

Københavns Fondsbørs A/S
Nikolaj Plads 6
1067 København K

Randers, den 26. november 2004
Meddelelse nr. 45/2004
Side 1 af 7

Kvartalsinformation – 3. kvartal 2004

Markedsudvikling

Generelt ser Vestas fortsat positivt på udviklingen i verdensmarkedet for vindkraft.

Production Tax Credit (PTC) ordningen i USA blev i oktober 2004 forlænget med tilbagevirkende kraft til udløb ved udgangen af december 2005. På baggrund af den sene forlængelse af PTC-ordningen vil det amerikanske marked i 2004 blive betydeligt reduceret i forhold til 2003, mens forventningerne til 2005 er positive.

Industriens estimater indikerer, at 2.000 MW vindkraft installeres i USA inden udgangen af 2005, hvilket i givet fald vil medføre et rekordår på det amerikanske marked. Den svækkede dollarkursudvikling kombineret med stigende stålpriser sætter imidlertid lønsomheden i projekterne under pres. På denne baggrund forventer Vestas, at nogle af de planlagte projekter ikke vil blive bygget, hvilket vil medføre, at markedet udvikler sig langsommere end industriens estimater indikerer.

I Canada er udviklingen fortsat positiv. De statslige og regionale initiativer for vedvarende energi støtter fortsat en stabil vækst. Vestas har sikret flere store ordrer i Canada i løbet af andet halvår 2004, jf. fondsbørsmeddelelse nr. 31/2004 af 6. august, nr. 36/2004 af 27. september, nr. 39/2004 af 18. oktober og nr. 43/2004 af 16. november 2004. Disse ordrer på tilsammen mere end 350 MW bekræfter Vestas' konkurrencemæssige position på det canadiske marked.

Med henblik på at minimere afhængigheden af udviklingen i den amerikanske dollarkurs har Vestas kontinuerligt fokus på at afbalancere omsætning og omkostninger i USD og EUR. Den principielle beslutning om at etablere lokalproduktion er nu blevet truffet, og det forventes, at etableringen af lokalproduktion i Nordamerika vil bidrage væsentligt til de tiltag, der også er iværksat på indkøbsområdet, jf. afsnittet om produktion og indkøb nedenfor.

De europæiske markeder er fortsat domineret af Tyskland og Spanien som de største markeder.

Kvartalsinformation – 3. kvartal 2004

I Tyskland har den ændrede fortolkning af Bundesimmissionsschutz-gesetz (Federal Emission Control Act) medført, at et antal projekter forsinkes, da godkendelsesprocessen er mere kompleks og tager længere tid. På baggrund af forsinkelserne og presset på installationskapaciteten i fjerde kvartal 2004 er der en øget risiko for, at projekter bliver udsat til første kvartal 2005. Som følge af den årlige reduktion i afregningspriserne i henhold til EEG (German Renewable Energy Sources Act) falder lønsomheden i de projekter, der udskydes til 2005, og dette kan føre til udskydelse eller ultimativt annullering af enkelte projekter.

Vestas forventer, at Tyskland vil fortsætte som et stort marked i 2005 - dog på tilsvarende eller et lidt lavere niveau end i 2004. Det tyske marked forventes at vise vækst igen i 2006-2007, hvor de planlagte offshore projekter forventes at blive realiseret.

I Spanien og Portugal er de positive forventninger blevet realiseret for Vestas i andet halvår 2004. Vestas' forventninger til konkurrencedygtigheden for specielt V90-møllen til både høj- og lavvind-sites i Sydeuropa er blevet bekræftet af store ordrer på V90-3,0 MW og V90-2,0 MW vindmøllerne, jf. fondsbørsmeddelelse nr. 27/2004 af 1. juli og nr. 38/2004 af 15. oktober 2004.

