

Selskabsmeddelelse fra Vestas Wind Systems A/S

Aarhus, 8. februar 2012
Selskabsmeddelelse nr. 8/2012
Side 1 af 6

Årsrapport 2011 – 2011 blev et barskt år med to nedjusteringer

Resumé: 2011 var et meget udfordrende år for vindindustrien og også for Vestas med to nedjusteringer af årets forventninger og opgivelsen af Triple15-målene. I 2011 blev omsætning og EBIT-margin før særlige poster henholdsvis EUR 5,8 mia. og (0,7) pct., hvilket, som følge af senere overleveringer end forventet, var en smule svagere end de oplyste, foreløbige regnskabstal for 2011 annonceret 3. januar 2012.

Årets omsætning og resultat er dog markant under den oprindelige forventning om en EBIT-margin på 7 pct. og en omsætning på EUR 7 mia., hvilket er skuffende. Det skal understreges, at de berørte projekter ikke er aflyst men udskudt, og dermed forventes overleveret og indtægtsført i 2012, dog til en lavere dækningsgrad som følge af højere omkostninger end oprindeligt antaget.

Til gengæld var årets indgang af faste og ubetingede ordrer på 7.397 MW med en værdi på EUR 7,3 mia. på linje med forventningerne. Målt på MW udgjorde Europa og Afrika 50 pct., Nord- og Sydamerika 34 pct. og Asien og Oceanien 16 pct. af ordreindgangen. Ordrebeholdningen udgjorde ultimo 2011 9.552 MW svarende til EUR 9,6 mia., hvilket er det højeste niveau nogensinde.

I 2011 producerede og afskibede Vestas 2.571 møller med en samlet effekt på 5.054 MW mod 2.025 møller og 4.057 MW i 2010. Vestas omsatte i 2011 for EUR 5,8 mia., EUR 1,2 mia. lavere end de oprindelige forventninger og et fald på 16 pct. i forhold til 2010. Indkøringsproblemer på den nye generatorfabrik i Travemünde, Tyskland, og dårligt vejr sidst på året, eksempelvis i Tyskland, hvor vindhastigheden i december var 30 til 45 pct. højere end gennemsnittet for de seneste 10 år, medførte udskydelse af overlevering og dermed indtægtsføring af en række projekter.

Serviceforretningen øgede omsætningen med 13 pct. til EUR 705 mio. EBIT-marginen i serviceforretningen udgjorde 16 pct.

Bruttoresultatet blev EUR 725 mio. svarende til en bruttomargin på 12,4 pct. I 2010 var bruttoresultatet og bruttomarginen henholdsvis EUR 1.175 mio. og 17,0 pct. Det lavere resultat skyldes lavere end ventet overleveringer og uforudsete høje omkostninger, primært i forbindelse med produktionsmodningen af V112-3.0 MW-møllen og GridStreamerTM-teknologien til 2 MW-plattformen.

Driftsresultatet, EBIT, før særlige poster, der bl.a. vedrører tårnfabrikken i Varde, blev EUR (38) mio. – svarende til en EBIT-margin på (0,7) pct., sammenlignet med den oprindelige forventning om en EBIT-margin på 7 pct.

Nettoarbejdskapitalen udgjorde EUR (71) mio., hvilket er en forbedring på EUR 743 mio. Forbedringen skyldtes især nedbringelsen af komponentlagre som følge af en succesfuld make-to-order-implementering, større forudbetalinger og en højere leverandørgæld.

Aarhus, 8. februar 2012
Selskabsmeddelelse nr. 8/2012
Side 2 af 6

Det frie cash flow steg med EUR 812 mio. til EUR 79 mio., primært som følge af forbedringen i nettoarbejdskapitalen. Forventningen om at generere et positivt frit cash flow blev dermed opnået.

Afkastet på den investerede kapital før særlige poster blev (1,3) pct. mod 10,8 pct. i 2010. Nedgangen skyldes udover det skuffende årsresultat, at de seneste års meget store investeringer i nye anlæg og teknologi ikke blev udnyttet fuldt ud i 2011.

Ikke-finansielle 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 af arbejdsulykker falder fortsat og var i 2011 3,2 pr. en million arbejdstimer, hvilket var markant bedre end målet på 5,0 og en stor forbedring sammenlignet med 2007, hvor ulykkesfrekvensen var 20,8.

