

## Selskabsmeddelelse fra Vestas Wind Systems A/S

Randers, den 6. november 2008  
Delårsrapport, tredje kvartal 2008  
Selskabsmeddelelse nr. 46/2008  
Side 1 af 27

### Delårsrapport, tredje kvartal 2008

#### No. 1 in Modern Energy: Forventet EBIT-margin på 11-13 pct. i 2009 mod 10-12 pct. i 2008

*Resumé: Vestas omsatte som forventet for EUR 1.759 mio. i tredje kvartal 2008 mod EUR 1.150 mio. i tredje kvartal 2007. EBIT steg fra EUR 102 mio. til EUR 160 mio. svarende til en EBIT-margin på 9,1 pct., hvilket var som ventet. EBIT-marginen var 8,9 pct. i tredje kvartal 2007. Nettoarbejdskapitalen var EUR (37) mio. eller (1) pct. af den forventede årsomsætning mod 4 pct. året før. Forventningerne til året er uændret en EBIT-margin på 10-12 pct. ved en omsætning på EUR 5,7 mia. For 2009 forventes en omsætning på EUR 7,2 mia. og en EBIT-margin på 11-13 pct. Ordrebeholdningen bestående af faste og ubetingede ordrer var EUR 6,5 mia. ved udgangen af september 2008; en stigning på 59 pct. fra september 2007.*

#### Koncernens finansielle udvikling i tredje kvartal 2008 (ikke revideret eller reviewet)

	3. kvartal 2008	3. kvartal 2007	9 mdr. 2008	9 mdr. 2007	Helår 2007
Omsætning (mio. EUR)	1.759	1.150	3.554	2.977	4.861
EBIT (mio. EUR)	160	102	286	212	443
EBIT-margin (%)	9,1	8,9	8,0	7,1	9,1
Resultat efter skat (mio. EUR)	97	66	195	134	291
Nettoarbejdskapital (% af omsætning)	(1)	4	(1)	4	(1)
Pengestrømme fra driftsaktivitet (mio. EUR)	75	114	173	150	701

Den fortsatte fremgang i lønsomheden og Vestas' finansielle styrke skyldes de forbedrede priser, som Vestas tog initiativ til i 2005 og den løbende effektivisering af driften. Pengestrømme fra driftsaktivitet blev i tredje kvartal 2008 EUR 75 mio. mod EUR 114 mio. i tredje kvartal 2007. Faldet i nettoarbejdskapitalen fra september 2007 til september 2008 dækker over en fremgang i forudbetalinger fra kunder inklusive entreprisekontrakter og stærkt øgede lagre, der ultimo september 2008 udgjorde EUR 1.880 mio. De store lagre

Randers, den 6. november 2008  
Delårsrapport, tredje kvartal 2008  
Selskabsmeddelelse nr. 46/2008  
Side 2 af 27

stabiliserer produktionen og sikrer, at Vestas kan omsætte for EUR 2,1 mia. i fjerde kvartal 2008. Vestas vil, så længe mange leverandører ikke lever op til deres kontrakter for så vidt angår volumen, tidsfrister og kvalitet, fortsætte med at opbygge sikkerhedslagre. Den løbende forbedring af supply chain vil derfor fremover styrke indtjeningen væsentligt og med tiden frigøre betydelige ressourcer til vækst.

### **Forventninger til 2008**

EBIT-marginen ventes uændret at stige til 10-12 pct. ved en forventet årsomsætning på EUR 5,7 mia. Nettoarbejdskapitalen ventes ultimo 2008 at udgøre maksimalt 10 pct. af omsætningen. De samlede investeringer forventes at beløbe sig til EUR 620 mio. Finansielle poster skønnes at blive EUR 0 mio. Den effektive skatteprocent forventes uændret at udgøre 28 pct. Garantihensættelser forventes at være 4-5 pct. af omsætningen i 2008. Markedsandelen ventes uændret at stige til 25 pct. Ved udgangen af 2008 venter Vestas at have hen ved 20.500 medarbejdere mod tidligere ventet ca. 18.000. De robuste langsigtede vækstudsigter motiverer den forstærkede rekruttering.

### **Forventninger til 2009**

Vestas' organisation og omkostningsbase er i dag gearet til et aktivitetsniveau, der er mere end 15 pct. højere end den udmeldte forventning om en omsætning på EUR 7,2 mia. Vestas har ingen planer om at reducere antallet af medarbejdere, da de langsigtede vækstforventninger for Vestas fortsat er gode. Da udnyttelsesgraden af organisationen i 2009 er lavere end oprindeligt planlagt, er mange nyansættelser indtil videre udskudt, men disse forventes genoptaget, så snart den nuværende kreditkrise aftager. EBIT-marginen ventes derfor kun at stige til 11-13 pct. i 2009, hvoraf serviceomsætningen ventes at beløbe sig til hen ved EUR 550 mio. med en EBIT-margin på 15 pct. Nettoarbejdskapitalen ventes ultimo 2009 at udgøre maksimalt 10 pct. af årsomsætningen. De samlede investeringer forventes at beløbe sig til EUR 1,2 mia., hvoraf EUR 1 mia. investeres i materielle aktiver; i al væsentlighed i de tidligere annoncerede fabrikker i USA, Spanien og Kina samt R&D centrene i Danmark og Storbritannien. Finansielle poster skønnes at blive EUR 0 mio. og skatteprocenten 28 pct. Garantihensættelserne forventes at falde til 3-4 pct. af omsætningen i 2009, hvilket skyldes vindmøllernes stærkt forbedrede driftssikkerhed.

### **Forudsætninger og risici**

Kreditkrisen dæmper efterspørgselspresset på industrien. Forlængelsen af den amerikanske PTC-ordning til udgangen af 2009 skaber klarhed på kort sigt, men en langsigtet plan er påkrævet, hvis det amerikanske vindkraftpotentiale skal realiseres. Priserne på en række vigtige komponenter har kulmineret. Evt. højere input-priser ventes dog at ville kunne opvejes af højere priser på Vestas' produkter, hvis værdi for kunderne bl.a. bestemmes af den langsigtede pris på de fossile brændstoffer, som vindkraften erstatter. Alt taler for, at prisen på fossile brændstoffer på lang sigt vil stige i reale termer. Antallet af udbydere og underleverandører, specielt fra Kina, stiger, hvilket fremover vil skærpe konkurrencen i alle dele af værdikæden.

Randers, den 6. november 2008  
Delårsrapport, tredje kvartal 2008  
Selskabsmeddelelse nr. 46/2008  
Side 3 af 27

De væsentligste risikofaktorer omfatter herudover yderligere garantihensættelser, transportomkostninger, forstyrrelser i både produktion og ved opstilling af møller samt potentielle patenttvister.

