

Selskabsmeddelelse fra Vestas Wind Systems A/S

Randers, den 26. oktober 2010
Delårsrapport, tredje kvartal 2010
Selskabsmeddelelse nr. 40/2010
Side 1 af 35

Delårsrapport, tredje kvartal 2010 Tilpasning af kapacitet, stigende ordrebeholdning, positivt frit cash flow

Resumé: Tredje kvartal gav overskud og et positivt frit cash flow oven på første halvårs underskud. I kvartalet omsatte Vestas for EUR 1.722 mio. mod EUR 1.814 mio. i samme periode sidste år. EBIT-marginen var 10,7 pct. mod 13,5 pct. i tredje kvartal 2009. Nettoarbejdskapitalen udgjorde 25 pct. af årets forventede omsætning ved kvartalets udgang, og det frie cash flow blev EUR 180 mio. mod EUR (203) mio. i tredje kvartal 2009. I de første ni måneder havde Vestas en indgang af faste og ubetingede ordrer på 6.567 MW, hvilket er det højeste nogensinde. Ordrebeholdningen udgjorde ved kvartalets udgang 5.884 MW med en værdi på EUR 5,7 mia. Sikkerheden på Vestas' arbejdspladser blev yderligere forbedret, og grøn energi udgjorde 44 pct. af Vestas' samlede energiforbrug. Vestas valgte primo 2010 at fastholde en betydelig overkapacitet i Europa i forventning om, at efterspørgslen ville stige i 2010 og 2011. Markedsvæksten i Europa vil i 2011 ikke nå Vestas' forventning, hvorfor Vestas ser sig nødsaget til at tilpasse kapaciteten i Europa. For at sikre den mest effektive produktion har Vestas besluttet at indlede forhandlinger med de relevante parter vedrørende lukning af en række fabrikker - primært i Danmark, hvor omkostningerne er højest. En række administrative funktioner på flere danske og udenlandske lokationer vil ligeledes blive tilpasset. I alt ventes omkring 3.000 stillinger at blive nedlagt i forbindelse med tiltagene. Et beløb på EUR 140-160 mio. vil i fjerde kvartal 2010 blive udgiftsført som ekstraordinære engangsposter, som primært vil bestå af nedskrivninger på materielle anlægsaktiver og omkostninger i forbindelse med afskedigelser af medarbejdere. Justeret herfor fastholder Vestas de i august udmeldte forventninger til 2010. For 2011, hvor markedsusikkerheden og konkurrencen er uændret stor, ventes indgangen af faste og ubetingede ordrer at blive 7.000-8.000 MW. Aktivitetsniveauet målt i producerede og afskibede MW ventes at blive omkring 6.000 MW. Frit cash flow forventes at blive positivt i 2011 efter investeringer på i alt EUR 650 mio.

Q3 2010 I KORTE TRÆK (mod Q3 2009)

- 27% Vestas afskibede i alt 719 vindmøller
- et fald på 27 pct.
- 11% Vestas afskibede vindkraftsystemer med en samlet kapacitet på 1.456 MW
- et fald på 11 pct.
- 5% Vestas realiserede en omsætning på EUR 1.722 mio.
- et fald på 5 pct.
- 24% EBIT blev EUR 185 mio.
- et fald på 24 pct.

Randers, den 26. oktober 2010
Delårsrapport, tredje kvartal 2010
Selskabsmeddelelse nr. 40/2010
Side 2 af 35

- 24% Resultat efter skat blev EUR 126 mio.
 - et fald på 24 pct.

- + 16% Antallet af medarbejdere nåede 23.443
 - en stigning på 16 pct.

- 23% Ulykkesfrekvensen pr. en million arbejdstimer var 5,5
 - et fald på 23 pct.

- + 5%-point Andelen af vedvarende energi blev 44 pct.
 - en stigning på 5 procentpoint.