Vestas' andel af vedvarende energi faldt til 38 pct. i 2011 fra 42 pct. i 2010, og vedvarende elektricitet faldt til 68 pct. i 2011 fra 74 pct. i 2010. Den utilfredsstillende udvikling skyldes, at det i 2011 ikke var muligt at købe vedvarende elektricitet i tilstrækkelige mængder i Kina og i dele af USA og Indien.

Forventninger

Vestas har for 2012, bl.a. efter input fra flere af selskabets større aktionærer, besluttet at reducere antallet af parametre, som Vestas offentliggør forventninger til. Det er desuden besluttet at indføre intervaller for forventningerne til indtjening (EBIT), omsætning og det frie cash flow for at understrege de markante udsving, der kan være på disse afhængig af timing af ordreindtag, produktion, afskibning og overlevering til kunderne.

Vestas forventer i 2012 at realisere en EBIT-margin på mellem 0-4 pct. og en omsætning på EUR 6.500-8.000 mio. inklusive serviceomsætningen, der ventes at stige til ca. EUR 850 mio. med en EBIT-margin på omkring 14 pct. EBIT-marginen påvirkes negativt af, at produktionsomkostninger primært til V112-3.0 MW-møllen og GridStreamer™-teknologien er før høje og vil blive nedbragt i løbet af året, og af at afskrivninger og amortiseringer ventes at stige med omkring EUR 100 mio. De samlede garanti- og produkthensættelser ventes at udgøre mindre end 3 pct. af årets forventede omsætning.

Afskibningerne, der forventes at stige til omkring 7 GW, vil med de nuværende produktionsplaner være højest midt på året, mens overleveringerne kan vise store udsving over kvartalerne. Det skal understreges, at den regnskabspraksis, som Vestas følger, først tillader Vestas 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 møllerne. Forstyrrelser i produktion og udfordringer ved opstilling af møller, som eksempelvis dårligt vejr, manglende nettilslutninger og tilsvarende forhold kan således forårsage forsinkelser med betydning for Vestas' resultater i 2012.

De totale investeringer forventes at blive EUR 550 mio., heraf udgør immaterielle investeringer EUR 350 mio., hvilket bl.a. afspejler øgede investeringer i udviklingen af V164-7.0 MW-offshoremøllen. De samlede forsknings- og udviklingsudgifter ventes nu at udgøre EUR 450 mio. i 2012. De lavere investeringer i immaterielle anlægsaktiver og forsknings- og udviklingsudgifter skyldes en mere fokuseret forsknings- og udviklingsorganisation.

Særlige poster i 2012 relateret til afskedigelser af ca. 2.335 medarbejdere, som blev annonceret den 12. januar 2012, ventes at udgøre omkring EUR 50 mio. med fuld cash-effekt. Vestas forventer at reducere de faste omkostninger med mere end EUR 150 mio. med fuld effekt fra udgangen af 2012.

Det frie cash flow forventes at blive positivt i 2012.

Ulykkesfrekvensen skal sænkes til maks. 3,0 arbejdsulykker pr. en million arbejdstimer.

Vestas forventer på mellemlangt sigt, at kunne generere en høj encifret EBIT-margin ved et normaliseret amerikansk marked.

2011 og forventninger til 2012 i korte træk

mio. EUR	Forventninger til 2012	Helår 2011	Helår 2010	Q4 2011	Q4 2010
Ordreindgang, faste og ubetingede ordrer (MW)	-	7.397	8.673	3.186	2.106
Omsætning	6.500-8.000	5.836	6.920	2.038	3.123
- heraf serviceomsætning	ca. 850	705	623	203	169
EBIT-margin (%)	0-4 ^{*)}	(0,7) ^{*)}	6,8 ^{*)}	2,3 ^{*)}	13,3 ^{*)}
EBIT-margin, service (%)	ca. 14	16	14	-	-
Nettoarbejdskapital (%)	-	(1,2)	9,7	(1,2)	9,7
Investeringer					
- materielle aktiver	200	406	458	138	150
- immaterielle aktiver	350	344	328	105	106
Frit cash flow	> 0	79	(733)	297	145
Garantihensættelser (%)	< 3,0	2,5	2,8	2,8	1,9
Ulykkesfrekvens	≤ 3,0	3,2	5,0	3,0	5,5

^{*)} før særlige poster.