"Supply-only" ordrer, hvor Vestas udelukkende leverer vindmøllerne, ventes for 2008 at udgøre næsten 40 pct. af omsætningen og mere i 2009. Den stigende andel mindsker den underliggende driftsrisiko, men øger udsvingene i omsætning og EBIT mellem kvartalerne, da omsætningen ved denne ordertype først kan indtægtsføres, når samtlige møller er leveret. Ved "supply-and-installation" og turnkey-projekter indtægtsføres omsætningen fra ordrene i takt med, at arbejdet udføres, hvilket regnskabsteknisk giver et jævner indtægtsforløb trods ordrenes større kompleksitet. Der er ikke forskel på cash flow mellem kontrakttyperne.

-- O --

**Presse- og analytikermøde i London**  
**Torsdag den 6. november 2008 kl. 15.00 (CET)/14.00 (London-tid)**

I forbindelse med offentliggørelsen af denne delårsrapport afholdes informationsmøde i dag torsdag kl. 15.00 (CET)/14.00 (London-tid) for analytikere, investorer og pressen på The Landmark London, "Harewood room", 222 Marylebone Road, London NW1 6JQ, England. Yderligere detaljer på side 12 eller på [www.vestas.com/investor](http://www.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 6. november 2008  
 Delårsrapport, tredje kvartal 2008  
 Selskabsmeddelelse nr. 46/2008  
 Side 4 af 27

## Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. EUR	3. kvartal 2008	3. kvartal 2007	9 mdr. 2008	9 mdr. 2007	Helår 2007
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultatopgørelse</b>					
Omsætning	1.759	1.150	3.554	2.977	4.861
Bruttoresultat	304	177	655	456	825
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA)	191	134	375	297	579
Resultat af primær drift (EBIT)	160	102	286	212	443
Resultat af finansielle poster	(25)	(4)	(15)	(11)	0
Resultat før skat	135	98	271	200	443
Resultat efter skat	97	66	195	134	291
<b>Balance</b>					
Balancesum	5.099	3.907	5.099	3.907	4.296
Egenkapital	1.667	1.367	1.667	1.367	1.516
Hensatte forpligtelser	287	268	287	268	305
Gennemsnitlig rentebærende position (netto)	477	156	482	148	179
Nettoarbejdskapital (NWC)	(37)	209	(37)	209	(68)
Investeringer i materielle anlægsaktiver	139	47	298	155	265
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	75	114	173	150	701
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(173)	(69)	(389)	(208)	(317)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	0	(2)	(64)	(51)	(54)
Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	(98)	43	(280)	(109)	330
<b>Nøgletal</b>					
<b>Regnskabsrelaterede nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	17,3	15,4	18,4	15,3	17,0
EBITDA (%)	10,9	11,6	10,6	10,0	11,9
Overskudsgrad (EBIT) (%)	9,1	8,9	8,0	7,1	9,1
Forrentning af investeret kapital (ROIC) (%) *)	-	-	16,7	13,0	30,9
Solidsitetsgrad (%)	32,7	35,0	32,7	35,0	35,3
Forrentning af egenkapital (%) *)	6,4	5,2	12,9	10,5	21,0
Gearing (%)	5,9	11,2	5,9	11,2	9,9

\*) Beregnet over en 12 måneders periode

Randers, den 6. november 2008  
Delårsrapport, tredje kvartal 2008  
Selskabsmeddelelse nr. 46/2008  
Side 5 af 27

**Hoved- og nøgletal for koncernen**

mio. EUR	3. kvartal 2008	3. kvartal 2007	9 mdr. 2008	9 mdr. 2007	Helår 2007
<b>Aktierelaterede nøgletal</b>					
Resultat pr. aktie (EUR)	0,5	0,4	1,1	0,7	1,6
Indre værdi pr. aktie	9,0	7,4	9,0	7,4	8,2
Kurs/indre værdi	6,7	6,6	6,7	6,6	9,0
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie	0,4	0,6	0,9	0,8	3,8
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Payout ratio (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Børskurs (EUR)	60,4	48,8	60,4	48,8	74,0
Gennemsnitligt antal aktier	185.204.103	185.204.103	185.204.103	185.204.103	185.204.103
Antal aktier ved periodens udløb	185.204.103	185.204.103	185.204.103	185.204.103	185.204.103
<b>Medarbejdere</b>					
Antal medarbejdere, ultimo	19.330	14.607	19.330	14.607	15.305
Gennemsnitligt antal medarbejdere	18.477	14.232	17.143	13.567	13.820

Randers, den 6. november 2008  
Delårsrapport, tredje kvartal 2008  
Selskabsmeddelelse nr. 46/2008  
Side 6 af 27

## **Ledelsesberetning**

### **Vind, Olie og Gas-visionen realiseres**

Vestas arbejder målrettet på at fastholde vindkraft øverst på den globale energidagsorden. Vindkraft er moderne energi, fordi vindkraft er finansielt konkurrencedygtig, forudsigelig, uafhængig, hurtig og ren. Vindkraft hverken udleder CO<sub>2</sub> eller forbruger H<sub>2</sub>O. Den teknologiske vindmølleudfordring er fremover at gøre vindmøllerne lettere, mere robuste og mere effektive, så mængden af materiale pr. MW-timer output reduceres.

I dag udgør moderne energi godt 1 pct. af verdens el-produktion. Såfremt de nødvendige politiske beslutninger træffes nu, så bl.a. massive investeringer i el-nettet kan igangsættes, forventer Vestas, at moderne energi vil tegne sig for mindst 10 pct. af el-produktionen i 2020. Det betyder, at der skal installeres flere end 900.000 MW moderne energi i 2008-2020 svarende til en årlig vækst i den installerede base på 20-25 pct. Markedet vil således stige til i gennemsnit mindst 80.000 MW om året i de kommende 12 år mod 20.000 MW i 2007. Vestas' forventning understøttes af Kinas udmelding om 100.000 MW installeret i 2020 og hensigtserklæringen, som Vestas og fem andre vindmølleproducenter underskrev i juni 2008 med det amerikanske energiministerium om i fællesskab at arbejde for, at vindkraft skal udgøre 20 pct. af det amerikanske el-forbrug i 2030.

Vestas vil derfor i mange år fremover investere kraftigt i ny kapacitet verden over og udvikle organisationen og underleverandørerne, så Vestas kan udbygge sin position som No. 1 in Modern Energy. Vestas bygger i dag fabrikker og udviklingscentre i USA, Kina, Storbritannien, Spanien og Danmark. Kapaciteten vil i fjerde kvartal 2008 og i første kvartal 2010 være udvidet med 3.000 MW og mindst 2.500 MW i forhold til henholdsvis 2006 og 2009. De samlede investeringer i organisk vækst udgør i alt EUR 2,5 mia. for perioden 2005-2009.

Investeringerne i USA foretages trods det forhold, at PTC-ordningen kun er forlænget til udgangen af 2009. Det skyldes de gode langsigtede vækstudsigter for det amerikanske marked, hvor 30 delstater i dag har deres egne målsætninger for vedvarende energis andel af energimikset. En sammenhængende amerikansk national energipolitik med CO<sub>2</sub>-kvoter og klare ambitiøse delmål, der effektivt implementerer hensigtserklæringen med det amerikanske energiministerium, vil udløse flere investeringer og styrke branchens massive jobskabelse yderligere.

