

## Generalforsamling i Vestas den 6. april 2017

Tak for ordet.

Mit navn er Claus Wiinblad, og jeg repræsenterer ATP.

Jeg vil gerne starte med at takke for formandens og den administrerende direktørs beretning og fremlæggelsen af regnskabet for 2016.

Med en omsætning på over 10 mia EUR og en Ebit på mere end 1,4 mia EUR er der klart tale om et rekordresultat.

Valget af Donald Trump og bekymringen for hans energipolitik, efterfulgt af en kortvarig opbremsning i ordre-flowet bragte aktien under pres i løbet af efteråret. Det vendte med en rekord-december, der sluttede med et brag af 17 nye ordre på årets tre sidste dage. Det er vist ikke alle i Vestas, som har kunnet holde juleferie i 2016.

Den stærke afslutning på året har bevirket, at det samlede ordreindtag sluttede på imponerende 10,4 GW, hvilket da også har hjulpet til en klar vending i aktiekursen. Specielt på det amerikanske marked er det lykkedes at udnytte de ændrede PTC-regler på absolut bedste vis. Det har givet et meget stærkt udgangspunkt på det amerikanske marked for de kommende fire år.

Set i et lidt større perspektiv er det en fantastisk udvikling Vestas har været igennem. Over de seneste fem år er ordreindtaget steget fra 4 GW til over 10GW, bruttomarginen er næsten fordoblet fra 11pct. til 21 pct. og Ebit-marginen er steget fra 0 pct. til næsten 14 pct. Det er godt gået.

De seneste års udvikling viser, at Vestas står med et særdeles konkurrencedygtigt produktprogram, og klart har været i stand til at vinde globale markedsandele, når vi ser bort fra det kinesiske marked.

I årsrapporten har Vestas lavet en opdatering af strategien. Hovedoverskriften på den nye strategi er 'Global leader in Sustainable Energy Solutions', mens hovedoverskriften tidligere kun gik på vind.

Det får mig til at stille følgende spørgsmål:

- Skal den ændrede formulering ses som en bestyrket tro på, at vind bliver den vindende bæredygtige energikilde, eller er det i lige så høj grad udtryk for, at Vestas ser nye vækstmuligheder uden for sit kerneområde, som er vind?



*Claus Wiinblad  
Underdirektør, Danske Aktier  
ATP Pensions & Investments*

- Har Vestas en ny målsætning om at have Lowest cost of energy solutions. Hvad skal være de vigtigste drivere for yderligere at reducere LCOE, og hvorledes skal denne målsætning ses i sammenligning med andre bæredygtige energikilder?

Det vil jeg gerne sige tak for og ønske ledelse og medarbejdere held og lykke med arbejdet for 2017.

*Spørgsmål blev kommenteret af bestyrelsesformanden/den administrerende direktør.*

---

*I Pensions & Investments er vi godt 100 medarbejdere, som næsten alle har en videregående uddannelse inden for økonomi eller naturvidenskab. Sammen er vi ansvarlige for en formue på over 700 mia. kr., som vi investerer i bl.a. obligationer, aktier, fast ejendom og infrastruktur. Vores mål er at skaffe det højest mulige afkast til vores medlemmer.*

*ATP deltager aktivt i selskabernes generalforsamlinger og fører løbende dialog med de enkelte selskaber for at drøfte strategi og resultater og for at vurdere ledelsens fokus på aktionærinteresser.*