

Københavns Fondsbørs
Nikolaj Plads 6
1067 København K

Randers, 26. maj 2005
Fondsbørsmeddelelse nr. 15/2005
Side 1 af 5

Kvartalsinformation – Første kvartal 2005

Markedsforhold

Vestas forventer fortsat en vækst i det totale verdensmarked i 2005 på mere end 20%. Overordnet udvikler markederne sig tilfredsstillende og i henhold til Vestas' forventninger med en positiv udvikling i USA samt på en række europæiske og asiatiske markeder. Den samlede beholdning af faste og ubetingede ordrer ved udgangen af første kvartal 2005 er høj og svarer til ca. seks måneders gennemsnitlig produktion. Den høje ordrebeholdning skyldes hovedsageligt ordrer på en række større amerikanske projekter, som skal installeres før Production Tax Credit (PTC) ordningen i USA udløber ved udgangen af 2005.

Det amerikanske marked har udviklet sig positivt og går mod et nyt rekordår i 2005. Vestas har i løbet af foråret 2005 annonceret fire store ordrer på i alt 618 MW til levering i 2005, jf. Fondsbørsmeddelelse nr. 4, 5, 6 og 9/2005. De betydelige leverancer til USA udgør en af de større udfordringer i 2005. Vestas har på koncernniveau etableret en projektgruppe til koordinering af projekterne og til støtte for en vellykket gennemførelse af projekterne.

Den nuværende PTC ordning udløber ved udgangen af 2005, og det er usikkert, hvorvidt og i givet fald hvornår en mulig forlængelse af PTC'en bliver godkendt. Dette skaber et meget ustabil amerikansk marked. På denne baggrund er det positivt, at statslige ordninger med tvungen efterspørgsel efter vedvarende energi (Renewable Portfolio Standards) og højere priser på andre energikilder i USA understøtter et basismarked, som er uafhængig af PTC ordningen. En god ordresynlighed er meget vigtig for den langsigtede planlægning af kapaciteten. Det er i den forbindelse vigtigt at bemærke, at Vestas allerede har modtaget en ordre på 124 MW til levering i USA i 2006, jf. Fondsbørsmeddelelse nr. 12/2005.

Vestas har positive forventninger til det canadiske marked, som understøttes af, at den canadiske regering har øget Wind Power Production Incentive (WPPI) fra det oprindelige mål på 1.000 MW til 4.000 MW. WPPI ordningen giver el-producenterne en betaling på 1 cent/kWh over en periode på 10 år. Derudover har regeringen offentliggjort en plan for reduktion af Canadas udledning af drivhusgasser i bestræbelserne på at opfylde målet for 2010 i henhold til Kyoto aftalen. Planen indeholder et handelssystem for udledning af drivhusgasser for store industrielle forurenere og støtter finansieringen af indenlandske investeringer, der medvirker til at reducere udledningen af drivhusgasser.

I Tyskland har ordreindgangen levet op til forventningerne i første kvartal, og Vestas forventer, at Tyskland vil fortsætte som et stort marked i 2005. Der er stor politisk fokus på vedvarende energi i Tyskland, hvor yderligere tiltag til fremme af vedvarende energi frem for konventionel energi bliver diskuteret. Offshore markedet i Tyskland har et stort potentiale, selvom det fortsat er usikkert, hvornår de planlagte offshore projekter bliver realiseret. Ti offshore vindkraftprojekter i Nordsøen og Østersøen har opnået godkendelse, og yderligere 32 projekter er i øjeblikket ved at blive gennemgået og afventer endelig tilladelse.

Kvartalsinformation – Første kvartal 2005

Ordreindgangen på det spanske marked i de første tre måneder af 2005 er som forventet. Den spanske regering har foreslået at hæve målet for vindkraft fra 13.000 til 20.000 MW, og Vestas forventer et fortsat stort og stabilt spansk marked. Vestas har fortsat positive forventninger til Portugal, hvor regeringen i løbet af foråret har øget målet for vindenergi fra 3.750 MW til 4.400 MW i 2010.

