

Selskabsmeddelelse fra Vestas Wind Systems A/S

Randers, den 27. oktober 2009
Delårsrapport, tredje kvartal 2009
Selskabsmeddelelse nr. 22/2009
Side 1 af 33

Delårsrapport, tredje kvartal 2009 **Uændrede forventninger til EBIT og omsætning i 2009. Mål for 2015 fastlagt.**

Resumé: I tredje kvartal 2009 omsatte Vestas for EUR 1.814 mio., en stigning på 3 pct., og realiserede et EBIT på EUR 244 mio., en stigning på 53 pct. i forhold til tredje kvartal 2008. Nettoarbejdskapitalen udgjorde 15 pct. af den forventede årsomsætning mod (1) pct. året før. Ordrebeholdningen bestående af faste og ubetingede ordrer var EUR 3,5 mia. ved udgangen af september 2009. Ultimo september 2009 udgjorde Vestas' nettorentebærende gæld EUR 61 mio. på en balance på EUR 6.133 mio. I tredje kvartal udgjorde grøn energi 39 pct. af Vestas' samlede energiforbrug, og ulykkesfrekvensen blev igen forbedret. En 6,0 MW-vindmølle er under udvikling til offshore. I 2009 forventer Vestas uændret en EBIT-margin på 11-13 pct. og en omsætning på EUR 7,2 mia. Nettoarbejdskapitalen ventes at udgøre 10-20 pct. I 2010 forventer Vestas at realisere en EBIT-margin på 10-12 pct. og en omsætning på EUR 7-8 mia. Senest i 2015 forventer Vestas at nå en EBIT-margin på 15 pct. og en omsætning på EUR 15 mia. - Vestas' vision "Vind, olie og gas" vil således blive gjort til virkelighed med vind som et brændstof på linje med olie og gas.

Q3 2009 I KORTE TRÆK (mod Q3 2008)

- + 17% Vestas afskibede i alt 979 møller
- en stigning på 17 pct.
- + 11% Vestas afskibede vindkraftsystemer med en samlet kapacitet på 1.635 MW
- en stigning på 11 pct.
- + 3% Vestas realiserede en omsætning på EUR 1,8 mia.
- en stigning på 3 pct.
- + 53% EBIT blev EUR 244 mio.
- en stigning på 53 pct.
- + 70% Kvartalets resultat efter skat blev EUR 165 mio.
- en stigning på 70 pct.

Randers, den 27. oktober 2009
 Delårsrapport, tredje kvartal 2009
 Selskabsmeddelelse nr. 22/2009
 Side 2 af 33

- + 5% Antallet af medarbejdere steg til 20.256
 - en stigning på 5 pct.
- 59% Ulykkesfrekvensen pr. en million arbejdstimer er reduceret til 7,1
 - et fald på 59 pct.

Koncernens finansielle udvikling i tredje kvartal 2009

	3. kvartal 2009*	3. kvartal 2008*	9 mdr. 2009*	9 mdr. 2008*	Helår 2008
Omsætning (mio. EUR)	1.814	1.759	4.130	3.554	6.035
EBIT (mio. EUR)	244	160	398	286	668
EBIT-margin (%)	13,5	9,1	9,6	8,0	11,1
Resultat efter skat (mio. EUR)	165	97	264	195	511
Nettoarbejdskapital (% af omsætning)	15	(1)	15	(1)	5
Pengestrømme fra driftsaktivitet (mio. EUR)	(5)	75	(380)	173	277

* ikke revideret eller reviewet

Omsætningen i tredje kvartal 2009 steg med 3 pct. i forhold til samme periode sidste år. EBIT steg med 53 pct. I årets første ni måneder er omsætningen således vokset med 16 pct., mens EBIT er steget med 39 pct. i forhold til de første ni måneder af 2008. Indtjeningen er i mindre grad belastet af nedlukningen af produktionen og afskedigelserne på Isle of Wight, England, samt den løbende opgradering af arbejdsstyrken i Kina og USA. På grund af kreditkrisen foregår opgraderingen i USA dog ikke så hurtigt som oprindeligt planlagt. Væksten i antallet af medarbejdere over de seneste 12 måneder; fra 19.330 til 20.256 medfører naturligt en vækst i omkostningerne. Under overskriften "Mennesker før megawatt" ansatte Vestas i 2008 netto 5.524 medarbejdere som led i opbygningen til "10 i 10" - Vestas vil i 2010 have fabrikkapaciteten til at kunne producere, afskibe og installere 10.000 MW. Produktionskapaciteten og medarbejderstaben blev oprindeligt opbygget med henblik på at kunne håndtere en omsætningsvækst i 2009 på mere end 40 pct. i forhold til 2008. Vestas har derfor i dag en vis overkapacitet.

Forventninger til 2009

Vestas fastholder indtjenings- og omsætningsforventningerne til 2009, som de første gang blev udmeldt den 6. november 2008 og senest gentaget den 18. august 2009. EBIT-marginen forventes således at udgøre 11-13 pct., og omsætningen EUR 7,2 mia., Nettoarbejdskapitalen forventes ultimo 2009 at udgøre 10-20 pct. af omsætningen mod tidligere forventet maks. 10 pct. Forsinket kontraktindgåelse på visse projekter samt høje komponentlagre er de primære årsager til stigningen i nettoarbejdskapitalen. Af omsætningen på EUR 7,2 mia. forventes serviceomsætningen uændret at udgøre EUR 550 mio. med en EBIT-margin på 15 pct. De samlede investeringer i materielle og immaterielle

Randers, den 27. oktober 2009
Delårsrapport, tredje kvartal 2009
Selskabsmeddelelse nr. 22/2009
Side 3 af 33

anlægsaktiver ventes fortsat at udgøre henholdsvis EUR 800 mio. og EUR 200 mio., i alt EUR 1 mia. Finansielle poster skønnes nu at beløbe sig til EUR (40) mio. mod tidligere EUR (20) mio. Den effektive skatteprocent forventes uændret at udgøre 28 pct. Garantihensættelser ventes at udgøre 3-4 pct. af omsætningen og afspejler møllernes stærkt forbedrede driftssikkerhed, højere opetid og ydelse.

Forventninger til 2010

Vestas forventer at realisere en EBIT-margin på 10-12 pct. og en omsætning på EUR 7-8 mia. i 2010. Omsætningsintervallet afspejler den usikkerhed, som kreditkrisen har skabt på kort sigt. Opbremsningen i lønsomhedsfremgangen skyldes, at Vestas på kort sigt har en vis overkapacitet, og at Vestas' markedslederskab styrkes med yderligere 600 R&D-medarbejdere. De etablerede markeder ventes også i 2010 at udgøre hovedparten af forretningen. I Spanien er der dog skabt en usikkerhed om de fremtidige el-afregningspriser, der har sat dele af markedet i stå. En omsætning på EUR 8 mia., der fordrer en betydelig fremgang på det amerikanske marked, vil muliggøre en øget bemanning og øgede investeringer, der skal sikre væksten efter 2010, hvor det amerikanske marked ventes at vokse markant.

Vestas forventer, at priser og betingelser generelt vil være uændrede i 2010 i forhold til 2009. Det amerikanske marked er lige nu præget af overkapacitet, hvilket medfører ikke-attraktive priser og betingelser på visse projekter. Derfor vil opgraderingen af bemanningen på de nye anlæg i USA ske i takt med ordreindgangen.

Ordreindgangen har i løbet af 2009 overrasket negativt – især procestiden har været længere end forudset, men Vestas forventer fortsat i de kommende måneder at offentliggøre ordrer for flere mia. EUR, der skal medvirke til at sikre forventningerne til 2010.

På trods af at den underliggende forretning ikke længere er karakteriseret ved store variationer over året, vil hovedparten af omsætningen og indtjeningen ligeledes i 2010 ligge i andet halvår. Nettoarbejdskapitalen, der i løbet af året vil udvise meget store udsving, ventes ved udgangen af 2010 at udgøre omkring 15 pct. af årsomsætningen. Serviceomsætningen ventes at stige til EUR 600 mio. med en EBIT-margin på niveau med 2009. Investeringerne i materielle og immaterielle anlægsaktiver ventes at udgøre henholdsvis EUR 250 mio. og EUR 350 mio. Nedgangen i de materielle investeringer skyldes, at de senere års store investeringsprogrammer i specielt Kina og USA afsluttes i 2010. Finansielle poster skønnes at beløbe sig til EUR (25) mio. Den effektive skatteprocent vil udgøre 28 pct. Garantihensættelserne ventes at falde til 3 pct. Vedvarende energi skal udgøre 50 pct. af Vestas' samlede energiforbrug i 2010.

Ultimo 2010 forventes antallet af medarbejdere at være omkring 22.000.

Triple15

På baggrund af de hidtil opnåede resultater, den igangværende udbygning af kapaciteten, de identificerede besparelser og effektivitetstiltag, herunder den organisatoriske strømlining af produktions- og salgsforretningsenhederne, samt vindmøllernes forbedrede ydelse og udviklingen af serviceprodukterne forventer Vestas at kunne øge EBIT-marginen til 15 pct.