En ny planlægningspolitik for vedvarende energi (PPS22) blev vedtaget Storbritannien i august. PPS22 pålægger planlægningsmyndighederne at "understøtte" frem for "restriktivt forhindre" udviklingen af vedvarende energi. Denne planlægningspolitik i kombination med det vækstpotentiale i markedet, der følger af Renewable Obligation Certificate (ROC), som indeholder en målsætning om 10% vedvarende energi i 2010 og 15% i 2015, medfører, at forventningerne til markedet i Storbritannien fortsat er meget positive.

Vestas har opnået en meget attraktiv position i det engelske offshore segment. Vestas har afsluttet North Hoyle projektet og er tæt på at afslutte det andet offshore projekt – Scroby Sands. Begge projekter omfatter 30 stk. V80-2,0 MW offshore vindmøller. I juli 2004 modtog Vestas endvidere ordre på Barrow offshore projektet, som består af 30 stk. V90-3,0 MW vindmøller. Efter aftale mellem Vestas og Elsam i september 2004 vil Vestas også installere V90-3,0 MW møller på Kentish Flats offshore projektet frem for NM92 møller som oprindeligt planlagt.

V90-3,0 MW vindmøllen er den nyeste og største mølle i serieproduktion hos Vestas og er optimeret for offshore vindkraftværker. Når de 30 stk. V90-møller er installeret på Kentish Flats, vil de udgøre det største offshore vindkraftværk i UK med en nominel effekt på 90 MW. Vindkraftværket forventes idriftsat i sommeren 2005.

I offshore segmentet har tredje kvartal 2004 også været karakteriseret ved et højt aktivitetsniveau på Horns Rev projektet ved Danmarks vestkyst. Det blev i juli 2004 besluttet at tage alle 80 stk. V80-2,0 MW naceller på land for at gennemføre reparationsarbejde. På baggrund af en fokuseret indsats og et stort engagement hos Vestas' team var alle naceller

Kvartalsinformation – 3. kvartal 2004

tilbage offshore den 10. november 2004, og Vestas forventer fortsat, at arbejdet afsluttes i fjerde kvartal 2004.

Vestas og Vestas' medarbejdere har udvist troværdighed og handlekraft ved at tage ansvaret for driftsproblemerne på Horns Rev meget alvorligt. Samtidig – og på trods af et stort pres og stramme tidsfrister – er der blevet fokuseret på kravet om at prioritere sikkerhed i hele processen, og det er meget tilfredsstillende, at projektet er blevet gennemført uden alvorlige arbejdsskader.

Erfaringerne på Horns Rev er dyre, og den næste milepæl er nettilslutning af møllerne. Derudover skal de igangværende forhandlinger med leverandører og kunden afsluttes. Vestas vurderer fortsat, at hensættelserne til ekstraomkostninger vil dække de realiserede omkostninger.

Den danske regering har besluttet, at der skal opføres to nye offshore vindmølleparker på hver 200 MW, og samtidig er et nyt udskiftningsprogram på 350 MW sat i gang på land. Der forventes derfor en øget aktivitet i Danmark i 2005.

De øvrige europæiske markeder udvikler sig tilfredsstillende og i henhold til Vestas' forventninger. Senest har Vestas annonceret en ordre på 36 stk. V80 vindmøller til et vindkraftværk på Sardinien, jf. fondsbørsmeddelelse nr. 41/2004 af den 28. oktober 2004, og med denne tredje store ordre på V80 vindmøller til Italien i 2004 fortsætter Vestas sin position som markedsleder på det italienske marked. Udviklingen på de øvrige europæiske markeder går også i retning mod vindmøller i MW-størrelsen, hvor Vestas' produktprogram er meget konkurrencedygtigt.

I Asien og Stillehavsområdet er den fremtidige vækst fortsat positiv med stor fokus på vedvarende energi i Australien, Kina og Indien.

Vestas har opnået store ordrer i Australien, som klart understreger Vestas' stærke position på markedet, jf. henholdsvis fondsbørsmeddelelse nr. 28/2004 af 7. juli og nr. 34/2004 af 30. august 2004. På kort sigt er forventningerne til det australske marked positive, mens der på lang sigt fortsat er usikkerhed, idet målet for vedvarende energi i Mandatory Renewable Energy Target (MRET) ikke er blevet forlænget og hævet. Det er dog Vestas' forventning, at de politiske initiativer på statsligt og regionalt niveau vil sikre, at Australien også på længere sigt vil være et godt marked.