I Frankrig er der blevet fremsat et ændringsforslag til den franske energilov, som fastsætter en nedre grænse på størrelsen af vindkraftprojekter på 20 MW, og som begrænser installation af vindkraft til specifikke vindudviklingsområder. Ifølge de gældende regler er det kun projekter på op til 12 MW, der er berettiget til den fastsatte afregningspris for vindenergi. På nuværende tidspunkt er det endelige udfald af den politiske proces i Frankrig meget usikker, men den nuværende 12 MW regel vil være gældende i to år efter en eventuel vedtagelse af en ny lov. Den fremtidige markedsudvikling i Frankrig afhænger af det endelige indhold af den ny lov, men de langsigtede markedsudsigter er fortsat positive.

I Storbritannien har Vestas påbegyndt arbejdet på de to 90 MW offshore projekter, Kentish Flats og Barrows. Begge projekter består af 30 stk. af den nye V90-3,0 MW offshore vindmølle, og der er stor fokus på en vellykket gennemførelse af disse store projekter. Vestas har stadig meget positive forventninger til det britiske marked, såvel onshore som offshore. I Irland er vækstudsigterne blevet styrket af regeringens planer om at indføre en ny fastpris støtteordning.

Vestas har fortsat positive forventninger til det hollandske marked baseret på en stabil godkendelsesstruktur og offentlig støtte fra Milieukwaliteit Energie Productie (MEP). Den hollandske regering har dog besluttet midlertidigt at stoppe sin støtte til nye offshore projekter. Dette skaber usikkerhed med hensyn til det langsigtede offshore potentiale i Holland, men allerede godkendte offshore projekter vil ikke blive påvirket.

I Polen blev en ny energilov godkendt i april 2005, og loven forventes at træde i kraft i oktober 2005. På den baggrund er der et højt aktivitetsniveau på markedet, hvor en række projekter er under udvikling.

I Sverige har Ministeriet for Vedvarende Energi annonceret, at implementeringen af systemet med de grønne certifikater vil følge tidsplanen for Norge, der indfører sit certifikatsystem fra den 1. januar 2007. Trods udsættelsen er de politiske signaler positive, og Vestas forventer, at det svenske marked vil fortsætte som et mindre, men stabilt marked.

I Italien har ordreindgangen i første kvartal været lavere end forventet, men forventningerne til helåret er stadig positive. Der er en stigende interesse for MW-møller i Italien, og Vestas har modtaget de første italienske ordrer på den nye V90-2,0 MW mølle, som er optimeret til lav- og middelvindsområder. I Grækenland har regeringen gjort energi til et prioritetsområde, hvilket forventes at have en positiv indflydelse på processen omkring opnåelse af byggetilladelser. Den 10. maj 2005 annoncerede Vestas en ordre i Grækenland på 35 MW, jf. Fondsbørsmeddelelse nr. 13/2005.

Kvartalsinformation – Første kvartal 2005

I marts 2005 godkendte den kinesiske regering en ny lov rettet mod tilskyndelse til anvendelse af vedvarende energi. Den ny lov, China's Renewable Energy Promotional Act, vil træde i kraft den 1. januar 2006 og ses som et stærkt politisk signal om støtte til vedvarende energi. Loven fastsætter, at 10% af el-produktionen i 2020 skal komme fra vedvarende energi, hvilket svarer til 121.000 MW. Detaljerne i loven er ikke færdigudarbejdet, men den nye lov pålægger elværkerne at købe el produceret fra vedvarende energikilder, ligesom evt. ekstraomkostninger til køb af vedvarende energi bliver sendt videre til kunderne.

Det australske marked er drevet af tilgængeligheden af Mandatory Renewable Energy Target (MRET). Det er den nuværende regerings politik at fortsætte med en uforandret MRET. Konsekvensen af denne politik er, at det langsigtede markedspotentiale for vindkraft er usikkert. Der er imidlertid i øjeblikket et stort pres på regeringen for at forlænge og hæve MRET. Derudover forventer Vestas fortsat, at initiativer på statsligt niveau vil sikre, at Australien forbliver et vigtigt marked for vindkraft, selvom den nationale MRET ikke måtte blive forlænget. Markedet i New Zealand forventes at vokse i de kommende år. Markedet er drevet af mangel på energi og muligheden for at handle med CO₂-certifikater.

