

Selskabsmeddelelse fra Vestas Wind Systems A/S

Randers, den 10. februar 2010
Selskabsmeddelelse nr. 3/2010
Side 1 af 7

Årsrapport 2009: Stærkt afsæt for Triple15

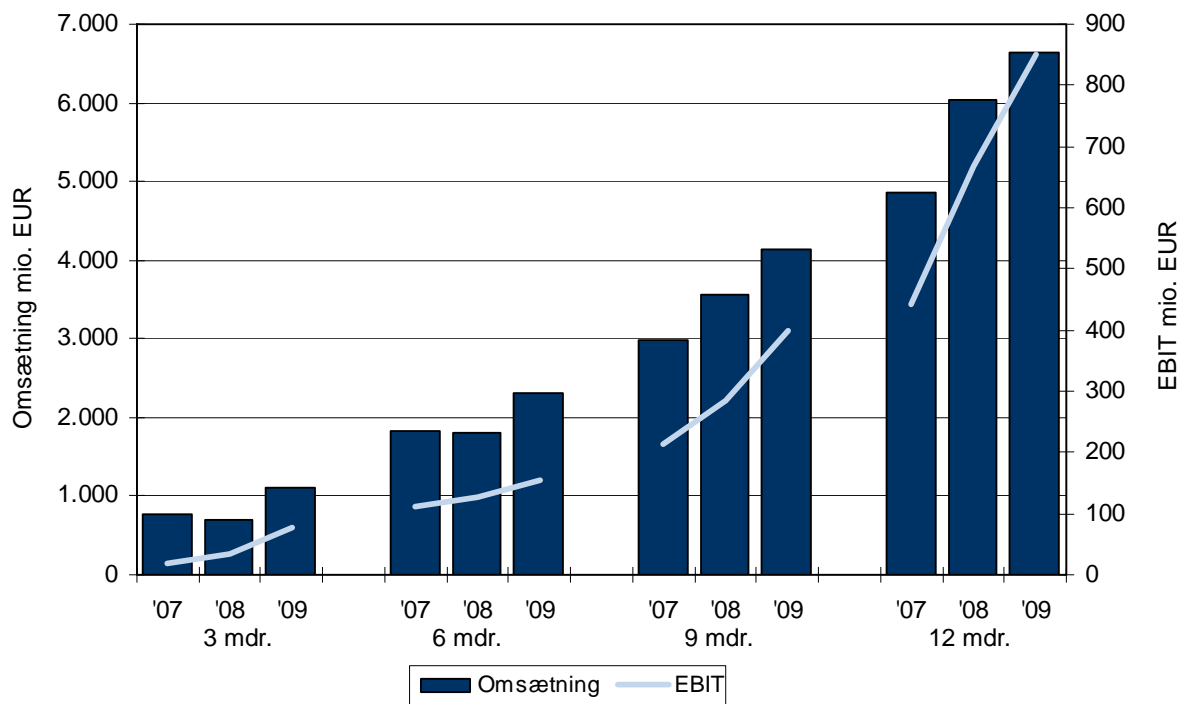
EBIT steg i 2009 28 pct. til EUR 856 mio., hvilket er på niveau med "mid-point" på de udmeldte forventninger. EBIT-marginen steg til 12,9 pct. Omsætningen steg 10 pct. til EUR 6,6 mia., hvilket er mindre end ventet. Forventningerne til 2010 præciseres – på grund af sen ordreindgang ventes nu en EBIT-margin på 10-11 pct. og en omsætning på EUR 7 mia. Langt hovedparten af omsætningen og specielt indtjeningen vil ligge i andet halvår 2010. Indgangen af faste og ubetingede ordrer ventes i 2010 at stige til 8.000-9.000 MW fra 3.072 MW i 2009, 6.019 MW i 2008 og 5.613 MW i 2007. Værdien af beholdningen af faste og ubetingede ordrer var EUR 2,2 mia. ved udgangen af 2009.