Randers, den 27. oktober 2009
Delårsrapport, tredje kvartal 2009
Selskabsmeddelelse nr. 22/2009
Side 4 af 33

og omsætningen til EUR 15 mia. ved et kvalitetsniveau på 6 Sigma senest i 2015 – Triple15. Væksten vil ske i intens konkurrence med nuværende konkurrenter, men også med nye asiatiske aktører, der typisk i dag ikke selv har udviklet vindmøller, men opererer på licenser.

Forudsætninger og risici

Kreditkrisen har siden efteråret 2008 sat sit præg på industrien, hvorfor ordreindgangen i de seneste 12 måneder har været begrænset og betydeligt under niveauet i samme periode 2007-2008. Mange kunder har ikke kunnet finansiere planlagte projekter enten på grund af forhøjede finansieringsomkostninger eller egentlig kapitalmangel. Hertil kommer, at nogen af de banker, der tidligere var vigtige aktører på vindmøllemarkedet, ikke længere er aktive. Resultaterne af de mange regeringsinitiativer verden over begynder imidlertid nu at kunne ses, og markedsudsigterne forbedres. Flere nye banker og finansieringsinstitutioner gør samtidig deres entré, hvorfor kreditkrisens påvirkning af vindmøllemarkedet er aftagende. Bankernes stadig dybere og langt mere kritiske involvering end tidligere øger imidlertid procestiden, men understøtter samtidig de etablerede kvalitetsudbydere med finansiel styrke. Kontraktindgåelse på visse projekter kompliceres af nødvendigheden af flere bankers deltagelse. Et tilbagefald på kreditmarkedet vil påvirke vindmøllemarkedet negativt.

Priserne på en række komponenter kulminerede i 2008 og ventes ikke at stige på kort sigt som følge af den lavere økonomiske vækst. Udsving i råvarepriserne og flere nye aktørers entré kan påvirke priserne på vindmøllemarkedet, ligesom fluktuationer i valutakurser kan påvirke afsætningsmulighederne. Store investeringer i hele underleverandørkæden har for nuværende fjernet risikoen for flaskehalse og hermed Vestas' behov for sikkerhedslagre, der fremover vil blive nedbragt.

De væsentligste risikofaktorer omfatter herudover yderligere garantihensættelser, transportomkostninger, forstyrrelser i produktion og ved opstilling af møller samt potentielle patenttvister. Antallet af udbydere og underleverandører stiger, hvilket skærper konkurrencen i alle dele af værdikæden. Vestas' konkurrenter vil fremover være blandt verdens største virksomheder inden for højteknologi og sværindustri.

Vestas opererer med tre kontrakttyper; "supply-only", "supply-and-installation" og "turnkey". Supply-only ordrer, hvor Vestas udelukkende leverer møllerne, ventes i 2009 at udgøre omkring 30 pct. af omsætningen som i 2008. I 2005 var andelen 10 pct. Den stigende andel mindsker den underliggende driftsrisiko, men øger udsvingene i omsætning og EBIT mellem kvartalerne, da denne ordertype først kan indtægtsføres, når samtlige møller er leveret. Flere banker kræver i dag, at én virksomhed har ansvaret for hele projektet, hvorfor udviklingen mod flere supply-only ordrer kan vende. Ved supply-and-installation ordrer, hvor Vestas også står for opsætningen og opkoblingen til el-nettet, og turnkey-ordrer, hvor Vestas er ansvarlig for hele projektet inklusive alt ingeniørarbejde, indtægtsføres omsætningen fra ordrene i takt med, at arbejdet udføres, hvilket giver et jævner indtægtsforløb. Den underliggende driftsrisiko er dog betydeligt større end ved supply-only ordrer. Der er ikke forskel på betalingsprofilen mellem kontrakttyperne.

Randers, den 27. oktober 2009
 Delårsrapport, tredje kvartal 2009
 Selskabsmeddelelse nr. 22/2009
 Side 5 af 33

Vestas siden 2005:

Bedre kvalitet, væsentlig forsknings- og udviklingsindsats og højere lønsomhed

	År-til-dato 2009	Helår 2008	Helår 2007	Helår 2006	Helår 2005
Ordreindgang (mia. EUR)	2,1	6,4	5,5	4,9	4,5
Ordreindgang (MW)	2.050	6.019	5.613	5.559	5.175
Omsætning (mio. EUR)	4.130	6.035	4.861	3.854	3.583
Bruttomargin (%)	19,8	19,5	17,0	12,0	2,4
Garantihensættelser (%)	3,5	4,0	5,0	4,5	6,5
EBIT-margin (%)	9,6	11,1	9,1	5,2	(3,2)
Nettoarbejdskapital (%)	15	5	(1)	3	14
Forrentning af investeret kapital (%)	22,5 ¹⁾	34,1	30,9	11,9	(13,2)
Investeringer i materielle anlægsaktiver (mio. EUR)	493	509	265	153	95
Antal medarbejdere, gns.	20.852	17.924	13.820	11.334	10.300
Antal R&D-medarbejdere, gns.	1.373	1.345	650	519	475

1) Beregnet over en 12 måneders periode.

Vestas ledes og udvikles med det lange sigte for øje. Vestas skal derfor bedømmes på sine resultater på langt sigt - ikke på kort sigt, hvor de enkelte kvartaler vil afspejle udsving i aktivitetsniveauet og ændringer i kontrakttyperne. I 2005-2006 tog Vestas initiativ til en markant forbedring af priser og betingelser; herunder ikke mindst en reduktion i garantiperioden, der nu er standard to år mod tidligere op til fem år. Det betyder, at risikoen på Vestas' balance er nedbragt betydeligt. En vigtig faktor i Vestas' videre udvikling er den forbedrede evne til at identificere, kontrollere og prisfastsætte risici i alle projektfaser og i løbet af vindkraftværkets drift. Forudbetalinger ved ordrernes indgåelse blev i samme forbindelse introduceret som standard på linje med andre store infrastrukturprojekter.

De bedre priser har sammen med en langt mere effektiv produktion og højere kvalitet været med til at forbedre Vestas' lønsomhed. Fremover vil en stadig højere produktivitet og kvalitet sammen med en regionalisering og udjævning af produktionen være drivkræfterne bag den styrkede konkurrenceevne og ventede forbedring af Vestas' EBIT-margin. Vestas vil fortsat investere betydelige beløb i produktionsanlæg, men den fremtidige vækst vil kræve relativt færre medarbejdere, og behovet for nye anlæg vil også aftage som følge af den øgede effektivitet. Et fortsat højt afkast på den investerede kapital vil derfor kunne opretholdes. De

Randers, den 27. oktober 2009
Delårsrapport, tredje kvartal 2009
Selskabsmeddelelse nr. 22/2009
Side 6 af 33

nødvendige investeringer i udviklingsaktiviteterne vil blive foretaget, så Vestas kan forblive No. 1 in Modern Energy.

Finanskalender 2010

- 10. februar 2010: Offentliggørelse af Årsrapport 2009
Presse- og analytikermøde i London, England
- 17. marts 2010: Generalforsamling i Aarhus, Danmark
- 28. april 2010: Offentliggørelse af Q1 2010
Presse- og analytikermøde i New York, USA
- 18. august 2010: Offentliggørelse af Q2 2010
Presse- og analytikermøde i London, England
- 26. oktober 2010: Offentliggørelse af Q3 2010 samt forventningerne til 2011
Presse- og analytikermøde i New York, USA

Presse- og analytikermøde i New York, USA Tirsdag den 27. oktober 2009 kl. 15.00 (CET)/10.00 (EST - New York-tid)

I forbindelse med offentliggørelsen af denne delårsrapport afholdes informationsmøde i dag tirsdag kl. 15.00 (CET)/10.00 (EST - New York-tid) for analytikere, investorer og pressen på Four Seasons Hotel i New York, USA. Yderligere detaljer på side 18 eller på vestas.com/investor.

Med venlig hilsen
Vestas Wind Systems A/S

Bent Erik Carlsen
Bestyrelsesformand

Ditlev Engel
Koncernchef (CEO)

Denne delårsrapport er udarbejdet på dansk og engelsk. I tvivlstilfælde er den danske udgave gældende.