På baggrund heraf har Vestas besluttet at etablere en vingefabrik i Portland i Victoria-regionen til fremstilling af vinger til MW-møller. Vingefabrikken forventes idriftsat i sommeren 2005 og vil få en årlig kapacitet på ca. 100 vingesæt til MW-møller. Fabrikken forventes at skulle beskæftige mere end 50 medarbejdere. Den samlede investering i produktionsudstyr forventes at blive ca. 5 mEUR, jf. fondsbørsmeddelelse nr. 28/2004 af 7. juli 2004.

Kvartalsinformation – 3. kvartal 2004

Den kinesiske regering har udarbejdet et udkast til en ny lov rettet mod tilskyndelse til anvendelse af vedvarende energi i landet. Målsætningen er at øge landets kapacitet af vedvarende energi til 60.000 MW i 2010 og 121.000 MW i 2020. Lovudkastet, som nu er til gennemsyn i ministerierne, forventes at blive godkendt i maj 2005. Lovudkastet indebærer, at forbrugerne bærer en del af omkostningen ved anvendelse af vedvarende energi, mens elværker pålægges at købe el produceret fra vedvarende energikilder. Målsætningen om 121.000 MW svarer til, at 12% af energiforsyningen i 2020 kommer fra vedvarende energikilder. Vestas forventer, at vindkraft vil udgøre en betydelig andel af denne vækst.

I Indien er forventningerne til markedsvækst fortsat høje. Indien er det største vækstmarked i 2004. Markedet udvikler sig fra at være skattedrevet til at være energidrevet, hvor de primære investorer er uafhængige el-producenter og elværker. I tillæg hertil er der indført en tilskudsordning, hvorefter tekstilvirksomheder får refunderet 50% af finansieringsomkostningerne ved investering i vindkraft.

Den langsigtede markedsudvikling vurderes generelt positiv. Flere nye markeder er under udvikling, og Vestas har leveret mindre projekter til Litauen, Kroatien, De Forenede Arabiske Emirater, og Cuba i tredje kvartal 2004.

Sammenfattende har ordreindgangen medført en tilfredsstillende ordrebeholdning, om end det lavere niveau ved udgangen af første halvår 2004 endnu ikke er forbedret. Beholdningen af faste og ubetingede ordrer ved udgangen af tredje kvartal 2004 svarer til ca. fire måneders gennemsnitlig produktion i Vestas, hvilket er på niveau med samme tidspunkt sidste år.

Produkter

Aktiviteterne på Horns Rev understreger, at Vestas tager eventuelle driftsmæssige problemer med sine møller alvorligt. Det faktum, at Vestas blev valgt som leverandør af møller til blandt andre Barrows offshore projektet, bekræfter, at nye offshore kunder har observeret og har tiltro til, at Vestas vil leve op til sine forpligtelser, såfremt der opstår problemer. Dette er endnu et element i Vestas' dokumenterede præstation i vindkraftindustrien.

Derudover understreger den fortsatte store interesse for V80-møllerne på land, at denne mølletype er meget konkurrencedygtig.

Erfaringerne på Horns Rev projektet er blevet samlet og anvendt i implementeringen af igangværende offshore projekter og i udviklingen af nye produkter inklusive design, fremstilling, samt installations- og serviceprocedurer.

Som meddelt i Vestas' børsprospekt af 12. maj 2004, er der truffet beslutning vedrørende Vestas' fremtidige produktprogram. Endvidere er der truffet en række beslutninger omkring fremtidig teknologi.