Ekspansionen i USA og Kina medvirker til at skabe en bedre valutarisk balance mellem indtægter og udgifter. I 2007 fandt 58 pct. af omsætningen sted inden for eurozonen. Andelen af omkostningerne inden for eurozonen er væsentligt større.

Vestas ansætter medarbejdere under devisen "Mennesker før megawatt", hvilket skal sikre en fejlfri eksekvering og en stadig mere effektiv udnyttelse af alle Vestas' faciliteter. Medarbejderantallet på 19.330 skal som udgangspunkt ved det nuværende set-up stige i lavere takt end forretningsvolumen, hvilket muliggøres af de løbende forbedringer. I 2010 vil

Randers, den 6. november 2008  
Delårsrapport, tredje kvartal 2008  
Selskabsmeddelelse nr. 46/2008  
Side 7 af 27

Vestas således sammen med sine underleverandører kunne producere, afskibe og installere 10.000 MW. I 2007 afskibede Vestas i alt 4.974 MW.

Vestas vil skabe verdens stærkeste energibrand, hvilket som minimum kræver en vækst som realiseret i de senere år og en væsentligt forbedret lønsomhed over de kommende år. Vestas og selskabets leverandører skal derfor kvalitetsmæssigt være på mindst 4 Sigma-niveau ved udgangen af 2008. Niveauet for de større leverandører er i dag typisk 3-4 Sigma. En fortsat forbedring fra 4 Sigma niveauet er således en forudsætning for at øge EBIT-marginen betydeligt efter 2009. 6 Sigma er endemålet. En stærkt forbedret lønsomhed fra en langt mere effektiv organisation skal samtidig styrke konkurrenceevnen i takt med, at nye aktører, specielt fra Kina, entrer markedet.

Vestas' nuværende strategi No. 1 in Modern Energy er mere vækstorienteret end The Will to Win-strategien fra maj 2005. No. 1 in Modern Energy's prioritering er: 1) EBIT-margin, 2) Nettoarbejdskapital, 3) Omsætning.

### **Must-Win-Battles**

Vestas' 12 vigtigste forandringstiltag – Must-Win-Battles (MWB) – nærmer sig implementeringsfasen, hvor de enten overgår til forretningsenhederne for at indgå i disses almindelige drift eller organiseres i stabsfunktionen Vestas Excellence.

MWB nr. 9 – Mean Time Between Inspections – har nedbragt antallet af serviceinspektioner i møllerne og hermed øget møllernes "oppetid". Siden primo 2008 er det gennemsnitlige antal dage mellem mølleinspektioner steget med 66 pct. Målet for ultimo 2008 er en fordobling af dagene mellem mølleinspektionerne i forhold til primo året. Kundernes tab i forbindelse med mølle-nedlukninger minimeres, og Vestas sparer kostbare mandetimer ved ikke at skulle besøge den enkelte mølle så ofte. De samme servicemontører kan således betjene flere møller, hvilket er afgørende for at skabe en effektiv serviceforretning, der nu tilføres flere ressourcer og får mere fokus. De massive forbedringer skyldes bedre planlægning takket være overvågningen af flere end 16.500 MW eller 10.000 møller. Alle nye møller overvåges 24/7. Overvågningen muliggør forebyggende udskiftninger og reparationer, der kan tilrettelægges, så de koster mindst muligt "nedetid".

MWB nr. 4 – Production Excellence – har øget den ugentlige produktion på en vingefabrik med godt 20 pct. siden primo 2008. Det er ambitionen at fordoble fremgangen senest ved udgangen af 2008. De nye metoder udrulles nu på alle øvrige vingefabrikker. På et støberi er fejlprocenten faldet fra 11 pct. til 3 pct. MWB 4 og 9 er således med til at forbedre den løbende indtjening og mindske prisen på vækst; når outputtet per medarbejder og per fabrik stiger, aftager behovet for nye medarbejdere, og der skal bygges færre fabrikker.

MWB nr. 12 – Mayflower – implementerer SAP i hele Vestas undtagen i produktionsenhederne. I dag er fem forretningsenheder og Vestas Wind Systems A/S – i 16 lande – nu på den nye platform. Medio 2009 vil SAP være endeligt implementeret og isoleret set muliggøre betydelige årlige besparelser som følge af en langt bedre og mere detaljeret ressource- og aktivitetsstyring.



Randers, den 6. november 2008  
Delårsrapport, tredje kvartal 2008  
Selskabsmeddelelse nr. 46/2008  
Side 8 af 27

## **Lowest cost of energy**

I 2007 udgjorde grøn strøm 66 pct. af Vestas' elektricitetsforbrug. Den vedvarende energis andel af det samlede energiforbrug hos Vestas var 37 pct. Det er Vestas' mål at øge den vedvarende energis andel af el-forbruget til mere end 90 pct. i 2010. Målt på det samlede energiforbrug hos Vestas er ambitionen 50 pct., hvilket er en stor udfordring pga. Vestas' store ekspansion i lande med begrænset udbud af vedvarende energi.

Energiforbruget, som Vestas selv kontrollerer, udgør omkring 12 pct. af det samlede energiforbrug ved mølleproduktion, transport, opstilling, nedtagning mv. Den mest energitunge del af en vindmølles livscyklus er metaludvinding og -forarbejdning, som tegner sig for ca. 50 pct. af det samlede energiforbrug.

Den mest effektive måde at nedbringe energi- og råstofforbruget på er derfor at øge møllernes output i forhold til input. Jo flere MW-timer pr. kg materiale, jo mindre belastning af miljø, klima, jordens ressourcer og Vestas' omgivelser. I dag kan 80 pct. af en mølle genbruges eller bortskaffes miljøvenligt. Andelen skal øges. Flere og mere robuste og forudsigelige MWh per kg materiale er derfor drivkraften bag Vestas' massive investeringer i udviklingscentre verden over. For at forblive No. 1 in Modern Energy skal Vestas altid have "lowest cost of energy". En V80-2,0 MW-vindmølle vejer 309 tons. Vestas' V90-3,0 MW-mølle vejer kun 271 tons, men output målt i MWh er 50 pct. større.

## **Bestyrelsesbeslutninger**

### **Organisationsændringer**

Vestas udbygger løbende sin kapacitet for at fastholde sin position som No. 1 in Modern Energy. For at sikre en organisation, der effektivt kan vokse, gennemføres i løbet af de kommende 12 måneder en række organisatoriske tiltag, der skal skabe ensartethed, klarhed og fokus i alle forretningsenheder for herigennem at sikre, at Vestas kan vokse uden at øge sine omkostninger tilsvarende.

Kina udskilles som en selvstændig salgsforretningsenhed, hvilket bringer antallet af salgsforretningsenheder op på i alt syv. Salg af reservedele organiseres i en selvstændig koncernforretningsenhed, Vestas Spare Parts. De syv salgsforretningsenheder bliver fremover organisatorisk opbygget identisk. Det samme gælder for de fire produktionsforretningsenheder. Som led i standardiseringen af forretningsenhederne samles en række tværgående forbedringsfunktioner, herunder Transport & Logistics Excellence, Production Quality Excellence og Sales Excellence i stabsfunktionen Vestas Excellence, der skal koordinere fremtidige forbedringstiltag som de 12 Must-Win-Battles. Vestas Excellence skal således medvirke til at sikre, at Vestas' kvalitet, produktivitet og lønsomhed hele tiden øges trods den høje vækst i forretningsvolumen, omsætning og medarbejderantal.