Randers, den 27. oktober 2009
 Delårsrapport, tredje kvartal 2009
 Selskabsmeddelelse nr. 22/2009
 Side 7 af 33

Finansielle hoved- og nøgletal for koncernen

mio. EUR	3. kvartal 2009 ¹⁾	3. kvartal 2008 ¹⁾	9 mdr. 2009 ¹⁾	9 mdr. 2008 ¹⁾	Helår 2008
Hovedtal					
Resultatopgørelse					
Omsætning	1.814	1.759	4.130	3.554	6.035
Bruttoresultat	377	304	816	655	1.179
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA)	306	191	554	375	803
Resultat af primær drift (EBIT)	244	160	398	286	668
Resultat af finansielle poster	(15)	(25)	(32)	(15)	46
Resultat før skat	229	135	366	271	714
Resultat efter skat	165	97	264	195	511
Balance					
Balancesum	6.133	5.099	6.133	5.099	5.308
Egenkapital	3.035	1.667	3.035	1.667	1.955
Hensatte forpligtelser	220	287	220	287	274
Gennemsnitlig rentebærende position (netto)	33	477	(54)	482	395
Nettoarbejds kapital (NWC)	1.100	(37)	1.100	(37)	299
Investeringer i materielle anlægsaktiver	140	139	493	298	509
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(5)	75	(380)	173	277
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(198)	(173)	(643)	(389)	(680)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	223	0	1.071	(64)	(91)
Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	20	(98)	48	(280)	(494)
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	20.276	18.477	20.852	17.143	17.924
Antal medarbejdere, ultimo	20.256	19.330	20.256	19.330	20.829

Randers, den 27. oktober 2009
 Delårsrapport, tredje kvartal 2009
 Selskabsmeddelelse nr. 22/2009
 Side 8 af 33

Finansielle hoved- og nøgletal for koncernen

mio. EUR	3. kvartal 2009 ¹⁾	3. kvartal 2008 ¹⁾	9 mdr. 2009 ¹⁾	9 mdr. 2008 ¹⁾	Helår 2008
Nøgletal					
Regnskabsrelaterede nøgletal					
Bruttomargin (%)	20,8	17,3	19,8	18,4	19,5
EBITDA-margin (%)	16,8	10,9	13,4	10,6	13,3
EBIT-margin (%)	13,5	9,1	9,6	8,0	11,1
Forrentning af investeret kapital ²⁾ (ROIC) (%)	22,5	29,5	22,5	29,5	34,1
Soliditetsgrad ³⁾ (%)	49,5	32,7	49,5	32,7	36,8
Forrentning af egenkapital ²⁾ (%)	23,5	22,2	23,5	22,2	29,4
Gearing (%)	11,3	5,9	11,3	5,9	6,3
Aktierelaterede nøgletal					
Resultat pr. aktie ^{2) 4)} (EUR)	0,8	0,5	0,8	0,5	2,8
Indre værdi pr. aktie	14,9	9,0	15,5	9,0	10,6
Kurs/indre værdi	3,3	6,7	3,2	6,7	3,9
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie	0,0	0,4	(1,9)	0,9	1,5
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udbytteandel (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Børskurs ved periodens udløb (EUR)	49,4	60,4	49,4	60,4	40,7
Gennemsnitligt antal aktier	203.704.103	185.204.103	195.707.766	185.204.103	185.204.103
Antal aktier ved periodens udløb	203.704.103	185.204.103	203.704.103	185.204.103	185.204.103

1) Ikke revideret eller reviewet.

2) Beregnet over en 12 måneders periode.

3) Stigningen i soliditetsgraden skyldes væsentligst kapitalforhøjelsen ultimo april 2009.

4) Resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 Indtjening pr. aktie. Øvrige nøgletal er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning (2005-vejledning).

Randers, den 27. oktober 2009
 Delårsrapport, tredje kvartal 2009
 Selskabsmeddelelse nr. 22/2009
 Side 9 af 33

Ikke-finansielle hoved- og nøgletal for koncernen

	3. kvartal 2009 ¹⁾	3. kvartal 2008 ¹⁾	9 mdr. 2009 ¹⁾	9 mdr. 2008 ¹⁾	Helår 2008
Hovedtal					
Arbejdsmiljø					
Ulykker (antal)	62	153	268	410	534
- heraf dødsulykker (antal)	0	0	0	0	0
Produkter					
MW produceret og afskibet ²⁾	1.693	1.479	3.750	3.621	6.160
Ressourceudnyttelse					
Forbrug af metaller (tons)	43.975	I/B ³⁾	151.548	I/B	187.478
Forbrug af øvrige råvarer mv. (tons)	25.552	I/B	97.240	I/B	129.207
Forbrug af energi (MWh)	110.014	I/B	378.985	I/B	458.296
- heraf vedvarende energi (MWh)	42.921	I/B	152.290	I/B	172.800
- heraf vedvarende elektricitet (MWh)	41.585	I/B	136.581	I/B	167.311
Forbrug af vand (m ³)	160.218	I/B	412.463	I/B	474.958
- heraf vand af ikke-drikkevandskvalitet (m ³)	38.542	I/B	85.878	I/B	103.066
Affaldsbortskaffelse					
Bortskaffelse af affaldsmængde (tons)	23.382	I/B	73.960	I/B	96.632
- heraf genanvendelse (tons)	9.360	I/B	24.860	I/B	30.254
Emissioner					
Udledning af CO ₂ (tons)	10.674	I/B	34.673	I/B	41.832
Lokalsamfundet					
Miljøuheld (antal)	1	2	9	14	16
Overskridelse af egenkontrolvilkår (antal)	1	I/B	3	I/B	5

Randers, den 27. oktober 2009
 Delårsrapport, tredje kvartal 2009
 Selskabsmeddelelse nr. 22/2009
 Side 10 af 33

Ikke-finansielle hoved- og nøgletal for koncernen

	3. kvartal 2009 ¹⁾	3. kvartal 2008 ¹⁾	9 mdr. 2009 ¹⁾	9 mdr. 2008 ¹⁾	Helår 2008
Nøgletal					
Arbejdsmiljø					
Ulykkesfrekvens pr. en million arbejdstimer ⁴⁾	7,1	17,3	9,4	17,4	15,6
Sygefravær for timelønnede	2,4	3,0	2,8	3,2	3,3
Sygefravær for funktionærer	1,1	1,6	1,2	0,7	1,1
Produkter					
CO ₂ -besparelser af de producerede og afskibede MW (millioner tons CO ₂)	45	39	100	96	164
Ressourceudnyttelse					
Vedvarende energi (%)	39	I/B	40	I/B	38
Vedvarende elektricitet (%)	62	I/B	66	I/B	68
Ledelsessystem					
ISO 14001 (%)	98	I/B	98	I/B	100
OHSAS 18001 (%)	98	I/B	98	I/B	98

- 1) Ikke revideret eller reviewet.
- 2) Bemærk, at tallene under produkter er angivet som MW produceret og afskibet i stedet for MW leveret.
- 3) Ikke beregnet (I/B) for den pågældende periode.
- 4) Bemærk, at regnskabspraksis er blevet ændret fra 2009, se side 101 i årsrapport 2008.

Randers, den 27. oktober 2009
Delårsrapport, tredje kvartal 2009
Selskabsmeddelelse nr. 22/2009
Side 11 af 33

Ledelsesberetning

No. 1 in Modern Energy

Vindkraft er moderne energi, fordi den er finansielt konkurrencedygtig, forudsigelig, uafhængig, hurtig og ren. Med strategien No. 1 in Modern Energy vil Vestas skabe verdens stærkeste energibrand, hvilket kræver, at Vestas som "pure play"-talsmand for industrien styrker sit markedslederskab, der blev grundlagt i 1979, hvor Vestas solgte sin første vindmølle. Vestas vil derfor fastholde en høj vækst og skabe en langt mere effektiv og betydeligt mere lønsom organisation over de kommende år. For at styrke konkurrenceevnen investeres i disse år massivt i ny kapacitet i Kina og USA, da det langsigtede mål er, at "Nordamerika forsynes fra USA", "Europa fra Europa" og "Asien fra Asien". I 2005-2010 investeres mindst EUR 2,9 mia. i organisk vækst.

I Kina ventes Vestas' eget støberi i Xuzhou nær Shanghai således at kunne indvies i november, mens de amerikanske produktionsenheder færdiggøres i løbet af foråret 2010. Vestas bliver dermed den eneste vindmølleproducent med eget støberi i Kina, ligesom Vestas årligt vil kunne producere 3.000 MW i USA ved udgangen af 2010, hvilket er med til at sikre Vestas' konkurrenceevne og margin og sikre de amerikanske kunder den laveste Cost of Energy.

For Vestas betyder No. 1 bedst. Vestas skal producere de bedste og mest driftsikre møller; Vestas skal være den mest effektive vindmølleproducent; Vestas' produktion skal være den grønneste; Vestas skal have den bedste kunde- og leverandørdialog i branchen, og Vestas skal være den mest værdifulde vindmølleproducent. For at sikre en effektiv økonomistyring og ressourceplanlægning har Vestas siden 2006 trinvist introduceret ERP-systemet SAP i alle salgsforretningsenheder, koncernstabsfunktioner, Vestas Technology R&D og Vestas People & Culture. SAP-systemet vil være fuldt introduceret i alle ovennævnte enheder ved udgangen af 2009.

