

Ørsted Resumé 2018

Årsrapport og
bæredygtighedsrapport



Vores vision

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



Beretning fra formanden

Grønt lys forude

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 verdenssamfundet og jorden og kræver øjeblikkelig handling. Menneskelige aktiviteter har allerede medført en temperaturstigning på ca. 1,1°C sammenlignet med niveauet fra før industrialiseringen. Hvis udledningerne fortsætter med den nuværende hastighed, forventer man, at den globale opvarmning allerede i 2030 vil nå 1,5°C over niveauet fra før 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. Som en af verdens førende virksomheder inden for grøn energi arbejder vi for at levere konkrete og skalérbare løsninger, der kan omstille de globale energisystemer fra sort til grøn.

I 2018 fortsatte vi vores succesfulde implementering af grøn energi og nåede en kapacitet på 8,3 GW vedvarende energi opført af Ørsted. I løbet af de seneste ti år har Ørsted og vores samarbejdspartnere investeret ca. 165 mia. kr. i grøn energi. I de næste syv år planlægger vi at sætte yderligere skub i udbygningen. I 2025 vil mere end 99% af vores energi produktion komme fra vedvarende energikilder, og senest i 2030 er det vores ambition at have installeret mere end 30 GW grøn energi, så vi kan levere grøn strøm til mere end 50 millioner mennesker. Den ambitiøse reduktion af CO₂-udledning i vores el- og varmeproduktion 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°C, som er fastsat i Paris-aftalen. Vi har sat os som mål at reducere vores CO₂-udledning i overensstemmelse med forskningens seneste anbefalinger om højst at mindske den globale temperaturstigning til 1,5°C over niveauet fra før industrialiseringen.

I 2018 tog vi vigtige skridt i forhold til at målrette vores portefølje hen imod at blive en af verdens førende virksomheder inden for vedvarende energi. Vi offentliggjorde et exit fra vores eldistribution- og privatkundeforretning, hvilket vil give os mulighed for udelukkende at fokusere på vedvarende energiproduktion og markedsadgang. Vi offentliggjorde også købet af Lincoln Clean Energy, der skal fungere som en platform til at skabe en førende nord-amerikansk forretning inden for landbaseret, vedvarende



Som en af verdens førende virksomheder inden for grøn energi arbejder vi for at levere konkrete og skalérbare løsninger, der kan omstille de globale energisystemer fra sort til grøn.

energi, der omfatter landvind, solenergi og energilagring. Endelig offentliggjorde vi købet af Deepwater Wind, der sammen med vores eksisterende organisation i USA giver os en førende platform inden for havvind i USA.

Vores stærke engagement i forhold til vores medarbejdere er uændret. Sikkerhed er et særligt fokusområde for os, og i 2018 forbedrede vi endnu engang sikkerheden på arbejdspladsen, da det samlede antal registrerede hændelser pr. million arbejdstimer (TRIR) faldt til et rekordlavt niveau på 4,7. Desuden understregede vi vores fokus på at være en mangfoldig arbejdsplads for alle medarbejdere uanset personlige karakteristika ved at tilslutte os FN's LGBTI Standards of Conduct for Business. For yderligere at forbedre kønsfordelingen på ledelsesniveau implementerede vi programmet 'Female Spotlight', som forbereder talentfulde kvinder på at kunne varetage topledertilstillinger.

Årets resultat udgjorde 19,5 mia. kr., hvilket er Ørstedes bedste resultat nogensinde. Bestyrelsen anbefaler, at der udbetales et udbytte på 9,75 kr. pr. aktie.

På bestyrelsens vegne vil jeg gerne takke Ørstedes medarbejdere og ledelse for deres ihærdige indsats med at virkeliggøre vores vision om grøn energi og bringe grønne løsninger ud på nye og eksisterende markeder, der deler vores vision om en verden, der udelukkende kører på grøn energi.



Thomas Thune Andersen
Bestyrelsesformand

Beretning fra koncernchefen

Stærke driftsmæssige og finansielle resultater samt strategiske opkøb har styrket vores position som verdens førende inden for grøn energi.

- Driftsresultatet (EBITDA) steg med 33% til i alt 30,0 mia. kr.
- Driftsresultatet fra producerende havvindmølleparker steg med 29% til 11,0 mia. kr.
- Frasalget af 50% af Hornsea 1 er en af de største salgstransaktioner inden for vedvarende energi nogensinde og bidrog med 15,1 mia. kr. til EBITDA.
- Den grønne andel af produktionen steg fra 64% til 75%.
- God fremdrift i opførelsen af vores nye vindprojekter.
- Nye havvindprojekter tildelt i USA, Tyskland og Taiwan.
- Køb af den amerikanske udvikler af landvind Lincoln Clean Energy.
- Køb af den amerikanske førende udvikler af havvind Deepwater Wind.
- Beslutning om exit fra vores danske eldistribution- og privatkundeforretning.
- Nye ambitiøse mål for koncernens langsigtede strategiske og økonomiske udvikling.

Finansielle resultater

I 2018 opnåede vi et solidt driftsresultat (EBITDA), som væsentligt oversteg vores forventninger ved årets begyndelse.

EBITDA (ekskl. nye partnerskaber) steg med 18% til 15,0 mia. kr. 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. Inklusive nye partnerskaber steg EBITDA med 33% til 30,0 mia. kr., hvoraf 15,1 mia. kr. vedrørte frasalget af 50% af Hornsea 1.

Afkastet af investeret kapital (ROCE) udgjorde 32% sammenlignet med 25% i 2017.

Årets resultat efter skat var på 19,5 mia. kr., hvilket var 6,2 mia. kr. højere end sidste år.

Som følge af biokonverteringerne af vores kraftvarmeværker og den fortsatte udbygning af vores havvindkapacitet steg den grønne andel af vores el- og varmeproduktion fra 64% til 75% i 2018.

Strategisk udvikling

Vores vision er at skabe en verden, der udelukkende kører på grøn energi. Vi forventer, at det globale marked for vedvarende energi mere end tredobles frem mod 2030. Som en af de førende virksomheder inden for vedvarende energi har Ørsted en stærk platform til at kunne deltage i denne udbygning. I november præsenterede vi nye ambitiøse mål for vores langsigtede strategiske og økonomiske udvikling.

Ved udgangen af 2018 havde vi en 12 GW stor portefølje af hav- og landvindmølleparker og biomassefyrede kraftvarmeværker, der enten er i produktion, under opførelse, eller hvor der er truffet endelig investeringsbeslutning. Vi har yderligere projekter med en kapacitet på 4,8 GW, hvor vi har fået tildelt byggetilladelse eller indgået elkøbsaftaler, men endnu ikke har truffet endelig investeringsbeslutning. Desuden har vi en stærk pipeline af projekter under udvikling. Frem mod 2030 er det vores strategiske ambition at nå en installeret kapacitet på mere end 30GW vedvarende energi, forudsat at udbygningen skaber værdi for vores aktionærer. Som et led heri har vi hævet vores 2025-mål for havvind fra 11-12 GW til 15 GW.

Vores strategiske ambition vil blive understøttet af et omfattende investeringsprogram. Fra 2019 til 2025 forventer vi at foretage bruttoinvesteringer for i alt 200 mia. kr.



Frem mod 2030 er det vores strategiske ambition at nå en installeret kapacitet på mere end 30 GW vedvarende energi, forudsat at udbygningen skaber værdi for vores aktionærer.

