

Selskabsmeddelelse fra Vestas Wind Systems A/S

Aarhus, 6. februar 2013
Selskabsmeddelelse nr. 7/2013
Side 1 af 9

Årsrapport 2012 – Vestas er forberedt på et svært 2013

Resumé: 2012 var et udfordrende år for vindindustrien og for Vestas. Omsætningen udgjorde EUR 7,2 mia., EBIT før særlige poster udgjorde EUR 4 mio., og det frie cash flow udgjorde EUR (359) mio. Der blev i alt indregnet EUR 701 mio. under særlige poster, primært som følge af nedskrivninger. For 2013 forventer Vestas afskibninger på 4-5 GW, en omsætning på mindst EUR 5,5 mia. med en EBIT-margin før særlige poster på mindst 1 pct. samt et positivt frit cash flow.

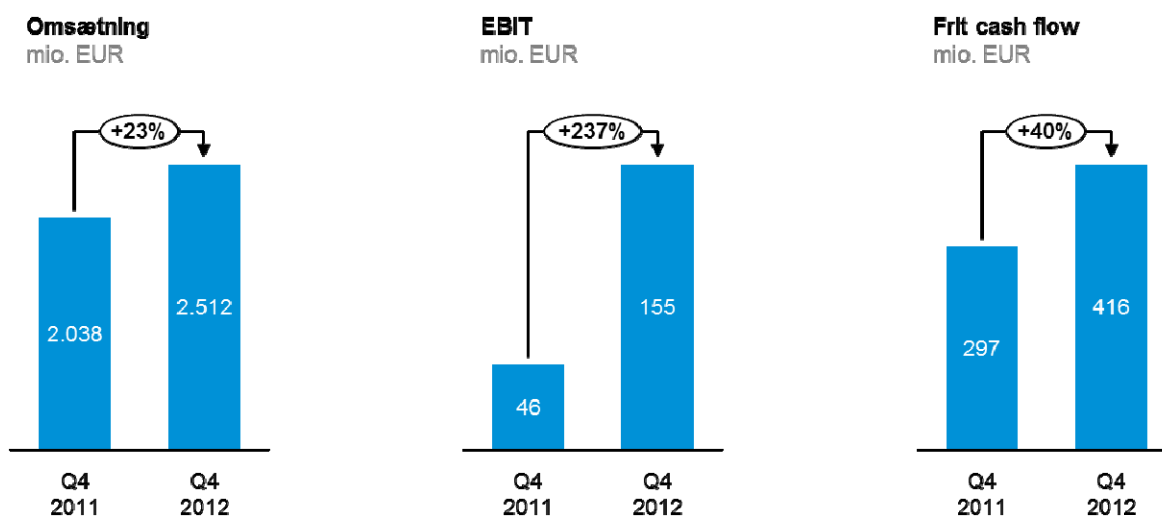
Fjerde kvartal 2012

Som forventet var fjerde kvartal det bedste kvartal i 2012 målt på omsætning, EBIT før særlige poster og frie pengestrømme.

Omsætningen steg i fjerde kvartal med 23 pct. til EUR 2.512 mio., hvilket var drevet af en stigning i overleverede MW på 10 pct., en højere pris pr. leveret MW i kvartalet samt en stigning i service-omsætningen på 10 pct.

EBIT før særlige poster mere end tredobledes til EUR 155 mio., svarende til en EBIT-margin før særlige poster på 6,2 pct. EBIT-marginen før særlige poster steg således med 3,9 pct.-point i forhold til fjerde kvartal 2011.

