

Københavns Fondsbørs A/S  
Nikolaj Plads 6  
1067 København K

Randers, den 22. maj 2007  
Fondsbørsmeddelelse nr. 22/2007  
Side 1 af 2

### **Nyt incitamentsprogram – uddybning af betingelserne**

Som det fremgik af delårsrapporten for første kvartal 2007 (se fondsbørsmeddelelse nr. 20 af 15. maj 2007), har bestyrelsen vedtaget et nyt optionsprogram for direktionen og udvalgte ledende medarbejdere; i alt 20 personer.

Efterfølgende har antallet af optioner kunnet beregnes. Detaljerne om programmet samt vilkårene for deltagerne kan derfor nu oplyses som følger:

- Den samlede værdi af ordningen, der omfatter årene 2007, 2008 og 2009, udgør DKK 90.750.000 beregnet ud fra Black-Scholes modellen.
- Udnyttelseskursen er fastsat til DKK 380,50 svarende til lukkekursen den 15. maj 2007, hvor delårsrapporten blev offentliggjort tidligere samme dag.
- Der indgår i alt 568.759 optioner i den samlede ordning. Heraf udstedes 155.102 stk. til direktionen.
- Deltagerne skal i en periode på tre år efter udnyttelse af optionerne besidde aktier i selskabet svarende til 50 pct. af den avance, efter fradrag af beregnet skat, som deltageren har fået ved at udnytte optionerne.
- Hver option giver ret til at tegne én aktie.

Derudover er incitamentsprogrammet udformet, således at:

- deltagerne i 2007, 2008 og 2009 tildeles optioner med en værdi svarende til 60 pct. af deres årsløn for 2006 inkl. bonus,
- tildelingen vil for 2008 og 2009 ske i forbindelse med bestyrelsens godkendelse af årsrapporten for de pågældende år,
- deltagerne fortsat skal være ansat på tildelingstidspunktet,

- optionerne kan udnyttes i en 2-årig periode, når der er gået tre år efter tildeling. Udnyttelse kan dog alene ske i de perioder, hvor ledende medarbejdere i forvejen har mulighed for at handle selskabets aktier, jf. selskabets interne regler,
- udnyttelse kun kan ske, hvis deltagerne ikke selv har opsagt ansættelsesforholdet på udnyttelsestidspunktet.

**Eksempel:**

En stigning i selskabets markedsværdi på DKK 1 mia. vil medføre, at værdien af optionerne (beregnet på udnyttelsestidspunktet) vil stige med ca. DKK 3,1 mio.

Efter aktieavancebeskatning svarer det til en samlet værdi for de 20 deltagere på i alt DKK 1,6 mio. Realiseres denne gevinst, skal deltagerne geninvestere halvdelen (DKK 0,8 mio.) i selskabets aktier i en 3-årig periode, efter de har udnyttet optionerne.

Ved beregning af Black-Scholes værdien indgår følgende forudsætninger:

- Børskurs: DKK 380,50
- Volatilitet: 44,3 pct.
- En risikofri rente på 4,29 pct., 4,30 pct. og 4,32 pct., svarende til renten på danske statsobligationer med samme løbetid som optionerne dvs. 5, 6 og 7 år.

Det forudsættes, at der ikke betales udbytte i løbetiden.

I beregningen af værdien af optionerne er der beregnet et årligt fradrag på 3,6 pct. Derved er der taget højde for, at ikke alle deltagerne i ordningen – som følge af ophør af ansættelsesforholdet – vil opnå eller udnytte de udstedte optioner. Fradraget svarer til, at fem deltagere vil fratræde i løbet af ordningens løbetid.

Eventuelle henvendelser vedrørende denne meddelelse kan rettes til bestyrelsesformand, Bent Erik Carlsen på telefon 4019 8080.

Med venlig hilsen  
**Vestas Wind Systems A/S**

Bent Erik Carlsen  
Bestyrelsesformand