

Vestas®

Aktionær- information 1/2016

Wind. It means the world to us.™

2015 – endnu et skridt i den rigtige retning

Vind er fremtiden

2015 sluttede med den historiske aftale på COP21-konferencen i Paris. Man kan selvfølgelig altid argumentere for, at der kunne være indgået en bedre aftale, men den brede opbakning til aftalen understreger, at klimaforandringer er et emne, som står øverst på den globale dagsorden.

Hos Vestas kunne vi ikke være mere enige. Vi har gennem lang tid været fortalere for vedvarende energi og mere specifikt vindkraft. Vindkraft er en omkostningseffektiv og pålidelig energikilde, som er CO₂-neutral og ikke skaber forurening, og jeg er i dag lige så begejstret for at være bestyrelsesformand for vindenergi markedets førende selskab, som jeg var, da jeg tiltrådte for tre år siden.

Vindkraftindustrien er modnet meget i de senere år, og vi anses i dag for at være en af de primære bidragsydere til en mere bæredygtig elproduktion. For nogle år siden lød det typiske spørgsmål: "Hvorfor bør vindkraft være en del af energimixet?" I dag spørger man i stedet: "Hvordan kan vi bedst muligt udnytte vindkraft i energimixet?" Således er der helt klart fortsat positive udsigter for branchen. Branchen befinder sig nu i en stabil udvikling, hvor der fortsat kan opnås attraktiv vækst, som det var tilfældet i 2015, men som samtidig i stigende grad viser kendetegn, som man typisk ser i mere modne brancher. Som eksempel herpå kan nævnes det faktum, at ca. 20 procent af den samlede installerede elproduktion i 2015 stammede fra vindkraft.

Strategien på rette vej

For Vestas blev 2015 i sandhed et år, der var kendetegnet ved vækst og forbedrede økonomiske resultater, og året var således med til at bringe os tættere på at realisere vores vision om at være den ubestridte globale leder inden for vindkraft.

Mere specifikt medfører vores vision, at vi har følgende målsætninger:

- at være markedsførende målt på omsætning.
- at have branchens højeste marginer.
- at have det stærkeste brand i vindenergi branchen.
- at bringe vindkraft på lige fod med kul og gas.

Vi arbejder løbende på at opfylde alle disse målsætninger, og i 2015 opnåede vi store fremskridt på alle fire. Vores mission – at levere branchens bedste vindkraftløsninger og sætte takten i vindenergi branchen til gavn for Vestas' kunder og miljøet – er også mere relevant end nogensinde. Efterhånden som klimaforandringer rykker højere op på dagsordenen, giver det Vestas en endnu gunstigere position som en stærk leder i en branche, der leverer fremtidens energiløsninger.

Vores vision og mission er pejlemærker for eksekveringen af vores strategi. I 2015 tog vi endnu et skridt i den rigtige retning, da vi oplevede store fremskridt inden for alle de hovedplaner og mål, som definerer strategien:

- Vi har opnået lønsom vækst på både modne og nye markeder.
- Vi har opnået pæn vækst i serviceforretningen og samtidig opnået stabile marginer.
- Vores produkter og teknologier er fortsat med til at reducere Cost of Energy.
- Selskabets driftseffektivitet blev yderligere forbedret i 2015.

Vi skaber fortsat værdi for aktionærerne

I bestyrelsen er vi glade for, at de driftsresultater, Vestas har opnået i 2015, også afspejles i stærke finansielle resultater, som giver os mulighed for at fortsætte den rejse, vi indledte sidste år, ved at udbytte udbytte for første gang i 12 år. Det er bestyrelsens ønske fortsat at skabe værdi for aktionærerne, og formentlig kommer det ikke som nogen overraskelse, at bestyrelsen anbefaler, at udbyttebetalingen fortsætter oven på resultatet for 2015. Derudover har vi også iværksat og gennemført det første aktietilbagekøbsprogram i selskabets historie.

På mange måder illustrerer den kombinerede udbytte- og aktietilbagekøbsstruktur bestyrelsens syn på, hvordan man styrer selskabets kapitalstruktur. Det er bestyrelsens klare hensigt at have en langsigtet tilgang til balancen men samtidig sikre, at aktionærerne tilgodeses i form af udbytte. Aktietilbagekøbsprogrammet fungerer som et mere fleksibelt værktøj til justering af kapitalstrukturen og er med til yderligere at øge det samlede afkast for aktionærerne.

Sammenfattende vurderer bestyrelsen, at Vestas er godt positioneret til fremtiden. Retningen er sat ud fra en klar strategi, som sammen med en stærk ledelse og en dedikeret medarbejderstab giver det bedst tænkelige udgangspunkt for at påtage sig en hovedrolle i morgendagens energimarked.

Bert Nordberg
Bestyrelsesformand



"I 2015 tog Vestas endnu et skridt i den rigtige retning. Bestyrelsen er glad for at kunne notere den lønsomme vækst, som giver selskabet mulighed for fortsat at levere et stabilt afkast til sine aktionærer."

Bert Nordberg
Bestyrelsesformand

Hårdt arbejde har bragt os til hvor vi er i dag

Gode resultater igen i 2015

Vestas og resten af vindenergibranchen oplevede fortsat vækst i 2015. Med hjælp fra stabile regulatoriske forhold i en lang række lande oplevede Vestas sammen med resten af branchen gode vilkår og befandt sig dermed i dag i en bedre position end måske nogensinde før.

Vi opnåede igen fremgang i vores finansielle resultater i 2015, hvor både omsætning og EBIT-margin lå på et højt niveau. Vi fastholdt stærke pengestrømme, og det er i den forbindelse værd at bemærke, at vores pengestrømme i stigende grad genereres af overskud fra indtjeningen. Med samlede investeringer på EUR 425 mio., investerer vi også i fremtiden. Vi mener dog fortsat, at vi på bæredygtig vis kan udvikle selskabet med investeringer, som ligger på niveau med de seneste år.