For at afspejle den daglige ledelses fokus på kunder, kollegaer, cost of energy og aktionærer oprettes et fjerde bestyrelsesudvalg, der skal beskæftige sig med teknologiudvikling. Det eksisterende teknikudvalg udvider sit ansvarsområde til også at omfatte Vestas Excellence. Vederlagsudvalget vil fremover også beskæftige sig med overordnede People & Culture-emner. Vestas' daglige kundefokus skærpes ved etablering af et Customer Advisory Board



Randers, den 6. november 2008  
Delårsrapport, tredje kvartal 2008  
Selskabsmeddelelse nr. 46/2008  
Side 9 af 27

med repræsentanter fra salgs- og produktionsforretningsenhederne, Vestas Technology R&D og direktionen. Et tilsvarende Cost of Energy Board skal understøtte den teknologiske prioritering og udvikling under overskriften "Lowest cost of energy".

### Bonus

Bonus for 2009 vil lige som for 2008 være todelt: 70 pct. vil afhænge af indfrielsen af de udmeldte forventninger for 2009 samt kundeloyalitetsopgørelsen primo 2010, og 30 pct. vil afhænge af mål for den enkelte medarbejders forretningsenhed. EBIT-målet for fuld bonus i 2009 er 13 pct. Kundeloyalitetsindekset skal stige til 65 mod 46 i februar 2008. Den samlede bonusudbetaling i 2010 vil kunne beløbe sig til op til EUR 94 mio.

## Udviklingen i tredje kvartal 2008

### Aktivitet og ordrebeholdning

Vestas afskibede i tredje kvartal 2008 vindkraftsystemer med en samlet effekt på 1.479 MW (836 møller) mod 1.245 MW (708 møller) i tredje kvartal 2007. Den endeligt overleverede kapacitet til kunderne udgjorde 1.327 MW; en stigning på 21 pct. i forhold til tredje kvartal 2007.

	Europa	Nord- og Sydamerika	Asien/ Oceanien	Total
MW under færdiggørelse, 1. juli 2008	1.295	656	80	2.031
Overleveret MW til kunder i perioden	(461)	(557)	(309)	(1.327)
Produceret og afskibet MW i perioden	710	501	268	1.479
MW under færdiggørelse, 30. sept. 2008	<b>1.544</b>	<b>600</b>	<b>39</b>	<b>2.183</b>

Ved kvartalets udgang var mølleprojekter med en samlet effekt på 2.183 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. Årets ordreindgang var 4.613 MW pr. 30. september 2008. I alt 66 pct. af ordreindgangen er dækket af offentliggjorte ordrer. Ordrebeholdningen var 5.848 MW ultimo september 2008. Heraf tegnede Europa sig for 62 pct. og Nord- og Sydamerika samt Asien/Oceanien sig for henholdsvis 24 pct. og 14 pct. På længere sigt ventes en mere ligelig fordeling af omsætningen mellem de tre segmenter.

Det største kundesegment er energiselskaber og kraftværkskunder, der samlet udgjorde godt 40 pct. af omsætningen i 2007. Vestas har siden 2005 arbejdet målrettet med 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 vurderer alle ordrer over EUR 15 mio. Ingen kunder har år til dato trukket sig fra en fast og ubetinget ordre.

Randers, den 6. november 2008  
Delårsrapport, tredje kvartal 2008  
Selskabsmeddelelse nr. 46/2008  
Side 10 af 27

Forsknings- og udviklingscentrene udbygges løbende, så møllernes driftssikkerhed og effektivitet stiger, og påvirkningen af miljøet mindskes. Ekspansionen skal udbygge Vestas' teknologiske førerposition. Vestas venter således at beskæftige hen ved 1.300 medarbejdere inden for udvikling af højteknologiske vindkraftværker ved udgangen af 2008. Det samlede antal medarbejdere ventes at nå 20.500 ultimo 2008, hvilket er en stigning på 34 pct. i forhold til ultimo 2007. I 2007 var væksten 24 pct.

## **Resultatopgørelse**

Europa tegnede sig for 53 pct. af omsætningen i tredje kvartal 2008. Nord- og Sydamerika og Asien/Oceanien udgjorde henholdsvis 38 pct. og 9 pct. Kvartalet udgjorde 31 pct. af årets forventede omsætning på EUR 5,7 mia. mod 24 pct. i 2007. Anden halvdel af 2008 tegner sig som planlagt for 69 pct. af årets samlede forventede omsætning, hvilket skyldes udskudte komponentleverancer. Den skæve fordeling giver en ikke-optimal udnyttelse af Vestas' ressourcer.

Koncernen realiserede et bruttoresultat på EUR 304 mio. i tredje kvartal 2008 mod EUR 177 mio. i tredje kvartal 2007. Bruttomarginen er således steget fra 15,4 pct. til 17,3 pct. over det seneste år. Fremgangen afspejler i stigende grad den mere effektive produktion, men også de forbedrede priser og betingelser, som Vestas tog initiativ til i 2005. Den løbende forbedring af Vestas' underliggende lønsomhed vil blive påvirket af forretningsomfanget i de enkelte kvartaler, hvorfor der kan forekomme betydelige udsving i overskudsgraden fra kvartal til kvartal.

Finansielle poster blev en nettoomkostning på EUR 25 mio. mod EUR 4 mio. i tredje kvartal 2007. Stigningen i finansielle omkostninger skyldes kursudsving i USD i forhold til GBP og EUR. Vestas' gennemsnitlige rentebærende nettoposition var i tredje kvartal 2008 positiv med EUR 477 mio. mod en positiv nettoposition på EUR 156 mio. i tredje kvartal 2007.

## **Balance**

Vestas' samlede aktiver beløb sig til EUR 5.099 mio. den 30. september 2008 mod EUR 3.907 mio. den 30. september 2007. Ultimo september 2008 var Vestas' rentebærende nettoposition positiv med EUR 482 mio. Hertil kommer betydelige uudnyttede kreditfaciliteter. Forrentningen af investeret kapital var i årets første ni måneder 17 pct. mod 13 pct. i 2007. For hele 2007 var forrentningen 31 pct.

## **Nettoarbejdskapital**

Vestas' nettoarbejdskapital var ultimo september 2008 EUR (37) mio. mod EUR 209 mio. ultimo september 2007. For at sikre en jævn produktion uden fordyrende afbrydelser opbygger Vestas sikkerhedslagre, hvilket øger arbejdskapitalen. Lagrene er således øget med EUR 536 mio. siden september 2007. Fordelene ved en stabil produktion er væsentligt større end omkostningerne ved den større kapitalbinding. De store forudbetalinger fra kunderne er hovedårsagen til reduktionen i arbejdskapitalen, som er realiseret i de senere år. Vestas forventer ikke, at ordrenes betalingsmønstre ændrer sig.