Investeringer i havvindmølleparker forventes at udgøre 75-85% af programmet. Investeringer i landvind forventes at udgøre 15-20%, mens vores investeringer i Bioenergy og Customer Solutions samlet set forventes at udgøre 0-5%. Fordelingen afspejler de ændringer, vi foretog i vores portefølje i 2018, herunder de to opkøb i USA og beslutningen om at afhænde vores eldistributions- og privatkunde forretning.

Strategiplanen er underlagt vores fire kapitalallokeringsprioriteter. For det første fastholder vi vores stærke commitment til vores ratingmål (BBB+/Baa1). For det andet vil vi øge udbyttet årligt med en høj encifret procentsats. Tidshorizonten for dette er forlænget fra 2020 til 2025. For det tredje vil vi investere i værdiskabende vækst. Endelig vil eventuelt overskydende kapital blive givet tilbage til vores aktionærer i form af udbytte og/eller aktietilbagekøb.

Offshore

I 2018 nåede vi vigtige milepæle i vores ambitiøse, grønne strategi. I Storbritannien idriftsatte vi Race Bank i januar og verdens største vindmøllepark Walney Extension i maj, og i Tyskland idriftsatte vi Borkum Riffgrund 2 i december. Alle parkerne blev idriftsat tidligere end forventet, hvilket understreger vores erfaring og effektivitet inden for opførelse af havvindmølleparker. De tre idriftsatte havvindmølleparker bidrog, sammen med resten af porteføljen, til den fortsatte vækst i indtjeningen.

Derudover forløber vores igangværende anlægsprojekter inden for havvind fortsat planmæssigt. Vi har installeret de fleste af fundamenterne på Hornsea 1 i Storbritannien, som bliver verdens største havvindmøllepark, når den efter planen står færdig i 2. halvår i 2019. Udbygningen af vores portefølje omfatter også Borssele 1 & 2 i Holland og Hornsea 2 i Storbritannien. I februar valgte vi Siemens Gamesa Renewable Energys 8 MW vindmøller med en rotor på 167 meter til Hornsea 2.

Vi fortsatte vores partnerskabsmodel i 2018 med frasalg af 50% af Hornsea 1 til Global Infrastructure Partners. Som led i aftalen skal vi levere langsigtede drifts- og

vedligeholdelsesydelser (O&M) samt afsætte den el, som bliver produceret, via vores Customer Solutions-forretning. Det delvise frasalg var en af de største salgs-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.

I april blev vi tildelt 900 MW kapacitet i den første taiwanske netallokering, hvor Greater Changhua 1 og 2a blev tildelt henholdsvis 605 MW og 295 MW. Ved prisauktionen i juni blev vi tildelt yderligere 920 MW. Med en samlet kapacitet på 1.820 MW kan vi således udnytte Greater Changhua 1, 2 og 4 fuldt ud.

Den 30. januar 2019 blev indfødningsstariffen for 2019 offentliggjort. Vi tager den 6% lavere tarif i forhold til 2018 til efterretning, ligesom vi noterer os, at der er indført et loft for årlige fuldstattimer.

Vi vil nu arbejde tæt sammen med leverandørkæden for at minimere den negative effekt af den reviderede elkøbsaftale med henblik på at gøre projekterne investerbare.

Greater Changhua 1 og 2a har udsigt til ekstraordinært høje omkostninger, idet der skal etableres en større lokal forsyningskæde, netinfrastrukturen på land skal styrkes, og fordi havvindmølleparkerne skal opføres, drives og vedligeholdes under udfordrende site- og vejrforhold.

Vi fortsætter sammen med de taiwanske myndigheder og lokale interessenter med at arbejde for at nå vigtige, udestående projektmilepæle, herunder at få en etableringstilladelse, en plan for leverandørkæden og en elkøbsaftale på plads.

Når vi har fået skabt klarhed over resultatet af genforhandlingerne af kontrakterne med leverandørerne, og vi har nået samtlige vigtige projektmilepæle, vil Ørstedes bestyrelse gennemgå investeringscasen og træffe beslutning på det grundlag.

I Tyskland vandt vi retten til at opføre Borkum Riffgrund West 1 og Gode Wind 4 med en kapacitet på henholdsvis 420 MW og 132 MW. Sammen med tildelingerne fra auktionen i 2017 har vi sikret os en samlet kapacitet uden tilskud på 900 MW i Borkum Riffgrund-klyngen (Cluster 1). Derudover har vi sikret os en samlet kapacitet på 242 MW for Gode Wind 3 og 4 til en vægtet gennemsnitlig indfødningsstarif på 81 EUR pr. MWh. Såfremt vi træffer endelig investeringsbeslutning forventes havvindmølleparkerne at blive idriftsat i henholdsvis 2024 og 2025.

I oktober meddelte britiske Crown Estate, at vi opfyldte ansøgningskriterierne for udvikling af havvindmølleparken Race Bank Extension. Projektet undergår nu en vurdering af påvirkningen på dyr og planter i området. Forudsat at alle nødvendige tilladelser opnås, vil Race Bank Extension kunne deltage i fremtidige auktioner under ordningen med differencekontrakter (CfD).

Primo oktober indgik vi en aftale om at købe Deepwater Wind. Transaktionen blev afsluttet i november til en enterprise value på 4,7 mia. kr. Deepwater Wind er USAs førende udvikler af havvind med en attraktiv og geografisk omfattende portefølje af projekter langs den amerikanske østkyst.

I USA blev vi tildelt yderligere 104 MW ved auktionen over vedvarende energi i Connecticut i december. Vores Revolution Wind-projekt har nu nået en samlet kapacitet på 704 MW i New England, inklusive tidligere tildelte projekter i delstaterne Rhode Island og Connecticut, som vil blive opført som ét samlet projekt og dermed skabe betydelige synergier inden for indkøb, anlæg og drift.

Ved udgangen af 2018 er Deepwater Winds samlede potentielle kapacitet på ca. 2,6 GW. Denne består af 30 MW fra idriftsatte havvindmøller og 954 MW fra udviklingsprojekter, hvor der er indgået eller ved at blive indgået langsigtede elkøbsaftaler. Derudover kan omkring 1,6GW, potentielt blive udviklet i tre områder, hvor vi er tildelt rettigheder.

I oktober afgav vi et bud i Rhode Island auktionen på op til 400MW vedvarende energi. Herudover afgav vi i december 2018 et bud i 1.100 MW auktionen i New Jersey med vores Ocean Wind-projekt og vi forventer at afgive et bud i den kommende 800 MW auktion i New York i februar 2019.

Herudover annoncerede vi i januar 2019, at vi har underskrevet en hensigtserklæring med Tokyo Electric Power Company (TEPCO) vedrørende samarbejde om havvindmølleprojektet Choshi ved Tokyo samt at udvikle et bredere strategisk partnerskab.

