

Selskabsmeddelelse fra Vestas Wind Systems A/S

Randers, den 11. februar 2009
Selskabsmeddelelse nr. 4/2009
Side 1 af 4

Årsrapport 2008

- No. 1 in Modern Energy med vindkraft øverst på energidagsordenen

Vestas fortsatte sin fremgang i 2008 med det største fjerde kvartal nogensinde - en omsætning på EUR 2.481 mio. med en EBIT-margin på 15,4 pct. mod en omsætning på EUR 1.884 mio. og en EBIT-margin på 12,3 pct. i fjerde kvartal 2007. Årets samlede omsætning steg til EUR 6.035 mio. fra EUR 4.861 mio. i 2007. EBIT-marginen steg samtidig til 11,1 pct. fra 9,1 pct. i 2007. Nettoarbejdskapitalen steg fra ultimo 2007 til ultimo 2008 med EUR 367 mio. til EUR 299 mio., svarende til 5 pct. af omsætningen. Stigningen skyldes øgede varelagre og debitorer. Sidstnævnte som følge af de store afskibninger sidst på året. Cash flow fra driften udgjorde EUR 277 mio. mod EUR 701 mio. i 2007. Fremgangen i Vestas' underliggende lønsomhed forventes at fortsætte i 2009 omend i lavere takt end realiseret i de seneste tre år.

No. 1 in Modern Energy-strategien har sat vindkraft øverst på den globale energidagsorden. Vestas forventer, at den installerede vindkraftkapacitet i gennemsnit vil vokse med omkring 20 pct. årligt i de kommende godt ti år, bl.a. fordi vindkraft ikke bruger vand eller udleder CO₂ ved el-produktion. Moderne energi skaber samtidig lokale jobs og mindsker afhængigheden af fossile brændsler, der ofte skal importeres. Vestas forventer, at vindkraft vil udgøre mindst 10 pct. af verdens el-forbrug i 2020.

	Helår 2008	Helår 2007
Omsætning (mio. EUR)	6.035	4.861
EBIT (mio. EUR)	668	443
EBIT-margin (%)	11,1	9,1
Årets resultat (mio. EUR)	511	291
Nettoarbejdskapital (%)	5	(1)
Finansielle poster, netto (mio. EUR)	46	0
Skatteprocent (%)	28	34
Investeringer		
- materielle aktiver (mio. EUR)	509	265
- immaterielle aktiver (mio. EUR)	169	82

Randers, den 11. februar 2009
Selskabsmeddelelse nr. 4/2009
Side 2 af 4

2008 i korte træk

Omsætningen på EUR 6.035 mio. oversteg forventningerne med mere end EUR 300 mio., hvilket skyldes effektive afskibninger i fjerde kvartal. Sammenholdt med 2007 steg omsætningen med 24 pct.

Stigningen på EUR 367 mio. i nettoarbejdskapitalen, der skyldes øgede lagre og årets sene afskibninger, har reduceret cash flowet fra driften fra EUR 701 mio. i 2007 til EUR 277 mio. i 2008. Kundeforudbetalingerne udgjorde ved udgangen af 2008 EUR 1.489 mio. mod EUR 1.092 mio. ultimo 2007.

Den rentebærende nettoposition var ultimo 2008 EUR 40 mio. mod EUR 614 mio. ved udgangen af 2007. Nedgangen skyldes årets investeringer på EUR 678 mio. og tilbagebetaling af gæld og leasingforpligtelser på i alt EUR 63 mio.

Vestas afskibede vindkraftsystemer med en samlet effekt på 6.160 MW og leverede i 2008 vindmøller med en kapacitet på 5.580 MW til kunderne - stigninger på 24 pct. i forhold til 2007. Trods finanskrisen, der har fordyret eller forhindret mange projekter, steg årets ordreindgang med 406 MW til 6.019 MW, og ordrebeholdningen udgjorde ultimo 2008 4.806 MW mod 4.415 MW ultimo 2007. Målt i værdi steg ordrebeholdningen 8 pct. gennem året til EUR 5,2 mia. ultimo 2008. Nye aktører specielt fra Kina gør fortsat deres entre og skærper konkurrencen. Også i 2008 havde Vestas en uudnyttet intern kapacitet, når året betragtes under ét.