Vind, Olie og Gas

Visionen, Vind, Olie og Gas, udtrykker Vestas' ambition om at føre an i den udvikling, der skal gøre vind til en energikilde på lige fod med fossile brændstoffer. I dag udgør moderne energi under 2 pct. af verdens elproduktion. Vestas forventer, at andelen vil være steget til mindst 10 pct. i 2020, svarende til en installeret base på mindst 1.000.000 MW mod 122.000 MW ultimo 2008. Vestas' forventning understøttes af officielle målsætninger og initiativer verden over. En million MW kræver, at elnettet især i EU og USA udbygges og fornyes, så vindkraften kan transporteres over store afstande og ofte over landegrænser.

Vestas arbejder målrettet på at fastholde vindkraft øverst på den globale energidagsorden, da moderne energi i dag er den bedste løsning på klima- og energiudfordringerne og på kort sigt ligeledes skaber tusindvis af lokale jobs. En vigtig forudsætning er imidlertid langsigtede stabile nationale ordninger, der giver industrien den nødvendige mulighed for at planlægge og investere i medarbejdere, teknologi og produktionsanlæg.

I Europa skal de enkelte EU-landes handlingsplaner, i forhold til at nå EU-målet om 20 pct. vedvarende energi i 2020, indleveres inden juni 2010 og vil cementere vindkrafts placering

Randers, den 27. oktober 2009
Delårsrapport, tredje kvartal 2009
Selskabsmeddelelse nr. 22/2009
Side 12 af 33

øverst på dagsordenen. Offshore-markedet viser en pæn fremgang, hvilket understreger vigtigheden af Vestas' fortsatte fokus på segmentet.

I USA vil ITC Grant fra Department of Energy, i tillæg til den forlængede PTC-ordning, stimulere efterspørgslen, så USA igen bliver verdens største enkeltmarked på kort sigt. Den genoptagne aktivitet bekræfter rigtigheden af Vestas' beslutning om de kraftige investeringer i produktionskapacitet i USA, hvor Vestas ved udgangen af 2010 årligt vil kunne producere 4.000 vinger, 1.500 naceller og 1.100 tårne. Et nationalt mål for grøn energi (RES) vil give det amerikanske marked stabilitet på lang sigt og underbygge de mange lokale delstatsmålsætninger.

I Kina understøtter afklaringen på afregningspriserne den fortsatte udvikling af vindmølle-markedet, der drives af Kinas ambitiøse klimamål.

I Indien vil efterspørgslen drives af en række nye initiativer, der understøtter investeringer i vedvarende energi. Flere delstater ventes inden for en overskuelig fremtid at implementere mål for vedvarende energi, som vil sikre yderligere vækst fremover.

I Japan lover den nye regerings ambition om en nedskæring på 25 pct. af CO₂-udledningen i forhold til 1990-niveauet inden 2020 godt for investeringer i vindkraft. Indførelsen af afregningspriser på vedvarende energi vil medvirke til at drive udviklingen på det japanske marked.

Det australske marked er igen inde i en positiv udvikling. Grøn energi står højt på den politiske agenda i Australien, hvilket understreges af det vedtagne mål om, at 20 pct. af energiforbruget skal komme fra vedvarende energikilder i 2020.

Vestas er af den overbevisning, at en fast pris på CO₂ vil fremme de nødvendige klimainvesteringer, da det vil give industrielle og finansielle investorer en større grad af forudsigelighed end det nuværende kvotehandelssystem, der medfører store udsving i prisen på CO₂. Det er Vestas' håb, at COP15 klimatopmødet i København i december 2009 vil befæste de seneste års positive udvikling, da energi og klima i dag er omdrejningspunkterne for den økonomiske og sikkerhedspolitiske udvikling i hele verden, hvor adgangen til vand spiller en stadig vigtigere rolle. Vindkraft udleder ikke CO₂ og forbruger ikke vand, ligesom mere end 80 pct. af en V90-3,0 MW-mølle kan genbruges.

Failure is not an option

"Failure is not an option" er Vestas' mission og udtrykker organisationens holdning til optimering af arbejdsprocesser, sikkerhed og produkter og en struktureret opfølgning på alle fejl. Ved udgangen af 2008 var hovedparten af Vestas og de fleste leverandører på 4 Sigma, hvilket er en forudsætning for at øge EBIT-marginen i de kommende år. Vestas forventer at nå 5 Sigma ved udgangen af 2010 – et yderligere skridt på vejen mod 6 Sigma i senest 2015. Det understreges, at Vestas' kunder, Vestas' indtjening og Vestas' omdømme fortsat lider under enkelte leverandørers utilstrækkelige produktions- og kvalitetsstyring. Vestas etablerer derfor løbende partnerskaber med nye leverandører, der har viljen til sammen med Vestas at nå 6 Sigma.

Randers, den 27. oktober 2009
Delårsrapport, tredje kvartal 2009
Selskabsmeddelelse nr. 22/2009
Side 13 af 33

I dag overvåger Vestas døgnet rundt omkring 15.000 møller eller 25.000 MW, hvilket muliggør effektiv vedligeholdelsesplanlægning, højere opetid og ydelse på møllerne til gavn for kundernes indtjening og Vestas' omkostninger, idet Vestas' servicemontører i dag kan betjene flere end dobbelt så mange møller som i begyndelsen af 2008. Overvågningen af 68 pct. af Vestas' samlede installerede flåde udbygges med omkring 10 MW dagligt. Bedre kvalitet og højere produktivitet mindsker omkostningerne og sænker samtidig prisen på ny kapacitet og hermed prisen på Vestas' vækst. Failure is not an option gælder også for Triple15.

Viljen

Vestas' drivkraft er medarbejderne, der med viljestyrke, fantasi og evne til konstant at udvikle teknologien og organisationen har sikret Vestas' førerposition. Dette er udtrykt i skulpturen Viljen, der er opstillet ved en række af Vestas' lokationer. Skulpturen strækker sig mod himlen og udtrykker den handlekraft og passion, som medarbejderne besidder. Vestas ønsker at fremme en kultur, der er kendetegnet ved selvstændigt initiativ og samarbejde på tværs af faglige og organisatoriske grænser, og hvor den dynamik og ansvarsfølelse, der normalt kendetegner en mindre virksomhed, fastholdes. Samtidig afspejler skulpturens solide fundament den pålidelighed, omtanke og troværdighed, der er central for alle Vestas' aktiviteter.

Ledelsesfokus

Vestas' ledelses overordnede fokus er rettet mod kunder, kolleger, Cost of Energy og aktionærer. Her er succes en forudsætning for at fastholde førerpositionen i konkurrence med nogle af verdens største virksomheder.

Kunder

Moderne energi vinder indpas i stadig flere lande, hvor både nye kunder og de store etablerede internationale aktører investerer i vindmøller. I takt med at vindkraft udgør en stadig større del af energimikset, vil færre, men betydeligt større kunder sandsynligvis tegne sig for en stigende andel af efterspørgslen. I 2008, hvor energiselskaber og elværkskunder tegnede sig for 45 pct. af omsætningen, fordelte Vestas' omsætning sig på 228 kunder. Året før var det 272 mod 244 i 2006. Målt på ordreindgangen siden primo 2008 udgør de ti største kunder omkring en tredjedel af forretningen. Det stiller store krav til Vestas' organisation, der primo 2009 introducerede Key Account Management, så partnerskabet med de internationalt opererende kunder forankres hos få faste kontaktpersoner i Vestas-regeringen. Vestas arbejder samtidig hårdt på at blive en mere smidig og åben samarbejdspartner, ligesom kundedialogen på alle niveauer intensiveres. Møllernes stærkt forbedrede driftssikkerhed og et langt tættere samarbejde skal give kunderne tryghed for, at Vestas som kvalitetsudbyder leverer "Business Case Certainty". Det er uændret Vestas' strategi ikke at være afhængig af enkelte markeder og enkelte kunder.

Vestas har siden 2005 arbejdet målrettet på at skabe en tilfredsstillende balance mellem risici og pris på sine kontrakter, så disse giver Vestas den nødvendige forudsigelighed til effektiv planlægning af kapacitet og produktion. Arbejdet hermed er organiseret i Contract Review Board, der refererer til koncernøkonomidirektøren (CFO). Sammen med

Randers, den 27. oktober 2009
Delårsrapport, tredje kvartal 2009
Selskabsmeddelelse nr. 22/2009
Side 14 af 33

koncernchefen (CEO) vurderes alle ordrer over EUR 15 mio. Mindre ordrer gennemgås decentralt i de enkelte salgsforretningsenheder.

Kolleger

De i april 2009 annoncerede afskedigelser i Nordeuropa er nu gennemført. Tilpasningen af kapaciteten i Nordeuropa medførte beklageligvis lukning af vingeproduktionen på Isle of Wight, England, hvor udvidelsen af Vestas' udviklingscenter fortsætter efter planen, og medarbejderstaben udvides fra 110 til 150 inden udgangen af 2009. Centret skal blandt andet teste verdens længste møllevinger og vil derfor spille en central rolle i Vestas' indsats på offshore-området.