Kvartalsinformation – 3. kvartal 2004

Videreudviklingen af V90-3,0 MW til en V100-3,0 MW mølle forløber som planlagt. En V100-3,0 MW prototype er nu installeret på testsiten i Høvsøre. I 2005 vil yderligere V100-3,0 MW prototyper blive opstillet. Disse prototyper vil være forsynet med vinger baseret på en videreudvikling af træ/kulfiber/epoxy-konceptet. V100-3,0 MW møllen forventes fortsat klar til levering i slutningen af 2005.

Tilsvarende forløber videreudviklingen af NM110-4,2 MW til V120-4,5 MW i henhold til planerne. Denne mølletype forventes klar til levering i slutningen af 2006.

Indkøb og produktion

I forbindelse med kombinationen af Vestas og NEG Micon er der udarbejdet en overordnet plan for globalt indkøb som grundlag for den fremtidige udvikling. Øget behov for at mindske afhængigheden af kursudviklingen for USD og AUD samt stigende stålpriser har medført intensiverede aktiviteter omkring indkøb og produktion i valutaer, som ikke er EUR-afhængige. Specielt i USA og Kina er undersøgelserne af muligheder for lokale indkøb blevet intensiveret ved etablering af lokale indkøbsorganisationer i regi af de globale produktionsenheder for naceller og tårne.

For nuværende indkøbes væsentlige materialer som stål, støbte komponenter og glasfiber primært i EUR. Tilsvarende indkøbes væsentlige hovedkomponenter som gearkasser og generatorer primært i EUR. Vestas forventer, at koncernens etablering af egen lokalproduktion i markeder som Nordamerika og Kina vil øge udbyttet af de igangværende partnerskabsforhandlinger med underleverandører omkring indkøb i andre valutaer end EUR. Vestas har truffet principiel beslutning om etablering af egen produktion i Nordamerika og Kina i 2005. Omfanget af de lokale produktionsenheder og investeringsniveauet skal fastlægges nærmere, og Vestas forventer at kunne informere herom i forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten for 2004 den 30. marts 2005.

Status på kombinationen af Vestas og NEG Micon

Forløbet med at sammenlægge Vestas og NEG Micon blev påbegyndt i marts 2004, og overordnet følger sammenlægningen de planer og mål, som ledelsen opsatte. I tredje kvartal 2004 har aktiviteterne blandt andet været koncentreret omkring implementering af optimerede indkøbsprocesser og beslutningerne vedrørende teknologivalg samt integration af administrative systemer.

De forventede synergier inden for indkøb og produktion relaterer sig primært til forbedrede indkøbsprocedurer. På baggrund af større volumen er vigtige leverandøraftaler blevet genforhandlet, hvilket har medført en række forbedringer i aftalerne for Vestas, der vil få fuld effekt i 2006. I tredje kvartal 2004 er den anden fase i indkøbsprogrammet blevet opstartet. Denne fase er fokuseret på "balance of plant", dvs. turnkey delen af salgsprojekterne.

Kvartalsinformation – 3. kvartal 2004

På baggrund af beslutningen om at fokusere på videreudvikling af NEG Micons træ/kulfiber-epoxykoncept med brug af Vestas' geometriske profiler er der igangsat overførsel af teknologi og know-how fra vingefabrikken på Isle of Wight i England til vingefabrikken i Lem, Danmark, og de første resultater er meget positive.

Integrationen af de administrative systemer er i gang. Implementeringen af Vestas' produktionsstyringssystem i de tidligere NEG Micon produktionsenheder er godt i gang, og integrationen af økonomistyringssystemerne er i fremdrift. De administrative systemer forventes at være fuldt integreret inden for 1-2 år.

De funktionærer, som blev berørt af reduktionerne i medarbejderstaben i foråret 2004, er som planlagt successivt fratrukket i perioden maj til september.

Overordnet forventer Vestas fortsat at opnå omkostningssynergier på mindst 67 mEUR årligt, og at de vil blive opnået successivt mellem 2004 og 2006.