Indien blev det tredjestørste marked i 2004, og Vestas forventer fortsat vækst i 2005. Den positive udvikling er drevet af landets skattepolitik samt mangel på energi, som har øget priserne og udløst den private sektors deltagelse i den indiske vindenergisektor. Den indiske regering forudser et yderligere kapacitetsbehov på 100.000 MW ved udgangen af 2012 for at udjævne kløften mellem udbud og efterspørgsel på elkraft. Ti procent heraf forventes at komme fra vedvarende energi.

Overordnet har Vestas fortsat positive forventninger til det globale marked for vindkraft i 2005. Det stigende antal installationer har også en indflydelse på størrelsen af serviceforretningen, og i løbet af første kvartal 2005 har Vestas besluttet at etablere lokale servicekontorer i Østrig og Sydkorea.

Indkøb og produktion

I marts 2005 annoncerede Vestas planer om at reorganisere produktionen i Danmark for at skabe en bedre udnyttelse af produktionsfaciliteterne. Montageaktiviteter, som nu finder sted ved koncernens hovedkontor i Randers, vil i løbet af 2005 successivt blive overført til montagefaciliteter i Vivero/Galicien i Spanien. Montage af møller i Danmark vil blive samlet i Ringkøbing og Viborg.

Etableringen af en vingefabrik i Portland i Australien følger planen. Fabrikken forventes at starte produktion i andet halvår 2005 og vil indledningsvis have en kapacitet på 150-200 MW. Planlægningen vedrørende etablering af en vingefabrik på østkysten af Kina skrider frem, og Vestas forventer stadig at kunne påbegynde produktion i Kina i første halvår 2006.

Vestas har etableret et indkøbskontor i Shanghai i Kina. Etableringen af et indkøbskontor i Kina er et af mange tiltag og projekter, som er igangsat for at øge den globale sourcing i Vestas. Øget indkøb i Kina vil medvirke til at øge Vestas' indkøb i USD relaterede valutaer.

Kvartalsinformation – Første kvartal 2005

En række af Vestas' vigtigste leverandører etablerer sig ligeledes i forskellige dele af verden og støtter derved en øget global sourcing hos Vestas.

Produktudvikling

Det overordnede mål i Vestas' produktudviklingsplan er at udvikle vindkraftsystemer, der kan producere den optimale elkvalitet til den mest konkurrencedygtige pris under fuld hensyntagen til sikkerhed og kvalitet. Et meget vigtigt redskab i produktudviklingsprocessen er integreret produktudvikling. Formålet med processen er at benytte alle til rådighed værende kompetencer i forbindelse med produktudviklingen og sikre, at slutproduktet bliver optimalt såvel i produktionsfasen som under opstilling og i driftsfasen.

V100-3,0 MW møllen er en planlagt videreudvikling af V90-3,0 MW møllen, der med sin specielle konstruktion, hvor hovedakslen er erstattet af et stort ringleje, udgør et teknologisk stort skridt fremad for Vestas. V100-3,0 MW møllen er baseret på den samme teknologiske platform som V90-3,0 MW modellen og udvider Vestas' produktprogram med en mølle som er særdeles konkurrencedygtig til lav- og middelvindsplaceringer - såvel onshore som offshore. Testresultaterne fra V100-3,0 MW vindmøllen er meget positive, og Vestas forventer at starte serieproduktion i 2006.

V120-4,5 MW vindmøllen er først og fremmest udviklet til placering offshore. Den forbedrede konkurrencedygtighed er blandt andet opnået ved at benytte lettere vinger. Derudover betyder det intelligente styringssystem en reduktion af lasterne på hele møllen. Det betyder, at det er muligt at benytte mindre materiale til at producere tårnet. Samtidig vil materialeforbruget til fundamenter også blive reduceret og dermed medvirke til at forbedre møllens konkurrencedygtighed yderligere. Prototyper samt en 0-serie vil blive testet i løbet af 2005-2006 og serieproduktion af V120-4,5 MW møllen er planlagt til 2007.