Opførelsen af Vestas' nye fabrikker i Kina og USA fortsætter som tidligere annonceret, idet opgraderingen af arbejdsstyrken i USA dog nu foregår langsommere end tidligere planlagt. Vestas har siden udgangen af 2005 ansat omkring 10.000 nye medarbejdere, netto, og samtidig øget investeringerne i uddannelse betydeligt for at sikre en højere sikkerhed, kvalitet og produktivitet. På alle områder er der sket væsentlige fremskridt. En Code of Conduct er indført, og Vestas har i september 2009 tilsluttet sig UN Global Compact.

For at mindske den organisatoriske kompleksitet og lette kommunikationen på tværs af forretningsenhederne og stabsfunktionerne er de fire produktionsforretningsenheder blevet strømlinet, så de i dag har samme organisatoriske opbygning. De syv salgsforretningsenheder har netop besluttet en ensartet struktur, hvilket medvirker til at nedbringe Vestas' reaktionstid. Fastholdelse af markedslederpositionen kræver kortere udviklingstider og kortere leveringstider. Samtidig med strømliningen, der kraftigt skærper gennemsligtigheden, decentraliseres Vestas, så mere beslutningskraft og ansvar lægges ud til de operative enheder. Et hurtigere og mere gennemsligt Vestas er påkrævet i konkurrencen fremover.

Alle Vestas-ansatte er omfattet af en bonusordning. For ansatte i de 14 forretningsenheder gælder typisk, at 30 pct. er afhængig af enhedsspecifikke mål, og 70 pct. afhænger af opnåelsen af moderselskabets udmeldte forventninger til året og udviklingen i kundetilfredsheden. For ansatte i moderselskabet afhænger bonus udelukkende af opnåelsen af forventningerne og fremgangen i kundetilfredsheden. Ved bonusberegningen for 2010 vægtes de enkelte elementer således: En EBIT-margin på 10 pct. vægter 40 pct., en nettoarbejdskapital på 15 pct. vægter 20 pct., en omsætning på EUR 7 mia. vægter 20 pct. og en kundetilfredshed på 70 vægter 20 pct. Det er den langsigtede plan for forretningsenhederne, at dele af bonus bliver knyttet tættere til den enkeltes resultater.

Som led i Triple15 skal Vestas kulturelt blive mere international med langt flere ikke-danskere og kvinder på ledende poster. I dag udgør danskere 65 pct. af de fire øverste ledelseslag. Kvinder tegner sig for 9 pct.

På den ordinære generalforsamling den 26. marts 2009 blev det oplyst, at selskabets optionsordning i efteråret 2009 ville blive udvidet til en bredere kreds af ledende medarbejdere. Ordningen forventes at komme til at omfatte omkring 240 medarbejdere. Den samlede nutidsværdi baseret på Black & Scholes-metoden ventes at udgøre EUR 15 mio.

Randers, den 27. oktober 2009
Delårsrapport, tredje kvartal 2009
Selskabsmeddelelse nr. 22/2009
Side 15 af 33

Cost of Energy

Vestas skal have den laveste Cost of Energy og vil sikre, at prisen på vindkraft fortsat falder. Omvendt ventes prisen på fossile brændstoffer at ville stige, hvorfor vindkrafts konkurrenceevne og dermed værdi stadig øges. Store investeringer i udviklings- og testfaciliteter verden over skal sikre, at Vestas styrker sin position som No. 1 in Modern Energy. Ved udgangen af tredje kvartal 2009 var 7 pct. af Vestas' medarbejdere ansat i Vestas Technology R&D, der i dag er organiseret i specialiserede centre verden over ledet fra Århus, Danmark. I løbet af 2010 vil udviklingsaktiviteterne blive udbygget med yderligere i alt 600 medarbejdere i og uden for Danmark. Udover forbedret design, der også letter servicemontørernes arbejde, lettere materialer og mulighed for genbrug af alle mølledele investeres der også betydelige ressourcer i optimeringen af de enkelte møllers placering i en vindmøllepark eller vindkraftværk, så vindudbyttet maksimeres.

I februar 2009 indledtes markedsføringen af to nye vindmøller; V100-1,8 MW og V112-3,0 MW, der vil være klar til levering i henholdsvis 2010 og 2011. Den første prototype af den nye V60-850 kW-mølle fra Hohhot-fabrikken i Kina blev præsenteret den 16. april 2009. 6,0 MW-møllen, som er under udvikling, vil reducere Cost of Energy – pris pr. MWh – massivt i forhold til alle kendte konkurrerende produkter. Sammen med lanceringen af V112-3,0 MW-møllen til offshore understreger den nye 6,0 MW offshore-mølle Vestas' engagement inden for offshore, hvor Vestas' akkumulerede markedsandel ved udgangen af 2008 var 51 pct.

Drivkraften bag Vestas' udviklingsindsats er ønsket om stadig mere robuste møller og nødvendigheden af at øge output pr. kg mølle til gavn for miljøet. Som led heri har Vestas under overskriften "As green as it gets" styrket bestræbelserne på at minimere forbruget af ressourcer. Vestas har derfor fra og med andet kvartal 2009 offentliggjort den kvartalsvise udvikling i ikke-finansielle hoved- og nøgletal for at synliggøre vejen mod opfyldelsen af målene for miljø og sikkerhed.

I 2008 skærpede Vestas sin energipolitik, der nu foreskriver, at al indkøbt elektricitet fremover skal være fra vedvarende energikilder, i det omfang disse er tilgængelige. Målet er, at 50 pct. af Vestas' energiforbrug skal være vedvarende i 2010. Forudsætningen herfor er, at andelen af vedvarende elektricitet øges til mere end 90 pct. i 2010. Efter indførelsen af den nye politik er en række fabrikker og salgsheder begyndt at indkøbe vedvarende elektricitet. Indgåede kontrakter med ikrafttrædelse primo 2010 vil sikre et markant løft i andelen af vedvarende elektricitet.

Vestas' grønne byggepolitik vil endvidere bidrage væsentligt til reduktion af energiforbruget fra Vestas' bygninger de kommende år. Et eksempel herpå er Vestas' investering i et anlæg til genanvendelse af energien på støberiet, der opføres i Xuzhou, Kina. Dette forventes at reducere den årlige CO₂ udledning med 4.300 ton.

I tredje kvartal var andelen af vedvarende energi på 39 pct., mens andelen af vedvarende elektricitet udgjorde 62 pct. I hele 2008 var andelen af vedvarende energi på 38 pct., mens andelen af vedvarende elektricitet udgjorde 68 pct. Faldet i den grønne el-andel skyldes det stigende elforbrug fra Vestas' nyetablerede fabrikker i Kina, hvor det i dag ikke er muligt at købe vedvarende elektricitet.

Randers, den 27. oktober 2009
 Delårsrapport, tredje kvartal 2009
 Selskabsmeddelelse nr. 22/2009
 Side 16 af 33

Ulykkesfrekvensen pr. en million arbejdstimer var 7,1 i tredje kvartal, et fald på 59 pct. i forhold til tredje kvartal 2008. De seneste års målrettede fokusering på sikkerhedskulturen gennem kompetenceudvikling af ledere og medarbejdere, forbedring af arbejdsprocedurer, og dokumentation samt forbedring af produktionsudstyr og vindmølledegn viser sig således for alvor at bære frugt. Vestas arbejder med en sikkerhedsfilosofi om, at alle skader kan undgås. Den kvartalsvise opfølgning på udviklingen i det eksterne regnskab øger fokuseringen på området yderligere. Målet er i 2012 at nå en ulykkesfrekvens på tre arbejdsulykker eller derunder pr. en million arbejdstimer.

Aktionærer

Vestas havde ved udgangen af tredje kvartal 2009 117.068 registrerede aktionærer inklusive depotbanker, som tilsammen ejede 87 pct. af selskabets aktiekapital. Danske aktionærer skønnes at eje omkring 31 pct. af Vestas, hvis aktier er 100 pct. free float. Ingen aktionær har anmeldt en aktiepost, der overstiger 5 pct. Vestas tilstræber at have en international ejerkreds og at informere denne åbent om selskabets langsigtede mål, prioritering og initiativer, der gennemføres under behørig hensyntagen til de kortsigtede muligheder og begrænsninger. Delårsrapporterne præsenteres i London og New York som led i roadshows, der i 2009 omfatter flere end 20 hovedstæder og finansielle centre. Hertil kommer en lang række møder med private investorer i Danmark og Sverige.

Vestas' finansielle prioritering har ligget fast siden maj 2005: 1) EBIT-margin, 2) Nettoarbejdskapital og 3) Omsætning. Rækkefølgen afspejler Vestas' fokus på lønsomheden. Den tredje prioritet var oprindeligt markedsandel.