Forventninger til hele året 2004

På basis af leverancer frem til udgangen af tredje kvartal 2004, en god beholdning af faste og ubetingede ordrer samt en række betingede ordrer, som forventes at blive faste og ubetingede inden årets udgang, forventes årets omsætning fortsat at blive i størrelsesordenen 2,6 mia. EUR, jf. fondsbørsmeddelelse nr. 33/2004 af 18. august 2004.

Det er fortsat målsætningen, at nettoarbejdskapitalen ved årets udgang vil udgøre mindre end 35% af årets nettoomsætning. Presset på transport- og opstillingskapacitet i Tyskland i fjerde kvartal indebærer dog en øget risiko for, at enkelte projekter udskydes til 2005, hvilket kan påvirke nettoarbejdskapitalen.

Overskudsgraden før finansielle poster og skat (EBIT) forventes fortsat at blive på ca. 6% inklusive effekten af forventede omkostningssynergier på 14 mEUR, men før integrations- og restruktureringsomkostninger og før amortisering af goodwill vedrørende sammenlægningen med NEG Micon. Efter fradrag af integrations- og restruktureringsomkostninger, men før amortisering af goodwill vedrørende sammenlægningen, forventes en EBIT-margin på ca. 4%.

Generelt skal det bemærkes, at fjerde kvartal 2004 er præget af et markant højere aktivitetsniveau end tidligere år. En større del af MW-leverancerne skal leveres og en række større projekter skal færdiggøres, herunder Horns Rev offshore projektet. Afslutningen af forhandlingerne med kunden og leverandørerne i Horns Rev projektet forventes færdiggjort i første kvartal 2005. Alle disse forhold kan få indvirkning på årets omsætning og resultat i 2004.



Randers, 26. november 2004
Fondsbørsmeddelelse nr. . 45/2004
Side 7 af 7

Kvartalsinformation – 3. kvartal 2004

Forventninger til 2005

Vestas' langsigtede forventninger er fortsat positive.

På baggrund af forlængelsen af PTC-ordningen i USA forventes det amerikanske marked at vise vækst i 2005. Væksten forventes imidlertid at blive reduceret på grund af den lave dollarkurs og høje stålpriser.

Markederne i Europa udvikler sig generelt positivt, og Vestas forventer, at Tyskland, Spanien og Storbritannien vil fortsætte som store markeder også i 2005. Uden for Europa forventes markeder som Indien, Kina og Australien at vokse.

Den faldende dollarkurs i kombination med de stigende stålpriser medfører hård priskonkurrence i lande, som er dollarkursrelaterede, herunder Kina, Indien og Nordamerika. Den samlede effekt på EBIT-marginalen i 2005 forventes at være ca. 2-3 procent point.

Sammenfattende er omsætningsforventningerne til 2005 i størrelsesordenen 2,6-2,9 mia. EUR. EBIT-margin forventes at være på ca. 4% i 2005. Vestas' målsætning for EBIT-margin er fortsat på min. 10%.

Vestas vil offentliggøre Årsrapport 2004 den 30. marts 2005.

Telefonkonference fredag, den 26. november 2004 kl. 15.00

I forbindelse med offentliggørelsen af kvartalsinformationen vil Vestas afholde en telefonkonference i dag fredag den 26. november 2004 kl. 15.00. Telefonkonferencen vil blive afholdt på engelsk. Det vil være muligt at følge konferencen direkte via Vestas' website www.vestas.com og Københavns Fondsbørs A/S' website www.cse.dk.

Interesserede parter fra Danmark, der ønsker at stille spørgsmål under konferencens afholdelse, bedes ringe på tlf. 7026 5040, interesserede parter fra resten af Europa bedes ringe på tlf. +44 20 7769 6432, og interesserede parter fra USA bedes ringe på tlf. +1 877 204 0753. Telefonkonferencen vil efterfølgende kunne aflyttes via Vestas' website www.vestas.com.

Eventuelle spørgsmål bedes rettet til direktionen hos Vestas Wind Systems A/S, tlf. 9730 0000.

Med venlig hilsen
Vestas Wind Systems A/S

Svend Sigaard
Koncernchef