Samspillet med mange underleverandører blev forbedret i løbet af 2008, men forsinkede leverancer og for ringe kvalitet koster fortsat Vestas og leverandørerne penge. Ved udgangen af 2008 var hovedparten af Vestas og mange centrale leverandører kvalitets- og styringsmæssigt på 4 Sigma, hvilket medvirker til den videre fremgang af lønsomheden og konkurrenceevnen. Der kan imidlertid stadig realiseres betydelige effektivitetsgevinster internt på Vestas, ligesom det professionelle niveau kan styrkes yderligere.

Som led i Vestas' kapacitetsopbygning til "10 i 10" - Vestas vil kunne producere, afskibe og installere 10.000 MW i 2010 - steg antallet af medarbejdere i 2008 fra 15.305 til 20.829, hvoraf 15.507 er ansat i Europa, 1.891 i Nord- og Sydamerika og 3.431 i Asien/Oceanien. På grund af finanskrisen er mange ansættelser udskudt, hvorfor de seneste års massive medarbejdertilgang ikke umiddelbart fortsætter i 2009. De mange nye medarbejdere i 2008 er ansat efter devisen "Mennesker før megawatt", der skal sikre de nødvendige kompetencer, før forretningsomfanget øges. Det er en investering i fejlfri eksekvering.

Vestas sætter sikkerhed øverst og vil derfor fortsætte arbejdet med at gøre vindmølleproduktionen og vindmøllerne så sikre som muligt, så ulykkesfrekvensen kan nedbringes yderligere. Over de seneste tre år er ulykkesfrekvensen blandt Vestas' medarbejdere målt som antallet af arbejdsulykker pr. en million arbejdstimer næsten halveret fra 46,7 til 24,5.

Vestas udvider løbende sin produktionskapacitet på hovedmarkederne. I Colorado, USA, mere end fordobles Vestas' vingekapacitet til 4.000 vinger i 2010. Sideløbende med byggeriet af verdens største tårnfabrik i Colorado opfører Vestas sin første nacellefabrik i USA - ligeledes i Colorado. Ved udgangen af 2010 er Vestas' interne produktionskapacitet i USA 3.000 MW. I Kina, hvor Vestas opfører et nyt støberi, skal den nye fabrik i Hohhot, Indre Mongoliet, levere de første kW-møller i andet kvartal 2009. Ekspansionen uden for euro-zonen vil på længere sigt medvirke til en bedre valutarisk balance mellem Vestas' indtægter og omkostninger.

Vestas intensiverede i 2008 sin indsats for at gøre vindmølleproduktionen så grøn som mulig. Under overskriften "as green as it gets" skal Vestas' byggerier fremover være energieffektive, ligesom der skal anvendes vedvarende energi, hvor dette er muligt. I 2010 skal mere end 90 pct. af Vestas' interne

Randers, den 11. februar 2009
Selskabsmeddelelse nr. 4/2009
Side 3 af 4

elektricitetsforbrug være grønt. Halvdelen af det samlede energiforbrug skal være grønt. Da metaludvinding og forarbejdning udgør ca. 50 pct. af det samlede energiforbrug ved mølleproduktionen, kan Vestas mest effektivt mindske sin påvirkning af miljøet, klimaet og sine omgivelser ved at øge møllernes effektivitet målt som MWh output pr. kg vindmølle. Vestas' store investeringer i nye udviklingsfaciliteter skal sikre stadige fremskridt her og derved mindske Cost of Energy.

Forventninger til 2009

Omsætningen forventes at stige til EUR 7,2 mia., og EBIT-marginen ventes at stige til 11-13 pct. Baseret på de nuværende markedsvilkår forventes finansielle poster at udgøre ca. EUR (20) mio., og skattesatsen 28 pct.

Investeringerne vil beløbe sig til EUR 1,2 mia., og arbejdskapitalen vil ultimo året maksimalt udgøre 10 pct. af omsætningen, idet den vil udvise betydelige udsving gennem året.