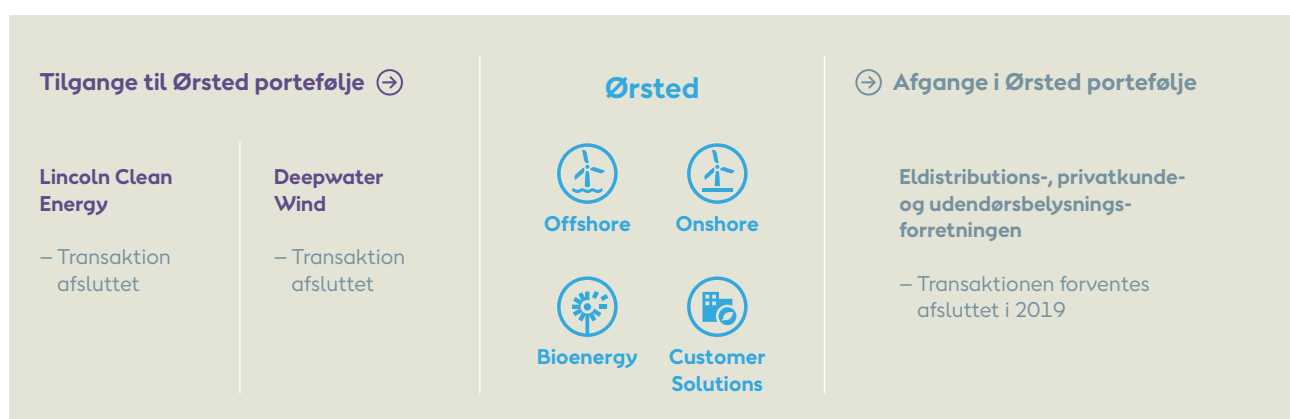
Vi ser frem til at udvide vores geografiske tilstedeværelse i både Europa, USA, Asien og Stillehavsregionen samt at samarbejde med vores nye partnere.

Onshore

I august indgik vi en aftale om at købe amerikanske Lincoln Clean Energy (LCE), som udvikler, ejer og driver landvindmølleparker. Transaktionen blev afsluttet den 1. oktober 2018 til en enterprise value på 5,6 mia. kr. Med købet af LCE har vi fået en solid vækstplatform for vores Onshore forretningsområde, der skal sikre strategisk diversificering af Ørstedes portefølje.

Det er vores mål at skabe et førende nordamerikansk selskab inden for vedvarende energi, som spænder over landvind, solenergi og energilagring.

Porteføljændringer støtter vores fokus på vedvarende energi



Lincoln Clean Energy har en portefølje af idriftsatte landvindmølleparker på 813 MW samt yderligere 714 MW landvindkapacitet, som er langt fremme i udviklingsstadiet.

I december idriftsatte vi landvindmølleparken Tahoka i Texas på 300 MW. Derudover tog vi endelig investeringsbeslutning om landvindmølleparken Lockett. Parken er under opførelse og forventes at blive idriftsat i 3. kvartal 2019.

Desuden annoncerede vi en elkøbsaftale (PPA) om vind og sol på 500 MW med ExxonMobil, som er fordelt ligeligt mellem landvindmølleparken Sage Draw og solenergiprojektet Permian Solar.

Forsyningsvirksomhed

I juni 2018 annoncerede vi vores planer om at frasælge vores danske eldistributions-, privatkundeforretning og city light. Salgsprocessen blev imidlertid indstillet i januar, da vores hovedaktionær, den danske stat, meddelte os, at den politiske opbakning til et salg ikke længere var til stede. Det er fortsat bestyrelsens vurdering, at Ørsted ikke er den bedste langsigtede ejer af disse forretninger. Som en konsekvens har vi klassificeret forretningerne som aktiver bestemt for salg, og vi fortsætter med at undersøge mulighederne for at afhænde dem. Vi forventer et exit fra alle disse forretningsområder i løbet af 2019.

I juni solgte vi vores ejerandel på 50% i det gasfyrede kraftværk Enecogen i Holland. Frasalget styrker vores fokus på grøn energi.

I juni idriftsatte vi vores nye biogasanlæg i Kalundborg i samarbejde med vores partner Bigadan. Anlægget genbruger affald fra vores erhvervskunder Novozymes' og Novo Nordisks lokale produktionsanlæg og omdanner det til biogas. Vi forventer at udvide vores portefølje af biogasanlæg i fremtiden.

Udviklingen af vores første Renaissance-anlæg i Storbritannien er stadig i gang. Teknologien anvender enzymer til at omdanne husholdningsaffald til biogas og genanvendelige materialer. Selve enzymprocessen fungerer tilfredsstillende, men vi har oplevet mekaniske udfordringer i forbindelse med sorteringsprocessen. Vi har derfor truffet en række foranstaltninger for at øge fleksibilitet og redundans i sorteringshallen. Disse forbedringer er i øjeblikket ved at blive afsluttet. Den endelige idriftsættelse forventes at ske i første halvdel af i år.

I maj afgjorde Vestre Landsret, at Elsam, et af de seks selskaber, som fusionerede til DONG Energy (nu Ørsted) tilbage i 2006, ikke havde misbrugt sin dominerende position på markedet i 2005 og første halvdel af 2006. Procesbevillingsnævnet gav i oktober Ørsted medhold og afviste at give konkurrencemyndighederne tilladelse til at anke afgørelsen til Højesteret. Landsrettens

afgørelse står dermed ved magt. Vi er glade for at kunne lægge retssagen bag os og komme videre. Vi afventer dog fortsat udviklingen i Elsam-konkurrencesagen for perioden 2003-2004 og den tilhørende erstatningssag.

Ved udgangen af 2018 var 679.000 intelligente elmålere, som Radius og Kamstrup havde installeret, blevet taget i brug af vores eldistributionskunder. Det er en vigtig milepæl, som markerer, at vi er godt på vej mod at have udskiftet elmålerne hos alle vores 1 million kunder inden udgangen af 2019.

Endelig har Customer Solutions indgået en 15-årig aftale med Innogy om at aftage hele elproduktionen fra deres 860 MW havvindmøllepark Triton Knoll i Storbritannien. I henhold til aftalen skal Ørsted sælge den forventede produktion fra vindmølleparken på elmarkedet på day-ahead-basis, og så håndtere afvigelser fra den forventede produktion den følgende dag.

Medarbejdere

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 livsforændrende ulykker.

Klimamålingen 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% sammenlignet med eksterne benchmarks på alle væsentlige markeder.

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 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.



Henrik Poulsen
CEO and President

Vores strategi og kapitalallokering

Strategisk retning og vækst

Vores strategiske omstilling fra sort til grøn energi er afspejlet i vores kapitalgrundlag. I 2007 var kun 16% af vores samlede investerede kapital i vedvarende energi. I 2018 var andelen af vedvarende energi steget til 87%.

Derudover har vores strategiske omstilling til et grønt energiselskab gjort Ørsted til en af verdens største virksomheder inden for vedvarende energi målt på kapaciteten af vedvarende energi, der er installeret eller under opførelse. Ved udgangen af 2018 havde vi en kapacitet på 12 GW vedvarende energi, der enten var installeret, under opførelse eller hvor der var truffet endelig investeringsbeslutning. Hovedparten var inden for havvind. Derudover har vi fået tildelt eller indgået kontrakter om projekter med en kapacitet på 4,8 GW, hvor der endnu ikke er truffet en investeringsbeslutning. Desuden har vi en stærk pipeline af projekter under udvikling.

Frem mod 2030 forventer vi, at det globale marked for vedvarende energi bliver mere end tredoblet til 3.600 GW. Som en af de førende virksomheder inden for vedvarende energi er Ørsted godt positioneret til at kunne få del i denne vækst.

Vi har øget vores ambition inden for havvind fra en kapacitet på 11-12 GW til en kapacitet på 15 GW i 2025. I 2030 er det vores strategiske ambition at nå en installeret kapacitet på mere end 30 GW vedvarende energi, forudsat at udviklingen skaber værdi for vores aktionærer. Vi har en stærk vækstplatform, som kan understøtte denne vækst. Den består af vores fire forretningsområder: Offshore, Onshore, Bioenergy og Customer Solutions.