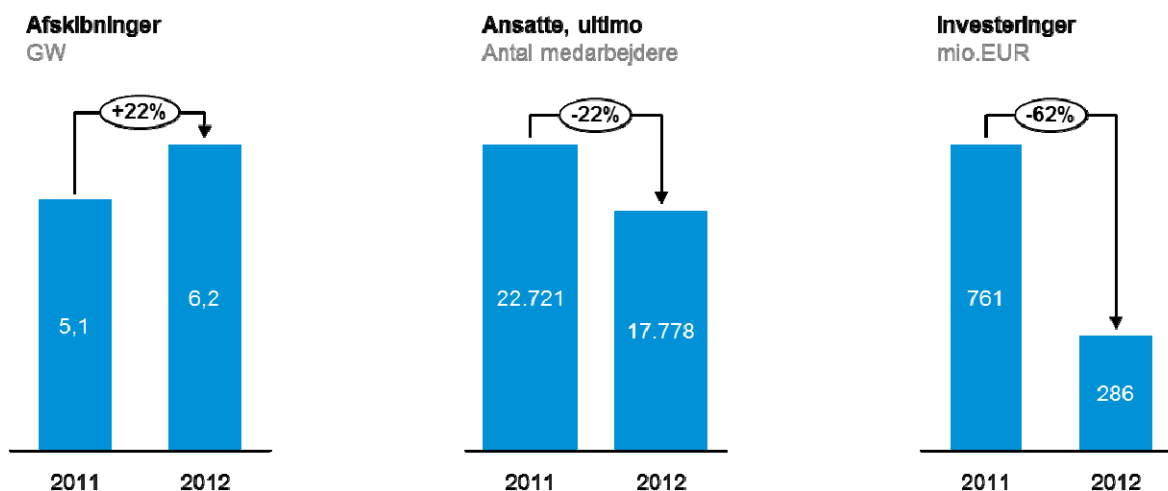
I fjerde kvartal udgjorde det frie cash flow EUR 416 mio., svarende til en stigning på 40 pct. i forhold til samme periode året før. Det frie cash flow var positivt påvirket af frigivelse af nettoarbejds kapital i løbet af kvartalet, lavere investeringer og en forbedret indtjening. Som følge af det positive frie cash flow blev nettogælden reduceret med EUR 387 mio. i fjerde kvartal.



Vestas Wind Systems A/S

Hedeager 44, 8200 Aarhus N, Danmark
Telefon: +45 9730 0000, Fax: +45 9730 0001, vestas@vestas.com, www.vestas.com
Bank: Nordea Bank Danmark A/S, Reg. nr.: 2100, Konto nr.: DKK 0651 117097 - EUR 5005 677997
CVR-nr.: 10 40 37 82
Selskabsnavn: Vestas Wind Systems A/S

Helår 2012



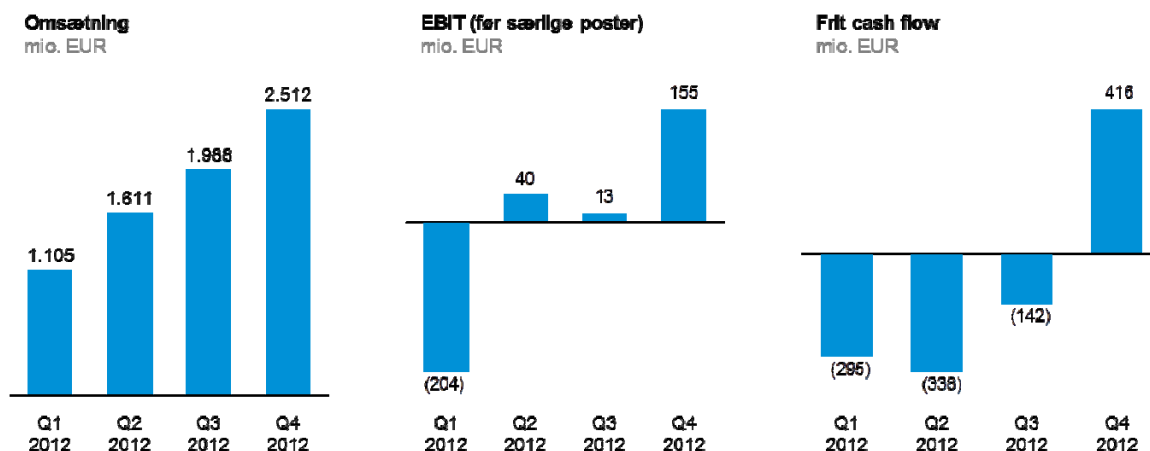
I slutningen af 2011 besluttede Vestas at implementere en ny organisation og en ændret forretningsmodel. Dette indebærer tre fokusområder: omkostningsbesparelser, lavere investeringer og forbedret kapacitetsudnyttelse. Vestas har i 2012 gjort fremskridt på disse områder. Investeringerne er reduceret med EUR 475 mio. (62 pct.), antallet af medarbejdere er blevet reduceret med 4.943 medarbejdere (22 pct.), hvilket har bidraget med besparelser på over EUR 250 mio., og én fabrik er solgt, én er lukket, nogle er sat til salg eller opererer med lavere kapacitet. Disse tiltag blev gennemført, alt imens Vestas oplevede et rekordtravlt år målt på producerede og afskibede MW.