Ændring i Vestas' ledelse

Direktion

Bestyrelsen for Vestas Wind Systems A/S har fået en tilbundsgående orientering om de forhold, som i de seneste måneder har ført til nedjusteringer. Som følge heraf fratræder CFO og vicekoncernchef Henrik Nørreremark.

Bestyrelse

På bestyrelsesmødet i Vestas Wind Systems A/S, hvor årsrapport for 2011 blev behandlet, meddelte formandskabet, Bent Erik Carlsen og Torsten Erik Rasmussen, at de ikke genopstiller til bestyrelsen på generalforsamlingen den 29. marts 2012.

Endvidere har bestyrelsesmedlem, Freddy Frandsen, meddelt, at han ikke ønsker genvalg.

De øvrige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer har meddelt, at de alle ønsker at genopstille.

Aarhus, 8. februar 2012
Selskabsmeddelelse nr. 8/2012
Side 4 af 6

**Presse- og analytikermøde i Aarhus
onsdag den 8. februar 2012 kl. 14.00 (CET).**

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

Vestas Wind Systems A/S
Hedeager 44
8200 Aarhus N

Yderligere detaljer på www.vestas.dk/investor.

Eventuelle spørgsmål kan rettes til koncernchef Ditlev Engel eller til Senior Specialist, Investor Relations Lars Villadsen, tlf.: 9730 4593.

Med venlig hilsen
Vestas Wind Systems A/S

Bent Erik Carlsen
Bestyrelsesformand

Ditlev Engel
Koncernchef

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, nettilslutninger 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 2011 (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.

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. EUR	2011	2010	2009 ¹⁾	2008 ¹⁾	2007 ¹⁾
FINANSIELLE HOVEDTAL					
RESULTATOPGØRELSE					
Omsætning	5.836	6.920	5.079	5.904	3.828
Bruttoresultat	725	1.175	836	1.125	584
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA) før særlige poster	305	747	469	749	338
Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster	(38)	468	251	614	202
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA)	305	684	469	749	338
Resultat af primær drift (EBIT)	(60)	310	251	614	202
Resultat af finansielle poster	(93)	(72)	(48)	46	0
Resultat før skat	(153)	238	204	660	202
Årets resultat	(166)	156	125	470	104
BALANCE					
Balancesum	7.689	7.066	7.959	6.327	5.298
Egenkapital	2.576	2.754	2.542	1.587	1.188
Hensatte forpligtelser	329	370	534	393	399
Gennemsnitlig rentebærende position (netto)	(990)	(593)	(55)	395	179
Nettoarbejdskapital (NWC)	(71)	672	317	(73)	(411)
Investeringer i materielle anlægsaktiver	406	458	606	509	265
PENGESTRØMSOPGØRELSE					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	840	56	(34)	277	701
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(761)	(789)	(808)	(680)	(317)
Frit cash flow	79	(733)	(842)	(403)	384
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(13)	568	1.075	(91)	(54)
Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	66	(165)	233	(494)	330
FINANSIELLE NØGLETAL²⁾					
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL					
Bruttomargin (%)	12,4	17,0	16,5	19,1	15,3
EBITDA-margin før særlige poster (%)	5,2	10,8	9,2	12,7	8,8
EBIT-margin før særlige poster (%)	(0,7)	6,8	4,9	10,4	5,3
EBITDA-margin (%)	5,2	9,9	9,2	12,7	8,8
EBIT-margin (%)	(1,0)	4,5	4,9	10,4	5,3
Forrentning af investeret kapital (ROIC) før særlige poster (%)	(1,3)	10,8	9,5	43,4	21,3
Soliditetsgrad (%)	33,5	39,0	31,9	25,1	22,4
Nettorentebærende gæld/EBITDA før særlige poster	1,8	0,8	(0,3)	(0,1)	(1,8)
Forrentning af egenkapital (%)	(6,2)	5,9	6,1	33,9	9,0
Gearing (%)	35,7	33,2	13,8	7,8	12,6
AKTIERELATEREDE NØGLETAL					
Resultat pr. aktie (EUR)	(0,8)	0,8	0,6	2,5	0,6
Indre værdi pr. aktie (EUR)	12,6	13,5	12,5	8,6	6,4
Kurs / indre værdi (EUR)	0,7	1,7	3,4	4,7	11,5
P / E-værdi (EUR)	(10,3)	30,8	71,0	16,3	123,3
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie (EUR)	4,1	0,3	(0,2)	1,5	3,8
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)	8,3	23,6	42,6	40,7	74,0
Gennemsnitligt antal aktier	203.704.103	203.704.103	197.723.281	185.204.103	185.204.103
Antal aktier ved periodens udløb	203.704.103	203.704.103	203.704.103	185.204.103	185.204.103