Koncernens strategi eksekveres som planlagt, hvilket de finansielle resultater og præstationer generelt vidner om i 2015. Vi har foretaget nogle justeringer til strategien i 2015, men vores fire strategiske hjørnesteen er uændrede, da de har vist sig at danne et stærkt fundament for Vestas' fortsatte udvikling.

Vores ordreindgang og leverancer i 2015 på henholdsvis 8.943 og 7.486 MW understøtter klart vores ambition om lønsom vækst på såvel modne som nye markeder. Vi har oplevet et pænt aktivitetsniveau i alle geografiske regioner med en ordreindgang fra 34 lande. Det glæder mig at se, at der har været en markant ordreindgang med god spredning på vores nye markeder, og det er især værd at bemærke den kraftige vækst i ordreindgangen på vores tre strategiske fokusmarkeder – Brasilien, Indien og Kina.

Året var naturligvis også karakteriseret ved stor efterspørgsel i USA som følge af situationen omkring støtteordningen Production Tax Credit (PTC), som nu ser ud til at fortsætte. Vestas har historisk set været meget aktiv på det amerikanske marked, og med den seneste forlængelse af PTC-ordningen har denne prioritering givet os en glimrende platform til at fastholde vores position som en ledende aktør på dette attraktive marked.

Sammenfattende glæder det mig at kunne sige, at vores globale model fortsat er et stort aktiv for Vestas i forhold til at sikre en stabil indgang af nye ordrer.

Vores serviceforretning voksede i 2015 med 20 pct., og uden indvirkning fra valutakursudviklinger ville væksten have været 15 pct. Således glæder det mig at kunne hæve vores mål for organisk vækst for segmentet fra tidligere 30 pct. til 40 pct. på mellemlangt sigt.

Derudover har vi opkøbt den uafhængige amerikanske serviceudbyder UpWind Solutions, og i starten af 2016 har vi meddelt, at vi har indgået aftale om at købe det tyske selskab Avilon. Begge opkøb vil være med til yderligere at fremme væksten i vores serviceforretning.

Det er fortsat afgørende for Vestas, at væksten ikke går ud over vores fokus på produktkvalitet og sikkerhed, som har høj prioritet både hos kunderne og hos Vestas. Desværre mistede en af vores kolleger livet i en tragisk arbejdsulykke i Danmark den 23. oktober 2015. Ulykken var for os alle hos Vestas en påmindelse om, at sikkerhed altid skal have højeste prioritet, så vi kan undgå personskader og dødsfald – uanset hvor i Vestas, vi arbejder.

Vi leverer stærk teknologi til kunderne

Vi fortsatte i 2015 med at reducere Cost of Energy for vores kunder. Vi lancerede blandt andet V136-3.45 MW™-møllen og offentliggjorde samtidig en mere omfattende opgradering af hele 3 MW-plattformen. Personligt mener jeg, at det er afgørende at sikre, at Vestas fastholder sin position som branchens teknologisk mest avancerede selskab. De investeringer, vi foretager i forskning og udvikling samt ny teknologi, er med til at sikre, at vi kan fastholde denne position. Det er hårdt arbejde og et kontinuerlig kapløb at fastholde førerpositionen. Men det er et kapløb, vi fortsat har tænkt os at føre an i.

Jeg har i årets løb haft glæden af at kunne bruge meget tid sammen med vores kunder. Når jeg mødes med dem, bliver jeg mindet om den stærke position, Vestas har i branchen, men også at det er en branche med hård konkurrence, hvor det fortsat er altafgørende at imødekomme kundernes behov for høj kvalitet, en stadig reduktion af Cost of Energy og at vi generelt leverer bæredygtige og driftssikre vindkraft-løsninger.

Vi har et godt forhold til kunderne, men vi må aldrig tage dem for givet. Det kræver en stor indsats og en engageret virksomhed at opnå og ikke mindst fastholde den position, vi har i dag.

Med det vil jeg afslutningsvis takke alle medarbejderne hos Vestas for deres store indsats og engagement i 2015. Medarbejderne har leveret en enestående arbejdsindsats i et travlt 2015, og jeg ser frem til at fortsætte rejsen med mine kolleger i 2016, som ser ud til at blive et endnu travlere år.

Anders Runevad
Koncernchef

“De resultater, vi opnåede i 2015, underbygger vores strategiske kurs, og vi vil fortsat have fuldt fokus på den stærke eksekvering af vores strategi, Lønsom Vækst for Vestas.”

Anders Runevad
Koncernchef



Hoved- og nøgletal for koncernen

| mio. EUR | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| FINANSIELLE HOVEDTAL | | | | | |
| RESULTATOPGØRELSE | | | | | |
| 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) |
| BALANCE | | | | | |
| 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 |
| PENGESTRØMSOPGØRELSE | | | | | |
| 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 |
| FINANSIELLE NØGLETAL¹⁾ | | | | | |
| REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL | | | | | |
| 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 (%) ²⁾ | 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 |
| AKTIERELATEREDE NØGLETAL | | | | | |
| 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 ³⁾ | 0,52 | 0 | 0,0 | 0,0 |
| Udbytteandel (%) | 29,9 ³⁾ | 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 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| OPERATIONELLE HOVEDTAL | | | | | |
| 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 |
| SOCIALE OG MILJØMÆSSIGE HOVEDTAL¹⁾ | | | | | |
| SIKKERHED OG SUNDHED | | | | | |
| "Total recordable injuries" (antal) ²⁾ | 335 | 384 | 307 | 417 | 480 |
| – heraf "lost time injuries" (antal) | 56 | 53 | 66 | 110 | 132 |
| – heraf dødsulykker (antal) | 1 | 0 | 1 | 0 | 1 |
| RESSOURCEUDNYTTELSE | | | | | |
| 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 ³) | 427 | 366 | 512 | 581 | 562 |
| AFFALDSBORTSKAFFELSE | | | | | |
| Bortskaffelse af affaldsmængde (1.000 tons) | 67 | 51 | 71 | 87 | 89 |
| – heraf genanvendelse (1.000 tons) | 33 | 27 | 42 | 44 | 48 |
| EMISSIONER | | | | | |
| Direkte udledning af CO ₂ (1.000 tons) | 49 | 50 | 56 | 59 | 58 |
| Indirekte udledning af CO ₂ (1.000 tons) | 25 | 29 | 44 | 59 | 90 |
| LOKALSAMFUNDET | | | | | |
| Miljøuheld (antal) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Overskridelse af egenkontrollvilkår (antal) | 0 | 3 | 1 | 1 | 3 |
| MEDARBEJDERE²⁾ | | | | | |
| 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 |
| SOCIALE OG MILJØMÆSSIGE NØGLETAL¹⁾ | | | | | |
| SIKKERHED OG SUNDHED | | | | | |
| 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 |
| PRODUKTER | | | | | |
| CO ₂ -besparelse over levetiden af de producerede og afskibede MW (millioner tons CO ₂) | 224 | 173 | 125 | 163 | 133 |
| RESSOURCEUDNYTTELSE | | | | | |
| Vedvarende energi (%) | 55 | 56 | 56 | 52 | 38 |
| Vedvarende elektricitet til egne aktiviteter (%) | 100 | 100 | 100 | 89 | 68 |
| MEDARBEJDERE | | | | | |
| Kvinder i bestyrelse ³⁾ og direktion (%) | 23 | 23 | 15 | 8 | 0 |
| Kvinder på ledelsesniveau (%) ⁴⁾ | 18 | 18 | 17 | 17 | 18 |
| Ikke-danskere på ledelsesniveau (%) ⁴⁾ | 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.