Bert Nordberg, Vestas' bestyrelsesformand, siger: "I bestyrelsen har vi fuld tillid til, at den nye ledelse har udstukket den rigtige kurs for Vestas og er i stand til at fuldføre de forandringer, vi allerede nu begynder at se effekten af." Og han fortsætter: "Men på grund af Vestas' faldende indtjening og en mere konservativ vurdering af det fremtidige verdensmarked for vindmøller har vi foretaget nedskrivninger på mere end EUR 500 mio. Dette skyldes bl.a., at vi har valgt at sætte nogle fabrikker til salg som led i vores nye forretningsmodel."

Ditlev Engel, Vestas' koncernchef, udtaler: "I slutningen af 2011 forberedte vi Vestas på 2012 og 2013. Allerede dengang vurderede vi, at det ville blive nogle særdeles vanskelige år og besluttede derfor at håndtere dem som én periode. Vi har nu overstået det første år og kan konstatere, at det som forventet blev udfordrende. Omvendt er Vestas lykkedes med en række initiativer i 2012, således at vi er forberedt på et endnu mere udfordrende 2013."

Efter et svagt resultat i årets første del kom Vestas stærkt igen i fjerde kvartal, hvor omsætning, EBIT før særlige poster og det frie cash flow blev væsentligt forbedret i forhold til fjerde kvartal 2011.

"Fjerde kvartal 2012 er vigtigt, fordi vi her begynder at se den fulde effekt af de initiativer, som vi gennemførte. EBIT før særlige poster mere end tredobledes, og selvom de frie pengestrømme ikke levede op til de oprindeligt udmeldte forventninger, var det frie cash flow i fjerde kvartal på det højeste niveau i fem år," forklarer Ditlev Engel.



Økonomisk udvikling og aktiviteter

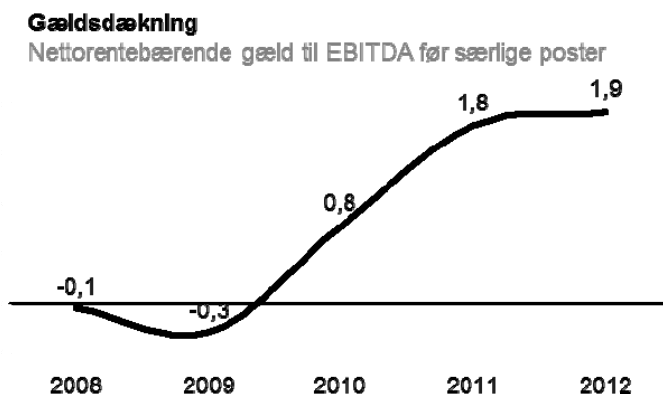
Indgangen af faste og ubetingede ordrer på vindmøller faldt i 2012 med 49 pct. til 3.738 MW, svarende til en værdi på EUR 3,8 mia. Ved årets udgang havde Vestas en ordrebeholdning på vindmøller på 7.156 MW eller EUR 7,1 mia. Herudover havde Vestas servicekontrakter med en kontraktuel fremtidig omsætning på EUR 5,3 mia. Ultimo 2012, udgjorde Vestas' ordrebeholdning på vindmøller og service i alt EUR 12,4 mia.