1) Sammenligningstal er tilpasset ny regnskabspraksis.

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

	2011	2010	2009	2008	2007
IKKE-FINANSIELLE HOVEDTAL¹⁾					
ARBEJDSMILJØ					
Ulykker (antal)	132	201	306	534	534
– heraf dødsulykker (antal)	1	0	0	0	0
PRODUKTER					
MW produceret og afskibet	5.054	4.057	6.131	6.160	4.974
Antal møller produceret og afskibet	2.571	2.025	3.320	3.250	2.752
RESSOURCEUDNYTTELSE					
Forbrug af metaller (tons)	211.754	171.024	202.624	187.478	170.505
Forbrug af øvrige råvarer mv. (tons)	105.031	107.485	126.600	129.207	111.541
Forbrug af energi (MWh)	585.560	578.063	537.165	458.296	372.037
– heraf vedvarende energi (MWh)	222.694	241.930	263.611	172.800	139.983
– heraf vedvarende elektricitet (MWh)	207.534	209.351	238.462	167.311	138.035
Forbrug af ferskvand (m ³)	562.308	598.258	521.005	474.958	554.516
AFFALDSBORTSKAFFELSE					
Bortskaffelse af affald (tons)	89.051	88.663	97.471	96.632	89.643
– heraf genanvendelse (tons)	48.178	35.410	34.303	30.254	28.422
EMISSIONER					
Direkte udledning af CO ₂ (tons)	58.444	56.547	50.532	41.832	32.798
LOKALSAMFUNDET					
Miljøuheld (antal)	0	0	10	16	15
Overskridelse af egenkontrolvilkår (antal)	3	3	3	5	5
MEDARBEJDERE					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	22.926	22.216	20.832	17.924	13.820
Antal medarbejdere ultimo	22.721	23.252	20.730	20.829	15.305
IKKE-FINANSIELLE NØGLETAL¹⁾					
ARBEJDSMILJØ					
Ulykkesfrekvens pr. en million arbejdstimer	3,2	5,0	8,1	15,6	20,8
Sygefravær for timelønnede (%)	2,3	2,6	2,8	3,3	3,6
Sygefravær for funktionærer (%)	1,3	1,3	1,3	1,1	1,4
PRODUKTER					
CO ₂ -besparelse over levetiden af de producerede og afskibede MW (millioner tons CO ₂)	133	108	163	164	143
RESSOURCEUDNYTTELSE					
Vedvarende energi (%)	38	42	49	38	37
Vedvarende elektricitet til egne aktiviteter (%)	68	74	85	68	66
MEDARBEJDERE					
Kvinder på ledelsesniveau (%)	18	19	19	17	I/B ²⁾
Ikke-danskere på ledelsesniveau (%)	53	49	46	42	I/B
LEDELSESYSTEM					
OHSAS 18001 – arbejdsmiljø (%)	97 ³⁾	98	97	98	84
ISO 14001 – miljø (%)	96 ³⁾	98	97	100	80
ISO 9001 – kvalitet (%)	94	98	98	98	98

1) Regnskabspraksis for ikke-finansielle hoved- og nøgletal for koncernen, se side 32 i årsrapport 2011.

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

3) Teknologicentrene i Singapore og USA samt salgs- og serviceorganisationerne i Canada og Vestas Offshore, UK, er endnu ikke certificeret iht. OHSAS 18001 og ISO 14001. Produktionsfaciliteterne i Xuzhou, Kina, er endnu ikke certificeret iht. ISO 14001. Vestas' mål er, at alle nye enheder er certificeret senest seks måneder efter ibrugtagelse.