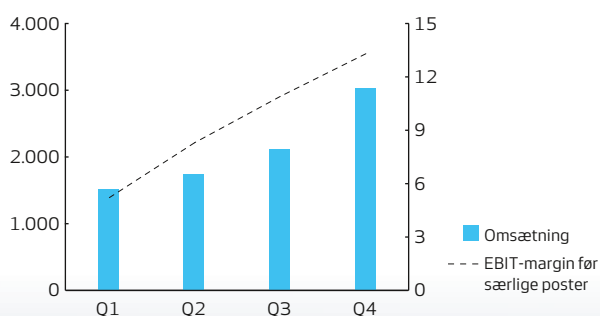
Overblik

Fjerde kvartal 2015

Som forventet var fjerde kvartal karakteriseret ved et højt aktivitetsniveau hvad angår produktion og leverancer. Dette afspejlede sig også i omsætning, indtjening og frie pengestrømme, som i fjerde kvartal var på det højeste niveau set over hele året. Sammenlignet med 2014 steg omsætningen med 23 pct. til EUR 3.035 mio. Driftsresultatet (EBIT) før særlige poster blev forbedret med EUR 152 mio. til EUR 404 mio., svarende til en EBIT-margin på 13,3 pct. – 3,1 procentpoint højere end i 2014.

Omsætning og EBIT-margin før særlige poster

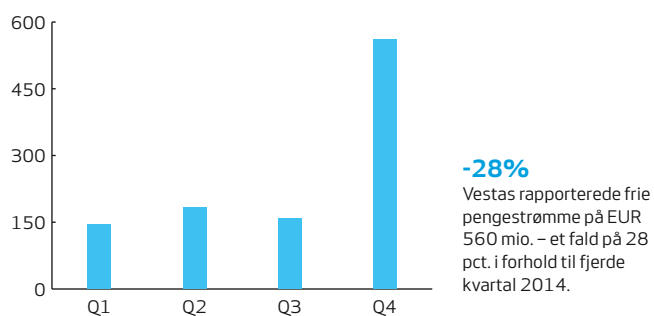
mio. EUR · Procent



De frie pengestrømme udgjorde EUR 560 mio. i fjerde kvartal, primært påvirket af en forbedret nettoarbejdskapital, samt af positive pengestrømme fra nettoresultatet gennem kvartalet.

Frie pengestrømme

mio. EUR



Helår 2015

Ordrebeholdning og aktiviteter – vindmøller

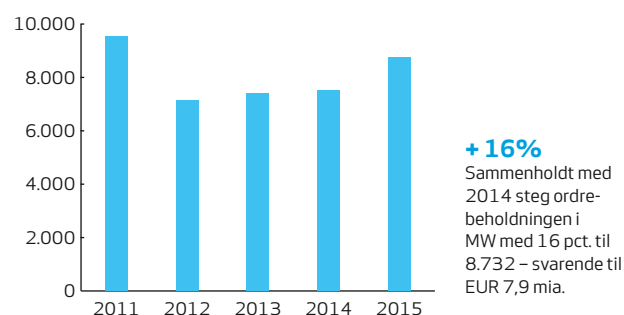
I forhold til 2014 steg årets ordreindgang med 37 pct. til 8.943 MW, svarende til EUR 8,2 mia. En væsentlig fremgang i Asien og Oceanien og i Latinamerika, sammenholdt med endnu et stærkt år i USA og solide vækstrater i Europa, resulterede i Vestas' højeste ordreindgang nogensinde. Specielt værd at bemærke er forbedringen i Vestas' strategiske fokusmarkeder, Kina, Indien og Brasilien.

Ultimo 2015 udgjorde ordrebeholdningen på vindmøller 8.732 MW, svarende til EUR 7,9 mia. mod 7.513 MW og EUR 6,7 mia. ved udgangen af 2014.



Ordrebeholdning – vindmøller

MW



I 2015 producerede og afskibede Vestas 3.330 vindmøller med en samlet effekt på 7.948 MW, en stigning på 30 pct. målt i MW i forhold til 2014, hvor Vestas producerede og afskibede 2.527 vindmøller med en samlet effekt på 6.125 MW. I 2015 udgjorde den endeligt overleverede kapacitet til kunderne 7.486 MW – en stigning på 20 pct. i forhold til 2014. Stigningen var især drevet af øgede leverancer på det amerikanske marked, hvor overleveringerne i alt næsten fordobledes – fra 1.517 MW i 2014 til 2.999 MW i 2015. Leverancerne i regionerne Nord- og Latinamerika og Europa, Mellemøsten og Afrika (EMEA) steg ligeledes med henholdsvis 45 og 8 pct. i 2015, mens regionen Asien og Oceanien oplevede et fald på 16 pct.