Forretningsområdet Offshore omfatter havvind, transmission og energilagring. Vi arbejder for at fastholde vores position som global markedsleder inden for havvind og fortsætter med at udbygge positionen i Europa, Nordamerika og Asien. Vi vil fortsætte med at være banebrydende inden for branchen og innovere den. Havvind er stadig virksomhedens strategiske fokus.

Det andet vækstområde er Onshore, hvor det er vores mål at skabe et førende nordamerikansk selskab inden for vedvarende energi med hovedvægt på landvind, men også solenergi og energilagring.

Bioenergy omfatter vores biomassekonverterede kraftvarmeværker i Danmark samt vores biogas- og

affaldsløsninger, hvor vi omdanner affald til energi. Vi vil fortsat udforske det vækst- og værdiskabelsespotential, der er inden for bioenergi.

Customer Solutions fungerer som afsætningskanal for vores produktportefølje, da dette forretningsområde er ansvarlig for at levere el, gas og grønne certifikater til markedet samt for at styre porteføljens risikoprofil.

Vores vigtigste milepæle for 2019 er vist i figuren nedenfor.

Strategisk vækstplatform



Frem mod 2025 har vi planer om at foretage store investeringer i grøn energi, så vi kan bidrage til omstillingen af det globale energisystem og skabe værdi for vores aktionærer og de samfund, hvor vi er aktive.

Kapitalallokering

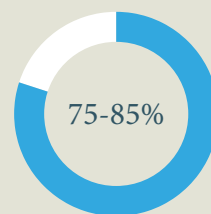
Under forudsætning af fortsat værdiskabelse forventer vi at investere 200 mia. kr. i perioden 2019-2025, så vi kan fortsætte vores vækst frem mod en installeret kapacitet på mere end 30 GW vedvarende energi i 2030. Vores

kapital vil gå til de projektmuligheder i porteføljen, der giver det bedste afkast set i forhold til risikoen. Vi har allerede givet tilsagn om bruttoinvesteringer på 40-45 mia. kr. i perioden, under antagelse af at der ikke sker yderligere delvise frasalg af havvindmølleparker i Europa efter det seneste delvise frasalg af Hornsea 1. Derudover vil vi primært investere i vores tildelte 3,9 GW havvindprojekter, i vores pipeline indenfor havvind, vores 0,9 GW landvind- og solenergiprojekter, hvor vi har indgået kontrakter, og i vores pipeline af udviklingsprojekter inden for landvind.

Amerika

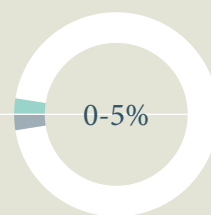
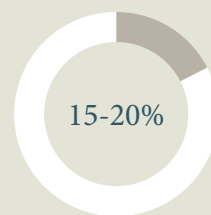
Asien

Kapitalalloker- ring



Førende virksomhed inden for vedvarende energi i USA

- Strategisk diversificering
- Skala
- Integration af teknologi
- Ny værdiskabende vækstplatform



Vores bæredygtighedsstrategi

FN har i sine verdensmål for bæredygtig udvikling (Sustainable Development Goals – SDG) fastlagt de største sociale, miljømæssige, økonomiske og institutionelle udfordringer, som verden står over for frem mod 2030. Med vores vision om en verden, der udelukkende kører på grøn energi, ønsker vi at gøre en aktiv indsats for at opfylde FN's verdensmål og inspirere andre til at gøre det samme. På den måde gør vi verden bedre, renere og rigere for alle.

FN's verdensmål er en ambitiøs plan, der har til formål at beskytte naturen og skabe et bedre hjem for både dyr og mennesker. Med udgangspunkt i vores vision om en verden der udelukkende kører på grøn energi, og vores tilslutning til FN's verdensmål og Global Compact-principper bidrager vi positivt til verdensmålene, samtidig med at vi minimerer eventuelle negative miljøpåvirkninger. Vores bæredygtighedsstrategi beskriver, hvad vi gør for at opfylde disse mål og principper.

Vi tager hånd om de væsentlige samfundsmæssige udfordringer, som vi identificerer gennem bæredygtighedsprogrammer, som alle omfatter politikker, procedurer, resultatindikatorer og mål i det omfang, det er relevant. Alle programmer har tilknyttet en ansvarlig person, som er medlem af Ørstedes øverste ledelse.

Håndtering af samfundsmæssige udfordringer gennem bæredygtighedsprogrammer

For at tage hånd om de væsentlige samfundsmæssige udfordringer vi står over for i 2019, har vi inddelt vores indsats i 20 bæredygtighedsprogrammer. Vi inddeler programmerne i tre overordnede prioriteter:

- En verden, der udelukkende kører på grøn energi
- Vi gør bæredygtig vækst mulig
- Vores forretningsintegritet

På næste side finder du en oversigt over de tre prioriteter, hvor de samfundsmæssige udfordringer er beskrevet i kolonnen til venstre, og de tilsvarende programmer er vist til højre.

Den væsentligste ændring i forhold til 2018 er, at vi har styrket programmet 'Grønt lederskab', der tager hånd om temaet 'Klimainsats'. Tidligere fokuserede programmet udelukkende på at reducere CO₂-udledningen i vores energiproduktion. Men i takt med at behovet for at gøre noget ved klimaforandringerne, som bliver stadig mere presserende, stiger forventningerne til den private sektor.

Vi har styrket programmet 'Grønt lederskab' ved at tilføje tre nye komponenter. For det første har vi tilpasset vores procedurer og rapportering til anbefalingerne fra 'Task Force on Climate-related Financial Disclosures' (TCFD),

der opfordrer virksomheder til at integrere klimarisici i deres forretningsstrategi og rapportering.

For det andet har vi indført klimarelaterede resultatindikatorer i direktionens incitamentsprogrammer. Indikatorerne fokuserer på den grønne andel af vores energiproduktion og reduktionen af vores CO₂-udledning. Tidligere indgik klimarelaterede indikatorer kun indirekte gennem udbygningsmålene for grøn energi.

For det tredje har vi styrket vores arbejde med at skabe øget opmærksomhed om klimaforandringer, især blandt yngre mennesker, for at hjælpe dem til at kæmpe for en renere og bedre fremtid. Dette sker i samarbejde med vores partnere i WWF, Verdensnaturfonden (Danmark).

Vores bæredygtighedsprogrammer hjælper os med løbende at styrke vores bæredygtighedsarbejde og arbejde aktivt for at indfri vores interessenters forventninger. Dette er en fælles indsats, der involverer hele organisationen.

Rapportering om vores bidrag til

FN's verdensmål for bæredygtig udvikling

FN's verdensmål for bæredygtig udvikling omfatter de 17 mest presserende økonomiske, sociale og miljømæssige udfordringer, som verden skal løse inden 2030.

Set fra et forretningsmæssigt synspunkt udgør verdensmålene også store forretningsmæssige muligheder. Størrelsen og kompleksiteten af de udfordringer, der er beskrevet i verdensmålene, betyder, at den offentlige politik og initiativer i den private sektor skal arbejde sammen om at drive de skalerbare, billige og bæredygtige løsninger, der skal til for at nå disse mål.

Vores bæredygtighedsprogrammer hjælper os med at fremme og måle Ørstedes positive og potentielle negative indvirkninger på verdensmålene. Ud af vores 20 bæredygtighedsprogrammer bidrager 15 direkte til verdensmålene.