Udviklingen i tredje kvartal 2009

Aktivitet og ordrebeholdning

Vestas afskibede i tredje kvartal 2009 vindkraftsystemer med en samlet effekt på 1.635 MW (979 møller) mod 1.479 MW (836 møller) i tredje kvartal 2008. Den endeligt overleverede kapacitet til kunderne udgjorde 1.495 MW; en stigning på 13 pct. i forhold til tredje kvartal 2008.

	Europa	Nord- og Sydamerika	Asien/Oceanien	I alt
MW under færdiggørelse, 1. juli 2009	1.907	537	165	2.609
Overleveret MW til kunder i perioden	(628)	(565)	(302)	(1.495)
Produceret og afskibet MW i perioden	978	270	387	1.635
MW under færdiggørelse, 30. september 2009	2.257	242	250	2.749

Ved kvartalets udgang var mølleprojekter med en samlet effekt på 2.749 MW under færdiggørelse, hvilket bremser fremgangen i overskudsgraden, da en del af omsætningen først kan indtægtsføres, når møllerne er afskibet eller endeligt overleveret til kunderne.

Randers, den 27. oktober 2009
Delårsrapport, tredje kvartal 2009
Selskabsmeddelelse nr. 22/2009
Side 17 af 33

Kvartalets ordreindgang var 1.050 MW, hvoraf de 61 pct. er offentliggjort. Ordrebeholdningen var 3.014 MW ultimo september 2009. Heraf tegnede Europa sig for 78 pct. og Nord- og Sydamerika samt Asien/Oceanien for 11 pct. hver. På længere sigt ventes en mere ligelig fordeling mellem de tre regioner. Beholdningen af faste og ubetingede ordrer havde en værdi på EUR 3,5 mia. ultimo september 2009. Ingen kunder har år til dato trukket sig fra en fast og ubetinget ordre, ligesom tilgodehavender fra kunder ikke er påvirket negativt af kreditkrisen.

Resultatopgørelse

Europa tegnede sig for 57 pct. af omsætningen i tredje kvartal 2009; Nord- og Sydamerika og Asien/Oceanien for henholdsvis 31 pct. og 12 pct. Kvartalet udgjorde 25 pct. af årets forventede omsætning mod 29 pct. af den realiserede i 2008. Serviceomsætningen blev EUR 122 mio. i tredje kvartal. Serviceforretningen omfatter bl.a. salg af reservedele, reparation, garanterede opetider og ydelser samt almindelig service og vedligeholdelse på timebasis.

Vestas realiserede et bruttoreultat på EUR 377 mio. i tredje kvartal 2009 mod EUR 304 mio. året før. Bruttomarginen er således steget trods omkostningerne til de afskedigede medarbejdere i Nordeuropa og opgraderingen af arbejdsstyrken på de nye faciliteter i Kina og USA. Det skal dog understreges, at bruttomarginen altid vil vise udsving over kvartalerne bl.a. som følge af ændringer i kontrakttyperne.

Finansielle poster udgjorde en nettoomkostning på EUR 15 mio. mod en omkostning på EUR 25 mio. i tredje kvartal 2008 primært som følge af valutakursreguleringer. Vestas' gennemsnitlige rentebærende nettoposition var i tredje kvartal positiv med EUR 33 mio. mod en positiv position på EUR 477 mio. i tredje kvartal 2008.

Balance

Vestas' samlede aktiver beløb sig til EUR 6.133 mio. den 30. september 2009 mod EUR 5.099 mio. året før. Ultimo september 2009 var Vestas' rentebærende nettoposition negativ med EUR 61 mio. Finansielle gældsforpligtelser er steget med EUR 246 mio. til EUR 344 mio. siden den 30. september 2008.

Nettoarbejdskapital

Vestas' nettoarbejdskapital var ultimo september 2009 EUR 1.100 mio. mod EUR (37) mio. ultimo september 2008. Den negative udvikling skyldes fire forhold: 1) Vestas opbyggede i løbet af 2008 sikkerhedslagre, der skal stabilisere produktionen, 2) Vestas planlagde oprindeligt at skulle omsætte for omkring EUR 8,5 mia. i 2009 og købte ind hertil, 3) kreditkrisen har forsinket mange projekter, og 4) udskudte afskibninger som følge af svigtende indgående komponentkvalitet. Lagrene er således steget med EUR 376 mio. siden udgangen af tredje kvartal 2008. Hertil kommer, at forudbetalinger fra kunder er faldet med EUR 587 mio.

Garantihensættelser

Vestas forventer i 2009 at hensætte 3-4 pct. af årsomsætningen til garantier mod 4,0 pct. i 2008. Alle omkostninger i forbindelse med reparation af møller hensættes, og en potentiel refusion modregnes ikke, medmindre der foreligger en skriftlig aftale med leverandøren

Randers, den 27. oktober 2009
Delårsrapport, tredje kvartal 2009
Selskabsmeddelelse nr. 22/2009
Side 18 af 33

herom. Garantihensættelserne på EUR 63 mio. i tredje kvartal, svarende til 3,5 pct. af omsætningen, dækker eventuelle omkostninger til udbedringer og andre omkostninger i henhold til specifikke aftaler. Hensættelser er skønnede, og de realiserede omkostninger kan afvige betydeligt herfra. Den typiske garantiperiode er i dag to år mod tidligere op til fem år, hvilket mindsker Vestas' risiko.

Egenkapital

Vestas' egenkapital udgjorde EUR 3.035 mio. pr. 30. september 2009, hvilket er en stigning på EUR 1.368 mio. fra den 30. september 2008. I forbindelse med offentliggørelsen af regnskabet for første kvartal 2009 udvidede Vestas sin aktiekapital med 10 pct., hvilket gav et provenu på EUR 792 mio.

Pengestrømme og investeringer

Opbremningen i ordreindgangen som følge af kreditkrisen og det stigende varelager betyder, at Vestas midlertidigt trækker på sine kreditfaciliteter. På længere sigt vil Vestas selv kunne finansiere sin organiske vækst fra driften. Pengestrømme fra driften før ændring i driftskapital steg i tredje kvartal 2009 til EUR 291 mio. fra EUR 91 mio. i tredje kvartal 2008. Pengestrømme fra driftsaktivitet inkl. omkostninger til garantiforpligtelser blev EUR (5) mio. mod EUR 75 mio. i 2008. Pengestrømme fra investeringer beløb sig til EUR (198) mio. mod EUR (173) mio. i 2008. Investeringer er især foretaget i nye anlæg i Kina og USA.

– 0 –

Presse- og analytiker møde i New York, USA

Tirsdag den 27. oktober 2009 kl. 15.00 (CET)/10.00 (EST – New York-tid)

I forbindelse med offentliggørelsen af denne delårsrapport afholdes informationsmøde i dag tirsdag kl. 15.00 (CET)/10.00 (EST – New York-tid) for analytikere, investorer og pressen på Four Seasons Hotel, "Cosmopolitan Suite", 57 East 57th Street, New York 10022, USA.

Informationsmødet afholdes på engelsk og transmitteres direkte med simultantolkning til dansk, tysk, italiensk, spansk og mandarin via vestas.com/investor.

Der er mulighed for at deltage elektronisk i mødet og stille spørgsmål via telefonkonference. Telefonnumrene til telefonkonferencen er følgende: 7026 5040 (DK), +44 208 817 9301 (UK), +1 718 354 1226 (USA).

Informationsmødet vil efterfølgende kunne afspilles via www.vestas.com/investor.

Randers, den 27. oktober 2009
Delårsrapport, tredje kvartal 2009
Selskabsmeddelelse nr. 22/2009
Side 19 af 33

Vestas-koncernen

Delårsregnskabet for perioden 1. januar 2009-30. september 2009

<u>Indhold</u>	<u>Side</u>
Resultatopgørelse for koncernen	20
Totalindkomstopgørelse for koncernen	21
Balance for koncernen – Aktiver	22
Balance for koncernen – Egenkapital og forpligtelser	23
Egenkapitalopgørelse for koncernen	24
Pengestrømsopgørelse i sammendrag for koncernen	25
Regnskabspraksis	26
Ledespåtegning	27
Selskabsmeddelelser fra Vestas Wind Systems A/S	28
Salgsudvikling	29
MW-oversigt pr. kvartal 2009	30
Garantihensættelser	31
Segmentoplysninger	32

Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet.