Trods kredittkrisen realiserede Vestas sit bedste resultat nogensinde og styrkede sit fundament for at nå Triple15. Selvom serviceforretningen voksede 27 pct., nåede den ikke helt forventningerne til omsætningen, hvorimod EBIT-margin målet på 15 pct. blev indfriet. Service ventes fremover at udvise en vækst på mindst samme niveau som salget af vindkraftværker. Ulykkesfrekvensen faldt igen og nåede ned på 8,1 ulykker pr. en million arbejdstimer mod 15,6 i 2008. Vindmøllernes forbedrede performance og den intensiverede kundedialog har udmøntet sig i et kundeloyalitetsindeks på 64, hvilket er en fremgang på 12 point fra 2008. Efterårets medarbejderundersøgelse, hvor deltagerprocenten var 92 pct. viser, at Vestas fortsat har en stærkt engageret og loyal medarbejderstab. Vestas forventer, at der vil blive udbetalt ca. EUR 60 mio. i bonus til medarbejdere for 2009 mod EUR 38 mio. for 2008. Vestas blev også i 2009 grønnere – grøn energi udgjorde således 49 pct. af det samlede energiforbrug.

Den første V112-3.0 MW-vindmølle blev som planlagt opstillet primo 2010, og de nye produkter, specielt V100-1.8 MW og V112-3.0 MW, ventes at udgøre en betydelig del af årets ordreindgang på 8.000-9.000 MW. Kapitaludvidelsen i april 2009 og et stærkt underliggende cash flow på EUR 903 mio. før ændring i arbejdskapital sikrede, at Vestas var gældfrit ved udgangen af 2009 ovenpå stigningen i arbejdskapitalen og de store investeringer i USA og Kina. Til trods for, at Vestas var gældfrit ved udgangen af 2009, er det selskabets strategi, at der eksisterer et betydeligt likviditetsberedskab. Dette sikres i form af garanterede og ikke-garanterede kreditfaciliteter samt andre gælds-instrumenter.

Kredittkrisen har øget de involverede finansieringsinstitutioners dokumentationskrav, har forlænget forhandlingstiderne og styrket interessen for komplekse turnkey-projekter, hvor én virksomhed er ansvarlig for hele projektet. I 2009 udgjorde turnkey og supply-and-installation ordrer 75 pct. af omsætningen eksklusive service. Udviklingen er til klar fordel for finansielt stærke kvalitetsudbydere med skarp risikostyring som Vestas, og andelen ventes som minimum fastholdt i de kommende år. Tilsvarende gør sig gældende for lange serviceaftaler, der sikrer kunderne Business Case Certainty.

EBIT og omsætning for 2007-2009



Forventninger til 2010

Vestas forventer i 2010 at realisere en EBIT-margin på 10-11 pct. og en omsætning på EUR 7 mia. mod tidligere forventet henholdsvis 10-12 pct. og EUR 7-8 mia. Præciseringen skyldes, at årets forventede indgang af faste og ubetingede ordrer på 8.000-9.000 MW nu ventes at ligge så sent på året, at det ikke er sandsynligt, at omsætningen vil kunne nå EUR 8 mia. Europa vil udgøre omkring halvdelen af den forventede ordreindgang i 2010 på 8.000-9.000 MW, mens Nord- og Sydamerika og Asien/Oceanien vil udgøre henholdsvis 30 pct. og 20 pct.

Justeret for inputpriser forventer Vestas generelt uændrede priser og betingelser i 2010 i forhold til 2009. Opbremningen i lønsomhedsfremgangen skyldes, at Vestas har overkapacitet, og at langt hovedparten af omsætningen og specielt indtjeningen forventes at ligge i andet halvår. Således forventes fordelingen mellem kvartalerne at være mere ujævn end i 2009. Nettoarbejdskapitalen ventes at udvise meget store udsving i 2010 og at udgøre omkring 15 pct. af årsomsætningen ved årets udgang.

Omsætningen i serviceforretningen forventes at stige til EUR 600 mio. med en EBIT-margin på niveau med 2009.

Investeringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver ventes at udgøre henholdsvis EUR 250 mio. og EUR 350 mio. Nedgangen i materielle investeringer i forhold til 2009 skyldes, at de senere års investeringer i USA og Kina afsluttes i 2010.