I vores tidligere bæredygtighedsrapporter blev vores bidrag til verdensmålene vurderet på baggrund af interne og kvalitative faktorer. I 2018 deltog vi i et pilotprojekt

Vores tre prioriteter for bæredygtighed



En verden, der udelukkende kører på grøn energi

Vores prioritet

Ved at stræbe efter en verden, der udelukkende kører på grøn energi, tager vi hånd om de samfundsmæssige udfordringer ved at tilbyde kommercielle løsninger, som både skaber værdi for samfundet og vores virksomhed.

Samfundsmæssige udfordringer

Klimaindsats
Udbredelse af grøn energi
Integration af grøn energi

Bæredygtighedsprogrammer

1. Grønt lederskab
2. Udbredelse af havvind
3. Grønnere kraftværker
4. Integration af grøn energi



Vi gør bæredygtig vækst mulig

Vores prioritet

Ved at muliggøre bæredygtig vækst reducerer vi de sociale og miljømæssige konsekvenser ved vores aktiviteter og giver dermed os selv mulighed for at udvikle vores virksomhed på en bæredygtig måde.

Samfundsmæssige udfordringer

Bæredygtig biomasse
Påvirkning af lokalsamfundet og lokalt engagement
Påvirkning af biodiversitet
Talentudvikling
Mangfoldighed og ligestilling
Affaldshåndtering
Energieffektivitet

Bæredygtighedsprogrammer

5. Indkøb af certificeret biomasse
6. Lokalsamfund
7. Beskyttelse af biodiversitet
8. Medarbejder-performance og -udvikling
9. Medarbejdertilfredshed
10. Mangfoldighed og inklusion blandt medarbejderne
11. Energibesparelser
12. Ressourcehåndtering



Forretningsintegritet

Vores prioritet

Gennem forretningsintegritet ønsker vi at drive virksomhed på en gennemsigtig og ansvarlig måde, der respekterer menneske- og arbejdstagerrettighederne.

Samfundsmæssige udfordringer

Sikkerhed og trivsel
Forretningsetik
Påvirkning af leverandørkæden og forretningspartners adfærd
Cyberangreb
Kundertilfredshed
Ansvarlig skattehåndtering
Databeskyttelse

Bæredygtighedsprogrammer

13. Sikkerhed på arbejdspladsen
14. Medarbejdernes sundhed og trivsel
15. God forretningsadfærd
16. Ansvarlige forretningspartnere
17. Informations- og cybersikkerhed
18. Kundeoplevelse
19. Ansvarlig skattepraksis
20. Beskyttelse af personoplysninger

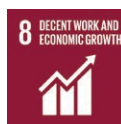
arrangeret af analysefirmaet Trucost, der havde til formål at måle virkningen af verdensmålene på en måde, der fremmer benchmarking mellem virksomhederne. Analysen bekræftede os i, at det er de aktiviteter, der er relateret til verdensmålene, især havvind, som driver vores overskud.

Med udgangspunkt i Trucosts analyse skelner vi for første gang i vores rapportering mellem de bæredygtighedsprogrammer, som bidrager positivt til verdensmålene, og de programmer, som minimerer de potentielle negative indvirkninger på verdensmålene.

Vores primære, positive bidrag til verdensmålene hænger sammen med vores kerneforretning, der øger andelen af vedvarende energi i det globale energimix

(verdensmål 7), fremmer økonomisk vækst (verdensmål 8) og bekæmper klimaforandringerne (verdensmål 13).

Programmer, der minimerer de potentielle negative indvirkninger på verdensmålene, fokuserer på bæredygtig vækst af vores portefølje af grøn energi og på at sikre vores forretningsintegritet. Programmerne omfatter bl.a. bæredygtig biomasse (verdensmål 15 om støtte til bæredygtig forvaltning af skove) og biodiversitet (verdensmål 14 om beskyttelse af hav- og kystnære økosystemer).

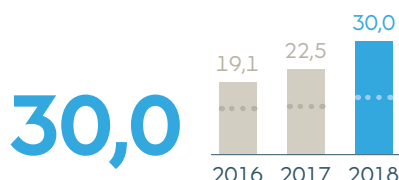


Koncernens resultater

Overskud og afkast

Driftsresultat (EBITDA)

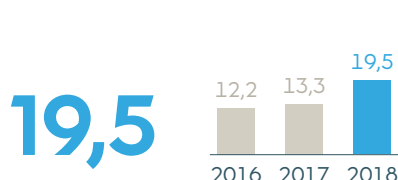
mia. kr.



I 2018 opnåede vi et solidt EBITDA, som væsentligt oversteg de forventninger, vi havde ved årets begyndelse. EBITDA er det højeste til dato og var drevet af stigende produktion fra vores havvindmølleparker og indtjening fra frasalget af 50% af Hornsea 1. Beløbet over den stiplede linje viser indtjeningen fra nye partnerskaber.

Årets resultat (fortsættende aktiviteter)

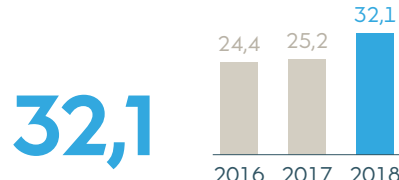
mia. kr.



Årets resultat udgjorde 19,5 mia. kr., hvilket er Ørstedes bedste resultat nogensinde, og det skyldtes især vores stærke driftsresultat.

Afkast af investeret kapital (ROCE)

%

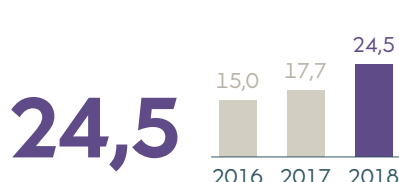


Afkastet af den investerede kapital (ROCE) blev også væsentligt påvirket af indtjeningen fra det delvise frasalgt af Hornsea 1 i 2018. Vores mål er en gennemsnitlig ROCE på omkring 10% for koncernen i perioden 2019-2025.

Cashflow og balance

Bruttoinvesteringer

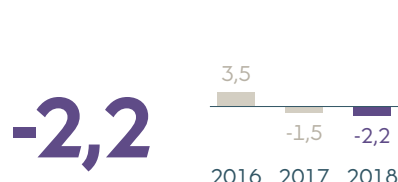
mia. kr.



Bruttoinvesteringsniveauet var højt i 2018 som følge af købet af Deepwater Wind (4,0 mia. kr.) og Lincoln Clean Energy (5,6 mia. kr.) foruden den høje anlægsaktivitet i vores projektportefølje.

Rentebærende nettogæld

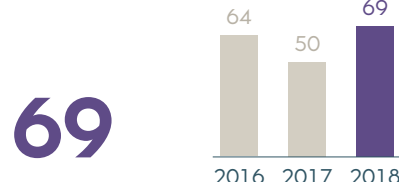
mia. kr.



Vores likvide nettobeholdning var på 2,2 mia. kr. ved udgangen af 2018.

Kreditnøgletal (FFO/justeret nettogæld)

%

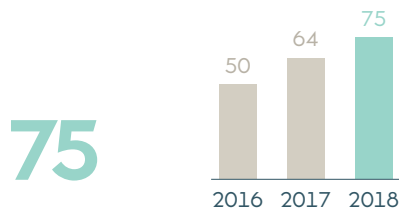


Kreditnøgletallet 'funds from operations' (FFO) i forhold til justeret nettogæld var 69% i 2018 og var positivt påvirket af vores stærke driftsresultat og lave justerede nettogæld.

