

## Selskabsmeddelelse fra Vestas Wind Systems A/S

Aarhus, den 9. februar 2016  
Selskabsmeddelelse nr. 3/2016  
Side 1 af 9

### Årsrapport 2015

#### - Endnu et år med stærke finansielle og operationelle resultater

*Resumé: For helåret 2015 udgjorde omsætningen EUR 8,4 mia., EBIT-marginen før særlige poster var 10,2 pct., totale nettoinvesteringer var EUR 425 mio. og de frie pengestrømme udgjorde EUR 1.047 mio. Disse resultater er stort set på niveau med de senest udmeldte forventninger til en omsætning på EUR 8,0 mia.-8,5 mia., en EBIT-margin før særlige poster på 9-10 pct., totale investeringer på ca. EUR 400 mio. og frie pengestrømme på omkring EUR 750 mio.-950 mio. Aktivitetsniveauet og indtjeningen i perioden var et resultat af stabil eksekvering af stærke ordrebeholdninger på både vindmøller og service, som begge voksede hen over året som resultat af god eksekvering og et gunstigt marked.*

*Ordreindgangen på vindmøller steg fra 6.544 MW i 2014 til 8.943 MW i 2015, og værdien af ordrebeholdningen i serviceforretningen steg med EUR 1,9 mia. til EUR 8,9 mia.*

*For 2016 forventer Vestas en omsætning på minimum EUR 9 mia. inklusive serviceomsætningen, der forventes at vokse. Vestas forventer at realisere en EBIT-margin før særlige poster på minimum 11 pct. med en fortsat stabil EBIT-margin på service.*

*De totale investeringer forventes at udgøre ca. EUR 500 mio. (inkl. opkøbet af Availon Holding GmbH), og de frie pengestrømme forventes at blive minimum EUR 600 mio. (inkl. opkøbet af Availon Holding GmbH) i 2016.*

*Som resultat af den stærke præstation hen over året indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at der bliver udbetalt et udbytte på DKK 6,82 pr. aktie til aktionærerne, i forhold til DKK 3,90 i 2014, og svarende til 29,9 pct. af nettoresultatet for året.*

*"I 2015 eksekverede vi med succes på vores strategi om lønsom vækst og leverede stærke finansielle og driftsmæssige resultater på alle parametre og i hele verden. Vestas indfrie eller overgik forventningerne til helåret på omsætning, EBIT-margin og frie pengestrømme og leverede to-cifrede marginer og det højeste nettoresultat nogensinde. Vi sikrede samtidig den højeste ordreindgang i selskabets historie, og dette med ordrer i 34 lande på fem kontinenter, hvilket tegner godt for et fortsat højt aktivitetsniveau i 2016. Vestas' 20.507 medarbejdere fortjener en særlig tak for den formidable indsats, som alle har ydet for at skabe disse i særdeleshed positive resultater for selskabet og vores aktionærer," siger koncernchef Anders Runevad.*

### Informationsmøde (audiocast)

Tirsdag den 9. februar 2016 kl 10.00 (CET) afholder Vestas et informationsmøde via et audiocast. Audiocastet transmitteres direkte via [vestas.com/da/investor](http://vestas.com/da/investor).

Informationsmødet afholdes på engelsk og spørgsmål kan stilles via en telefonkonference. Telefonnumre til konferencen er:

Denmark: +45 3544 5576  
Europe: +44 203 008 9814  
USA: +1 646 722 4898

Yderligere detaljer på [vestas.com/da/investor](http://vestas.com/da/investor).

En time før informationsmødet vil præsentationsmaterialet være tilgængeligt på [vestas.com/dk/investor](http://vestas.com/dk/investor).