Vestas har ved udgangen af 2015 overleveret 74 GW i 75 lande.

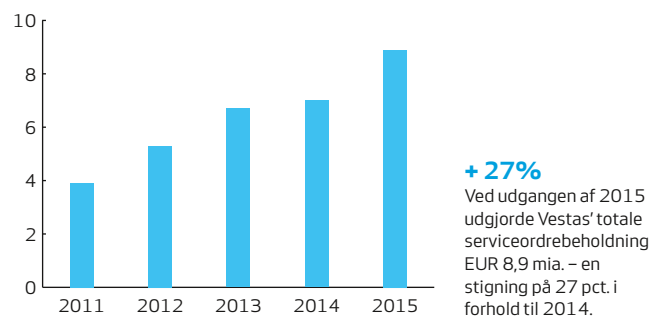
Ordrebeholdning og aktiviteter – service

Ultimo 2015 havde Vestas serviceaftaler med en kontraktuel fremtidig omsætning på EUR 8,9 mia. – en stigning på 27 pct. i forhold til 2014. Serviceomsætningen steg med EUR 174 mio. til EUR 1.138 mio. i for-

hold til 2014. Den øgede omsætning og ordrebeholdning i serviceforretningen var hovedsageligt drevet af organisk vækst understøttet af en positiv påvirkning fra valutakurseffekter.

Ordrebeholdning – service

mia. EUR



EBIT-marginen før særlige poster var 17,7 pct. – samme niveau som i 2014.

Resultatopgørelse

Omsætningen steg med 22 pct. til EUR 8,4 mia. i 2015. EMEA udgjorde 52 pct. af årets omsætning, mens Nord- og Sydamerika samt Asien og Oceanien tegnede sig for henholdsvis 41 pct. og 7 pct.

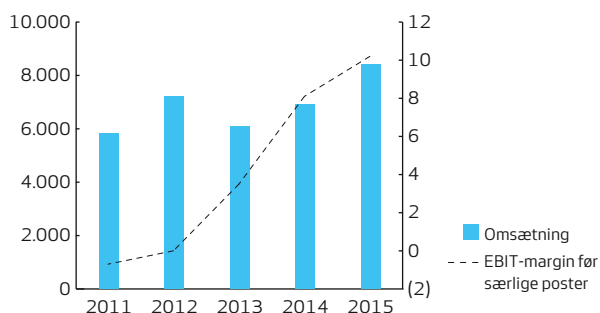
Resultatet af primær drift (EBIT) før særlige poster blev EUR 860 mio. i 2015, hvilket er forbedring på EUR 301 mio. i forhold til 2014.

EBIT-marginen før særlige poster var 10,2 pct. i 2015 mod 8,1 pct. i 2014.



Omsætning og EBIT-margin før særlige poster

mio. EUR · Procent



Resultatet efter skat var EUR 685 mio. i 2015 sammenlignet med EUR 392 mio. i 2014, hovedsageligt drevet af et forbedret driftsresultat.

Balancen

Vestas' balance steg med EUR 1.590 mio. til EUR 8.587 mio. i 2015, hvilket primært skyldes en forøgelse af likvide beholdninger, som på sin side kunne tilskrives de stærke pengestrømme i løbet af året, såvel som en stigning af varelageret som forberedelse til et travlt 2016.

Pr. 31. december 2015 udgjorde Vestas' nettoarbejdskapital EUR (1.383) mio., hvilket er en forbedring på EUR 426 mio. i forhold til 2014 og svarer til (16) pct. af årets omsætning. Forbedringen i nettoarbejdskapitalen i løbet af 2015 skyldes primært øget leverandørgæld, som mere end opvejer effekten primært fra øgede varelagre og tilgodehavender.

Ved udgangen af 2015 havde Vestas nettolikvider på EUR 2.270 mio., hvilket er en forbedring på EUR 859 mio. i forhold til ultimo 2014.

De positive frie pengestrømme var hoveddrivkraften bag Vestas' forøgelse af nettokontantbeholdningen. Likvide beholdninger udgjorde EUR 2.765 mio., og de finansielle gældsforpligtelser EUR 495 mio., primært relateret til virksomhedsobligationen.

Nettogæld/EBITDA-graden blev markant forbedret til (1,9) ultimo 2015 fra (1,5) ultimo 2014, og soliditetsgraden var 33,8 pct. ved udgangen af 2015 – et fald på 0,2 pct.-point i forhold til 2014.

Pengestrømme og investeringer

I 2015 udgjorde pengestrømmene fra driften før ændringer i nettoarbejdskapitalen EUR 1.075 mio., en stigning på EUR 209 mio. i forhold til 2014. Stigningen skyldes det forbedrede resultat for året.

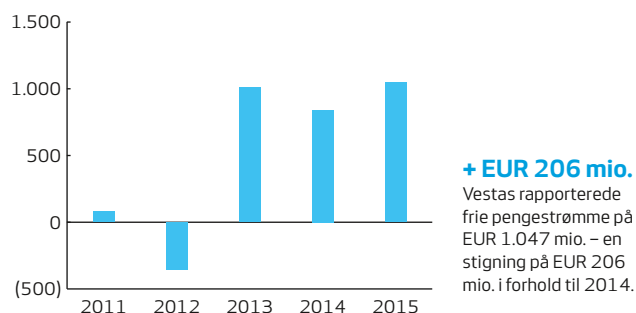
Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde EUR 1.472 mio., sammenlignet med EUR 1.126 mio. i 2014. Stigningen var drevet af den forbedrede indtjening samt den stærke udvikling i arbejdskapitalen i 2015 i forhold til 2014.

Pengestrømme fra investeringer udgjorde en udbetaling på EUR 425 mio., heraf EUR 220 mio. i materielle anlægsaktiver.

