

Selskabsmeddelelse fra Vestas Wind Systems A/S

Aarhus, den 7. februar 2019
Selskabsmeddelelse nr. 03/2019
Side 1 af 8

Årsrapport 2018 - Leverede 'best-in-class' resultater og rekordhøj ordreindgang

Resumé: For helåret 2018 udgjorde omsætningen EUR 10,1 mia., EBIT-marginen før særlige poster var 9,5 pct., totale investeringer* var EUR 603 mio. og de frie pengestrømme* udgjorde EUR 418 mio. Disse resultater er på niveau med de senest udmeldte forventninger til en omsætning på EUR 10,0 mia.-10,5 mia., en EBIT-margin før særlige poster på 9,5-10,5 pct., totale investeringer* på ca. EUR 600 mio. og frie pengestrømme* på ca. EUR 400 mio. Sammenlignet med 2017 faldt omsætningen, indtjeningen og de frie pengestrømme i 2018, men blev fastholdt på et stabilt niveau, på trods af et meget konkurrencepræget marked. Ordreindgangen steg i 2018 sammenlignet med 2017, og værdien af den samlede ordrebeholdning voksede henover året.

Ordreindgangen på vindmøller steg fra 11.176 MW i 2017 til 14.214 MW i 2018, og værdien af ordrebeholdningen i serviceforretningen steg med EUR 2,2 mia. til EUR 14,3 mia.

For 2019 forventer Vestas en omsætning på mellem EUR 10,75 mia. og 12,25 mia. inklusive serviceomsætningen, der forventes at vokse med ca. 10 pct. Vestas forventer at realisere en EBIT-margin før særlige poster på 8-10 pct. med en EBIT-margin for service på ca. 24 pct.

De totale investeringer** forventes at udgøre ca. EUR 700 mio. i 2019.

Som resultat af præstationen hen over året indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at der bliver udbetalt et udbytte på DKK 7,44 pr. aktie til aktionærerne, sammenlignet med DKK 9,23 i 2017, og svarende til 30,0 pct. af nettoresultatet for året.

"I 2018 manifesterede vindenergi sin position som den billigste energikilde i mange dele af verden, hvilket skaber enorme vækstmuligheder for industrien på lang sigt og hård konkurrence på kort sigt. Imens industrien blev mere moden og mainstream, levede Vestas op til sine forventninger for 2018, og ledte industrien klart på alle væsentlige parametre, heriblandt højeste ordreindtag til dato på 14,2 GW fordelt på 43 lande, en historisk stor ordrebeholdning på mere end 26 mia., samt rekordhøj omsætning og lønsomhed i serviceforretningen. Kombineret med en fortsat underliggende prisstabilisering og vores stærke fokus på effektivitet og omkostningsstyring, bevarede og styrkede vi dét fundament, som vil gøre os i stand til at eksekvere et meget travlt 2019 og samtidig udvikle fremtidens bæredygtige energiløsninger" udtaler koncernchef og CEO Anders Runevad.

*) Ekskl. opkøbet af Utopus Insights, Inc., alle investeringer i omsættelige værdipapirer og andre kortfristede investeringer.

***) Ekskl. investeringer i omsættelige værdipapirer og andre kortfristede investeringer.

Informationsmøde (audiocast)

Torsdag den 7. februar 2019 kl. 10.00 afholder Vestas et informationsmøde via et audiocast. Audiocastet transmitteres direkte via vestas.com/da/investor.

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

Danmark: 7815 0108
Europa: +44 333 300 9265
USA: +1 646 722 4957

Yderligere detaljer på vestas.com/da/investor.

Præsentationsmaterialet vil være tilgængeligt på vestas.com/dk/investor ca. en time før informationsmødet.

Vestas' årsrapport forefindes kun på engelsk.