### Kontakt detaljer

Vestas Wind Systems A/S, Danmark

### Investorer/analytikere

Hans Martin Smith, Senior Vice President, Investor Relations, tlf.: 9730 8209

### Medier

Michael Zarin, Head of External Communications, tlf.: 4084 1526

**Finansielle tal, fjerde kvartal 2015 mod fjerde kvartal 2014**

mio. EUR

	Fjerde kvartal 2015	Fjerde kvartal 2014	Ændring
Omsætning	3.035	2.473	22,7%
- heraf serviceomsætning	311	260	19,6%
Bruttoresultat	575	416	38,2%
Bruttomargin (%)	18,9	16,8	2,1%-point
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA)			
før særlige poster	501	344	45,6%
EBITDA-margin (%) før særlige poster	16,5	13,9	2,6%-point
Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster	404	252	60,3%
EBIT-margin (%) før særlige poster	13,3	10,2	3,1%-point
Nettoresultat	298	194	53,6%
Totale investeringer (netto)	204	98	106
Nettoarbejdskapital	(1.383)	(957)	(426)
Frie pengestrømme	560	781	(28,3)%

**Vestas' genererede en omsætning på EUR 3.035 mio. – en stigning på 23 pct.**

- Som forventet var fjerde kvartal karakteriseret ved et meget højt aktivitetsniveau, og med en omsætning på EUR 3.035 mio. var kvartalet et af de største i Vestas' historie målt på omsætning. Det høje aktivitetsniveau var et resultat af en større volumen af overleveringer, drevet af de seneste års stærke ordreindgang, suppleret af et højt aktivitetsniveau i serviceforretningen.

**Bruttoresultatet udgjorde EUR 575 mio. – en stigning på EUR 159 mio.**

- Stigningen i bruttoresultatet var hovedsageligt drevet af forbedrede gennemsnitlige projekt-marginer og den øgede volumen. Serviceforretningen bidrog positivt, mens en nedskrivning på EUR 50 mio. relateret til udviklings- og konstruktionsaktiviteter i tidligere år påvirkede bruttoresultatet negativt i fjerde kvartal.

**EBIT-margin før særlige poster udgjorde 13,3 pct. – en stigning på 3,1 pct.-point**

- Kvartalets øgede EBIT-margin var primært drevet af det øgede bruttoresultat, kombineret med effekten fra den relativt mindre stigning i omkostningerne på R&D, distribution og administration i forhold til det generelle aktivitetsniveau.

**Totale investeringer endte på EUR 204 mio. – en stigning på EUR 106 mio.**

- Nettoinvesteringerne i kvartalet var på EUR 204 mio. Stigningen var blandt andet drevet af opkøbet af den amerikanske uafhængige serviceleverandør UpWind Solutions, Inc., på ca. EUR 55 mio.

**Vestas rapporterede frie pengestrømme på EUR 560 mio. – et fald på 28 pct.**

- Faldet i de frie pengestrømme var hovedsageligt påvirket af mindre pengestrømme fra driften gennem kvartalet, samt højere investeringsaktiviteter.

**Finansielle tal, 2015 mod 2014**

mio. EUR

	2015	2014	Ændring
Omsætning	8.423	6.910	21,9%
- heraf serviceomsætning	1.138	964	18,0%
Bruttoresultat	1.505	1.178	27,8%
Bruttomargin (%)	17,9	17,0	0,9%-point
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA) før særlige poster	1.212	929	30,5%
EBITDA-margin (%) før særlige poster	14,4	13,4	1,0%-point
Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster	860	559	53,8%
EBIT-margin (%) før særlige poster	10,2	8,1	2,1%-point
Resultat før skat	925	523	402
Totale investeringer (netto)	425	285	140
Nettoarbejdskapital	(1.383)	(957)	(426)
Frie pengestrømme	1.047	841	24,5%

**Vestas genererede en omsætning på EUR 8,4 mia. – en stigning på 22 pct.**

- Omsætningen for helåret var i den højere ende af intervallet i den udmeldte forventning på EUR 8,0 mia.-8,5 mia., overvejende drevet af højere volumen og en stabil eksekvering hen over året, og i fjerde kvartal i særdeleshed. Omsætningen blev yderligere fremmet af positive udviklinger i valutakurser med en effekt på ca. EUR 500 mio., primært hidrørende udviklingen i EUR/USD.

**Bruttoresultatet udgjorde EUR 1.505 mio. – en stigning på 28 pct.**

- Stigningen i bruttoresultatet var drevet af højere volumen, samt af bedre gennemsnitlige projekt-marginer, og vækst i serviceforretningen.