Som følge deraf steg de frie pengestrømme med EUR 206 mio. til EUR 1.047 mio., hvilket var på niveau med den opjusterede forventning om frie pengestrømme på ca. EUR 750m-950m fra december 2015.

Frie pengestrømme

mio. EUR



Sociale og miljømæssige forhold

Gennem en målrettet indsats fra medarbejdere og superviserede underleverandører er det lykkedes Vestas at reducere antallet af "total recordable injuries". Ved udgangen af 2015 var ulykkesfrekvensen på 8,7 sammenlignet med 11,8 i 2014. Målet for 2016 er 8,0.

I 2015 var Vestas' andel af vedvarende energi 55 pct. og andelen af vedvarende elektricitet 100 pct. For andelen af vedvarende energi er målet 60 pct. i 2020.

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.

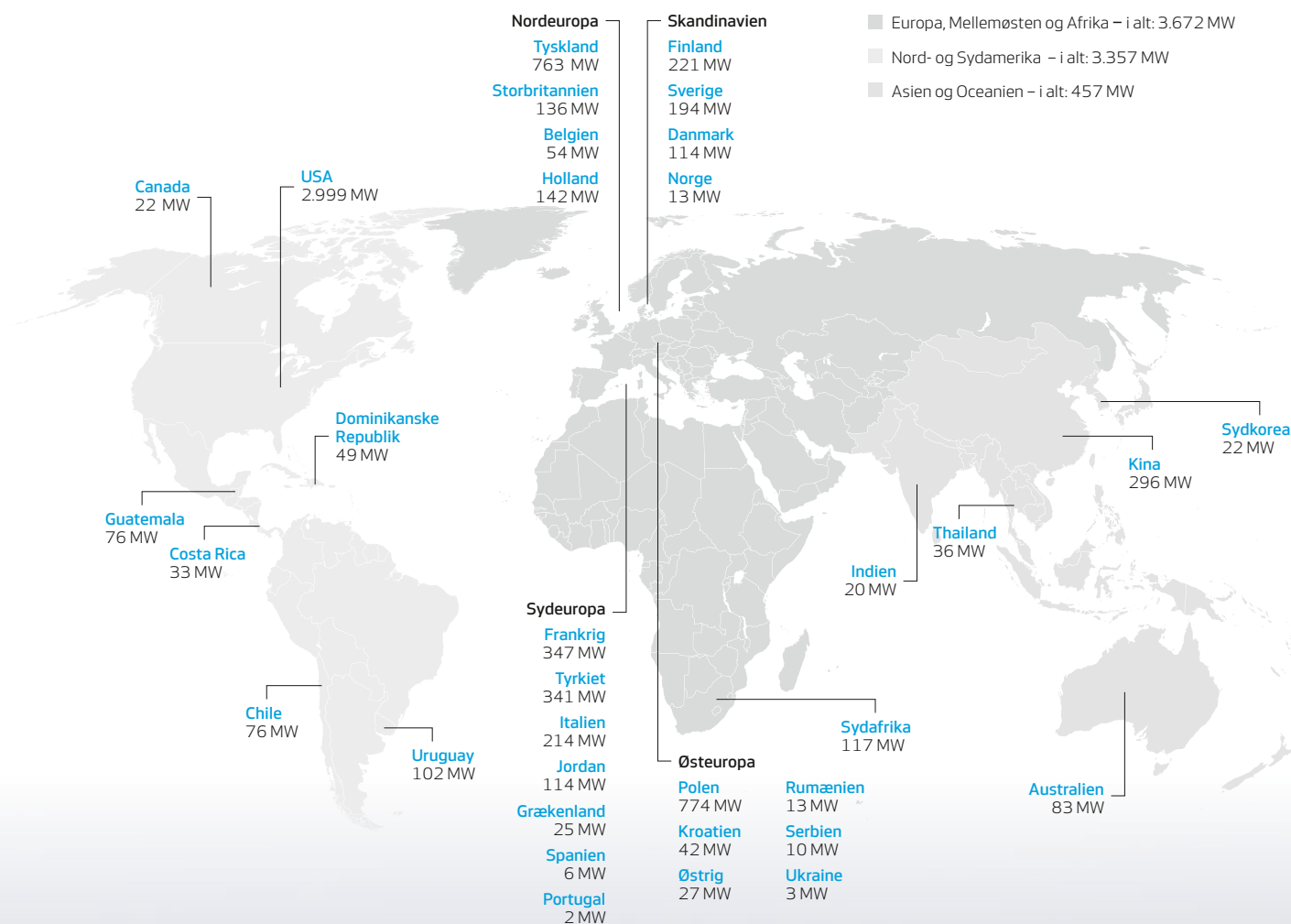
Det skal understreges, at Vestas' regnskabspraksis først tillader selskabet at indtægtsføre "supply-only"- og "supply-and-installation"-projekter, når disse har endelig risikoovergang til kunden, uanset om Vestas allerede har produceret, afskibet og installeret vindmøllerne. Forstyrrelser i produktionen 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.

Forventninger 2016

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

* Inkl. opkøbet af Availon Holding GmbH.

Globale installationer 2015



Vestas' strategi – Lønsum Vækst for Vestas

Vestas' strategi giver fortsat gode resultater

Vestas har en stærk global tilstedeværelse både på vindmølle- og servicemarkedet og vil fortsat udvikle sine kompetencer på disse markeder i 2016 og fremover. Det overordnede strategiske mål om at sikre lønsom vækst for Vestas fastholdes, og det samme gælder Vestas' ambition om at fastholde og udvide sin globale førerposition og skabe et endnu mere fleksibelt og robust selskab, som til stadighed leverer best-in-class marginer.

Vestas har taget et stort skridt fremad siden den seneste strategigennemgang i 2014 og er i dag mere end nogensinde før i stand til at generere lønsom vækst til aktionærerne. De seneste års gode resultater kan henføres til Vestas' tydelige strategiske kurs, medarbejdernes engagement med hensyn til at implementere de prioriterede tiltag og en gunstig situation på mange af Vestas' primære markeder.