Kontakt detaljer

Vestas Wind Systems A/S, Danmark

Investorer/analytikere
Patrik Setterberg, Vice President
Investor Relations
Tlf.: 6122 1913

Medier
Anders Riis, Director
Communications
Tlf.: 4181 3922

Hoved- og nøgletal for fjerde kvartal 2018

mio. EUR	4. kvartal 2018	4. kvartal 2017	Ændring
Finansielle hovedtal			
Omsætning	3.369	3.119	8,0%
- heraf serviceomsætning	481	414	16,2%
Bruttoresultat	499	576	(13,3)%
Bruttomargin (%)	14,8	18,5	(3,7)%-point
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA)	414	499	(17,0)%
EBITDA-margin (%) før særlige poster	12,3	16,0	(3,7)%-point
Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster	298	385	(22,6)%
EBIT-margin (%) før særlige poster	8,8	12,3	(3,5)%-point
Resultat før skat	290	394	(26,4)%
Totale investeringer* (netto)	205	176	16,5%
Nettoarbejdskapital	2.040	1.984	2,8%
Frie pengestrømme*	1.401	1.175	19,2%
Operationelle tal			
Ordreindgang (mia. EUR)	4,2	2,9	44,8%
Ordreindgang (MW)	5.517	3.844	43,5%
Produceret og afskibet – vindmøller (MW)	2.478	2.740	(9,6)%
Produceret og afskibet – vindmøller (antal)	862	998	(13,6)%
Overleveret (MW)	4.593	2.988	53,7%
Sociale og miljømæssige tal			
Antal medarbejdere, ved udgangen af perioden	24.648	23.303	5,8%
Ulykkesfrekvens (total recordable injuries) pr. en mio. arbejdstimer	3,2	3,5	(9)%
Vedvarende energi (%)	42	47	(5)%-point

Vestas' genererede en omsætning på EUR 3.369 mio. – en stigning på 8 pct.

- Som forventet var fjerde kvartal karakteriseret ved et meget højt aktivitetsniveau, og med en omsætning på EUR 3.369 mio. var kvartalet det 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 vækst i serviceforretningen.

Bruttoresultatet udgjorde EUR 499 mio. – et fald på EUR 77 mio.

- Faldet i bruttoresultatet var primært drevet af lavere gennemsnitlige projektmarginer i Power solutions-segmentet grundet øget konkurrence, men delvist kompenseret ved den forbedrede udvikling i Service-segmentet.

EBIT-margin før særlige poster udgjorde 8,8 pct. – et fald på 3,5 pct.-point

- Faldet i kvartalets EBIT-margin var primært drevet af det lavere bruttoresultat og øgede omkostninger til forskning og udvikling. EBIT-marginen for Service-segmentet udgjorde 24,7 procent i fjerde kvartal.

Totale nettoinvesteringer* udgjorde EUR 205 mio. – en stigning på EUR 29 mio.

- Investeringerne i kvartalet var primært drevet af kapitalisering af forsknings- og udviklingsprojekter samt materielle investeringer relateret til vindmøllelevering.

Vestas rapporterede frie pengestrømme* på EUR 1.401 mio. – en stigning på 19,2 pct.

- De frie pengestrømme var hovedsageligt drevet af bevægelser i nettoarbejdskapitalen.

*) Ekskl. opkøbet af Utopus Insights, Inc., alle investeringer i omsættelige værdipapirer og andre kortfristede investeringer.

Hoved- og nøgletal for helåret 2018

mEUR	2018	2017	Ændring
Finansielle tal			
Omsætning	10.134	9.953	1,8%
- heraf serviceomsætning	1.669	1.522	9,7%
Bruttoresultat	1.631	1.963	(16,9)%
Bruttomargin (%)	16,1	19,7	(3,6)%-point
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA)	1.394	1.651	(15,6)%
EBITDA-margin (%) før særlige poster	13,8	16,6	(2,8)pp
Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster	959	1.230	(22,0)%
EBIT-margin (%) før særlige poster	9,5	12,4	(2,9)pp
Resultat før skat	910	1.192	(23,7)%
Totale investeringer* (netto)	603	407	48,2%
Nettoarbejdskapital	2.040	1.984	2,8%
Frie pengestrømme*	418	1.218	(65,7)%
Operationelle tal			
Ordreindgang (mia. EUR)	10,6	8,9	19,1%
Ordreindgang (MW)	14.214	11.176	27,2%
Ordrebeholdning – vindmøller (MW)	15.646	11.492	36,2%
Ordrebeholdning – vindmøller (mia. EUR)	11,9	8,8	35,2%
Ordrebeholdning – service (mia. EUR)	14,3	12,1	18,2%
Produceret og afskibet – vindmøller (MW)	10.676	11.237	(5,0)%
Overleveret (MW)	10.847	8.779	23,6%
Sociale og miljømæssige tal			
Antal medarbejdere, ultimo	24.648	23.303	5,8%
Ulykkesfrekvens (total recordable injuries) pr. en mio. arbejdstimer	4,0	5,3	(24,5)%
Vedvarende energi (%)	48	57	(15,8)%-point

Vestas genererede en omsætning på EUR 10.134 mio. – en stigning på 1,8 pct.