Randers, den 6. november 2008  
Delårsrapport, tredje kvartal 2008  
Selskabsmeddelelse nr. 46/2008  
Side 11 af 27

### **Tilgodehavender fra salg og entreprisekontrakter**

Tilgodehavender fra salg udgjorde den 30. september 2008 EUR 553 mio. mod EUR 482 mio. året før. Ultimo september 2008 beløb entreprisekontrakter sig til netto EUR (1.229) mio. mod EUR (727) mio. den 30. september 2007. Entreprisekontrakter omfatter igangværende projekter, hvor risikoen ikke er overgået til kunderne.

### **Garantihensættelser**

Vestas hensætter i 2008 4-5 pct. af årsomsætningen til garantier. Alle omkostninger i forbindelse med reparation af møller hensættes, og en potentiel refusion modregnes ikke, medmindre der foreligger en skriftlig aftale herom. Garantihensættelser, der udgjorde 4,5 pct. af omsætningen i tredje kvartal 2008, dækker eventuelle omkostninger til udbedringer og andre omkostninger i henhold til specifikke aftaler.

Hensættelserne er skønnede, og de realiserede omkostninger kan derfor afvige betydeligt herfra, da mange løsninger afhænger af leverancer af komponenter fra en presset industri. Komponenter kan være en knap ressource, og garantiarbejder kan derfor lægge beslag på komponenter, der ellers ville være anvendt i nye møller, ligesom ventetider kan koste penge. Reparationer kan således belaste Vestas' resultat ud over de umiddelbare omkostninger.

Som konsekvens af den forbedrede komponentkvalitet, den intensive overvågning og effektive planlægning af serviceinspektionerne, samt at møllerne nu fysisk gennemtestes på branchens mest avancerede afprøvningsanlæg, inden nye versioner frigives til salg, forventer Vestas, at garantihensættelserne falder til 3-4 pct. i 2009. Hertil kommer skærpede kontraktbetingelser; den typiske garantiperiode er i dag således to år mod tidligere to til fem år, hvilket mindsker Vestas' risiko.

### **Egenkapital**

Koncernens egenkapital udgjorde EUR 1.667 mio. pr. 30. september 2008, hvilket er en stigning på EUR 300 mio. fra den 30. september 2007. Vestas har som målsætning at have en egenkapitalandel på mindst 40 pct.

### **Pengestrømme og investeringer**

Vestas' stærkt forbedrede, om end endnu ikke tilfredsstillende lønsomhed afspejles i det væsentligt styrkede cash flow, der sikrer, at Vestas selv kan finansiere sin organiske vækst fremover. Pengestrømme fra driften før ændring i arbejdskapital faldt i tredje kvartal 2008 til EUR 91 mio. fra EUR 100 mio. i tredje kvartal 2007. Pengestrømme fra driftsaktivitet inkl. omkostninger til garantiforpligtelser blev EUR 75 mio. i tredje kvartal 2008 mod EUR 114 mio. året før. Pengestrømme fra driftsaktivitet blev EUR 173 mio. i årets første ni måneder mod EUR 150 mio. i den samme periode 2007. Pengestrømme fra investeringer beløb sig til EUR (173) mio., mens pengestrømme fra finansieringsaktivitet blev EUR 0 mio. i årets tredje kvartal.

Randers, den 6. november 2008  
Delårsrapport, tredje kvartal 2008  
Selskabsmeddelelse nr. 46/2008  
Side 12 af 27

## **Ejerkreds**

Pr. 1. november 2008 ejede udenlandske investorer omkring to tredjedele af Vestas, og Vestas havde godt 100.000 navnenoterede aktionærer.

## **Kapitalmarkedsdag – 20. november 2008 i Danmark**

Vestas afholder kapitalmarkedsdag for institutionelle investorer, analytikere og pressen torsdag den 20. november i Århus og Hammel, Danmark. Dagen vil indeholde indlæg og rundvisninger på Vestas Control Systems og Vestas Technology R&D. Dagens emner vil bl.a. være integreret produktudvikling og produktionsdesign (elektronik, styresystemer, SCADA-systemer), hvilken betydning software, elektronik og styring har på møllens/vindmølleparkens drift og pålidelighed, teknologiske trends samt energipris og konkurrenceevne. Der er lukket for tilmelding.

## **IR-kalender**

- 20. november 2008: Kapitalmarkedsdag, Aarhus/Hammel, Danmark
- 11. februar 2009: Offentliggørelse af Årsrapport 2008  
Presse- og analytikermøde i New York
- 26. marts 2009: Generalforsamling, Aarhus
- 28. april 2009: Offentliggørelse af Q1 2009  
Presse- og analytikermøde i London
- 18. august 2009: Offentliggørelse af Q2 2009  
Presse- og analytikermøde i London
- 27. oktober 2009: Offentliggørelse af Q3 2009 samt forventningerne til 2010  
Presse- og analytikermøde i New York

I 2010 præsenteres regnskaberne for Q4/2009 og Q2/2010 i London. Regnskaberne for Q1/2010 og Q3/2010 præsenteres i New York.

## **Presse- og analytikermøde i London**

**Torsdag den 6. november 2008 kl. 15.00 (CET)/14.00 (London-tid)**

I forbindelse med offentliggørelsen af denne delårsrapport afholdes informationsmøde i dag torsdag kl. 15.00 (CET)/14.00 (London-tid) for analytikere, investorer og pressen på The Landmark London, "Harewood room", 222 Marylebone Road, London NW1 6JQ, England.

Informationsmødet afholdes på engelsk og transmitteres direkte med simultantolkning til dansk, tysk, italiensk, spansk og mandarin via Vestas' website, [www.vestas.com/investor](http://www.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](http://www.vestas.com/investor).

Randers, den 6. november 2008  
Delårsrapport, tredje kvartal 2008  
Selskabsmeddelelse nr. 46/2008  
Side 13 af 27

**Vestas-koncernen**  
**Delårsrapport for perioden**  
**1. januar 2008-30. september 2008**

<u>Indhold</u>	<u>Side</u>
Resultatopgørelse for koncernen	14
Balance for koncernen – Aktiver	15
Balance for koncernen – Egenkapital og forpligtelser	16
Egenkapitalopgørelse for koncernen	17
Pengestrømsopgørelse i sammendrag for koncernen	19
Regnskabspraksis	20
Ledelsespåtegning	21
Selskabsmeddelelser fra Vestas Wind Systems	22
Salgsudvikling	24
MW-oversigt pr. kvartal 2008	25
Garantihensættelser	26
Segmentoplysninger	27

Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet.