**EBIT-margin før særlige poster udgjorde 10,2 pct. – en stigning på 2,1 pct.-point**

- Stigningen i EBIT-marginen før særlige poster var drevet af det forbedrede bruttoresultat og effekten fra den relativt mindre stigning i omkostningerne på R&D, distribution og administration i forhold til det generelle aktivitetsniveau.

**Totale investeringer (netto) på EUR 425 mio. – en stigning på EUR 140 mio.**

- De totale investeringer (netto) var stort set på niveau med de udmeldte forventninger på EUR 400 mio. og EUR 140 mio. højere end i 2014. Stigningen var hovedsagelig drevet af investeringer i materielle anlægsaktiver og opkøbet af den amerikanske uafhængige serviceleverandør UpWind Solutions, Inc., for EUR 55 mio.

**Vestas rapporterede frie pengestrømme på EUR 1.047 mio. – en stigning på EUR 206 mio.**

- De frie pengestrømme steg med EUR 206 mio. til EUR 1.047, og overgik dermed den opdaterede forventning i marginal grad. Som et resultat af de positive frie pengestrømme, steg nettolikviditeten med EUR 859 mio. i løbet af 2015, og Vestas endte 2015 med nettolikvider på EUR 2.270 mio.

**Ikke-finansielle tal, 2015 mod 2014**

	2015	2014	Ændring
<b>Operationelle tal</b>			
Ordreindgang (mia. EUR)	8,2	5,8	41%
Ordreindgang (MW)	8.943	6.544	37%
Ordrebeholdning – vindmøller (MW)	8.732	7.513	16%
Ordrebeholdning – vindmøller (mia. EUR)	7,9	6,7	18%
Ordrebeholdning – service (mia. EUR)	8,9	7,0	27%
Produceret og afskibet – vindmøller (MW)	7.948	6.125	30%
Produceret og afskibet – vindmøller (antal)	3.330	2.527	32%
Overleveret (MW)	7.486	6.252	20%
<b>Sociale og miljømæssige tal</b>			
Antal medarbejdere, ultimo	20.507	17.598	17%
Global bonus (mio. EUR)	101	82	23%
Ulykkesfrekvens (total recordable injuries) pr. en million arbejdstimer	8,7	11,8	(26)%
Vedvarende energi (%)	55	56	(1) %-point

**Ulykkesfrekvensen (total recordable injuries) pr. en million arbejdstimer var 8,7 – et fald på 26 pct.**

- Dette var godt under målet på højest 10,1 i 2015. I 2016 er målet højest 8,0 arbejdsulykker pr. en million arbejdstimer.

**Antallet af medarbejdere var 20.507 – en stigning på 17 pct.**

- Stigningen i antallet af medarbejdere var et resultat af det øgede aktivitetsniveau i koncernen. Stigningen var overvejende relateret til ansættelse af timelønnede medarbejdere.

**EUR 101 mio. var hensat til bonus til medarbejderne i 2015 – en stigning på EUR 19 mio.**

- Da målene for bonusudbetaling blev nået i 2015, vil der blive udbetalt global bonus til alle medarbejdere i 2016.

## Forventninger 2016

	Forventninger 2016
Omsætning (mia. EUR)	min. 9
EBIT-margin (%) før særlige poster	min. 11
Totale investeringer (mio. EUR) <sup>*)</sup>	ca. 500
Frie pengestrømme (mio. EUR) <sup>*)</sup>	min. 600

<sup>\*)</sup> inkl. opkøbet af Availon Holding GmbH

### Forventninger 2016

Omsætningen forventes at blive på minimum EUR 9 mia. inklusive serviceomsætningen, der forventes at vokse. Vestas forventer at realisere en EBIT-margin før særlige poster på minimum 11 pct. med en fortsat stabil EBIT-margin på service.

De totale investeringer forventes at udgøre ca. EUR 500 mio. (inkl. opkøbet af Availon Holding GmbH), og de frie pengestrømme forventes at blive minimum EUR 600 mio. (inkl. opkøbet af Availon Holding GmbH) i 2016.