- Omsætningen for helåret var indenfor intervallet i den udmeldte forventning på EUR 10,0 mia.-10,5 mia. Omsætningen steg som følge af højere omsætning i Service-segmentet, men delvist udlignet af lavere priser i Power solutions-segmentet.

Bruttoresultatet udgjorde EUR 1.631 mio. – et fald på 16,9 pct.

- Faldet i bruttoresultatet var hovedsageligt drevet af lavere gennemsnitlige projektmarginer i Power solutions-segmentet, delvist kompenseret ved en forbedret performance i Service-segmentet.

EBIT-margin før særlige poster udgjorde 9,5 pct. – et fald på 2,9 pct.-point

- Faldet i EBIT-marginen var drevet af faldet i bruttoresultatet.

Totale investeringer* (netto) på EUR 603 mio. – en stigning på EUR 196 mio.

- De totale investeringer (netto) var på niveau med den udmeldte forventning på ca. EUR 600 mio.

Vestas rapporterede frie pengestrømme* på EUR 418 mio. – et fald på 65,7 pct.

- De frie pengestrømme var på niveau med den opdaterede forventning på EUR 400 mio. offentliggjort den 9. januar 2019. Ved udgangen af 2018 var den rentebærende position (netto) på EUR 3.046 mio., et fald på EUR 313 mio. sammenlignet med ultimo 2017.

Ordreindgangen var på 14.214 MW – en stigning på 3.038 MW

- Vestas opnåede en rekordhøj ordreindgang i 2018, drevet af alle regioner. Ordreindgangen var fordelt på 43 lande.

Ulykkesfrekvensen (total recordable injuries) pr. en million arbejdstimer var 4,0

- Dette var under 4,8, som var målet i 2018.

*) Ekskl. opkøbet af Utopus Insights, Inc., alle investeringer i omsættelige værdipapirer og andre kortfristede investeringer.

Forventninger

Forventninger 2019

For 2019 forventer Vestas en omsætning mellem EUR 10,75 mia. og 12,25 mia. inklusive serviceomsætningen, der forventes at vokse med ca. 10 pct. Vestas forventer at realisere en EBIT-margin før særlige poster på 8-10 pct. med en EBIT-margin for service på ca. 24 pct.

De totale investeringer* forventes at udgøre ca. EUR 700 mio. i 2019.

Det skal understreges, at Vestas' regnskabspraksis først tillader selskabet at indtægtsføre når kontrollen er overført til kunden, enten på et bestemt tidspunkt eller over tid. Forstyrrelser i produktionen og udfordringer ved afskibning og installation af vindmøller, som eksempelvis dårligt vejr, manglende net-tilslutning og tilsvarende forhold, kan således forårsage forsinkelser med betydning for Vestas' økonomiske resultater for 2019. Endvidere kan bevægelser i valutakurser fra nuværende niveauer også påvirke Vestas' resultat for 2019.

Forventninger 2019

Omsætning (mia. EUR)	10,75-12,25
EBIT-margin (%) før særlige poster	8-10
Totale investeringer* (mio. EUR)	ca. 700

*) Ekskl. investeringer i omsættelige værdipapirer og andre kortfristede investeringer.

Langsigtede finansielle ambitioner

Vestas forventer markedsbetingelser, der på længere sigt vil afspejle, at vindenergi vil blive handlet på almindelige markedsvilkår på størstedelen af alle markeder. Vindenergiindustrien er i færd med at undergå en transition til en mere moden industri uden subsidier. Denne forandring leder til et højst konkurrencepræget marked og vil sandsynligvis drive en yderligere konsolidering i industrien. Hinsides transitionen vil et modent marked for vindenergi skabe muligheder for Vestas' styrkelse af dets førerposition.