I 2012 producerede og afskibede Vestas 2.765 vindmøller med en samlet kapacitet på 6.171 MW, hvilket er en stigning på 22 pct. i forhold til 2011. Den endeligt overleverede kapacitet til kunderne udgjorde 6.039 MW – en stigning på 16 pct. Vestas opnåede i 2012 en omsætning på EUR 7.216 mio. Dette svarer til en stigning på 24 pct. i forhold til 2011 og lå i midten af det udmeldte interval på EUR 6,5-8,0 mia. Serviceomsætningen steg med 26 pct. og udgjorde EUR 886 mio., hvilket svarede til forventningerne.

EBIT før særlige poster udgjorde EUR 4 mio., svarende til en EBIT-margin før særlige poster på 0,1 pct. Dette svarer til en forbedring på 0,8 pct.-point i forhold til 2011, men var i den nedre ende af vores forventning om en EBIT-margin på 0-4 pct. EBIT-marginen var negativt påvirket af højere afskrivninger på EUR 126 mio., højere produkt- og produktionsomkostninger på V112-3-0 MW-møllen og GridStreamer™-teknologien samt sammensætningen af de projekter, vi leverede i 2012.

De frie cash flow faldt i 2012 med EUR 438 mio. til EUR (359) mio., primært som følge af en stigning i nettoarbejdskapitalen. Vestas' nettoarbejdskapital var EUR 233 mio. – en stigning på EUR 304 mio. over året. Stigningen kunne primært henføres til et fald i leverandørgælden, som ikke blev fuldt udlignet af lavere varebeholdninger.

Der blev hensat EUR 148 mio. til garantier, svarende til 2,1 pct. af omsætningen. Vestas forbedrer løbende driftssikkerheden på sine vindmøller til gavn for såvel kunderne som Vestas. Ved udgangen af 2012 faldt den såkaldte Lost Production Factor til under 2, og forbruget af garantihensættelser udgjorde EUR 119 mio., svarende til 1,6 pct. af omsætningen. I forhold til omsætningen er dette det laveste niveau nogensinde.



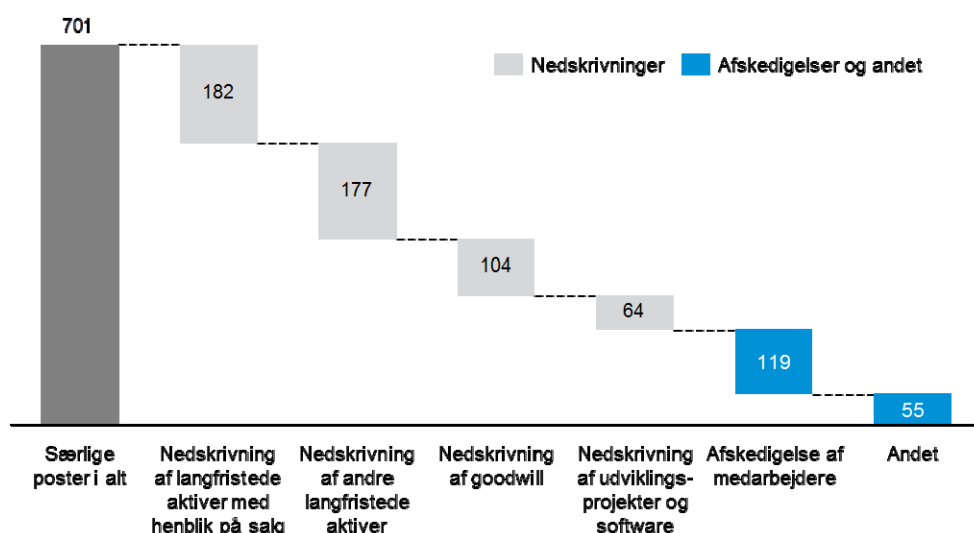
Som følge af det negative frie cash flow steg nettogælden med EUR 355 mio. til EUR 900 mio. ultimo 2012. Nettogælden/EBITDA-graden udgjorde 1,9 ved udgangen af 2012 mod 1,8 ved udgangen af 2011.

Afkastet på den investerede kapital før særlige poster var 0,2 pct., en stigning fra (1,3) pct. i 2011.