Ovenstående forventninger til investeringerne er forudsat, at Vestas ser en bedring i ordreindgangen i tiden, indtil rapporteringen for første kvartal 2009 den 28. april. Såfremt dette ikke sker, vil investeringsprogrammet blive justeret, ligesom det generelle omkostningsniveau vil blive yderligere reduceret. Vestas har til dato ikke oplevet aflysninger eller udskydelser i ordrebeholdningen.

Nye møller i Vestas' produktprogram

Vestas lancerer i de kommende måneder to nye vindmøller – først en V112-3,0 MW-mølle og kort tid efter en V100-1,8 MW-mølle. Markedsføringen af de nye mølletyper påbegyndes nu, og de første møller vil være klar til levering i 2010.

- o -

Presse- og analytiker møde i New York, onsdag den 11. februar 2009 kl. 15.00 (CET)/9.00 (EST – New York-tid)

I forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten afholdes informationsmøde **i dag onsdag kl. 15.00 (CET)/9.00 (EST – New York-tid)** for analytikere, investorer og pressen på:

Four Seasons Hotel
"Cosmopolitan Suite"
57 East 57th Street
New York 10022
USA

Yderligere detaljer på www.vestas.com.

Eventuelle spørgsmål kan rettes til koncernchef Ditlev Engel eller til Senior Vice President for Group Communications, Peter Wenzel Kruse, begge på tlf. 9730 0000.

Med venlig hilsen
Vestas Wind Systems A/S

Bent Carlsen
Bestyrelsesformand

Ditlev Engel
Koncernchef (CEO)

Finansielle hoved- og nøgletal for koncernen

mio. EUR	2008	2007	2006	2005	2004
HOVEDTAL					
Resultatopgørelse					
Omsætning	6.035	4.861	3.854	3.583	2.363
Bruttoresultat	1.179	825	461	84	120
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA)	803	579	328	9	64
Resultat af primær drift (EBIT)	668	443	201	(116)	(49)
Resultat af finansielle poster	46	0	(40)	(42)	(41)
Resultat før skat	714	443	161	(158)	(89)
Årets resultat	511	291	111	(192)	(61)
Balance					
Balancesum	5.308	4.296	3.654	3.085	2.881
Egenkapital	1.955	1.516	1.262	962	1.162
Hensatte forpligtelser	274	305	265	239	181
Gennemsnitlig rentebærende position (netto)	395	179	(299)	(560)	(625)
Nettoarbejdskapital (NWC)	299	(68)	122	498	686
Investeringer i materielle anlægsaktiver	509	265	153	95	89
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	277	701	598	148	(30)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(680)	(317)	(144)	(137)	(201)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(91)	(54)	(101)	(46)	458
Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	(494)	330	353	(35)	227
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	17.924	13.820	11.334	10.300	9.449
Antal medarbejdere ultimo	20.829	15.305	12.309	10.618	9.594
NØGLETAL					
Regnskabsrelaterede nøgletal¹⁾					
Bruttomargin (%)	19,5	17,0	12,0	2,4	5,1
EBITDA-margin (%)	13,3	11,9	8,5	0,3	5,0
EBIT-margin (%)	11,1	9,1	5,2	(3,2)	(2,1)
Forrentning af investeret kapital (ROIC) (%)	34,1	30,9	11,9	(13,2)	(3,8)
Soliditetsgrad (%)	36,8	35,3	34,5	31,2	40,3
Forrentning af egenkapital (%)	29,4	21,0	10,0	(18,1)	(6,9)
Gearing (%)	6,3	9,9	13,8	51,2	50,1
Aktierelaterede nøgletal¹⁾					
Resultat pr. aktie	2,8	1,6	0,6	(1,1)	(0,5)
Indre værdi pr. aktie	10,6	8,2	6,8	5,5	6,6
Kurs / indre værdi	3,9	9,0	4,7	2,5	1,3
P / E-værdi	14,8	47,1	52,8	(12,7)	(18,2)
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie	1,5	3,8	3,2	0,8	(0,2)
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udbytteandel (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Børskurs 31. december (EUR)	40,7	74,0	32,0	13,9	8,8
Gennemsnitligt antal aktier	185.204.103	185.204.103	182.722.520	174.911.173	150.815.322
Antal aktier ved periodens udløb	185.204.103	185.204.103	185.204.103	174.911.173	174.911.173

1) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning (2005-vejledning).