Koncernens finansielle udvikling i tredje kvartal 2010

	3. kvartal 2010 ¹⁾	3. kvartal 2009 ¹⁾	9 mdr. 2010 ¹⁾	9 mdr. 2009 ¹⁾	Helår 2009
Omsætning (mio. EUR)	1.722	1.814	3.484	4.130	6.636
EBIT (mio. EUR)	185	244	(59)	398	856
EBIT-margin (%)	10,7	13,5	(1,7)	9,6	12,9
Resultat efter skat (mio. EUR)	126	165	(75)	264	579
Nettoarbejdskapital (% af omsætning)	25	17	25	17	19
Pengestrømme fra driftsaktivitet (mio. EUR)	362	(5)	(345)	(380)	(34)
Frit cash flow (mio. EUR)	180	(203)	(878)	(1.023)	(842)

1) Ikke revideret eller reviewet.

De første ni måneder af 2010 var tabsgivende for Vestas som følge af den meget lave kapacitetsudnyttelse i første halvår. I tredje kvartal steg aktivitetsniveauet betydeligt, og omsætningen blev EUR 1.722 mio., hvilket er lidt under niveauet for tredje kvartal 2009. Bruttomarginen steg til 21,1 pct. fra 20,8 pct. i tredje kvartal 2009 på trods af kapacitetsudbygningen over perioden. EBIT-marginen faldt til gengæld til 10,7 pct. fra 13,5 pct. i tredje kvartal 2009 primært som følge af de øgede R&D-omkostninger. Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde EUR 362 mio. – en stigning på EUR 367 mio. i forhold til tredje kvartal 2009. Kapacitetsudnyttelsen og likviditetsskabelsen vil øges i den resterende del af 2010.

Regnskabspraksis

Efter ikrafttrædelse af IFRIC 15 den 1. januar 2010, har Vestas' bestyrelse og revision vurderet, at koncernen bør overveje at ændre regnskabspraksis for supply-and-installation kontrakter, således at behandlingen af disse bliver i overensstemmelse med foreliggende udkast til IFRS' standard om indtægtsregistrering. Dette vil medføre, at supply-and-installation projekter fremadrettet vil blive indtægtsført i resultatopgørelsen, når risikoovergang til køber har fundet sted. Supply-and-installation projekter indregnes i dag i takt med opførelsen baseret på de enkelte kontraktors færdiggørelsesgrad. Disse vil efter en eventuel ændring af praksis blive indregnet som koncernens supply-only projekter. Supply-only projekter, der udelukkende omfatter levering af vindmøller, indregnes fortsat ved levering og risikoovergang til kunden.

Randers, den 26. oktober 2010
Delårsrapport, tredje kvartal 2010
Selskabsmeddelelse nr. 40/2010
Side 3 af 35

Konsekvensen af en eventuel ændring af praksis kan blive større resultatudsving mellem kvartalerne og årene end i dag. Den underliggende pengestrøm på projekterne og den fysiske aktivitet målt på afskibninger er upåvirket af en eventuel ændring af praksis. Beslutningen forventes taget og offentliggjort inden årets udgang. Såfremt ændringen af praksis foretages, vil Vestas afholde en telekonference, hvor konsekvenserne af ændringen vil blive gennemgået. En eventuel ændring af regnskabspraksis vil betyde, at årsrapporten 2010 bliver aflagt efter den nye praksis.

Forventninger til 2010

Justeret for ekstraordinære engangsposter på EUR 140-160 mio. i forbindelse med de annoncerede lukninger og afskedigelser fastholdes forventningerne til 2010 som udmeldt den 18. august 2010, dog beløber investeringer sig nu til højst EUR 900 mio. mod tidligere udmeldt EUR 1 mia. Likviditets-effekten af ekstraordinære engangsposter er begrænset.

Ordreindgangen ventes fortsat at blive 8.000-9.000 MW, som uændret ventes at fordele sig med omkring 50 pct. i Europa, 30 pct. i Nord- og Sydamerika og 20 pct. i Asien/Oceanien. Omsætningen og EBIT-marginen ventes at blive henholdsvis EUR 6 mia. og 5-6 pct. før ekstraordinære engangsposter. Serviceomsætningen med en EBIT-margin på 15 pct. ventes uændret at udgøre 10 pct. af årets samlede omsætning. Ultimo 2010 ventes nettoarbejdskapitalen at udgøre 15-20 pct. af årets omsætning. Finansielle omkostninger vil beløbe sig til EUR 35 mio., og skattesatsen vil være 28 pct. Årets investeringer i materielle aktiver ventes nu at udgøre højst EUR 550 mio. mod tidligere EUR 650 mio. Immaterielle investeringer, væsentligst hidrørende fra kapitaliserede udviklingsomkostninger, vil være omkring EUR 350 mio.