Randers, den 27. oktober 2009
 Delårsrapport, tredje kvartal 2009
 Selskabsmeddelelse nr. 22/2009
 Side 20 af 33

Resultatopgørelse for koncernen

mio. EUR	3. kvartal 2009	3. kvartal 2008	9 mdr. 2009	9 mdr. 2008
Omsætning	1.814	1.759	4.130	3.554
Produktionsomkostninger	(1.437)	(1.455)	(3.314)	(2.899)
Bruttoresultat	377	304	816	655
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(17)	(36)	(77)	(97)
Salgs- og distributionsomkostninger	(53)	(51)	(160)	(125)
Administrationsomkostninger	(63)	(57)	(181)	(147)
Resultat af primær drift	244	160	398	286
Andel af resultat i associerede virksomheder	0	0	0	0
Finansielle poster (netto)	(15)	(25)	(32)	(15)
Resultat før skat	229	135	366	271
Selskabsskat	(64)	(38)	(102)	(76)
Periodens resultat	165	97	264	195
Resultat pr. aktie (EPS)				
Periodens resultat pr. aktie (EUR), aktuelt	0,81	0,52	1,35	1,05
Periodens resultat pr. aktie (EUR), udvandet	0,81	0,52	1,35	1,05

Randers, den 27. oktober 2009
Delårsrapport, tredje kvartal 2009
Selskabsmeddelelse nr. 22/2009
Side 21 af 33

Totalindkomstopgørelse for koncernen

mio. EUR	9 mdr. 2009	9 mdr. 2008
Periodens resultat	264	195
Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder	(3)	(13)
Periodens dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter	(3)	(40)
Værdireguleringer af afdækningsinstrumenter overført til resultatopgørelsen (produktionsomkostninger)	38	(4)
Skat af andre indregnede indtægter og omkostninger	(8)	10
Anden totalindkomst efter skat	24	(47)
Totalindkomst i alt	288	148

Randers, den 27. oktober 2009
 Delårsrapport, tredje kvartal 2009
 Selskabsmeddelelse nr. 22/2009
 Side 22 af 33

Balance for koncernen - Aktiver

mio. EUR	30. september 2009	30. september 2008	31. december 2008
Goodwill	320	320	320
Færdiggjorte udviklingsprojekter	106	49	60
Software	74	50	62
Udviklingsprojekter under udførelse	255	157	202
Immaterielle aktiver i alt	755	576	644
Grunde og bygninger	554	368	433
Produktionsanlæg og maskiner	203	161	159
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	198	149	167
Materielle aktiver under udførelse	449	185	271
Materielle aktiver i alt	1.404	863	1.030
Kapitalandele i associerede virksomheder	1	1	1
Andre tilgodehavender	19	16	25
Udskudt skat	45	149	63
Andre langfristede aktiver i alt	65	166	89
Langfristede aktiver i alt	2.224	1.605	1.763
Varebeholdninger	2.256	1.880	1.612
Tilgodehavender fra salg	543	553	938
Entreprisekontrakter	485	356	482
Andre tilgodehavender	244	178	181
Selskabsskat	98	36	49
Værdipapirer	0	0	121
Likvide beholdninger	283	491	162
Kortfristede aktiver i alt	3.909	3.494	3.545
AKTIVER I ALT	6.133	5.099	5.308

Randers, den 27. oktober 2009
 Delårsrapport, tredje kvartal 2009
 Selskabsmeddelelse nr. 22/2009
 Side 23 af 33

Balance for koncernen - Egenkapital og forpligtelser

mio. EUR	30. september 2009	30. september 2008	31. december 2008
Aktiekapital	27	25	25
Reserver	3.008	1.642	1.930
Egenkapital i alt	3.035	1.667	1.955
Udskudt skat	9	0	9
Hensatte forpligtelser	69	105	85
Pensionsforpligtelser	2	2	2
Finansielle gældsforpligtelser	335	16	14
Langfristede forpligtelser i alt	415	123	110
Forudbetalinger fra kunder	124	95	106
Entreprisekontrakter	969	1.585	1.383
Leverandørgæld	937	994	1.030
Hensatte forpligtelser	140	180	178
Finansielle gældsforpligtelser	9	82	109
Andre gældsforpligtelser	398	330	395
Selskabsskat	106	43	42
Kortfristede forpligtelser i alt	2.683	3.309	3.243
Forpligtelser i alt	3.098	3.432	3.353
EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE I ALT	6.133	5.099	5.308

Randers, den 27. oktober 2009
 Delårsrapport, tredje kvartal 2009
 Selskabsmeddelelse nr. 22/2009
 Side 24 af 33

Egenkapitalopgørelse for koncernen – 9 mdr. 2009

mio. EUR	Aktie- kapital	Reserver	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2009	25	1.930	0	1.955
Kapitalforhøjelse	2	790	0	792
Køb af egne aktier	0	(1)	0	(1)
Aktiebaseret vederlæggelse	0	1	0	1
Totalindkomst for perioden	0	288	0	288
Egenkapital 30. september 2009	27	3.008	0	3.035

Egenkapitalopgørelse for koncernen – 9 mdr. 2008

mio. EUR	Aktie- kapital	Reserver	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2008	25	1.491	0	1.516
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0
Køb af egne aktier	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	3	0	3
Totalindkomst for perioden	0	148	0	148
Egenkapital 30. september 2008	25	1.642	0	1.667

Randers, den 27. oktober 2009
 Delårsrapport, tredje kvartal 2009
 Selskabsmeddelelse nr. 22/2009
 Side 25 af 33

Pengestrømsopgørelse i sammendrag for koncernen

mio. EUR	3. kvartal 2009	3. kvartal 2008	9 mdr. 2009	9 mdr. 2008
Periodens resultat	165	97	264	195
Tilbageførsel af poster uden likviditets-effekt	132	35	227	103
Betalt selskabsskat	(7)	(41)	(69)	(104)
Renteindbetalinger og renteudbetalinger (netto)	1	0	(1)	10
Pengestrømme fra drift før ændring i driftskapital	291	91	421	204
Ændring i driftskapital	(296)	(16)	(801)	(31)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(5)	75	(380)	173
Nettoinvestering i immaterielle og andre langfristede aktiver	(63)	(33)	(156)	(88)
Nettoinvestering i materielle aktiver	(140)	(139)	(493)	(298)
Andre	5	(1)	6	(3)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(198)	(173)	(643)	(389)
Kapitalforhøjelse	0	0	792	0
Køb af egne aktier	0	0	(1)	0
Tilbagebetaling af langfristet gæld	0	0	(252)	(64)
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser	223	0	532	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	223	0	1.071	(64)
Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	20	(98)	48	(280)
Likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld 1. juli/1. januar	272	560	219	763
Kursregulering af likvider	(14)	16	11	(5)
Likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld 30. september	278	478	278	478
Beløbet kan specificeres således:				
Likvide beholdninger	270	460	270	460
Likvide beholdninger med rådighedsbegrænsning	13	31	13	31
	283	491	283	491
Kortfristet bankgæld	(5)	(13)	(5)	(13)
	278	478	278	478

Randers, den 27. oktober 2009
Delårsrapport, tredje kvartal 2009
Selskabsmeddelelse nr. 22/2009
Side 26 af 33

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Delårsregnskabet omfatter et sammendrag af koncernregnskabet for Vestas Wind Systems A/S.

Regnskabspraksis

Delårsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Interim Financial Reporting" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Bortset fra effekten af nye IAS/IFRS implementeret i perioden er regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten for 2008, der er aflagt efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU. Der henvises til årsrapporten for 2008 side 52-58 for en fuldstændig beskrivelse.

Nye IAS/IFRS implementeret i perioden

Med virkning fra 1. januar 2009 har Vestas implementeret ændringer til IAS 1 om præsentation af koncernregnskabet, ændringer til IAS 23 om låneomkostninger, ændringer til IFRS 2 om aktiebaseret vederlæggelse og IFRS 8 om operationelle segmenter.

Ændringerne til IAS 1, IFRS 2 og IFRS 8 har ingen effekt på resultat eller egenkapital, men de medfører ændringer til oplysningskravene for opgørelse af totalindkomst og segmentoplysninger ifølge henholdsvis IAS 1 og IFRS 8. Ændringerne er indarbejdet i nærværende delårsrapport. Ændringen til IFRS 2 er p.t. ikke relevant for Vestas. Ændringen til IAS 23 giver ikke et væsentligt anderledes billede af Vestas-koncernens finansielle stilling.

Ny regnskabsregulering

International Accounting Standards Board (IASB) har godkendt følgende nye fortolkningsbidrag, der træder i kraft pr. 1. januar 2009 eller senere, og som vurderes at have relevans for Vestas:

IFRIC 15 vedrører aftaler om opførelse af ejendomme og lignende entreprisekontrakter. Fortolkningen er godkendt i tredje kvartal 2009, hvorefter Vestas har implementeret den. Fortolkningen har for nuværende ikke væsentlig betydning for Vestas' regnskabsaflæggelse.