Særlige poster

På grund af Vestas' faldende indtjening og en mere konservativ vurdering af det fremtidige marked er der foretaget en samlet gennemgang af alle langfristede aktiver. Der er som følge heraf foretaget nedskrivninger på mere end EUR 500 mio. Samlet beløb de særlige poster sig til EUR 701 mio. i 2012.

I overensstemmelse med den nye forretningsmodel ønsker Vestas gennem frasalg at reducere antallet af aktiver. Nogle produktionsanlæg er således blevet re-klassificeret som aktiver bestemt for salg og forventes solgt inden for det næste år. Derudover er fabrikker med en lav kapacitetsudnyttelse, goodwill og udviklingsprojekter blevet nedskrevet.



Nedskrivningerne på EUR 527 mio. vil reducere niveauet for afskrivninger i 2013 med ca. EUR 50 mio.

Reviderede bankfaciliteter

Vestas reviderede sine bankfaciliteter i andet halvår 2012 efter at have udsat halvårstesten på de tidligere faciliteter i forbindelse med delårsregnskabet for første halvår 2012. De reviderede faciliteter, der blev aftalt i november 2012, består af følgende:

- En revideret syndikeret kreditfacilitet på EUR 900 mio. med det eksisterende banksyndikat bestående af ni internationale banker struktureret som et lån med afvikling på EUR 250 mio. og en revolverende kreditfacilitet på EUR 650 mio.
- Reviderede lån med afvikling med hhv. Den Europæiske Investeringsbank på EUR 200 mio. og Den Nordiske Investeringsbank på EUR 55 mio.

Udover ovennævnte faciliteter har Vestas en Eurobond på EUR 600 mio. samt adgang til projektrelaterede garantifaciliteter på EUR 519 mio.

Sociale og miljømæssige forhold

Personlig sikkerhed har altid højeste prioritet i Vestas; fordi medarbejderne har krav på det, og kunderne efterspørger det. Gennem øget fokus, intensiv uddannelse og medarbejdernes dedikerede indsats er ulykkestallet reduceret år efter år. Antallet falder fortsat, og i 2012 var ulykkesfrekvensen 2,8 pr. en million arbejdstimer, hvilket var under målet på 3,0 og en stor forbedring fra 2008, hvor ulykkesfrekvensen var 15.6.

Vestas' andel af vedvarende energi steg til 52 pct. i 2012 fra 38 pct. i 2011, og andelen af vedvarende elektricitet steg til 89 pct. i 2012 fra 68 pct. i 2011. Vestas' målsætning er, at al elektricitet skal være fra vedvarende energikilder, i det omfang disse er tilgængelige. Målet blev ikke fuldt ud nået i 2012.

Forventninger 2013

Afskibningerne forventes at falde til 4-5 GW mod den tidligere forventning på omkring 5 GW. Ændringen skyldes en lavere ordreindgang end forventet.

Omsætningen forventes at blive på mindst EUR 5,5 mia. inklusive serviceomsætningen, der forventes at stige til ca. EUR 1 mia. Vestas forventer at realisere en EBIT-margin før særlige poster på mindst 1 pct. med en EBIT-margin på service på ca. 17 pct. før allokering af fællesomkostninger.

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 opstillet vindmøllerne. Forstyrrelser i produktion og udfordringer ved opstilling af vindmøller, som eksempelvis dårligt vejr, manglende net-tilslutninger og tilsvarende forhold kan således forårsage forsinkelser med betydning for Vestas' økonomiske resultater i 2013.

Det frie cash flow forventes at blive positivt i 2013.

Udviklingen af V164-8.0 MW-møllen fortsætter i henhold til Vestas' planer, og installation af den første prototype forventes stadig at finde sted i andet kvartal 2014. Som tidligere annonceret har Vestas modtaget forespørgsler fra potentielle partnere vedrørende V164-8.0 MW-møllen. Vestas vil ligeledes fortsætte med at opgradere den nye 3 MW-plattform og 2 MW-plattformen.

Der er ingen planer om at investere i nye produktionsfaciliteter, og investeringer i materielle aktiver forventes at blive på omkring EUR 150 mio.

Vestas forventer at reducere antallet af medarbejdere yderligere i løbet af 2013, og antallet af medarbejdere ved årets udgang forventes at være højest 16.000.

