 2018

Udvalgte hoved- og nøgletal

Resultatopgørelse (business performance), mio. kr.

	2017	2016	2015	2014	2013
Omsætning	59.504	61.201	65.444	61.280	68.555
EBITDA	22.519	19.109	8.730	7.798	7.680
Af og nedskrivninger	(6.284)	(5.232)	(6.857)	(5.535)	(6.374)
Driftsresultat (EBIT)	16.235	13.877	1.873	2.263	1.306
Årets resultat fra fortsættende aktiviteter	13.279	12.161	967	1.901	693
Årets resultat fra ophørende aktiviteter	6.920	1.052	(13.051)	(7.185)	(1.686)
Årets resultat	20.199	13.213	(12.084)	(5.284)	(993)

Balance

Aktiver	146.521	136.489	147.457	149.914	145.672
Egenkapital	71.837	57.500	51.736	61.533	51.543
Rentebærende nettogæld	(1.517)	3.461	9.193	3.978	25.803
Investeret kapital	70.320	60.961	60.930	65.511	77.345

Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.023	11.272	7.521	9.568	5.754
Bruttoinvesteringer	(17.744)	(14.960)	(12.709)	(10.327)	(11.623)
Frasalg	16.982	9.055	1.982	10.559	15.329
Frit cash flow fra fortsættende aktiviteter	261	5.367	(3.206)	9.800	9.460
Frit cash flow fra ophørende aktiviteter	9.025	1.106	656	452	(5.632)

Finansielle Nøgletal

Afkast af investeret kapital (ROCE) ¹⁾ , %	25,2	24,4	3,6	4,3	2,2
Dividend yield ¹⁾ , %	2,7	2,2	-	-	-
FFO/justeret nettogæld ¹⁾ , %	50,3	64,2	28,8	31,6	13,1

Business drivere

Wind Power					
Opført kapacitet, havvind, GW	3,9	3,6	3,0	2,5	2,1
Produktionskapacitet, havvind, GW	2,5	2,0	1,7	1,4	1,3
Vindenergiindhold ¹⁾ , %	95	93	103	97	97
Vindhastighed ¹⁾ , %	9,3	8,9	9,7	9,2	9,0
Elproduktion, TWh	8,5	6,0	5,8	5,0	5,3
Bioenergy & Thermal Power					
Varmeproduktion, TWh	9,0	9,2	9,3	8,7	11,2
Elproduktion, TWh	8,2	8,4	7,1	8,7	13,8
Distribution & Customer Solutions					
Eldistribution, TWh	8,4	8,5	8,4	8,4	8,6
Elsalg, TWh	37,7	36,7	35,5	34,5	25,5
Gassalg, TWh	136,1	150,4	159,1	151,3	131,7

Mennesker & miljø

Medarbejdere (FTE), ultimo perioden, antal	5.638	5.775	5.947	5.751	5.807
Arbejdsulykker med fravær, frekvens (LTIF), pr. mio. arbejdstimer	1,6	1,8	2,0	2,5	3,5
Arbejdsulykker med og uden fravær, frekvens (TRIR)	6,4	6,8	9,7	10,9	12,0
Fatale arbejdsulykker, antal	0	0	0	0	0
CO ₂ -udledning, g CO ₂ e/kWh	151	224	220	280	311

¹⁾ Se årsrapport side 29 for definitioner

Ørsted A/S

Kraftværksvej 53
7000 Fredericia
Tel.: 99 55 11 11
CVR nr. 36213728

<https://orsted.com/da>

Group Communication

Martin Barlebo
Tel.: 99 55 95 52

Investor Relations

Henrik Brünniche Lund
Tel.: 99 55 97 22

Design og layout

e-Types

Offentliggørelse

1. februar 2018

Forside foto:

Borkum Riffgrund 1, havvindmøllepark,
der ligger ud for Tysklands kyst

Denne rapport er udarbejdet
på dansk og engelsk.
I tilfælde af uoverensstemmelse
er den danske udgave gældende.