I denne kontekst kan Vestas præsentere de langsigtede finansielle ambitioner, der afspejler dets forventninger til markedsbetingelser og det formodede resultat af dets strategi.

I de kommende år forventes omsætningen i serviceforretningen at vokse hurtigere end markedet med en EBIT-margin på ca. 24 pct. ROCE har erstattet ROIC.

Opdaterede langsigtede finansielle ambitioner

Omsætning	Hurtigere vækst end markedet og markedsleder på omsætning
EBIT-margin	Minimum 10 pct.
Frie pengestrømme	Positiv hvert år
ROCE	Minimum 20 pct. over cyklussen

Hoved- og nøgletal

mio. EUR	2018	2017	2016	2015	2014
FINANSIELLE HOVEDTAL					
RESULTATOPGØRELSE					
Omsætning	10.134	9.953	10.237	8.423	6.910
Bruttoresultat	1.631	1.963	2.126	1.505	1.178
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA) før særlige poster	1.394	1.651	1.826	1.212	929
Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster	959	1.230	1.421	860	559
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA)	1.379	1.651	1.826	1.258	977
Resultat af primær drift (EBIT)	921	1.230	1.421	906	607
Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster efter skat ²⁾	719	923	1.066	636	419
Resultat af finansielle poster	(51)	2	(33)	(15)	(53)
Resultat før skat	910	1.192	1.287	925	523
Årets resultat	683	894	965	685	392
BALANCE					
Balancesum	11.899	10.871	9.931	8.587	6.997
Egenkapital	3.104	3.112	3.190	2.899	2.379
Investeringer i materielle anlægsaktiver	312	268	304	220	163
Nettoarbejdskapital (NWC)	(2.040)	(1.984)	(1.941)	(1.383)	(957)
Netto investeret kapital	(538)	(397)	(361)	301	677
Anvendt kapital	3.602	3.609	3.686	3.394	2.986
Rentebærende position (netto), ultimo året	3.046	3.359	3.255	2.270	1.411
Rentebærende gæld, ultimo året	498	497	496	495	607
PENGESTRØMSOPGØRELSE					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.021	1.625	2.181	1.472	1.126
Pengestrømme fra investeringsaktivitet før opkøb af datterselskaber og finansielle investeringer	(603)	(407)	(617)	(425)	(285)
Frie pengestrømme før opkøb af datterselskaber og finansielle investeringer	418	1.218	1.564	1.047	841
Frie pengestrømme	(69)	1.218	1.364	1.047	841
FINANSIELLE NØGLETAL ¹⁾					
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL					
Bruttomargin (%)	16,1	19,7	20,8	17,9	17,0
EBITDA-margin før særlige poster (%)	13,8	16,6	17,8	14,4	13,4
EBIT-margin før særlige poster (%)	9,5	12,4	13,9	10,2	8,1
EBITDA-margin (%)	13,6	16,6	17,8	14,9	14,1
EBITDA-margin (%)	9,1	12,4	13,9	10,8	8,8
Forrentning af investeret kapital (ROIC) (%) ^{2) 3)}	388,4	(9.044,1)	265,2	117,2	35,3
Forrentning af anvendt kapital (ROCE) (%) ^{2) 3)}	20,4	25,1	30,8	20,3	16,0
Nettorentebærende gæld/EBITDA ³⁾	(2,2)	(2,0)	(1,8)	(1,9)	(1,5)
Soliditetsgrad (%)	26,1	28,6	32,1	33,8	34,0
Forrentning af egenkapital (%)	22,6	28,1	32,6	26,2	20,1
AKTIERELATEREDE NØGLETAL					
Resultat pr. aktie (EUR)	3,4	4,2	4,4	3,1	1,8
Indre værdi pr. aktie (EUR)	15,1	14,4	14,4	12,9	10,6
P / E-værdi (EUR)	19,3	13,6	14,0	21,2	17,2
Udbytte pr. aktie (EUR)	1,00 ⁴⁾	1,24	1,31	0,91	0,52
Udbytteandel (%)	30,0 ⁴⁾	29,9	30,0	29,9	29,9
Børskurs 31. december (EUR)	65,9	57,6	61,7	64,8	30,4
Antal aktier ved periodens udløb	205.696.003	215.496.947	221.544.727	224.074.513	224.074.513
OPERATIONELLE HOVEDTAL					
Ordreindgang (mia. EUR)	10,6	8,9	9,5	8,2	5,8
Ordreindgang (MW)	14.214	11.176	10.494	8.943	6.544
Ordrebeholdning – vindmøller (mia. EUR)	11,9	8,8	8,5	7,9	6,7
Ordrebeholdning – vindmøller (MW)	15.646	11.492	9.530	8.732	7.513
Ordrebeholdning – service (mia. EUR)	14,3	12,1	10,7	8,9	7,0
Produceret og afskibet vindmøller (MW)	10.676	11.237	9.957	7.948	6.125
Produceret og afskibet vindmøller (antal)	3.729	4.241	4.264	3.330	2.527
Overleveret (MW) ⁵⁾	10.847	8.779	9.654	7.486	6.252

1) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning (2018-vejledning).

2) Justering for skat baseret på den effektive skatteprocent for året.

3) Før særlige poster.

4) Baseret på foreslået udbytte.

5) Vestas har i fjerde kvartal 2018 tilpasset Overleveret for at følge indregning af omsætningen, se note 1.2 i koncernregnskabet, side 058. Som følge heraf, er overleveringer i 2018 positivt påvirket af netto 443 MW.

	2018	2017	2016	2015	2014
SOCIALE OG MILJØMÆSSIGE HOVEDTAL					
SIKKERHED OG SUNDHED					
"Total recordable injuries" (antal)	210	243	303	335	384
– heraf "lost time injuries" (antal)	80	92	82	56	53
– heraf dødsulykker (antal)	0	1	0	1	0
RESSOURCEUDNYTTELSE					
Forbrug af energi (GWh)	614	569	567	516	501
– heraf vedvarende energi (GWh)	294	325	296	283	278
– heraf vedvarende elektricitet (GWh)	262	264	268	257	255
Forbrug af ferskvand (1.000 m ³)	470	454	428	427	366
AFFALDSBORTSKAFFELSE					
Bortskaffelse af affaldsmængde (1.000 tons)	81	71	75	67	51
– heraf genanvendelse (1.000 tons)	42	39	37	33	27
EMISSIONER					
Direkte udledning af CO ₂ (1.000 tons)	69	60	58	49	50
Indirekte udledning af CO ₂ (1.000 tons)	32	26	26	25	29
LOKALSAMFUNDET					
Miljøuheld (antal)	0	0	0	0	0
Overskridelse af egenkontrollvilkår (antal)	0	0	1	0	3
MEDARBEJDERE					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	24.221	22.504	21.625	18.986	16.325
Antal medarbejdere, ultimo	24.648	23.303	21.824	20.507	17.598
SOCIALE OG MILJØMÆSSIGE NØGLETAL					
SIKKERHED OG SUNDHED					
Frekvens af "total recordable injuries" pr. en million arbejdstimer	4,0	5,3	6,9	8,7	11,8
Frekvens af "lost time injuries" pr. en million arbejdstimer	1,5	2,0	1,9	1,5	1,6
Sygefravær for timelønnede (%)	2,1	2,3	2,2	1,9	2,3
Sygefravær for funktionærer (%)	1,1	1,2	1,2	1,1	1,3
PRODUKTER					
CO ₂ -besparelse over levetiden af de producerede og afskibede MW (millioner tons CO ₂)	275	317	281	224	173
RESSOURCEUDNYTTELSE					
Vedvarende energi (%)	48	57	52	55	56
Vedvarende elektricitet til egne aktiviteter (%)	100	100	100	100	100
MEDARBEJDERE					
Kvinder i bestyrelse ¹⁾ og direktion (%)	15	23	23	23	23
Kvinder på ledelsesniveau (%) ²⁾	19	19	19	18	18

1) Omfatter kun generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

2) Medarbejdere på ledelsesniveau er defineret som "Leadership Track"-positioner, dvs. ledere, specialister, projektledere og alt derover.

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 2018 (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.