Bæredygtighed

Grøn andel af produktionen

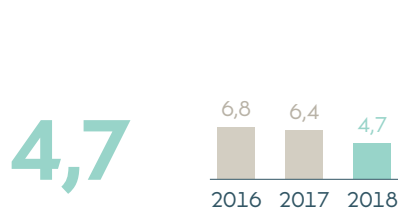
%



Den grønne andel af vores el- og varme-produktion fortsatte med at stige og nåede et rekordhøjt niveau på 75% som følge af den fortsatte indfasning af vores havvindkapacitet og helårseffekten fra vores seneste biomassekonverterede kraftvarmeværker.

Sikkerhed

TRIR



Medarbejdernes sikkerhed og trivsel er et vigtigt fokusområde for os. I 2018 havde vi et rekordlavt samlet antal af registrerede skader (total recordable injury rate – TRIR).

Vores investeringer i grøn energi giver betydelige fordele til samfundet

At fremskynde omstillingen fra sort til grøn energi kræver betydelige investeringer. Vores investeringer har hjulpet millioner af mennesker til grøn energi, bidraget til at bekæmpe klimaforandringer ved at erstatte fossile brændsler med grøn energi samt til at fremme økonomisk vækst og jobskabelse.

Vores investeringer i grøn energi, 2009-2018

165 mia. kr

Investeringerne inkluderer vores partners andel

Fortrængt CO₂-udledning fra havvindmøller

6,3 millioner tons

Det svarer til at fjerne over 3 millioner biler fra gaderne hvert år

Årsværk

180.000

Det antal årsværk vores investeringer i havvindmølleparker skaber i løbet af deres livscyklus.

Mennesker forsynet med grøn energi, nuværende kapacitet

>12 millioner

Vores grønne investeringer, 2019-2025

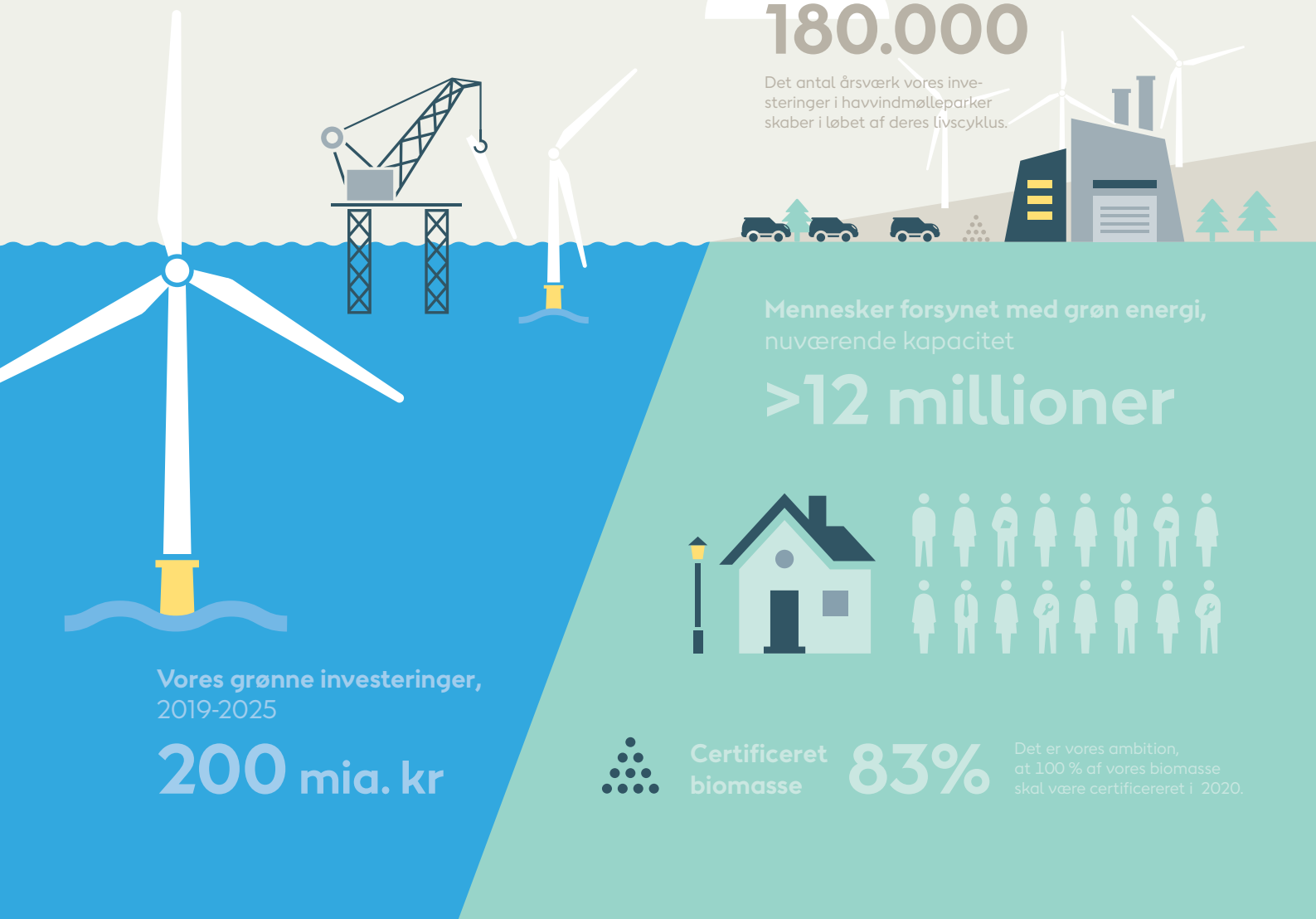
200 mia. kr



Certificeret biomasse

83%

Det er vores ambition, at 100 % af vores biomasse skal være certificeret i 2020.



Vores globale tilstedeværelse

USA



Amazon (253 MW)
Tahoka (300 MW)
Willow Springs (250 MW)



Lockett (184 MW)



Plum Creek (230 MW)
Sage Draw (300 MW)



Block Island (30 MW)



Coastal Virginia Offshore Wind (12 MW)
(EPC-kontrakt)



South Fork (130 MW)
Skipjack (120 MW)
Revolution Wind (700 MW)



Bay State Wind (Op til 2.000 MW)
Garden state (Op til 800 MW)
Ocean Wind (Op til 3.500 MW)
Revolution Wind (Op til 1.200 MW)



Oak solar



Permian solar

Sverige



Storbritannien



Barrow (90 MW)
Burbo Bank (90 MW)
Burbo Bank Extension (258 MW)
Gunfleet Sands 1 & 2 (173 MW)
Lincs (270 MW)
London Array 1 (630 MW)
Race Bank (573 MW)
Walney 1 & 2 (367 MW)
Walney Extension (659 MW)
Westermest Rough (210 MW)
West of Duddon Sands (389 MW)



