

Selskabsmeddelelse fra Vestas Wind Systems A/S

Randers, den 27. februar 2008
Selskabsmeddelelse nr. 13/2008
Side 1 af 4

Årsrapport 2007 - Fra The Will to Win til No. 1 in Modern Energy

Vestas fortsatte sin fremgang i 2007. Omsætningen steg med EUR 1.007 mio. til EUR 4.861 mio. EBIT steg med 242 mio. til EUR 443 mio. (EBIT-margin: 9,1 pct.) fra EUR 201 mio. (5,2 pct.) i 2006. Nettoarbejdskapitalen faldt gennem året med EUR 190 mio. til EUR (68) mio. ultimo året, hvilket medvirkede til en forbedring på EUR 103 mio. af cash flow fra driften, der steg til EUR 701 mio. Fremgangen forventes at fortsætte i 2008.

Den internt fokuserede 'The Will to Win'-strategi er afløst af den eksternt orienterede strategi 'No. 1 In Modern Energy', der sætter vindkraft øverst på den globale energidagsorden. Vestas forventer, at den installerede vindkraftkapacitet vil vokse med 20-25 pct. årligt i de kommende godt ti år, bl.a. fordi vindkraft ikke bruger vand ved elproduktionen.

	Helår 2007	Helår 2006
Omsætning (mio. EUR)	4.861	3.854
EBIT	443	201
EBIT-margin (%)	9,1	5,2
Årets resultat (mio. EUR)	291	111
Nettoarbejdskapital (%)	(1)	3
Finansielle poster, netto (mio. EUR)	0	(40)
Skatteprocent (%)	34	31
Investeringer		
- materielle aktiver (mio. EUR)	265	153
- immaterielle aktiver (mio. EUR)	82	35

2007 i korte træk

Omsætningen steg i 2007 til EUR 4.861 mio., hvilket er lidt mere end oprindeligt ventet.

Nettoarbejdskapitalen faldt fra EUR 122 mio. til EUR (68) mio. pga. en stigning i kunde-
forudbetalingerne, der ultimo året udgjorde EUR 1.092 mio. mod EUR 926 mio. ultimo 2006.

Det stærkt forbedrede cash flow forøgede den rentebærende nettoposition til EUR 614 mio.
ultimo året mod EUR 271 mio. ved udgangen af 2006.

Vestas afskibede vindkraftsystemer med en samlet effekt på 4.974 MW og leverede i 2007
vindmøller til kunderne med en kapacitet på 4.502 MW, hvorfor markedsandelen skønnes at
være faldet til 23 pct. fra 28 pct. Faldet i markedsandel skyldes nye kinesiske aktører og en
stigning i igangværende arbejder. Også i 2007 havde Vestas en uudnyttet intern kapacitet,
når året betragtes under ét. Ordrebeholdningen steg 20 pct. gennem året til EUR 4,8 mia.
ultimo 2007.

Samspillet med mange underleverandører er blevet bedre i løbet af 2007, men forsinkede
leverancer, for få komponenter og for ringe kvalitet koster fortsat Vestas og leverandørerne
penge. Ved udgangen af 2008 skal Vestas og alle Vestas' leverandører være på 4 Sigma-
kvalitetsniveau, hvilket er en forudsætning for fortsat fremgang i lønsomheden og
konkurrenceevnen.

Vestas vurderer, at der vil gå flere år, før udbuddet af vindmøller vil matche efterspørgslen.

I 2007 steg antallet af medarbejdere fra 12.309 til 15.305, hvoraf 12.017 er ansat i Europa,
1.022 i Nord- og Sydamerika og 2.266 i Asien/Oceanien. I 2008 øger Vestas
medarbejderstaben med ca. 2.700; især uden for Europa. De mange nye medarbejdere
ansættes efter devisen "Mennesker før megawatt", der skal sikre de nødvendige
kompetencer, før forretningsomfanget øges. Det er en investering i fejlfri eksekvering.

Vestas arbejder ud fra 'Safety first', og vil derfor på baggrund af de seneste
vindmøllehavarier, nu gennemføre en ekstraordinær undersøgelse af udvalgte møller
opstillet tæt på beboelse, veje mv.

Vestas udvider løbende sin produktionskapacitet på hovedmarkederne. I 2008 færdiggøres
anlæg, der i fjerde kvartal forøger den interne kapacitet med omkring 3.000 MW. I 2008
påbegyndes etableringen af nye fabrikker, bl.a. et støberi i Kina og en tårnfabrik i USA, der
vil indgå i en kapacitetsudvidelse på mere end 2.500 MW primo 2010 sammenholdt med
kapaciteten primo 2009. Ekspansionen uden for euro-zonen vil på længere sigt medvirke til
en bedre valutarisk balance mellem Vestas' indtægter og omkostninger.