Garantihensættelserne ventes at udgøre 3,0 pct. Kundeloyalitetsindekset forventes i 2010 at stige fra 64 til 70, og Vestas' brug af grøn energi ventes at udgøre mindst 55 pct. af det samlede energiforbrug. Arbejdsulykkesfrekvensen forventes at være maksimalt 7 pr. en million arbejdstimer.

Ændres regnskabspraksis vil forventningerne til 2010 blive opdateret i forbindelse med offentliggørelsen af beslutningen.

Forventninger til 2011

Som følge af høj markedsusikkerhed og den potentielle ændring af regnskabspraksis begrænser Vestas for nuværende forventningsudmeldingerne til 2011 til følgende punkter:

I et marked med stor usikkerhed og hård konkurrence ventes ordreindgangen at udgøre 7.000-8.000 MW. Aktivitetsniveauet målt i producerede og afskibede MW ventes i 2011 at udgøre omkring 6.000 MW. Garantihensættelserne målt i procent af omsætningen ventes at falde yderligere i 2011 som følge af møllernes bedre performance.

Pengestrømme fra driftsaktiviteten efter ændringer i arbejdskapital ventes som minimum at overstige investeringerne i materielle aktiver på omkring EUR 400 mio. og investeringerne i immaterielle aktiver på omkring EUR 250 mio.

Vestas' ulykkesfrekvens forventes forbedret til maksimalt 5 ulykker pr. en million arbejdstimer. Den grønne andel af energiforbruget forventes at udgøre mindst 55 pct., og kundeloyalitetsindekset ventes at stige til 72.

I forbindelse med årsregnskabet for 2010, der offentliggøres den 9. februar 2011, vil forventningerne til såvel omsætning, EBIT-margin og frit cash flow for 2011 blive meldt ud.

Randers, den 26. oktober 2010
Delårsrapport, tredje kvartal 2010
Selskabsmeddelelse nr. 40/2010
Side 4 af 35

Forudsætninger og risici

Oven på kreditkrisen, der ramte Vestas' ordreindgang hårdt fra efteråret 2008 til udgangen af 2009, har flere banker gjort deres entré i projektf finansieringen, hvilket fremover skaber en mere robust finansiel infrastruktur for industrien og dens kunder. Bankerne er i dag væsentligt mere kritiske end før kreditkrisen, hvorfor procestiden og dokumentationskravene er steget. Det er til fordel for de finansielt stærke kvalitetsudbydere, hvilket tydeligt afspejles i disses stærke ordreindgang. Et tilbagefald på kreditmarkedet vil påvirke vindmøllemarkedet negativt. Tilsvarende vil lave priser på fossile brændsler kunne udskyde efterspørgslen, ligesom et lavere energiforbrug som følge af konjunkturudviklingen kan påvirke efterspørgslen efter vindkraftværker negativt.

Priserne på en række komponenter er steget i 2010 – en udvikling, der ventes at fortsætte i 2011, hvilket vil påvirke lønsomheden på nye projekter. Vestas' indgåede kontrakter tager som hovedregel hensyn til udsving i inputpriserne. Nationale budgetunderskud hæmmer imidlertid salget på flere europæiske markeder, hvilket presser den absolutte indtjening. Den kortsigtede opbremsning i markedsvæksten og kreditkrisen udgør en stigende udfordring i underleverandørkæden.

De væsentligste risikofaktorer omfatter herudover yderligere garantihensættelser som følge af kvalitetsproblemer, transportomkostninger, forstyrrelser i produktion og ved opstilling af møller samt potentielle patenttvister. Selv om antallet af udbydere ventes at falde i de kommende år, forventes konkurrencen ikke at svækkes, da store asiatiske industrikonglomerater har annonceret ambitiøse planer. Blandt leverandørerne forventes der ligeledes at foregå en vis konsolidering.