Vestas koncernens forventninger til helåret 2005

De nuværende forventninger til 2005 er uændrede i forhold til Fondsbørsmeddelelse nr. 8/2005 af den 30. marts 2005. Baseret på leverancer indtil slutningen af første kvartal 2005, en stor beholdning af faste og ubetingede ordrer samt en række betingede ordrer og planlagte projekter, forventes en omsætning for helåret på EUR 3,0-3,2 mia. EBIT margin forventes for 2005 at være ca. 4%. Det skal dog bemærkes, at fortsat volatilitet i markeder, valutakurser og projektfiancieringsforhold kan have effekt på omsætning og resultat. Vestas koncernens forretningsmæssige aktiviteter indebærer en række risici, hvorfor alle prognoser er behæftet med en vis usikkerhed.

Det betydelige omfang af ordrer til USA er en stor udfordring i 2005. Levering af ordrerne til USA skal være gennemført før udgangen af 2005, hvor den nuværende PTC-ordning udløber. Leverancerne er koncentreret inden for en kort periode, hvilket indebærer en række risici relateret til pres på sø- og landtransport, opstilling og idriftsættelse, m.v. Såfremt ordrerne ikke leveres til rette tid, kan risikoen for erstatningskrav ikke udelukkes. Der er stor

Kvartalsinformation – Første kvartal 2005

fokus på disse projekter, og der er igangsat flere initiativer for at sikre en vellykket gennemførelse af projekterne.

Nettoarbejdskapitalen ultimo 2005 forventes fortsat at være 30-35% af årets nettoomsætning.

Ledelsen forventer, at 30-35% af den forventede omsætning for 2005 vil kunne henføres til første halvår. Med baggrund heri samt ønsket om en optimal udnyttelse af produktionskapaciteten vil der ske en produktionsudligning hen over året. Dette indebærer, at balancen pr. 30. juni 2005 vil være præget af store varelagre.

Ovennævnte prognose for 2005 er baseret på Koncernens nuværende regnskabsprincipper. Vestas forventer i forbindelse med offentliggørelsen af regnskabsmeddelelsen for første halvår 2005 at informere om effekten af de nye regnskabsprincipper (IFRS). Vestas koncernen vil offentliggøre halvårsregnskabet 2005 den 25. august 2005.

Informationsmøde (inkl. telefonkonference og webcast) den 26. maj 2005 kl. 15.00

I forbindelse med offentliggørelsen af nærværende kvartalsinformation vil Vestas afholde informationsmøde for investorer, analytikere og pressen på Tycho Brahe Planetarium, Gl. Kongevej 10, DK-1610 København V. i dag, torsdag den 26. maj 2005 kl. 15.00. Informationsmødet, der afholdes på engelsk, transmitteres via internet. Transmissionen kan følges direkte fra Vestas' website www.vestas.com og Københavns Fondsbørs A/S' website www.cse.dk med mulighed for simultantolkning til dansk.

Der er mulighed for at deltage elektronisk i mødet via telefonkonference. Interesserede parter fra Danmark, der ønsker at stille spørgsmål under informationsmødets afholdelse, bedes ringe på tlf. 7026 5040, interesserede parter fra resten af Europa bedes ringe på tlf. +44 207 769 6432, og interesserede parter fra USA bedes ringe på tlf. +1 877 204 0753.

Informationsmødet vil efterfølgende kunne afspilles via Vestas' website www.vestas.com.

Eventuelle spørgsmål kan efter dagens presse- og analytikermøde kl. 15.00 rettes til Ditlev Engel på telefon 97 30 00 00, mobil 23 71 70 98.

Med venlig hilsen
Vestas Wind Systems A/S

Ditlev Engel
Koncernchef