2012 og forventninger til 2013 i korte træk

	Forventninger 2013	Helår 2012	Helår 2011	Q4 2012	Q4 2011
Afskibninger (GW)	4-5	6,2	5,1	1,5	1,5
Omsætning (mia. EUR)	≥ 5,5	7,2	5,8	2,5	2,0
- heraf serviceomsætning (mia. EUR)	ca. 1	0,9	0,7	0,2	0,2
EBIT-margin (%) før særlige poster	≥ 1	0,1	(0,7)	6,2	2,3
EBIT-margin, service (%) før allokering af fællesomkostninger	ca. 17	17	16	4	22
Frit cash flow (mio. EUR)	> 0	(359)	79	416	297

Presse- og analytikermøde i Aarhus

I forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten afholdes informationsmøde i dag onsdag, den 6. februar 2013 kl. 10.00 (CET) for analytikere, investorer og pressen på:

Vestas Wind Systems A/S
Hedeager 44
8200 Aarhus N

Yderligere detaljer på vestas.dk/investor.

Kontakt detaljer

Vestas Wind Systems A/S, Danmark

Investorer/analytikere

Lars Villadsen, Senior Vice President, Investor Relations
Tlf.: +45 9730 7201

Medier

Mikkel Friis-Thomsen, Media Relations
Tlf.: + 45 4098 3174

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. EUR	2012	2011	2010	2009 ¹⁾	2008 ¹⁾
FINANSIELLE HOVEDTAL					
RESULTATOPGØRELSE					
Omsætning	7.216	5.836	6.920	5.079	5.904
Bruttoresultat	796	725	1.175	836	1.125
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA) før særlige poster	473	305	747	469	749
Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster	4	(38)	468	251	614
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA) efter særlige poster	299	305	684	469	749
Resultat af primær drift (EBIT) efter særlige poster	(697)	(60)	310	251	614
Resultat af finansielle poster	(14)	(93)	(72)	(48)	46
Resultat før skat	(713)	(153)	238	204	660
Årets resultat	(963)	(166)	156	125	470
BALANCE					
Balancesum	6.972	7.689	7.066	7.959	6.327
Egenkapital	1.622	2.576	2.754	2.542	1.587
Hensatte forpligtelser	353	329	370	534	393
Gennemsnitlig rentebærende position (netto)	(1.189)	(990)	(593)	(55)	395
Nettoarbejds kapital (NWC)	233	(71)	672	317	(73)
Investeringer i materielle anlægsaktiver	167	406	458	606	509
PENGESTRØMSOPGØRELSE					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(73)	840	56	(34)	277
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(286)	(761)	(789)	(808)	(680)
Frit cash flow	(359)	79	(733)	(842)	(403)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	832	(13)	568	1.075	(91)
Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	473	66	(165)	233	(494)
FINANSIELLE NØGLETAL²⁾					
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL					
Bruttomargin (%)	11,0	12,4	17,0	16,5	19,1
EBITDA-margin før særlige poster (%)	6,6	5,2	10,8	9,2	12,7
EBIT-margin før særlige poster (%)	0,1	(0,7)	6,8	4,9	10,4
EBITDA-margin efter særlige poster (%)	4,1	5,2	9,9	9,2	12,7
EBIT-margin efter særlige poster (%)	(9,7)	(1,0)	4,5	4,9	10,4
Forrentning af investeret kapital (ROIC) før særlige poster (%)	0,2	(1,3)	10,8	9,5	43,4
Soliditetsgrad (%)	23,3	33,5	39,0	31,9	25,1
Nettorentebærende gæld/EBITDA før særlige poster	1,9	1,8	0,8	(0,3)	(0,1)
Forrentning af egenkapital (%)	(45,9)	(6,2)	5,9	6,1	33,9
Gearing (%)	108,0	35,7	33,2	13,8	7,8
AKTIERELATEREDE NØGLETAL					
Resultat pr. aktie (EUR)	(4,8)	(0,8)	0,8	0,6	2,5
Indre værdi pr. aktie (EUR)	8,0	12,6	13,5	12,5	8,6
Kurs / indre værdi (EUR)	0,5	0,7	1,7	3,4	4,7
P / E-værdi (EUR)	(0,9)	(10,3)	30,8	71,0	16,3
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie (EUR)	(0,4)	4,1	0,3	(0,2)	1,5
Udbytte pr. aktie (EUR)	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)	4,3	8,3	23,6	42,6	40,7
Gennemsnitligt antal aktier	203.704.103	203.704.103	203.704.103	197.723.281	185.204.103
Antal aktier ved periodens udløb	203.704.103	203.704.103	203.704.103	203.704.103	185.204.103