Vestas opererer med tre kontrakttyper: "supply-only", "supply-and-installation" og "turnkey". Der er ikke forskel på betalingsprofilen mellem kontrakttyperne, men den underliggende driftsrisiko er lavest ved supply-only ordrer. Supply-only ordrer øger udsvingene i omsætning og EBIT mellem kvartalerne, da denne ordertype først kan indtægtsføres, når møllerne er leveret i henhold til kontrakten, og risikoen er overgået. I 2009 udgjorde supply-only ordrer 25 pct. af omsætningen. Flere banker kræver i dag, at én virksomhed har ansvaret for hele projektet, hvorfor de mere komplicerede supply-and-installation og turnkey-projekter ventes at vinde større udbredelse. Disse ordrer indtægtsføres i dag løbende. Udviklingen mod større kompleksitet øger adgangsbarriererne.

Ændres regnskabspraksis, vil supply-and-installation ordrer, der i 2010 ventes at udgøre 41 pct. af afskibningerne, blive indtægtsført ved den endelige risikoovergang til kunderne ligesom supply-only ordrer. Turnkey-projekter vil som hidtil blive indtægtsført i takt med, at projekterne færdiggøres.

Randers, den 26. oktober 2010
 Delårsrapport, tredje kvartal 2010
 Selskabsmeddelelse nr. 40/2010
 Side 5 af 35

Vestas siden 2006:

Styrket kvalitet, forsknings- og udviklingsindsats og regionalisering

	9 mdr. 2010 ¹⁾	Helår 2009	Helår 2008	Helår 2007	Helår 2006
Ordreindgang (mia. EUR)	6,0	3,2	6,4	5,5	4,9
Ordreindgang (MW)	6.567	3.072	6.019	5.613	5.559
Omsætning (mio. EUR)	3.484	6.636	6.035	4.861	3.854
Bruttomargin (%)	12,9	21,7	19,5	17,0	12,0
Garantihensættelser (%)	3,5	3,5	4,0	5,0	4,5
EBIT-margin (%)	(1,7)	12,9	11,1	9,1	5,2
Nettoarbejdskapital (%)	25	19	5	(1)	3
Forrentning af investeret kapital (%) ²⁾	1,9	23,9	34,1	30,9	11,9
Investeringer (mio. EUR)	533	808	680	317	144
Frit cash flow (mio. EUR) ³⁾	(878)	(842)	(403)	384	454
Antal medarbejdere, ultimo	23.443	20.730	20.829	15.305	12.309
- heraf uden for Europa	7.967	6.569	5.320	3.232	2.025
Antal R&D-medarbejdere, ultimo	2.152	1.490	1.345	650	519

1) Ikke revideret eller reviewet.

2) Beregnet over en 12 måneders periode.

3) Frit cash flow er pengestrømme fra driften efter ændring i nettoarbejdskapital fratrasket investeringer.

Vestas ledes og udvikles med det lange sigte for øje med skyldig hensyntagen til de kortsigtede begrænsninger, som indtjeningen og cash flowet giver. Derfor skal Vestas ikke bedømmes på sine kvartalsregnskaber, da disse afspejler kapacitetsudnyttelsen og ikke mindst den regnskabsmæssige indtægtsførsel af aktivitetsniveauet. I 2005-2006 tog Vestas initiativ til en markant forbedring af priser og betingelser i øvrigt; herunder introduktionen af forudbetalinger og en reduktion af garantiperioden til nu standard to år. Vestas har målrettet forbedret sin evne til at identificere, kontrollere og prisfastsætte risici i alle projektfaser og i løbet af vindkraftværkets driftsperiode. Derfor kan Vestas i dag med mindre risiko udføre mere komplekse opgaver end tidligere. Alle projekter med en værdi på over EUR 15 mio. vurderes centralt. Mindre projekter behandles i de enkelte salgsforretningsenheder.