Strategiprocessen i løbet af 2015 havde igen til formål at sikre ensretning af de strategiske prioriteringer i hele organisationen og samtidig sikre, at der foretages de nødvendige tilpasninger. Den strategiske gennemgang har ikke givet anledning til væsentlige ændringer af Vestas' strategi, og der er heller ikke foretaget ændringer i selskabets vision eller mission.

Vision og mission

Vestas' vision og mission fungerer som pejlemærker i forhold til at samle alle Vestas' primære interessenter og ikke mindst medarbejderne, idet de udstikker en klar hensigt og kurs for selskabet og samtidig viser, hvordan den enkelte medarbejder kan være med til at indfri strategien.

Vision: At være den ubestridte globale leder inden for vindkraft, hvilket indebærer:

- at være markedsførende målt på omsætning,
- at have branchens højeste marginer,
- at have det stærkeste brand i vindenergibranchen, og
- at bringe vindkraft på lige fod med kul og gas.

Mission: At levere branchens bedste vindkraftløsninger og sætte takten i vindenergibranchen til gavn for Vestas' kunder og miljøet.

Tilpasning af den strategiske plan

Vestas' strategi er bygget op omkring fire strategiske mål, som ikke er ændret:

- Lønsum vækst på modne og nye markeder.
- Udnytte serviceforretningens fulde potentiale.
- Reducere Levelised Cost of Energy.
- Forbedre operational excellence.

Lønsum vækst på modne og nye markeder

Vestas vil fortsat have fokus på lønsom vækst på modne og nye markeder, på at udvikle et tæt partnerskab med kunderne, at udvide sit key account-program, involvere kunderne i produktudviklingen og samarbejde med dem om at levere skræddersyede løsninger.

Vestas' globale tilstedeværelse giver selskabet en konkurrencemæssig fordel, som gør det i stand til at opnå lønsom vækst på modne og nye markeder. Vestas vil fortsat skalere produktionen op og ned, så den er til passes efterspørgslen i de forskellige regioner. Med afsæt i selskabets mangeårige globale tilstedeværelse vil Vestas fortsat opøge muligheder på markeder, hvor der forventes fremgang for vindkraft.

Som led i Vestas' ambition om at opnå lønsom vækst på bestemte markeder har selskabet ændret sin nuværende politik om kun at deltage i projektudvikling i begrænset omfang. Ved at indgå i fælles udviklingsaktiviteter under mere strukturerede forhold forventer Vestas at kunne indgå i dialog med visse kunder tidligere i forløbet og derved potentielt indgå aftaler tidligere, end det ellers ville have været muligt. Samtidig

vil Vestas kunne skabe væsentlig merværdi for kunden. Den økonomiske effekt af disse tiltag på kort til mellemlangt sigt forventes at få begrænset indvirkning på Vestas' samlede regnskabsresultat.

Vestas fastholder sin målsætning på mellemlangt sigt om at vokse hurtigere end markedet og vurderer, at denne ambition blev indfriet i 2015.

Udnytte serviceforretningens fulde potentiale

Vestas har med 74 GW en langt større akkumuleret installeret kapacitet end den nærmeste konkurrent, hvilket giver selskabet en unik platform til at udvikle sin serviceforretning, som i dag allerede er den største i vindkraftindustrien. Med købet af UpWind Solutions i 2015 og den offentliggjorte aftale om at købe det tyske selskab Availon i 2016 har Vestas sat yderligere skub i den del af strategien.

Da de fleste af Vestas' vindmøllekontrakter indgås med tilhørende serviceaftaler, som typisk løber i fem til ti år, forventes den stabile omsætning fra serviceforretningen fortsat at stige i takt med den voksende base af installerede vindmøller.

Som følge af en højere end forventet vækst i serviceforretningen, har Vestas besluttet at hæve sit strategiske mål for området, og det tidligere mål om organisk vækst i serviceforretningen på 30 pct. er nu blevet hævet til 40 pct.

Reducere Levelised Cost of Energy

Vestas vil fastholde sin position som det teknologisk mest avancerede selskab i vindkraftindustrien. En af de vigtigste forudsætninger for at kunne fastholde denne position fremover bliver at videreføre de senere års fokus på at forbedre og optimere de udbudte produkter og services.

Kompleksiteten er blevet reduceret og produktprogrammet er simplificeret, men samtidig er Vestas nu bedre i stand til at imødekomme markedernes og kundernes krav.

Vestas vil desuden yderligere reducere Levelised Cost of Energy ved hjælp af outsourcing og ved at anvende standardkomponenter. På den måde kan Vestas nedbringe produktionsomkostningerne og den tid, det tager at udvikle nye varianter, og derved reducere Cost of Energy for kunderne.

I 2015 lancerede Vestas nye produktvarianter og løsninger til at understøtte ambitionen på mellemlangt sigt om at reducere Levelised Cost of Energy hurtigere end gennemsnittet på markedet, og da den strategiske målsætning opfyldes efter planen, fastholder Vestas sin ambition.

Forbedre operational excellence

Vestas har taget ved lære af sin turnaround-periode, og omkostningsbesparelser og driftseffektivitet vil derfor fortsat være i fokus overalt i selskabet.

Vestas har fortsat arbejdet med at optimere sine lokationer (Site Simplification-programmet) og tager fortsat flere shared service-centre i brug, hvor forskellige proces- og transaktionsopgaver flyttes til områder med lavere omkostninger. Dette gælder ikke mindst Vestas' shared service-center i Filippinerne. Vestas vil også blive ved med at øge effektiviteten ved at udnytte stordriftsfordele. Med henblik på at understøtte strategien Lønsum Vækst for Vestas vil selskabet fortsat prioritere omkostningsbesparelser og aktiviteter for at blive vindkraftindustriens mest omkostningseffektive virksomhed. Det første Accelerate Earnings-program blev afsluttet ved udgangen af 2014 og medførte store omkostningsbesparelser på kort sigt. Programmets næste fase, Accelerate Earnings Pro, forventes at løbe indtil 2017 og vil fokusere på en varig optimering af de samlede omkostninger i hele værdikæden. Målet er fortsat at blive vindkraftindustriens mest omkostningseffektive virksomhed.