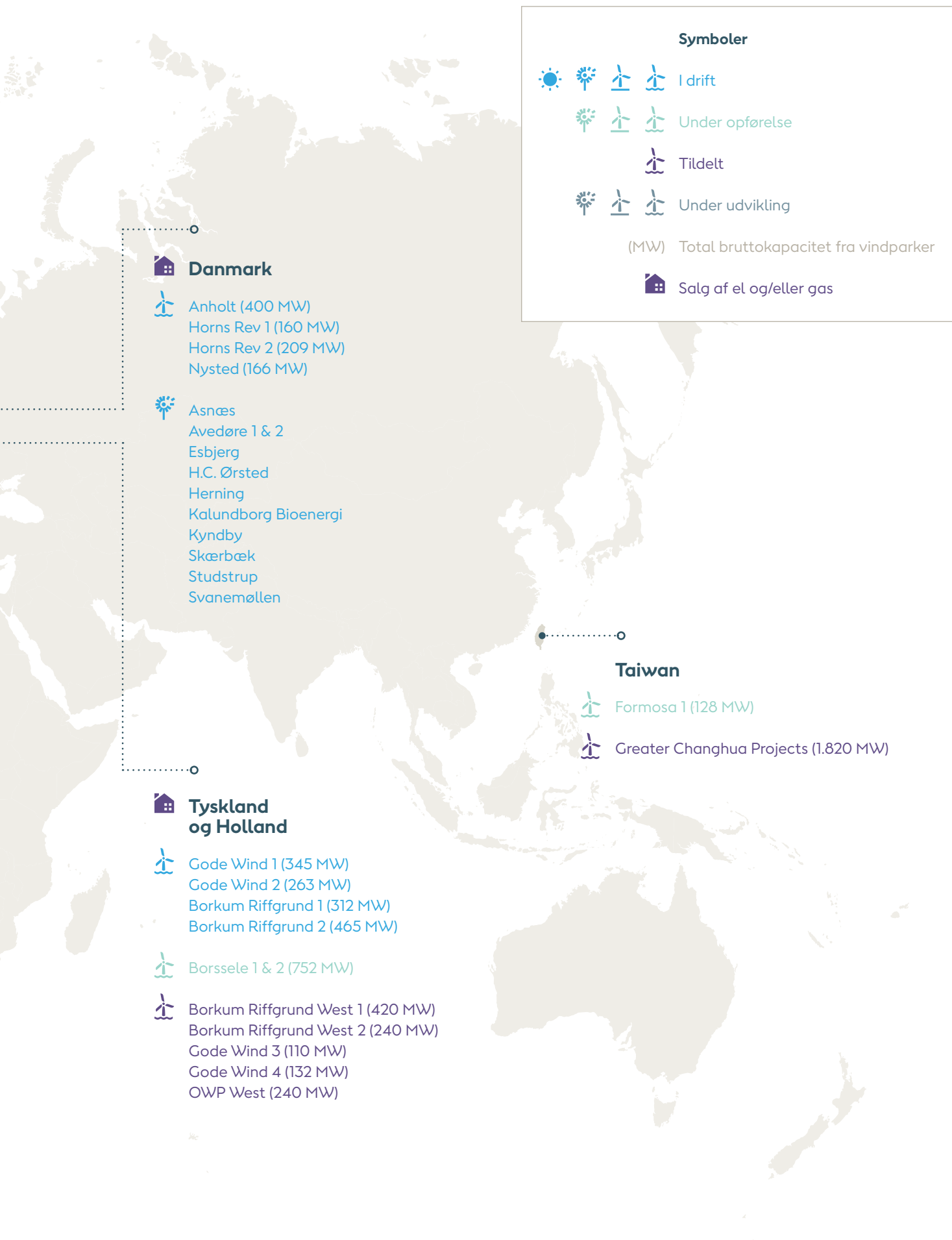
Hornsea 1 (1.218 MW)
Hornsea 2 (1.386 MW)



Hornsea 3 (Op til 2.400 MW)
Hornsea 4 (Op til 1.200 MW)
Race Bank Extension (573 MW)



Renescience Northwich



Aktionærinformation

Ørsted-aktien gav et samlet afkast på 32% i 2018 med en stigning i aktiekursen på 29% og 9 kr. pr. aktie i udbytte.

Kursudvikling for Ørsted-aktien i 2018

Ørsted-aktien startede året i kurs 339 og lukkede året i kurs 436. Kurserne på sammenlignelige europæiske forsyningsvirksomheder faldt med 1%, og C25-indekset faldt med 13% i 2018. Ørsteds børsverdi var 183 mia. kr. ved årets udgang. Ørsted-aktien har siden børsnoteringen i juni 2016 givet et samlet afkast fra kursstigninger og udbytte på 92%.

Årets højest handlede kurs på 474 blev opnået den 28. november. Årets lavest handlede kurs på 332 blev opnået den 3. januar.

Den gennemsnitlige daglige omsætning på Nasdaq Copenhagen var 447.000 aktier. Handelsvolumen viste et fald på 38% i forhold til 2017. Det skyldtes især, at flere af de oprindelige aktionærer valgte at sælge hele eller dele af deres aktiebeholdninger i 2017 til en samlet handelsverdi på 17 mia. kr.

Aktiekapital

Ørsteds aktiekapital er fordelt på 420 mio. aktier, der har samme stemmeret og giver samme udbytte. Selskabets aktiekapital forblev uændret i 2018. Ved udgangen af 2018 havde selskabet i alt 335.000 egne aktier, som vil blive brugt til at afdække incitamentsprogrammer.

Aktionærsammensætning

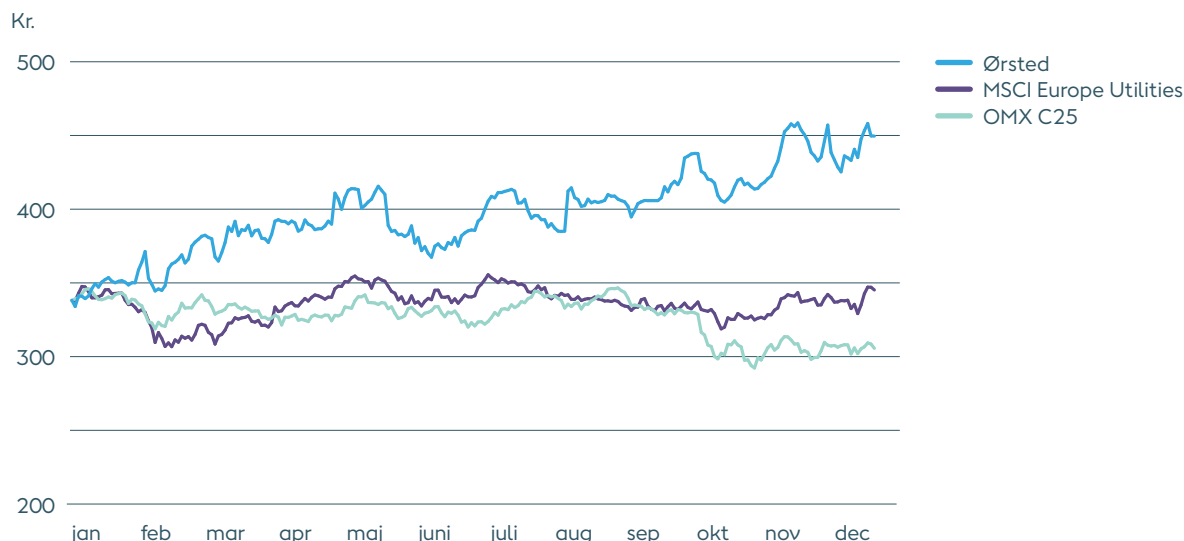
Antallet af aktionærer var steget med 5.175 til 29.727 ved årets udgang. Selv om aktiekapitalen geografisk er mere spredt, ligger hovedparten (66%) stadig hos danske ejere. Figuren på næste side viser aktionærsammensætningen fordelt på lande, hvor de tre aktionærer, der hver ejer mere end 5% af aktiekapitalen, udspecificeres. Omkring 1% af aktiekapitalen er ejet af private investorer.