Vestas gennemfører i disse år en regionalisering af sin produktionsplatform under betegnelse "in the region for the region", der sikrer billigere produktion og transport, kortere afstand til kunderne og markederne samt en hensigtsmæssig valutarisk balance mellem indtægter og udgifter. Sammen med nye produkter og ydelser, en jævnere kapacitetsudnyttelse over året, højere produktivitet og stordriftsfordele skal regionaliseringen medvirke til at sikre, at Vestas når sit Triple15-mål – en EBIT-margin på 15 pct. og en omsætning på EUR 15 mia. senest i 2015. Vestas vil fortsat som led i strategien No. 1 in Modern Energy investere betydelige beløb i produktionsanlæg, idet finansielt og kvalitetsmæssigt stærke samarbejdspartnere dog ventes at forestå flere af de meget kapitalintensive

Randers, den 26. oktober 2010
Delårsrapport, tredje kvartal 2010
Selskabsmeddelelse nr. 40/2010
Side 6 af 35

investeringer. Det forventes, at antallet af medarbejdere fremover vil øges langsommere end forretningsvolumen på grund af øget effektivitet, forbedret mølleperformance og stordriftsfordele. Et vigtigt tiltag hertil er standardiseringen af Vestas' organisation, der vil lette kommunikationen og samarbejdet på tværs af forretningsenhederne. Prisen på Vestas' vækst falder således fremover, hvilket forventes at sikre et fortsat højt afkast på den investerede kapital.

Tilpasning af kapacitet

Vestas har over de seneste fem år ansat 2.736 medarbejdere i Danmark, og pr. 30. september 2010 var antallet af medarbejdere i Danmark 8.318. Disse fordelte sig på 2.272 i administration, 4.768 i produktion og 1.278 inden for udviklingsaktiviteterne. Ud af en samlet medarbejderstab på 23.443 udgjorde medarbejdere i Danmark således 35 pct. ultimo september 2010.

Som led i den løbende effektivisering og tilpasning af kapaciteten til den europæiske efterspørgsel, der på kort sigt ikke udvikler sig som ventet, forventer Vestas at afskedige omkring 3.000 medarbejdere heraf hovedparten i Danmark. Der indledes nu forhandlinger med de berørte parter bl.a. vedrørende lukning af vingeproduktionen i Nakskov (430 ansatte), Vestas Nacelles' aktiviteter i Skagen (130), Viborg (343) og Lidköping, Sverige (102) samt af Vestas Towers' aktiviteter i Rudkøbing (235). Forhandlingerne vedrørende hovedparten af de berørte stillinger forventes afsluttet den 21. november 2010.

Derudover vil en række produktions- og stabsfunktioner i Danmark samt administrativt personale på mange danske og udenlandske lokationer ligeledes blive berørt af rationaliseringstiltaget, der skal være gennemført senest i løbet af første halvår 2011. En række shared service centre vil blive etableret.

Tilpasningen af den europæiske kapacitet rammer de danske aktiviteter hårdest, fordi omkostningsniveauet her er højest.

Finanskalender 2011

09.02.2011	Offentliggørelse af årsrapport 2010 og uddybende forventninger til 2011 Presse- og analytikermøde i London, England
01.03.2011	Indkaldelse til generalforsamling
28.03.2011	Generalforsamling i Århus, Danmark
04.05.2011	Offentliggørelse af Q1 2011 Presse- og analytikermøde i New York, USA
17.08.2011	Offentliggørelse af Q2 2011 Presse- og analytikermøde i London, England
09.11.2011	Offentliggørelse af Q3 2011 Presse- og analytikermøde i New York, USA

Randers, den 26. oktober 2010
Delårsrapport, tredje kvartal 2010
Selskabsmeddelelse nr. 40/2010
Side 7 af 35

Pressemøde i København, Danmark

Tirsdag den 26. oktober 2010 kl. 10.00-11.00 CET/09.00-10.00 London-tid

På grund af den planlagte kapacitetstilpasning, der især rammer Danmark, vil der i dag tirsdag den 26. oktober 2010 kl. 10.00-11.00 CET/09.00-10.00 London-tid blive afholdt et pressemøde på Radisson Blu Royal Hotel, Hammerichsgade 1 i København, Danmark.

Adgang kun med gyldigt pressekort.

Pressemødet afholdes på dansk og transmitteres direkte med simultantolkning til engelsk via vestas.dk/media.

Flere detaljer og baggrundsoplysninger findes på vestas.dk/media.