1) Sammenligningstal er tilpasset i henhold til ændret regnskabspraksis indført i 2010.

2) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning (2010-vejledning), jf. note 1 til koncernregnskabet.

	2012	2011	2010	2009	2008
SOCIALE OG MILJØMÆSSIGE HOVEDTAL¹⁾					
ARBEJDSMILJØ					
Ulykker (antal)	110	132	201	306	534
– heraf dødsulykker (antal)	0	1	0	0	0
PRODUKTER					
MW produceret og afskibet	6.171	5.054	4.057	6.131	6.160
Antal møller produceret og afskibet	2.765	2.571	2.025	3.320	3.250
RESSOURCEUDNYTTELSE					
Forbrug af metaller (1.000 tons)	192	212	171	203	187
Forbrug af øvrige råvarer mv. (1.000 tons)	121	105	107	127	129
Forbrug af energi (GWh)	630	586	578	537	458
– heraf vedvarende energi (GWh)	327	223	242	264	173
– heraf vedvarende elektricitet (GWh)	310	208	209	238	167
Forbrug af ferskvand (1.000 m ³)	581	562	598	521	475
AFFALDSBORTSKAFFELSE					
Bortskaffelse af affald (1.000 tons)	87	89	89	97	97
– heraf genanvendelse (1.000 tons)	44	48	35	34	30
EMISSIONER					
Direkte udledning af CO ₂ (1.000 tons)	59	58	57	51	42
LOKALSAMFUNDET					
Miljøuheld (antal)	0	0	0	10	16
Overskridelse af egenkontrolvilkår (antal)	1	3	3	3	5
MEDARBEJDERE					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	21.033	22.926	22.216	20.832	17.924
Antal medarbejdere ultimo	17.778	22.721	23.252	20.730	20.829
SOCIALE OG MILJØMÆSSIGE NØGLETAL¹⁾					
ARBEJDSMILJØ					
Ulykkesfrekvens pr. en million arbejdstimer	2,8	3,2	5,0	8,1	15,6
Sygefravær for timelønnede (%)	2,4	2,3	2,6	2,8	3,3
Sygefravær for funktionærer (%)	1,1	1,3	1,3	1,3	1,1
PRODUKTER					
CO ₂ -besparelse over levetiden af de producerede og afskibede MW (millioner tons CO ₂)	163	133	108	163	164
RESSOURCEUDNYTTELSE					
Vedvarende energi (%)	52	38	42	49	38
Vedvarende elektricitet til egne aktiviteter (%)	89	68	74	85	68
MEDARBEJDERE					
Kvinder på ledelsesniveau (%)	17	18	19	19	17
Ikke-danskere på ledelsesniveau (%)	56	53	49	46	42
LEDELSESYSTEM					
OHSAS 18001 – arbejdsmiljø (%)	100 ²⁾	97	98	97	98
ISO 14001 – miljø (%)	100 ²⁾	96	98	97	100
ISO 9001 – kvalitet (%)	100 ²⁾	94	98	98	98

1) Regnskabspraksis for sociale og miljømæssige hoved- og nøgletal for koncernen, se side 36 i årsrapport 2012.

2) Da Vestas er fuldt dækket af et paraplycertifikat for de globale aktiviteter, er regnskabspraksis ændret for det certificerede ledelsessystem. Vestas' mål er, at alle nye enheder af en væsentlig størrelse bliver besøgt af det eksterne certificeringsorgan inden for seks måneder.

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) 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 2012 (tilgængelig på www.vestas.dk/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.