Det skal understreges, at Vestas' regnskabspraksis først tillader selskabet at indtægtsføre "supply-only"- og "supply-and-installation"-projekter, når disse har endelig risikoovergang til kunden, uanset om Vestas allerede har produceret, afskibet og installeret vindmøllerne. Forstyrrelser i produktionen og udfordringer ved installation af vindmøller, som eksempelvis dårligt vejr, manglende net-tilslutninger og tilsvarende forhold kan således forårsage forsinkelser med betydning for Vestas' økonomiske resultater for 2016. Endvidere kan bevægelser i valutakurser fra nuværende niveauer også påvirke Vestas' resultat for 2016.

### Generalforsamling 2016

Vestas Wind Systems A/S' ordinære generalforsamling afholdes den 30. marts 2016 kl. 13.00 i Musikhuset i Aarhus.

Indkaldelsen til den ordinære generalforsamling vil blive offentliggjort den 26. februar 2016.

# Hoved- og nøgletal for koncernen



mio. EUR	2015	2014	2013	2012	2011
<b>FINANSIELLE HOVEDTAL</b>					
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Omsætning	8.423	6.910	6.084	7.216	5.836
Bruttoresultat	1.505	1.178	896	796	725
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA) før særlige poster	1.212	929	610	473	305
Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster	860	559	211	4	(38)
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA) efter særlige poster	1.258	977	530	299	305
Resultat af primær drift (EBIT) efter særlige poster	906	607	102	(697)	(60)
Resultat af finansielle poster	(15)	(53)	(138)	(14)	(93)
Resultat før skat	925	523	(36)	(713)	(153)
Årets resultat	685	392	(82)	(963)	(166)
<b>BALANCE</b>					
Balancesum	8.587	6.997	5.640	6.972	7.689
Egenkapital	2.899	2.379	1.524	1.622	2.576
Hensatte forpligtelser	458	390	388	353	329
Gennemsnitlig rentebærende position (netto)	1.721	494	(862)	(1.189)	(990)
Nettoarbejdskapital (NWC)	(1.383)	(957)	(596)	233	(71)
Investeringer i materielle anlægsaktiver	220	163	73	167	406
<b>PENGESTRØMSOPGØRELSE</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.472	1.126	1.248	(73)	840
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(425)	(285)	(239)	(286)	(761)
Frit cash flow	1.047	841	1.009	(359)	79
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(360)	389	(1.150)	832	(13)
Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	687	1.230	(141)	473	66
<b>FINANSIELLE NØGLETAL<sup>1)</sup></b>					
<b>REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL</b>					
Bruttomargin (%)	17,9	17,0	14,7	11,0	12,4
EBITDA-margin før særlige poster (%)	14,4	13,4	10,0	6,6	5,2
EBIT-margin før særlige poster (%)	10,2	8,1	3,5	0,1	(0,7)
EBITDA-margin efter særlige poster (%)	14,9	14,1	8,7	4,1	5,2
EBIT-margin efter særlige poster (%)	10,8	8,8	1,7	(9,7)	(1,0)
Forrentning af investeret kapital (ROIC) før særlige poster (%) <sup>2)</sup>	117,2	35,3	7,7	0,2	(1,3)
Soliditetsgrad (%)	33,8	34,0	27,0	23,3	33,5
Nettorentebærende gæld/EBITDA før særlige poster	(1,9)	(1,5)	(0,1)	1,9	1,8
Forrentning af egenkapital (%)	26,2	20,1	(5,2)	(45,9)	(6,2)
Gearing (%)	17,1	25,5	39,9	108,0	35,7
<b>AKTIERELATEREDE NØGLETAL</b>					
Resultat pr. aktie (EUR)	3,1	1,8	(0,4)	(4,8)	(0,8)
Indre værdi pr. aktie (EUR)	12,9	10,6	7,5	8,0	12,6
Kurs / indre værdi (EUR)	5,0	2,9	2,9	0,5	0,7
P / E-værdi (EUR)	21,2	17,2	(53,3)	(0,9)	(10,3)
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie (EUR)	6,6	5,0	6,1	(0,4)	4,1
Udbytte pr. aktie (EUR)	0,91 <sup>3)</sup>	0,52	0	0,0	0,0
Udbytteandel (%)	29,9 <sup>3)</sup>	29,9	0	0,0	0,0
Börskurs 31. december (EUR)	64,8	30,4	21,5	4,3	8,3
Gennemsnitligt antal aktier	224.074.513	221.674.711	203.704.103	203.704.103	203.704.103
Antal aktier ved periodens udløb	224.074.513	224.074.513	203.704.103	203.704.103	203.704.103

1) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning (2015-vejledning), jf. note 7.4 til "Consolidated financial statements". Vestas annual report 2015.

2) Justering for skat baseret på en forventet fremtidig effektiv skatteprocent på 26.

3) Baseret på foreslået udbytte.

	2015	2014	2013	2012	2011
<b>OPERATIONELLE HOVEDTAL</b>					
Ordreindgang (mia. EUR)	8,2	5,8	5,8	3,8	7,3
Ordreindgang (MW)	8.943	6.544	5.964	3.738	7.397
Ordrebeholdning – vindmøller (mia. EUR)	7,9	6,7	6,8	7,1	9,6
Ordrebeholdning – service (mia. EUR)	8,9	7,0	6,7	5,3	3,9
Produceret og afskibet vindmøller (MW)	7.948	6.125	4.513	6.171	5.054
Produceret og afskibet vindmøller (antal)	3.330	2.527	2.025	2.765	2.571
Overleveret (MW)	7.486	6.252	4.862	6.039	5.217
<b>SOCIALE OG MILJØMÆSSIGE HOVEDTAL<sup>1)</sup></b>					
<b>SIKKERHED OG SUNDHED</b>					
"Total recordable injuries" (antal) <sup>2)</sup>	335	384	307	417	480
– heraf "lost time injuries" (antal)	56	53	66	110	132
– heraf dødsulykker (antal)	1	0	1	0	1
<b>RESSOURCEUDNYTTELSE</b>					
Forbrug af energi (GWh)	516	501	586	630	586
– heraf vedvarende energi (GWh)	283	278	325	327	223
– heraf vedvarende elektricitet (GWh)	257	255	309	310	208
Forbrug af ferskvand (1.000 m <sup>3</sup> )	427	366	512	581	562
<b>AFFALDSBORTSKAFFELSE</b>					
Bortskaffelse af affaldsmængde (1.000 tons)	67	51	71	87	89
– heraf genanvendelse (1.000 tons)	33	27	42	44	48
<b>EMISSIONER</b>					
Direkte udledning af CO <sub>2</sub> (1.000 tons)	49	50	56	59	58
Indirekte udledning af CO <sub>2</sub> (1.000 tons)	25	29	44	59	90
<b>LOKALSAMFUNDET</b>					
Miljøuheld (antal)	0	0	0	0	0
Overskridelse af egenkontrollvilkår (antal)	0	3	1	1	3
<b>MEDARBEJDERE<sup>2)</sup></b>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	18.986	16.325	16.598	20.284	21.503
Antal medarbejdere, ultimo	20.507	17.598	15.192	17.238	22.084
– heraf uden for Europa, Mellemøsten og Afrika	9.121	7.441	5.790	6.596	8.518
<b>SOCIALE OG MILJØMÆSSIGE NØGLETAL<sup>1)</sup></b>					
<b>SIKKERHED OG SUNDHED</b>					
Frekvens af "total recordable injuries" pr. en million arbejdstimer	8,7	11,8	9,8	10,7	11,8
Frekvens af "time injuries" pr. en million arbejdstimer	1,5	1,6	2,1	2,8	3,2
Syggefravær for timelønnede (%)	1,9	2,3	2,5	2,4	2,3
Syggefravær for funktionærer (%)	1,1	1,3	1,2	1,1	1,3
<b>PRODUKTER</b>					
CO <sub>2</sub> -besparelse over levetiden af de producerede og afskibede MW (millioner tons CO <sub>2</sub> )	224	173	125	163	133
<b>RESSOURCEUDNYTTELSE</b>					
Vedvarende energi (%)	55	56	56	52	38
Vedvarende elektricitet til egne aktiviteter (%)	100	100	100	89	68
<b>MEDARBEJDERE</b>					
Kvinder i bestyrelse <sup>3)</sup> og direktion (%)	23	23	15	8	0
Kvinder på ledelsesniveau (%) <sup>4)</sup>	18	18	17	17	18
Ikke-danskere på ledelsesniveau (%) <sup>4)</sup>	57	54	53	56	53

1) Læs mere: Consolidated social and environmental statement. Vestas annual report 2015, side 129.