Randers, den 6. november 2008  
 Delårsrapport, tredje kvartal 2008  
 Selskabsmeddelelse nr. 46/2008  
 Side 14 af 27

### Resultatopgørelse for koncernen

<b>mio. EUR</b>	<b>3. kvartal 2008</b>	<b>3. kvartal 2007</b>	<b>9 mdr. 2008</b>	<b>9 mdr. 2007</b>
<b>Omsætning</b>	<b>1.759</b>	<b>1.150</b>	<b>3.554</b>	<b>2.977</b>
Produktionsomkostninger	(1.455)	(973)	(2.899)	(2.521)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>304</b>	<b>177</b>	<b>655</b>	<b>456</b>
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(36)	(22)	(97)	(75)
Salgs- og distributionsomkostninger	(51)	(18)	(125)	(67)
Administrationsomkostninger	(57)	(35)	(147)	(102)
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>160</b>	<b>102</b>	<b>286</b>	<b>212</b>
Andel af resultat i associerede virksomheder	0	0	0	(1)
Finansielle poster (netto)	(25)	(4)	(15)	(11)
<b>Resultat før skat</b>	<b>135</b>	<b>98</b>	<b>271</b>	<b>200</b>
Selskabsskat	(38)	(32)	(76)	(66)
<b>Periodens resultat</b>	<b>97</b>	<b>66</b>	<b>195</b>	<b>134</b>
<b>Resultat pr. aktie (EPS)</b>				
Periodens resultat pr. aktie (EUR), aktuelt	0,52	0,36	1,05	0,72
Periodens resultat pr. aktie (EUR), udvandet	0,52	0,36	1,05	0,72

Randers, den 6. november 2008  
 Delårsrapport, tredje kvartal 2008  
 Selskabsmeddelelse nr. 46/2008  
 Side 15 af 27

**Balance for koncernen**  
**Aktiver**

<b>mio. EUR</b>	<b>30. sept. 2008</b>	<b>30. sept. 2007</b>	<b>31. dec. 2007</b>
Goodwill	320	320	320
Færdiggjorte udviklingsprojekter	49	50	48
Software	50	25	34
Udviklingsprojekter under udførelse	157	117	105
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>576</b>	<b>512</b>	<b>507</b>
Grunde og bygninger	368	261	261
Produktionsanlæg og maskiner	161	141	143
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	149	106	116
Materielle aktiver under udførelse	185	70	118
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>863</b>	<b>578</b>	<b>638</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	1	0	1
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1	4	0
Andre tilgodehavender	15	11	13
Udskudt skat	149	132	154
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>166</b>	<b>147</b>	<b>168</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.605</b>	<b>1.237</b>	<b>1.313</b>
Varebeholdninger	1.880	1.344	1.107
Tilgodehavender fra salg	553	482	660
Entreprisekontrakter	356	309	260
Andre tilgodehavender	178	179	157
Selskabsskat	36	29	35
Likvide beholdninger	491	327	764
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>3.494</b>	<b>2.670</b>	<b>2.983</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>5.099</b>	<b>3.907</b>	<b>4.296</b>



Randers, den 6. november 2008  
 Delårsrapport, tredje kvartal 2008  
 Selskabsmeddelelse nr. 46/2008  
 Side 16 af 27

**Balance for koncernen**  
**Egenkapital og forpligtelser**

<b>mio. EUR</b>	<b>30. sept. 2008</b>	<b>30. sept. 2007</b>	<b>31. dec. 2007</b>
Aktiekapital	25	25	25
Øvrige reserver	(49)	7	(3)
Overført resultat	1.691	1.335	1.494
<b>Aktionærerne i Vestas Wind Systems A/S' andel af egenkapital</b>	<b>1.667</b>	<b>1.367</b>	<b>1.516</b>
Minoritetsinteresser	0	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.667</b>	<b>1.367</b>	<b>1.516</b>
Udskudt skat	0	4	3
Hensatte forpligtelser	105	100	107
Pensionsforpligtelser	2	3	2
Finansielle gældsforpligtelser	16	145	125
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>123</b>	<b>252</b>	<b>237</b>
Forudbetalinger fra kunder	95	76	82
Entreprisekontrakter	1.585	1.036	1.010
Leverandørgæld	994	785	889
Hensatte forpligtelser	180	161	193
Finansielle gældsforpligtelser	82	8	25
Andre gældsforpligtelser	330	208	271
Selskabsskat	43	14	73
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>3.309</b>	<b>2.288</b>	<b>2.543</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>3.432</b>	<b>2.540</b>	<b>2.780</b>
<b>EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>5.099</b>	<b>3.907</b>	<b>4.296</b>

Randers, den 6. november 2008  
 Delårsrapport, tredje kvartal 2008  
 Selskabsmeddelelse nr. 46/2008  
 Side 17 af 27

### Egenkapitaloppgørelse for koncernen – 9 mdr. 2008

<b>mio. EUR</b>	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Reserve for valuta- kurs- regulering</b>	<b>Reserve for penge- strøms- afdækning</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Minoritets- interesser</b>	<b>I alt</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2008</b>	<b>25</b>	<b>(7)</b>	<b>4</b>	<b>1.494</b>	<b>0</b>	<b>1.516</b>
Valutakursregulering ved- rørende udenlandske enheder	0	(13)	0	0	0	(13)
Tilbageførsel af dagsværdi- reguleringer af afdæknings- instrumenter, overført til resultatopgørelsen	0	0	(4)	0	0	(4)
Dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter, ultimo	0	0	(40)	0	0	(40)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	11	(1)	0	10
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	(13)	(33)	(1)	0	(47)
Periodens resultat	0	0	0	195	0	195
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>(13)</b>	<b>(33)</b>	<b>194</b>	<b>0</b>	<b>148</b>
Køb af egne aktier	0	0	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	3	0	3
<b>Øvrige egenkapitalbevægelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>3</b>
<b>Egenkapital 30. september 2008</b>	<b>25</b>	<b>(20)</b>	<b>(29)</b>	<b>1.691</b>	<b>0</b>	<b>1.667</b>

Randers, den 6. november 2008  
 Delårsrapport, tredje kvartal 2008  
 Selskabsmeddelelse nr. 46/2008  
 Side 18 af 27

### Egenkapitalopgørelse for koncernen – 9 mdr. 2007

<b>mio. EUR</b>	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Reserve for valuta- kurs- regulering</b>	<b>Reserve for penge- strøms- afdækning</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Minoritets- interesser</b>	<b>I alt</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2007</b>	<b>25</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>1.231</b>	<b>0</b>	<b>1.262</b>
Valutakursregulering ved- rørende udenlandske enheder	0	1	0	0	0	1
Tilbageførsel af dagsværdi- reguleringer af afdæknings- instrumenter, overført til resultatopgørelsen	0	0	(4)	0	0	(4)
Dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter, ultimo	0	0	4	0	0	4
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	0	0
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	1	0	0	0	1
Periodens resultat	0	0	0	134	0	134
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>134</b>	<b>0</b>	<b>135</b>
Køb af egne aktier	0	0	0	(30)	0	(30)
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	0	0
<b>Øvrige egenkapitalbevægelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(30)</b>	<b>0</b>	<b>(30)</b>
<b>Egenkapital 30. september 2007</b>	<b>25</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>1.335</b>	<b>0</b>	<b>1.367</b>

Randers, den 6. november 2008  
 Delårsrapport, tredje kvartal 2008  
 Selskabsmeddelelse nr. 46/2008  
 Side 19 af 27