Randers, den 27. februar 2008
Selskabsmeddelelse nr. 13/2008
Side 3 af 4

Forventninger til 2008

Omsætningen forventes at stige til EUR 5,7 mia., og EBIT-marginen forventes at stige til 10-12 pct. Finansposterne forventes uforandret EUR 0, og skattesatsen falder til ca. 28 pct.

Investeringer vil i alt udgøre EUR 620 mio., og arbejdskapitalen vil maksimalt være 15 pct. Markedsandelen ventes at stige til ca. 25 pct.

Presse- og analytikermøde i London, onsdag den 27. februar 2008 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
222 Marylebone Road
London NW1 6JQ
England

Yderligere detaljer på www.vestas.com.

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

Med venlig hilsen
Vestas Wind Systems A/S

Bent Carlsen
Bestyrelsesformand

Ditlev Engel
Koncernchef (CEO)

Finansielle hoved- og nøgletal for koncernen

mio. EUR	2007	2006	2005	2004	2003 ¹⁾
Hovedtal					
Resultatopgørelse					
Omsætning	4.861	3.854	3.583	2.363	1.653
Bruttoresultat	825	461	84	120	150
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA)	579	328	9	64	142
Resultat af primær drift (EBIT)	443	201	(116)	(49)	74
Resultat af finansielle poster	0	(40)	(42)	(41)	(22)
Resultat før skat	443	161	(158)	(89)	54
Årets resultat	291	111	(192)	(61)	36
Balance					
Balancesum	4.296	3.654	3.085	2.881	1.390
Egenkapital	1.516	1.262	962	1.162	613
Hensatte forpligtelser	305	265	239	181	166
Gennemsnitlig rentebærende position (netto)	179	(299)	(560)	(625)	(236)
Nettoarbejdskapital (NWC)	(68)	122	498	686	603
Investeringer i materielle anlægsaktiver	265	153	95	89	85
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	701	598	148	(30)	153
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(317)	(144)	(137)	(201)	(119)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(54)	(101)	(46)	458	(19)
Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	330	353	(35)	227	15
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	13.820	11.334	10.300	9.449	6.394
Antal medarbejdere ultimo	15.305	12.309	10.618	9.594	6.525
Nøgletal					
Regnskabsrelaterede nøgletal²⁾					
Bruttomargin (%)	17,0	12,0	2,4	5,1	9,1
EBITDA (%)	11,9	8,5	0,3	5,0	8,6
Overskudsgrad (EBIT) (%)	9,1	5,2	(3,2)	(2,1)	4,5
Forrentning af investeret kapital (ROIC) (%)	30,9	11,9	(13,2)	(3,8)	8,1
Soliditetsgrad (%)	35,3	34,5	31,2	40,3	44,1
Forrentning af egenkapitalen (%)	21,0	10,0	(18,1)	(6,9)	5,9
Gearing (%)	9,9	13,8	51,2	50,1	40,4
Aktierelaterede nøgletal²⁾					
Resultat pr. aktie	1,6	0,6	(1,1)	(0,5)	0,3
Indre værdi pr. aktie	8,2	6,8	5,5	6,6	5,8
Kurs / indre værdi	9,0	4,7	2,5	1,3	2,2
P / E-værdi	47,1	52,8	(12,7)	(18,2)	38,6
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie	3,8	3,2	0,8	(0,2)	1,5
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Payout ratio (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Børskurs 31. december (EUR)	74,0	32,0	13,9	8,8	13,1
Gennemsnitligt antal aktier	185.204.103	182.722.520	174.911.173	150.815.322	105.003.966
Antal aktier ved periodens udløb	185.204.103	185.204.103	174.911.173	174.911.173	105.003.966

¹⁾ Hoved- og nøgletal for 2003 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis, ligesom de ikke indeholder tallene for NEG Micon A/S, og svarer dermed til de hoved- og nøgletal, der fremgår af årsrapporten for 2004. Arten af korrektioner, der vil være nødvendige, såfremt sammenligningstal i hoved- og nøgletalsoversigten for 2003 skulle omarbejdes til IFRS, svarer til de korrektioner, der er foretaget til åbningsbalancen 1. januar 2004.

²⁾ Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning (2007-vejledning), jf. note 1 til koncernregnskabet.