Randers, den 10. februar 2010
 Selskabsmeddelelse nr. 3/2010
 Side 3 af 7

Finansielle poster ventes at udgøre EUR (25) mio., mens den effektive skatteprocent vil være 28 pct. Garantihensættelser forventes at falde til 3,0 pct. i 2010.

Vestas forventer at ansætte netto 1.300 medarbejdere i 2010, heraf 500 i Vestas Technology R&D og således ved udgangen af 2010 at have omkring 22.000 medarbejdere.

mio. EUR	Forventninger til 2010	Helår 2009	Helår 2008
Ordreindgang, faste og ubetingede ordrer (MW)	8.000-9.000	3.072	6.019
Omsætning	7.000	6.636	6.035
- heraf serviceomsætning	600	504	396
EBIT-margin (%)	10-11	12,9	11,1
EBIT-margin, service (%)	15	15	-
Finansielle poster, netto	(25)	(48)	46
Skatteprocent (%)	28	28	28
Nettoarbejdskapital (%)	15	19	5
Investeringer			
- materielle aktiver	250	606	509
- immaterielle aktiver	350	227	169
Garantihensættelser (%)	3,0	3,5	4,0
Ulykkesfrekvens	7,0	8,1	15,6
Kundelojalitet (indekstal)	70	64	52
Grøn energiandel (%)	55	49	38
Kvalitetsniveau, ultimo (Sigma)	5	-	4

Triple15

Den 27. oktober 2009 satte Vestas finansielle mål – Triple15 – på sin strategi, No. 1 in Modern Energy; Vestas skal nå en EBIT-margin på 15 pct. og omsætte for EUR 15 mia. senest i 2015. Det er en gennemsnitlig årlig vækst på mindst 15 pct. og en betydelig forbedring af overskudsgraden. En høj vækst og en højere overskudsgrad er nødvendige for, at Vestas kan fastholde sin markedslederposition inden for vindkraft og herigennem skabe verdens stærkeste energibrand som No. 1 in Modern Energy.

En langt mere effektiv og kundeorienteret organisation med nye vindmøller og serviceydelser er fundamentet for, at målene kan nås, og mange tiltag er allerede søsat: Strømliningen af produktions- og salgsforretningsenhederne er i gang, regionaliseringen af Vestas foregår, og nye vindmøller til

Randers, den 10. februar 2010
Selskabsmeddelelse nr. 3/2010
Side 4 af 7

onshore og offshore er annonceret. Investeringerne i udviklingsaktiviteterne verden over fastholdes på et højt niveau, fordi vindkraft er et højteknologisk kapløb, hvor konkurrencen skærpes hver dag.

I løbet af de kommende år vil store, erfarne og finansielt stærke virksomheder melde sig på banen, da de kan se, at Vestas' vision, Vind, Olie og Gas, er på vej til at blive en realitet. Fastholdelsen af markedslederskabet og positionen som "pure-play"-talsmand for moderne energi kan kun ske i tæt dialog og samarbejde med Vestas' nuværende og nye kunder verden over. En markant forbedring af kundetilfredsheden er derfor altafgørende for, at Vestas kan nå Triple15.

COP15 blev ikke det globale og supranationale gennembrud på klimafronten, som Vestas havde håbet på. Omvendt viste den store deltagelse af stats- og regeringschefer fra hele verden, at klima og miljø eller ren luft, vand og energi nu står allerøverst på den internationale dagsorden understøttet af de mange nationale mål og tiltag. Det er godt for Vestas og vindkraft, da moderne energi er en central del af løsningen i de næste mange generationer. Ingen anden vedvarende energiform kan i dag matche vindkraft, hvis pris pr. MWh vil fortsætte med at falde.

Vestas vil samtidig ufortrødent arbejde videre på, at der kommer en fast pris på CO₂, der kan give energisektoren den forudsigelighed, der skal til for, at de store infrastrukturinvesteringer kan gennemføres. To milliarder flere mennesker på jorden over de kommende 25 år vil øge prisen på fossile brændsler og herigennem styrke moderne energis konkurrenceevne yderligere. Også på kort sigt vil prisen på fossile brændstoffer stige til gavn for vindkrafts udbredelse.