Finansiell udvikling

Endnu et år med stærke finansielle resultater

2015 var præget af et højt aktivitetsniveau, og vores finansielle og driftsmæssige resultater viser tydeligt, at det går godt med eksekveringen af vores strategi om lønsom vækst.

Det højere aktivitetsniveau medførte en omsætningsfremgang på 22 pct. i forhold til 2014, og samtidig blev de faste omkostninger holdt nede, således at vi opnåede en tocifret EBIT-margin før særlige poster på 10,2 pct., svarende til en stigning på 2,1 procentpoint – og det højeste overskud efter skat nogensinde.

Det gode regnskabsmæssige resultat blev også afspejlet i vores evne til at generere pengestrømme. I kombination med fortsat god styring af driften, som målt ved nettoarbejdskapitalen, medførte dette frie pengestrømme på mere end EUR 1 mia. Som det var tilfældet i 2014 blev de frie pengestrømme igen genereret primært af driftsindtjeningen, hvilket afspejler den gode udvikling, som vi har gennemgået.

Samlet set var 2015 et år præget af god økonomisk styring, hvilket tydeligt afspejles og opsummeres i selskabets forrentning af den investerede kapital (ROIC), som steg til 11,7 pct. ved udgangen af 2015, det højeste niveau nogensinde, og vi fortsætter således med at skabe stor værdi for aktionærerne.

Kapitalstruktur og udbytte

Vi kan stadig bryste os af stor finansiell styrke og stabilitet. Selvom selskabets mål for kapitalstrukturen kun blev delvist indfriet i 2015 med en soliditetsgrad lidt under målsætningen, vil bestyrelsen igen indstille til generalforsamlingen, at der udbetales udbytte til aktionærerne. Udbytte pr. aktie bliver endda højere end sidste år.

Vestas har derfor også valgt at ændre målsætningen for soliditetsgraden fra minimum 35 pct. til et interval på 30-35 pct. med henblik på at opnå større fleksibilitet i forbindelse med udlodning og fordeling af overskydende likviditet. Selvom det nye mål er mere fleksibelt, er det fortsat tilpasset Vestas' ambition om at være en økonomisk robust og troværdig samarbejdspartner for alle sine interessenter.

” 2015 fortsatte den positive udvikling med en tocifret EBIT-margin og frie pengestrømme på over EUR 1 mia. – et stærkt bevis på den veludførte eksekvering af vores strategi om lønsom vækst .”

Marika Fredriksson
Executive Vice President & CFO





Vindmøller – salg og markedsudvikling

Globale tendenser

2015 blev endnu et positivt år for vindkraftindustrien. De foreløbige tal viser en stigning i onshore-installationer med 21 pct. til 58 GW i forhold til 2014. Bloomberg New Energy Finance forudsiger, at væksten på vindenergimarkedet vil fortsætte.

Politiske beslutninger, ikke mindst på nationalt plan, påvirker fortsat efterspørgslen efter vedvarende energi og indebærer ændringer og nogen uforudsigelighed på markedet. Der er ikke desto mindre en generel tendens til, at vindkraft bliver mere og mere konkurrencedygtig, og at der anvendes markedsbaserede mekanismer som f.eks. auktioner, grønne certifikater og standarder for grøn energis andel af forsyningskæden.

Det er positive tegn for vindkraftindustrien, og med sin globale tilstedeværelse er Vestas godt positioneret til at udnytte denne udvikling.

Udviklingen på Vestas' markeder i 2015

Vestas overleverede vindmøller til 34 lande i 2015, og vores store geografiske spredning er fortsat et vigtigt strategisk aktiv, som giver mulighed for at udligne de udsving, der uvægerligt vil være på et marked. Vestas' globale tilstedeværelse i 75 lande fordelt på seks kontinenter understreger vores evne til at levere vindenergiløsninger overalt i verden.

I 2015 fastholdt vi vores fokus på tidlig dialog med kunderne, hvilket giver mulighed for at tilbyde mere attraktive og omkostningseffektive vindenergiløsninger til gavn for både kunden og Vestas. Sammen med den løbende indsats for at udvide relationerne med eksisterende kunder og indgå aftaler med nye kunder oplevede Vestas vækst i ordreindgangen i alle regioner og underskrev ordrer i 34 lande i 2015.

“Vi oplevede en stor ordreindgang i 2015 takket være fremgang i alle regioner og særligt i USA. Vores strategiske tiltag i Kina, Indien og Brasilien er også begyndt at bære frugt. Derudover fik vi øget vores geografiske spredning”.

Juan Araluce
Executive Vice President & CSO





Service – salg og markedsudvikling

Markedstendenser og status for serviceforretningen

Med de seneste markedsanalyser indikation af en forventet vækst i servicemarkedet på 10 pct. over de næste fem år og en samlet installeret base på 700 GW i 2020, er udsigterne for serviceindustrien gode, og konkurrencen skærpes ligeledes. Vindmølleproducenternes evne til at tilbyde attraktive langvarige servicekontrakter i kombination med kontrakter på køb af vindmøller bliver i kraft af stigende efterspørgsel blandt kunderne en stadigt vigtigere konkurrenceparameter.

Servicemarkedet vokser hurtigere end vindmøllemarkedet, og samtidig bliver det et stadig vigtigere marked for os, efterhånden som kunderne i stedet for at fokusere på anlægsinvesteringer kigger på de samlede omkostninger ved at eje vindmøllerne (Cost of Ownership). Der er imidlertid skarp konkurrence på servicemarkedet, da nogle kunder vælger at etablere interne servicekompetencer, og antallet af uafhængige serviceudbydere er stigende.

Vestas' store styrke inden for indhentning og behandling af vindenergidata og håndtering af vindmølleparker giver selskabet mulighed for at forudsige og planlægge servicebehovene. På den måde har Vestas konsekvent kunnet fastholde en Lost Production Factor (andelen af tilgængelig vind, som Vestas' vindmøller ikke høster) på under 2 pct. Kombinationen af vores know-how inden for teknologi og service komplementerer hinanden og bidrager til at maksimere ydelsen på kundernes vindkraftanlæg og nedbringe Cost of Energy.