Generalforsamling og udbytte

Generalforsamlingen vil blive afholdt den 5. marts 2019 i København. Årets udbytte forventes at udgøre 9,75 kr. pr. aktie, svarende til 4,1 mia. kr. I 2018 blev der udbetalt et udbytte på 9,00 kr. pr. aktie for regnskabsåret 2017, svarende til et afkast på 2,1% i forhold til en aktiekurs på 436 pr. 31. december 2018.

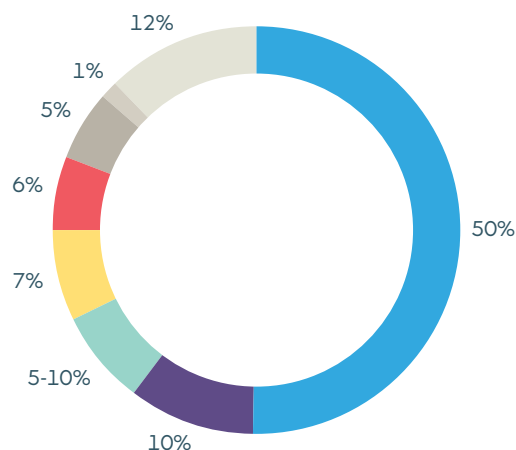
Aktiekursudvikling i 2018

Ørsted-aktien i forhold til sammenlignelige virksomheder.



Aktionærsammensætning, 31 December 2018, stemmeandel %¹⁾

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



¹⁾ Se note 16 i moderselskabets årsregnskab.

Investor Relations

For at opnå en fair prisfastsættelse af vores aktier og erhvervsobligationer tilstræber vi at have et højt niveau, hvad angår åbenheden og stabiliteten af vores finansielle kommunikation. Herudover indgår vores ledelse og Investor Relations-funktion i regelmæssig dialog med investorer og analytikere. Den finder sted ved kvartalsvise telefonomøder, 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.

Den 28. november 2018 var Ørsted vært for en kapitalmarkedsdag i Gentofte med mere end 150 deltagere, primært aktieinvestorer og institutionelle investorer. Administrerende direktør Henrik Poulsen præsenterede Ørsteds nye ambitiøse mål for koncernens langsigtede strategi og økonomiske udvikling, efterfulgt af breakout-sessioner med ledelsesteamet. Alt materialet til kapitalmarkedsdagen kan ses på orsted.com/en/capital-markets-day.

I alt dækker 22 aktieanalytikere og 12 obligationsanalytikere koncernen. Deres anbefalinger og konsensusestimater for Ørsteds fremtidige finansielle resultater kan ses på orsted.com/en/investors. Her er der også mulighed for at downloade vores finansielle rapporter, investorpræsentationer og en lang række andre data.

Udvalgte koncernmeddelelser i 2018

27. apr.	Ørsted vinder 552 MW i tysk havvindauktion
30. apr.	Taiwan tildeler Ørsted 900 MW netkapacitet til havvind
24. maj	Vestre Landsret giver Ørsted medhold i sag vedrørende det tidligere Elsam
22. juni	Ørsted vinder 920 MW havvindprojekter i Taiwan
26. juni	Ørsted iværksætter en struktureret salgsproces vedrørende den danske eldistributions- og privatkundeforretning
9. aug.	Ørsted indgår aftale om at købe Lincoln Clean Energy, en amerikansk udvikler af landvind
18. sep.	Ørsted indgår aftale om at sælge 50% af havvindmølleparken Hornsea 1
8. okt.	Ørsted indgår aftale om at købe Deepwater Wind og etablerer førende platform for havvind i USA
2. jan. 2019	Forsinkelse af etableringstilladelse og elköbsaftale på taiwanske havvindmølleprojekter

Aktieinformation

ISIN	DK 0060094928220
Aktieklasser	1
Nominal værdi	10 kr. pr. aktie
Daglig omsætning, gns.	447.103 styk
Børs	Nasdaq OMX Copenhagen
Handelssymbol	ORSTED
Årets højeste kurs	474 kr. (28. nov.)
Årets laveste kurs	332 kr. (3. jan.)
Navnenoteret andel	99,6%
Antal aktier	420.381.080 aktier
Antal egne aktier	335.904 aktier

Finanskalender 2019

31. jan.	Årsrapport 2018
5. mar.	Generalforsamling
1. maj	Delårsrapport for første kvartal 2019
8. aug.	Halvårsrapport for første halvår 2019
30. okt.	Delårsrapport for de første ni måneder af 2019

Udvalgte hoved- og nøgletal

Resultatopgørelse (Business performance), mio. kr.	2018	2017	2016	2015	2014
Omsætning	76.946	59.504	61.201	65.444	61.280
EBITDA	30.029	22.519	19.109	8.730	7.798
Af- og nedskrivninger	(5.375)	(6.284)	(5.232)	(6.857)	(5.535)
Driftsresultat (EBIT)	24.654	16.235	13.877	1.873	2.263
Årets resultat fra fortsættende aktiviteter	19.486	13.279	12.161	967	1.901
Balance					
Aktiver	174.575	146.521	136.489	147.457	149.914
Egenkapital	85.115	71.837	57.500	51.736	61.533
Rentebærende nettogæld	(2.219)	(1.517)	3.461	9.193	3.978
Investeret kapital	82.896	70.320	60.961	60.930	65.511
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	10.343	1.023	11.272	7.521	9.568
Bruttoinvesteringer	(24.481)	(17.744)	(14.960)	(12.709)	(10.327)
Frasalg	19.950	16.982	9.055	1.982	10.559
Frit cash flow fra fortsættende aktiviteter	5.812	261	5.367	(3.206)	9.800
Finansielle nøgletal					
Afkast af investeret kapital (ROCE) ¹⁾ , %	32,1	25,2	24,4	3,6	4,3
Dividend yield, %	2,2	2,7	2,2	-	-
FFO/justeret nettogæld ¹⁾ , %	69,0	50,3	64,2	28,8	31,6
Business drivere					
Offshore					
Opført kapacitet, havvind, GW	5,6	3,9	3,6	3,0	2,5
Produktionskapacitet, havvind, GW	3,0	2,5	2,0	1,7	1,4
Vindhastighed ¹⁾ , m/s	9,1	9,3	8,9	9,7	9,2
Elproduktion, TWh	10,0	8,5	6,0	5,8	5,0
Onshore					
Opført kapacitet, landvind, GW	0,8	-	-	-	-
Vindhastighed, m/s	7,3	-	-	-	-
Elproduktion, TWh	0,6	-	-	-	-
Bioenergy					
Varmeproduktion, TWh	8,8	9,0	9,2	9,3	8,7
Elproduktion, TWh	6,7	8,2	8,4	7,1	8,7
Customer Solutions					
Eldistribution, TWh	8,4	8,4	8,5	8,4	8,4
Elsalg, TWh	35,3	37,7	36,7	35,5	34,5
Gassalg, TWh	134,1	136,1	150,4	159,1	151,3
Mennesker & miljø					
Medarbejdere (FTE), ultimo perioden, antal	6.080	5.638	5.775	5.947	5.751
Arbejdsulykker med og uden fravær, frekvens (TRIR)	4,7	6,4	6,8	9,7	10,9
Fatale arbejdsulykker, antal	0	0	0	0	0
Grøn andel af el- og varmeproduktion, %	75	64	50	49	44
CO ₂ -udledning, g CO ₂ e/kWh	131	151	224	220	280

¹⁾ Se årsrapport side 35 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

Daniel Lerup
Tel.: 99 55 97 22

Design og layout

e-Types

Offentliggørelse

31. januar 2019

Forside foto

Burbo Bank Offshore Wind Farm i det irske hav, Storbritannien.

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