Årets ordreindgang blev væsentligt lavere end oprindeligt planlagt og lå også langt senere på året end ventet. Det er først her i begyndelsen af 2010, at bankfinansieringsmarkedet for alvor synes på vej mod en normalisering, idet bankerne i dag dog er væsentlig mere kritiske og dokumentationskrævende end før. Vi påskønner dette, selvom det forlænger kontraktforhandlingerne betydeligt, da det er til klar fordel for kapitalstærke kvalitetsproducenter som Vestas og er således med til at modne industrien.

Adgangsbarriererne er i dag betydeligt højere end for få år siden, selv om flere banker og finansieringsinstitutter fremover vil gøre deres entré på vindkraftmarkedet i takt med, at viden om vindkraft øges. Et vindkraftværk er en "grøn obligation" med et forudsigeligt cash flow, såfremt møllerne er placeret rigtigt, betjenes korrekt og serviceres optimalt. Vestas' mere end 30 år inden for vindkraft og viljen til stadig forbedring og forandring er afsættet for Triple15.

Vestas intensiverer i disse år arbejdet med at øge sikkerheden, mindske påvirkningen af miljøet og trække på jordens ressourcer for at styrke sit omdømme som en ansvarlig arbejdsgiver og konkurrencedygtig samarbejdspartner. Udover flere MWh pr. kilo vindkraftværk er mere energirigtige bygninger og køretøjer vejen frem. Sikkerheden på Vestas' arbejdspladser skal være i verdensklasse – det kræver kunderne, og det har medarbejderne krav på.

"Failure is not an option" lyder Vestas' mission – det gælder også Triple15.

Randers, den 10. februar 2010
Selskabsmeddelelse nr. 3/2010
Side 5 af 7

**Presse- og analytikermøde i London,
onsdag den 10. februar 2010 kl. 15.00 (CET)/14.00 (London-tid)**

I forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten afholdes informationsmøde **i dag onsdag kl. 15.00 (CET)/14.00 (London-tid)** for analytikere, investorer og pressen på:

The Landmark London
"Drawing room"
222 Marylebone Road
London NW1 6JQ
England

Yderligere detaljer på www.vestas.dk/investor.

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 Erik Carlsen
Bestyrelsesformand

Ditlev Engel
Koncernchef (CEO)

Finansielle hoved- og nøgletal for koncernen

mio. EUR	2009	2008	2007	2006	2005
HOVEDTAL					
Resultatopgørelse					
Omsætning	6.636	6.035	4.861	3.854	3.583
Bruttoresultat	1.441	1.179	825	461	84
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA)	1.074	803	579	328	9
Resultat af primær drift (EBIT)	856	668	443	201	(116)
Resultat af finansielle poster	(48)	46	0	(40)	(42)
Resultat før skat	809	714	443	161	(158)
Årets resultat	579	511	291	111	(192)
Balance					
Balancesum	6.435	5.308	4.296	3.654	3.085
Egenkapital	3.364	1.955	1.516	1.262	962
Hensatte forpligtelser	356	274	305	265	239
Gennemsnitlig rentebærende position (netto)	(55)	395	179	(299)	(560)
Nettoarbejds kapital (NWC)	1.235	299	(68)	122	498
Investeringer i materielle anlægsaktiver	606	509	265	153	95
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(34)	277	701	598	148
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(808)	(680)	(317)	(144)	(137)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	1.075	(91)	(54)	(101)	(46)
Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	233	(494)	330	353	(35)
NØGLETAL					
Regnskabsrelaterede nøgletal¹⁾					
Bruttomargin (%)	21,7	19,5	17,0	12,0	2,4
EBITDA-margin (%)	16,2	13,3	11,9	8,5	0,3
EBIT-margin (%)	12,9	11,1	9,1	5,2	(3,2)
Forrentning af investeret kapital (ROIC) (%)	23,9	34,1	30,9	11,9	(13,2)
Soliditetsgrad (%)	52,3	36,8	35,3	34,5	31,2
Forrentning af egenkapital (%)	21,8	29,4	21,0	10,0	(18,1)
Gearing (%)	10,4	6,3	9,9	13,8	51,2
Aktierelaterede nøgletal¹⁾					
Resultat pr. aktie	2,9	2,8	1,6	0,6	(1,1)
Indre værdi pr. aktie	16,5	10,6	8,2	6,8	5,5
Kurs / indre værdi	2,6	3,9	9,0	4,7	2,5
P / E-værdi	14,6	14,8	47,1	52,8	(12,7)
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie	(0,2)	1,5	3,8	3,2	0,8
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)	42,6	40,7	74,0	32,0	13,9
Gennemsnitligt antal aktier	197.723.281	185.204.103	185.204.103	182.722.520	174.911.173
Antal aktier ved periodens udløb	203.704.103	185.204.103	185.204.103	185.204.103	174.911.173

1) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning (2005-vejledning), jf. note 1 til koncernregnskabet.

Ikke-finansielle hoved- og nøgletal for koncernen

	2009	2008	2007	2006	2005
HOVEDTAL¹⁾					
Arbejds miljø					
Ulykker (antal)	306	534	534	525	472
- heraf dødsulykker (antal)	0	0	0	1	0
Produkter					
MW produceret og afskibet ²⁾	6.131	6.160	4.974	4.313	3.900
Ressourceudnyttelse					
Forbrug af metaller (tons)	202.624	187.478	170.505	164.413	143.170
Forbrug af øvrige råvarer mv. (tons)	126.600	129.207	111.541	93.983	82.592
Forbrug af energi (MWh)	537.165	458.296	372.037	330.106	227.907
- heraf vedvarende energi (MWh)	263.611	172.800	139.983	124.841	118.603
- heraf vedvarende elektricitet (MWh)	238.462	167.311	138.035	124.841	118.603
Forbrug af vand (m ³)	521.005	474.958	554.516	343.084	226.410
- heraf vand af ikke-drikkevandskvalitet (m ³)	102.528	103.066	14.809	14.954	0
Affaldsbortskaffelse					
Bortskaffelse af affald (tons)	97.471	96.632	89.643	82.739	67.313
- heraf genanvendelse (tons)	34.303	30.254	28.422	27.593	17.266
Emissioner					
Udledning af CO ₂ (tons)	50.532	41.832	32.798	28.396	18.406
Lokalsamfundet					
Miljøuheld (antal)	10	16	15	7	4
Overskridelse af egenkontrolvilkår (antal)	3	5	5	6	5
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	20.832	17.924	13.820	11.334	10.300
Antal medarbejdere ultimo	20.730	20.829	15.305	12.309	10.618
NØGLETAL¹⁾					
Arbejds miljø					
Ulykkesfrekvens pr. en million arbejdstimer ³⁾	8,1	15,6	20,8	25,3	33,8
Sygefravær for timelønnede (%)	2,8	3,3	3,6	3,2	4,1
Sygefravær for funktionærer (%)	1,3	1,1	1,4	1,5	1,5
Produkter					
CO ₂ -besparelse over 20 år af de producerede og afskibede MW (millioner tons CO ₂)	163	164	143	124	112
Ressourceudnyttelse					
Vedvarende energi (%)	49	38	37	38	52
Vedvarende elektricitet til egne aktiviteter (%)	85	68	66	68	75
Medarbejdere					
Kvinder på ledelsesniveau (%)	19	17	I/B ⁴⁾	I/B	I/B
Ikke-danskere på ledelsesniveau (%)	46	42	I/B	I/B	I/B
Ledelsessystem⁵⁾					
ISO 14001 (%)	97	100	80	76	75
OHSAS 18001 (%)	97	98	84	77	63

1) Regnskabspraksis for ikke-finansielle hoved- og nøgletal for koncernen, se side 60. Kommentering af ikke-finansielle forhold for koncernen, se side 50-59.

2) For bedre at kunne vise sammenhængen mellem fysisk produktion og ressourceforbrug vises produkter nu som produceret og afskibet MW mod tidligere leveret MW.

3) Bemærk, at regnskabspraksis er blevet ændret fra 2009, se side 101 i årsrapport 2008.

4) Ikke beregnet (I/B) for det pågældende år.

5) Produktionsanlægget i Hohhot, Indre Mongoliet, Kina, forventes certificeret ved udgangen af første halvår 2010.