Randers, den 27. oktober 2009
Delårsrapport, tredje kvartal 2009
Selskabsmeddelelse nr. 22/2009
Side 27 af 33

Ledelsespåtegning

Direktion og bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar-30. september 2009 for Vestas Wind Systems A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Interim Financial Reporting" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar-30. september 2009.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Randers, den 27. oktober 2009

Direktion

Ditlev Engel
Koncernchef (CEO)

Henrik Nørremark
Koncernøkonomidirektør (CFO)

Bestyrelse

Bent Erik Carlsen
Formand

Torsten Erik Rasmussen
Næstformand

Elly Smedegaard Rex

Freddy Frandsen

Håkan Eriksson

Jørgen Huno Rasmussen

Jørn Ankær Thomsen

Kim Hvid Thomsen

Kurt Anker Nielsen

Michael Abildgaard Lisbjerg

Ola Rollén

Sussie Dvinge Agerbo

Randers, den 27. oktober 2009
Delårsrapport, tredje kvartal 2009
Selskabsmeddelelse nr. 22/2009
Side 28 af 33

**Selskabsmeddelelser offentliggjort af Vestas Wind Systems A/S
fra 1. januar 2009 til 26. oktober 2009**

Første kvartal 2009

07.01.2009	01	Udvidelse af incitamentsordning
16.01.2009	02	Vestas' spanske datterselskab, Vestas Eólica S.A.U., har indgivet anmeldelse om bedrageri til myndighederne i Barcelona
16.01.2009	03	Vestas modtager stor 3 MW-ordre til Rumænien
11.02.2009	04	Årsrapport 2008
12.03.2009	05	Storaktionærmeddelelse – ATP og ATP Invest
26.03.2009	06	Generalforsamling i Vestas Wind Systems A/S den 26. marts 2009
31.03.2009	07	Vestas får 74 MW-ordre til Italien

Andet kvartal 2009

01.04.2009	08	Vestas får ordre på 228 MW i Rumænien
28.04.2009	09	Delårsrapport, første kvartal 2009
28.04.2009	10	Vestas udsteder indtil 18.500.000 nye aktier i rettet emission
28.04.2009	11	Aktiekapitalforhøjelse på DKK 18.500.000 nye aktier gennemføres
04.05.2009	12	Registrering af kapitalforhøjelse på nominelt DKK 18.500.000 gennemført
29.05.2009	13	Oplysningsforpligtelse vedr. aktiekapital og stemmeantal pr. 29. maj 2009

Tredje kvartal 2009

10.07.2009	14	Vestas modtager ordrer på 75 MW vindenergi projekter i Kina
30.07.2009	15	Vestas får 165 MW offshore-ordre i Belgien
31.07.2009	16	Vestas modtager ordre på 82 MW til Cypern
07.08.2009	17	Vestas får ordre på 111 MW i Australien
18.08.2009	18	Delårsrapport, andet kvartal 2009
24.08.2009	19	Storaktionærmeddelelse – Marsico Capital Management, LLC
26.08.2009	20	Vestas får ordre på 77 MW til Spanien
17.09.2009	21	Vestas får ordre på 99 MW i Indien

Randers, den 27. oktober 2009
 Delårsrapport, tredje kvartal 2009
 Selskabsmeddelelse nr. 22/2009
 Side 29 af 33

Salgsudvikling (overleveret)

Salg i MW	3. kvartal 2009	3. kvartal 2008	9 mdr. 2009	9 mdr. 2008	Hele året 2008
Azerbajjan	0	0	2	0	0
Belgien	8	4	48	4	10
Bulgarien	0	0	30	9	9
Danmark	13	6	16	18	22
Frankrig	28	15	90	91	253
Grækenland	78	42	148	123	152
Holland	14	133	18	220	242
Irland	36	0	45	0	9
Italien	91	34	219	251	376
Kroatien	0	0	0	0	42
Polen	0	2	145	48	48
Portugal	0	0	84	0	36
Spanien	260	107	422	320	650
Storbritannien	29	0	100	67	82
Sverige	17	16	111	32	120
Tjekkiet	16	2	20	6	6
Tyrkiet	15	0	75	150	150
Tyskland	23	98	243	255	449
Ungarn	0	2	1	25	37
Østrig	0	0	0	0	14
Total Europa	628	461	1.817	1.619	2.707
Brasilien	0	0	38	0	79
Canada	237	209	255	247	285
Uruguay	0	0	0	0	10
USA	328	348	673	655	1.345
Total Nord- og Sydamerika	565	557	966	902	1.719
Australien	0	0	0	159	159
Filippinerne	0	0	0	8	8
Indien	51	76	97	146	162
Japan	0	0	0	0	80
Kina	251	233	465	387	596
Sydkorea	0	0	0	40	73
Taiwan	0	0	0	0	76
Total Asien/Oceanien	302	309	562	740	1.154
Total verden	1.495	1.327	3.345	3.261	5.580

Randers, den 27. oktober 2009
 Delårsrapport, tredje kvartal 2009
 Selskabsmeddelelse nr. 22/2009
 Side 30 af 33

MW-oversigt pr. kvartal 2009

(MW)	Europa	Nord- og Sydamerika	Asien/ Oceanien	Total
1. kvartal				
MW under færdiggørelse, 1. januar 2009	1.945	261	196	2.402
Overleveret til kunder i perioden	(462)	(225)	(103)	(790)
Produceret og afskibet i perioden	544	259	82	885
MW under færdiggørelse, 31. marts 2009	2.027	295	175	2.497
2. kvartal				
MW under færdiggørelse, 1. april 2009	2.027	295	175	2.497
Overleveret til kunder i perioden	(727)	(176)	(157)	(1.060)
Produceret og afskibet i perioden	607	418	147	1.172
MW under færdiggørelse, 30. juni 2009	1.907	537	165	2.609
3. kvartal				
MW under færdiggørelse, 1. juli 2009	1.907	537	165	2.609
Overleveret til kunder i perioden	(628)	(565)	(302)	(1.495)
Produceret og afskibet i perioden	978	270	387	1.635
MW under færdiggørelse, 30. september 2009	2.257	242	250	2.749

Randers, den 27. oktober 2009
 Delårsrapport, tredje kvartal 2009
 Selskabsmeddelelse nr. 22/2009
 Side 31 af 33

Garantihensættelser

mio. EUR	30. september 2009	30. september 2008	31. december 2008
Garantihensættelser, 1. januar	183	232	232
Valutakursregulering	0	(1)	(2)
Periodens hensættelser	144	161	220
Periodens forbrug af garanti- hensættelser	(198)	(191)	(267)
Garantihensættelser, 30. september/31. december	129	201	183
Forfaldstidspunkterne for garantiforpligtelser forventes at blive:			
< 1 år	90	133	128
> 1 år	39	68	55

Randers, den 27. oktober 2009
 Delårsrapport, tredje kvartal 2009
 Selskabsmeddelelse nr. 22/2009
 Side 32 af 33

Segmentoplysninger

mio. EUR	Europa Salgsenheder	Nord- og Sydamerika Salgsenheder	Asien/ Oceanien Salgsenheder	Produktions- enheder	Rapporterings- pligtige segmenter i alt
3. kvartal 2009					
Ekstern omsætning	1.040	545	222	6	1.813
Intern omsætning	173	101	18	1.334	1.626
Omsætning i alt	1.213	646	240	1.340	3.439
Segmentresultat af primær drift (EBIT)	99	42	2	94	237
Aktiver i alt	1.552	486	462	2.599	5.099
3. kvartal 2008					
Ekstern omsætning	882	668	206	3	1.759
Intern omsætning	276	32	13	1.015	1.336
Omsætning i alt	1.158	700	219	1.018	3.095
Segmentresultat af primær drift (EBIT)	43	54	(9)	46	134
Aktiver i alt	1.249	717	356	1.767	4.089
Afstemning				3. kvartal 2009	3. kvartal 2008
EBIT fra rapporteringspligtige segmenter				237	134
EBIT fra alle andre driftssegmenter				7	26
Resultat af primær drift (EBIT), jf. resultatopgørelsen for koncernen				244	160

Randers, den 27. oktober 2009
 Delårsrapport, tredje kvartal 2009
 Selskabsmeddelelse nr. 22/2009
 Side 33 af 33

Segmentoplysninger

mio. EUR	Europa Salgsenheder	Nord- og Sydamerika Salgsenheder	Asien/ Oceanien Salgsenheder	Produktions- enheder	Rapporterings- pligtige segmenter i alt
9 mdr. 2009					
Ekstern omsætning	2.463	1.232	421	13	4.129
Intern omsætning	435	184	40	2.977	3.636
Omsætning i alt	2.898	1.416	461	2.990	7.765
Segmentresultat af primær drift (EBIT)	212	70	(25)	84	341
Aktiver i alt	1.552	486	462	2.599	5.099
9 mdr. 2008					
Ekstern omsætning	2.037	1.013	494	10	3.554
Intern omsætning	372	61	28	2.613	3.074
Omsætning i alt	2.409	1.074	522	2.623	6.628
Segmentresultat af primær drift (EBIT)	107	59	(18)	121	269
Aktiver i alt	1.249	717	356	1.767	4.089
Afstemning				9 mdr. 2009	9 mdr. 2008
EBIT fra rapporteringspligtige segmenter				341	269
EBIT fra alle andre driftssegmenter				57	17
Resultat af primær drift (EBIT), jf. resultatopgørelsen for koncernen				398	286