### Pengestrømsopgørelse i sammendrag for koncernen

<b>mio. EUR</b>	<b>3. kvartal 2008</b>	<b>3. kvartal 2007</b>	<b>9 mdr. 2008</b>	<b>9 mdr. 2007</b>
Periodens resultat	97	66	195	134
Tilbageførsel af poster uden likviditetseffekt	35	61	103	178
Betalt selskabsskat	(41)	(24)	(104)	(70)
Renteindbetalinger og renteudbetalinger (netto)	0	(3)	10	(11)
Pengestrømme fra drift før ændring i driftskapital	91	100	204	231
Ændring i driftskapital	(16)	14	(31)	(81)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>75</b>	<b>114</b>	<b>173</b>	<b>150</b>
Nettoinvestering i immaterielle og andre langfristede aktiver	(33)	(22)	(88)	(53)
Nettoinvestering i materielle aktiver	(139)	(47)	(298)	(155)
Andre	(1)	0	(3)	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>(173)</b>	<b>(69)</b>	<b>(389)</b>	<b>(208)</b>
Køb af egne aktier	0	(1)	0	(30)
Tilbagebetaling af langfristet gæld	0	(1)	(64)	(21)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>0</b>	<b>(2)</b>	<b>(64)</b>	<b>(51)</b>
<b>Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld</b>	<b>(98)</b>	<b>43</b>	<b>(280)</b>	<b>(109)</b>
Likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld 1. juli/1. januar	560	287	763	443
Kursregulering af likvider	16	(4)	(5)	(8)
<b>Likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld 30. september</b>	<b>478</b>	<b>326</b>	<b>478</b>	<b>326</b>
Beløbet kan specificeres således:				
Likvide beholdninger	460	314	460	314
Likvide beholdninger med rådighedsbegrænsning	31	13	31	13
	491	327	491	327
Kortfristet bankgæld	(13)	(1)	(13)	(1)
	<b>478</b>	<b>326</b>	<b>478</b>	<b>326</b>

Randers, den 6. november 2008  
Delårsrapport, tredje kvartal 2008  
Selskabsmeddelelse nr. 46/2008  
Side 20 af 27

## **Regnskabspraksis**

### ***Regnskabsgrundlag***

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

### ***Regnskabspraksis***

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

Regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2007, der er aflagt efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Der henvises til årsrapporten for 2007 side 48-55 for en fuldstændig beskrivelse.

### ***Nye IAS/IFRS implementeret i perioden***

Med virkning fra 1. januar 2008 har Vestas implementeret IFRIC 11 "Koncern-interne transaktioner og egne aktier". Ændringen har ingen effekt på resultat eller egenkapital.

### ***Nye regnskabsstandarder***

International Accounting Standards Board (IASB) har godkendt følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft pr. 1. januar 2008 eller senere, og som vurderes at have relevans for Vestas:

IFRS 8 vedr. segmentoplysninger og relaterede ændringer i IAS 34 (træder i kraft pr. 1. januar 2009), som medfører, at segmentoplysningerne skal baseres på den interne ledelsesrapporteringsproces. IASB har endvidere vedtaget ændringer til IAS 1 vedr. præsentation af egenkapitalopgørelse i årsrapporten samt ændringer til IAS 23, som medfører, at låneomkostninger skal indgå i kostprisen for visse materielle anlægsaktiver. Ændringerne til IAS 1 og IAS 23 er endnu ikke godkendt af EU. IFRS 8 vil blive analyseret nærmere for at afgøre, hvilke oplysninger, der er krævet. Der henvises til årsrapporten for 2007 side 89 for en fuldstændig beskrivelse.

Randers, den 6. november 2008  
Delårsrapport, tredje kvartal 2008  
Selskabsmeddelelse nr. 46/2008  
Side 21 af 27

## **Ledelsespåtegning**

Direktion og bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar-30. september 2008 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 delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar-30. september 2008.

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 6. november 2008

### **Direktion**

Ditlev Engel  
*Koncernchef (CEO)*

Henrik Nørremark  
*Koncernøkonomidirektør (CFO)*

### **Bestyrelse**

Bent Erik Carlsen  
*Formand*

Torsten Erik Rasmussen  
*Næstformand*

Arne Pedersen

Elly Smedegaard

Freddy Frandsen

Jørgen Huno Rasmussen

Jørn Ankær Thomsen

Kim Hvid Thomsen

Kurt Anker Nielsen

Michael Abildgaard Lisbjerg

Sussie Dvinge Agerbo

Randers, den 6. november 2008  
Delårsrapport, tredje kvartal 2008  
Selskabsmeddelelse nr. 46/2008  
Side 22 af 27

**Selskabsmeddelelser offentliggjort af Vestas Wind Systems A/S  
fra 1. januar 2008 til 5. november 2008**

**Første kvartal 2008**

02.01.2008	01	Vestas modtager ordre i Kansas, USA
04.01.2008	02	Vestas modtager stor ordre til Kina
10.01.2008	03	Storaktionærmeddelelse
16.01.2008	04	Status på patentstridigheder med Enercon GmbH, hr. Aloys Wobben
17.01.2008	05	Storaktionærmeddelelse
28.01.2008	06	Storaktionærmeddelelse
31.01.2008	07	Vestas' finanskalender 2008
31.01.2008	08	Storaktionærmeddelelse
01.02.2008	09	Storaktionærmeddelelse
04.02.2008	10	Vestas opjusterer 2007-resultatet
18.02.2008	11	V90-3,0 MW offshore-vindmøllen tilbage på markedet
18.02.2008	12	V90-3,0 MW-ordre til Vestas i Canada
27.02.2008	13	Årsrapport 2007 – Fra The Will to Win til No. 1 in Modern Energy
27.02.2008	14	Vestas modtager ordrer på i alt 82 MW i Polen
29.02.2008	15	Storaktionærmeddelelse
29.02.2008	16	Vestas modtager ordre på 32 vindmøller til Spanien
03.03.2008	17	Vestas modtager ordre på 109 vindmøller i USA

**Andet kvartal 2008**

01.04.2008	18	Vestas modtager stor ordre i Sverige
02.04.2008	19	Status på patentstridigheder med Enercon GmbH, hr. Aloys Wobben
02.04.2008	20	Generalforsamling i Vestas Wind Systems A/S den 2. april 2008
04.04.2008	21	Vestas modtager ordre på 61 vindmøller til Spanien
10.04.2008	22	Vestas modtager ordre på 123 MW fra EDF Energies Nouvelles
11.04.2008	23	Vestas modtager ordre på 34 V90-3,0 MW-vindmøller i Portugal
15.04.2008	24	Opdateret status på patentstridighed med Enercon GmbH, hr. Aloys Wobben
08.05.2008	25	Delårsrapport, første kvartal 2008
15.05.2008	26	Storaktionærmeddelelse
30.05.2008	27	Vestas får ordre på 74 MW fra det spanske marked
02.06.2008	28	Vestas modtager ordre på 500 MW i USA
06.06.2008	29	Vestas skal levere 92 stk. V82-1,65-vindmøller til Brasilien
11.06.2008	30	Storaktionærmeddelelse – Marsico Capital Management, LLC
18.06.2008	31	Vestas får ordre på 66 MW til Italien
20.06.2008	32	Vestas får stor ordre i Spanien
27.06.2008	33	Vestas får 100 MW-ordre til Kina