I 2015 har vi yderligere styrket vores kompetencer inden for service på ikke-Vestas vindmøller baseret på en større flåde, som dækker flere platforme og markeder. I december købte Vestas det uafhængige amerikanske serviceselskab UpWind Solutions, Inc. og har dermed udvidet sine servicetilbud til et større udvalg af vindmøller i USA og Canada. Opkøbet forventes at sætte yderligere skub i vores strategi om lønsom vækst inden for serviceområdet og bidrager samtidig til vores ambition om at være kundernes foretrukne globale servicepartner på tværs af vindmølle typer i hele vindmøllens levetid.

“Som følge af forbedrede markedsmuligheder og et stigende antal serviceordrer har vi hævet målet på mellemlangt sigt og forventer nu at opnå organisk vækst i serviceforretningen på 40 pct.”

Christian Venderby
Group Senior Vice President of Global Service



Teknologi

Teknologi og serviceløsninger

Styrken i Vestas' strategi for teknologiområdet ligger i en markedsdrevet produktudvikling og omfattende afprøvning på Vestas' testcenter i Danmark – vindkraftindustriens største testfacilitet. Vi er dermed i stand til løbende at udvikle nye og integrere gennemprøvede teknologier for at skabe produkter og services med høj performance i bestræbelserne på at nå det ultimative mål om at reducere 'Cost of Energy'.

I 2015 opgraderede vi vores 3 MW-plattform, som blandt andet giver mulighed for at benytte vindmøllerne i højere vindklasser end tidligere. Opgraderingen omfattede tillige en opgradering af standardydelsen til 3,45 MW, power modes på op til 3,6 MW (dog ikke på V136-3.45 MW™), tårnhøjder på op til 166 meter og lanceringen af et avanceret næstegenerations-kontrolsystem.

I september 2015 lancerede vi vores V136-3.45 MW™-mølle, som er den seneste og til dato største tilføjelse til 3 MW-vindmøllefamilien. Den nye vindmølle bevidner platformens stærke teknologiske fordele og viser samtidig, hvor langt Vestas er kommet med hensyn til at udnytte fordelene ved standardisering og modularisering. V136-3.45 MW™-møllen er en ydelsesmæssig opgradering i segmentet for lave vindhastigheder og giver mulighed for at øge den årlige energiproduktion med mere end 10 pct. i forhold til det eksisterende produkt (V126-3.3 MW™) afhængigt af de specifikke forhold på opstillingsstedet.

Derudover er PowerPlus™-programmet, som omfatter en række opgraderinger til forbedring af ydelsen på eksisterende vindkraftanlæg, blevet udvidet, så det nu omfatter flere typer vindmøller. Vi lancerede også Vestas Online Enterprise, som giver kunderne adgang til dataene fra deres vindmøller via en webserver.

"Lanceringen af V136-3.45 MW™-møllen samt forskellige andre opgraderinger har endnu engang understreget vores evne til at udvikle yderst konkurrencedygtige produkter baseret på vores eksisterende produktportefølje – og det i overensstemmelse med vores kunders behov for rettidig 'time-to-market'."

Anders Vedel
Executive Vice President & CTO





Produktion og indkøb

Produktions-setup

2015 var et meget travlt år, hvor antallet af producerede og afskibede MW nåede 7.948 (3.330 vindmøller) mod 6.125 MW (2.527 vindmøller) i 2014. Der var behov for at øge produktionen for at kunne imødekomme efterspørgslen, særligt i USA, hvor antallet af producerede og afskibede MW steg med 70 pct. i forhold til 2014.

Ud over det generelt høje aktivitetsniveau har vi også anvendt ressourcer på at implementere et produktions-setup for det nye strukturelle shell-design på vores vingefabrikker. Installationen af nye støbeforme og processen for nye produktionslinjer til V110- og V126-vingerne blev afsluttet ved udgangen af 2015, og i de kommende år vil V136-vingerne skulle gennemgå samme proces.

Fortsat fokus på vækstmarkederne

Som meddelt tidligere i år er vi også i gang med at intensivere vores indsats i Indien, hvor det planlægges at bygge en ny vingefabrik som supplement til den eksisterende nacellefabrik i Chennai, Indien. Den nye fabrik vil understøtte Vestas' aktiviteter på det indiske marked og muligvis også aktiviteter på andre markeder. Fabrikken ventes at være driftsklar i starten af 2017.

Den brasilianske udviklingsbank (BNDES) har i de senere år krævet et stigende niveau af lokal produktion for entreprenører, som søger om lavt forrentet finansiering fra BNDES igennem det såkaldte FINAME-program, hvilket også påvirker vindmølleproducenterne. For at kunne overholde kravene om lokal produktion har vi indgået samarbejdsaftaler med lokale leverandører og investeret i en ny fabrik. Den nye Vestas-fabrik blev taget i brug i december 2015. I samme måned blev vi, som resultat af investeringerne og den fokuserede strategi, optaget på BNDES' liste over godkendte leverandører.

"2015 var et travlt år. Vi opnåede en stigning på 30 pct. målt på producerede og afskibede MW og fortsatte samtidig den succesfulde implementering af nye produktionsprocesser og teknologier uden at gå på kompromis med kvaliteten."

Jean-Marc Lechêne
Executive Vice President & COO



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 regn-

skabspraksis, 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) kundekreditrisici 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), 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.

©Vestas 2016

This document was created by Vestas Wind Systems A/S and contains copyrighted material, trademarks and other proprietary information. All rights reserved. No part of the document may be reproduced or copied in any form or by any means such as graphic, electronic or mechanical, including photocopying, taping or information storage and retrieval systems, without the prior written permission of Vestas Wind Systems A/S. All specifications are for information only and are subject to change without notice. Vestas does not make any representations or extend any warranties, expressed or implied, as to the adequacy or accuracy of this information.