2) I 2015 er regnskabspraksis for opgørelse af ulykker og antallet af medarbejdere ændret. Læs mere: Consolidated social and environmental statement. Vestas annual report 2015, side 129. Sammenligningstallene er blevet opdateret.

3) Omfatter kun generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

4) Medarbejdere på ledelsesniveau er defineret som medarbejdere på niveau IPE54+ i henhold til Mercer's International Position Evaluation System.



## Disclaimer og forbehold

Dette dokument indeholder fremadrettede udsagn vedrørende Vestas' finansielle stilling, driftsresultat og virksomhed. Med undtagelse af udsagn om historiske kendsgerninger er alle udsagn fremadrettede udsagn eller kan anses for at være fremadrettede udsagn. Fremadrettede udsagn er udsagn vedrørende fremtidige forventninger, der er baseret på ledelsens nuværende forventninger og forudsætninger og er forbundet med kendte og ukendte risici og usikkerhedsmomenter, der kan få faktiske resultater, udvikling eller begivenheder til at afvige væsentligt fra de resultater, den udvikling og de begivenheder, der er udtrykt eller underforstået i udsagnene.

Fremadrettede udsagn omfatter bl.a. udsagn vedrørende Vestas' mulige eksponering mod markedsrisici og udsagn, der udtrykker ledelsens forventninger, overbevisninger, vurderinger, skøn, prognoser og forudsætninger. En række faktorer kan indvirke på Vestas' fremtidige drift og kan få Vestas' resultater til at afvige væsentligt fra de resultater, der er udtrykt i de fremadrettede udsagn, der er indeholdt i dette dokument, herunder (men ikke begrænset til): a) ændringer i efterspørgslen efter Vestas' produkter, b) udsving i valutakurser og renter, c) tab af markedsandele og konkurrence i branchen, d) miljømæssige og fysiske risici, herunder ugunstige vejrforhold, e) lovgivningsmæssig, skattemæssig og tilsynsmæssig udvikling, herunder ændringer i skatte- eller regnskabspraksis, f) økonomiske og finansielle markedsforhold i forskellige lande og regioner, g) politiske risici, herunder risiko for ekspropriation og genforhandling af kontraktvilkår med statslige organer, og forsinkelse eller fremrykning af godkendelse af projekter, h) evne til at håndhæve patenter, i) produktudviklingsrisici, j) råvarepriser, k) kundefordringer, l) komponentleverancer og m) kundeskabte forsinkelser, som har en indvirkning på produktinstallation, net-tilslutninger og øvrige faktorer, der kan påvirke indtægtsførelsen.

Alle fremadrettede udsagn i dette dokument skal udtrykkeligt vurderes i sammenhæng med de forbehold, der er taget eller henvist til i denne erklæring. Fremadrettede udsagn bør ikke tillægges for stor vægt. Yderligere faktorer, der kan påvirke fremtidige resultater, er anført i Vestas' årsrapport for regnskabsåret 2015 (tilgængelig på [www.vestas.com/da/investor](http://www.vestas.com/da/investor)), og disse faktorer bør også tages i betragtning. De fremadrettede udsagn gælder hver især kun pr. datoen for dette dokument. Vestas påtager sig ingen forpligtelse til offentligt at opdatere eller ændre fremadrettede udsagn som følge af nye oplysninger eller fremtidige begivenheder udover de lovkravsbestemte. Resultater kan i lyset af disse risici afvige væsentligt fra de resultater, der er anført, underforstået eller kan udledes af de fremadrettede udsagn, der er indeholdt i dette dokument.