Randers, den 6. november 2008  
Delårsrapport, tredje kvartal 2008  
Selskabsmeddelelse nr. 46/2008  
Side 23 af 27

**Selskabsmeddelelser offentliggjort af Vestas Wind Systems A/S  
fra 1. januar 2008 til 5. november 2008**

27.06.2008    34    Vestas får endnu en stor ordre til det spanske marked

**Tredje kvartal 2008**

01.07.2008    35    Storaktionærmeddelelse – Fidelity International  
08.07.2008    36    Vestas-ordre på 44 vindmøller i USA  
15.07.2008    37    Vestas modtager en ordre på 79 MW til Spanien  
07.08.2008    38    Storaktionærmeddelelse – Fidelity International  
13.08.2008    39    Storaktionærmeddelelse – Fidelity International  
15.08.2008    40    Delårsrapport – andet kvartal 2008  
28.08.2008    41    Vestas får 100 MW-ordre til Sverige

**Selskabsmeddelelser offentliggjort efter delårsperiodens udløb**

01.10.2008    42    Vestas flytter sit hovedkontor til Århus i 2011  
01.10.2008    43    Vestas underskriver kontrakt på 102 MW til Italien  
15.10.2008    44    Vestas modtager ordre på 99 MW til Spanien  
27.10.2008    45    Storaktionærmeddelelse – ATP og ATP Invest

Randers, den 6. november 2008  
 Delårsrapport, tredje kvartal 2008  
 Selskabsmeddelelse nr. 46/2008  
 Side 24 af 27

### Salgsudvikling (overleveret)

Salg i MW	3. kvartal 2008	3. kvartal 2007	9 mdr. 2008	9 mdr. 2007	Hele året 2007
Belgien	4	0	4	0	0
Bulgarien	0	9	9	9	14
Danmark	6	2	18	2	8
Frankrig	15	0	91	63	139
Grækenland	42	36	123	39	56
Holland	133	37	220	82	156
Irland	0	14	0	14	61
Italien	34	35	251	278	378
Litauen	0	0	0	16	16
Polen	2	31	48	31	39
Portugal	0	4	0	14	14
Spanien	107	48	320	213	551
Storbritannien	0	93	67	105	114
Sverige	16	0	32	36	59
Tjekkiet	2	0	6	4	6
Tyrkiet	0	0	150	24	41
Tyskland	98	53	255	166	419
Ungarn	2	0	25	0	2
Østrig	0	8	0	8	14
<b>Total Europa</b>	<b>461</b>	<b>370</b>	<b>1.619</b>	<b>1.104</b>	<b>2.087</b>
Canada	209	0	247	70	110
Chile	0	0	0	0	18
USA	348	484	655	732	1.288
<b>Total Nord- og Sydamerika</b>	<b>557</b>	<b>484</b>	<b>902</b>	<b>802</b>	<b>1.416</b>
Australien	0	0	159	75	75
Filippinerne	0	0	8	0	0
Indien	76	42	146	140	150
Japan	0	0	0	2	97
Kina	233	144	387	226	458
New Zealand	0	59	0	152	151
Sydkorea	0	0	40	38	38
Taiwan	0	0	0	0	30
<b>Total Asien/Oceanien</b>	<b>309</b>	<b>245</b>	<b>740</b>	<b>633</b>	<b>999</b>
<b>Total verden</b>	<b>1.327</b>	<b>1.099</b>	<b>3.261</b>	<b>2.539</b>	<b>4.502</b>

Randers, den 6. november 2008  
 Delårsrapport, tredje kvartal 2008  
 Selskabsmeddelelse nr. 46/2008  
 Side 25 af 27

### MW-oversigt pr. kvartal 2008

(MW)	Europa	Nord- og Sydamerika	Asien/ Oceanien	Total
<b>1. kvartal</b>				
MW under færdiggørelse, 1. januar 2008	1.441	172	210	1.823
Overleveret til kunder i perioden	(489)	(178)	(113)	(780)
Produceret og afskibet i perioden	342	198	144	684
<b>MW under færdiggørelse, 31. marts 2008</b>	<b>1.294</b>	<b>192</b>	<b>241</b>	<b>1.727</b>
<b>2. kvartal</b>				
MW under færdiggørelse, 1. april 2008	1.294	192	241	1.727
Overleveret til kunder i perioden	(669)	(167)	(318)	(1.154)
Produceret og afskibet i perioden	670	631	157	1.458
<b>MW under færdiggørelse, 30. juni 2008</b>	<b>1.295</b>	<b>656</b>	<b>80</b>	<b>2.031</b>
<b>3. kvartal</b>				
MW under færdiggørelse, 1. juli 2008	1.295	656	80	2.031
Overleveret til kunder i perioden	(461)	(557)	(309)	(1.327)
Produceret og afskibet i perioden	710	501	268	1.479
<b>MW under færdiggørelse, 30. september 2008</b>	<b>1.544</b>	<b>600</b>	<b>39</b>	<b>2.183</b>

Randers, den 6. november 2008  
Delårsrapport, tredje kvartal 2008  
Selskabsmeddelelse nr. 46/2008  
Side 26 af 27

**Garantihensættelser**

<b>mio. EUR</b>	<b>30. sept. 2008</b>	<b>30. sept. 2007</b>	<b>31. dec. 2007</b>
Garantihensættelser, 1. januar	232	205	205
Valutakursregulering	(1)	0	(1)
Periodens hensættelser	161	149	242
Periodens forbrug af garanti- hensættelser	(191)	(145)	(214)
<b>Garantihensættelser, 30. september/31. december</b>	<b>201</b>	<b>209</b>	<b>232</b>
Forfaldstidspunkterne for garantiforpligtelser forventes at blive:			
< 1 år	133	141	154
> 1 år	68	68	78

Randers, den 6. november 2008  
Delårsrapport, tredje kvartal 2008  
Selskabsmeddelelse nr. 46/2008  
Side 27 af 27

**Segmentoplysninger**

<b>mio. EUR</b>	<b>Europa</b>	<b>Nord- og Sydamerika</b>	<b>Asien/ Oceanien</b>	<b>Ikke fordelt</b>	<b>Total</b>
<b>3. kvartal 2008</b>					
Omsætning	935	666	158	0	<b>1.759</b>
Resultat før skat	55	74	31	(25)	<b>135</b>
<b>3. kvartal 2007</b>					
Omsætning	602	420	128	0	<b>1.150</b>
Resultat før skat	30	61	11	(4)	<b>98</b>
<b>9 mdr. 2008</b>					
Omsætning	2.138	953	463	0	<b>3.554</b>
Resultat før skat	125	100	61	(15)	<b>271</b>
<b>9 mdr. 2007</b>					
Omsætning	1.582	881	514	0	<b>2.977</b>
Resultat før skat	74	93	45	(12)	<b>200</b>