- 0 -

Presse- og analytikermøde i København, Danmark

Tirsdag den 26. oktober 2010 kl. 15.00 CET/14.00 London-tid

I forbindelse med offentliggørelsen af denne delårsrapport er det besluttet at flytte den planlagte regnskabspræsentation fra New York, USA, til København, Danmark. Det betyder, at der i dag tirsdag den 26. oktober kl. 15.00 CET/14.00 London-tid vil blive afholdt informationsmøde for analytikere, investorer og pressen på Radisson Blu Royal Hotel, Hammerichsgade 1 i København, Danmark. Yderligere detaljer på side 19 eller på vestas.dk/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 26. oktober 2010
 Delårsrapport, tredje kvartal 2010
 Selskabsmeddelelse nr. 40/2010
 Side 8 af 35

Finansielle hoved- og nøgletal for koncernen

mio. EUR	3. kvartal 2010 ¹⁾	3. kvartal 2009 ¹⁾	9 mdr. 2010 ¹⁾	9 mdr. 2009 ¹⁾	Helår 2009
Hovedtal					
Resultatopgørelse					
Omsætning	1.722	1.814	3.484	4.130	6.636
Bruttoresultat	363	377	451	816	1.441
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA)	256	306	143	554	1.074
Resultat af primær drift (EBIT)	185	244	(59)	398	856
Resultat af finansielle poster	(10)	(15)	(45)	(32)	(48)
Resultat før skat	175	229	(104)	366	809
Resultat efter skat	126	165	(75)	264	579
Balance					
Balancesum	6.854	6.133	6.854	6.133	6.435
Egenkapital	3.326	3.035	3.326	3.035	3.364
Hensatte forpligtelser	145	220	145	220	356
Gennemsnitlig rentebærende position (netto)	(752)	33	(516)	(54)	(55)
Nettoarbejdskapital (NWC)	1.490	1.100	1.490	1.100	1.235
Investeringer i materielle anlægsaktiver	97	140	308	493	606
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	362	(5)	(345)	(380)	(34)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(182)	(198)	(533)	(643)	(808)
Frit cash flow	180	(203)	(878)	(1.023)	(842)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(225)	223	543	1.071	1.075
Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	(45)	20	(335)	48	233

Randers, den 26. oktober 2010
 Delårsrapport, tredje kvartal 2010
 Selskabsmeddelelse nr. 40/2010
 Side 9 af 35

Finansielle hoved- og nøgletal for koncernen

mio. EUR	3. kvartal 2010 ¹⁾	3. kvartal 2009 ¹⁾	9 mdr. 2010 ¹⁾	9 mdr. 2009 ¹⁾	Helår 2009
Nøgletal					
Regnskabsrelaterede nøgletal²⁾					
Bruttomargin (%)	21,1	20,8	12,9	19,8	21,7
EBITDA-margin (%)	14,9	16,8	4,1	13,4	16,2
EBIT-margin (%)	10,7	13,5	(1,7)	9,6	12,9
Forrentning af investeret kapital ³⁾ (ROIC) (%)	1,9	22,5	1,9	22,5	23,9
Soliditetsgrad (%)	48,5	49,5	48,5	49,5	52,3
Forrentning af egenkapital ³⁾ (%)	1,8	23,5	1,8	23,5	21,8
Gearing (%)	26,8	11,3	26,8	11,3	10,4
Aktierelaterede nøgletal²⁾					
Resultat pr. aktie ⁴⁾ (EUR)	0,3	0,8	0,3	0,8	2,9
Indre værdi pr. aktie	16,3	14,9	16,3	15,5	16,5
Kurs/indre værdi	1,7	3,3	1,7	3,2	2,6
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie	1,8	0,0	(1,7)	(1,9)	(0,2)
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)	27,6	49,4	27,6	49,4	42,6
Gennemsnitligt antal aktier	203.704.103	203.704.103	203.704.103	195.707.766	197.723.281
Antal aktier ved periodens udløb	203.704.103	203.704.103	203.704.103	203.704.103	203.704.103

1) Ikke revideret eller reviewet.

2) Nøgletal er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning (2005-vejledning).

3) Beregnet over en 12 måneders periode.

4) Resultat pr. aktie er beregnet over en 12 måneders periode og i overensstemmelse med IAS 33 Indtjening pr. aktie.

Randers, den 26. oktober 2010
 Delårsrapport, tredje kvartal 2010
 Selskabsmeddelelse nr. 40/2010
 Side 10 af 35

Ikke-finansielle hoved- og nøgletal for koncernen

	3. kvartal 2010 ¹⁾	3. kvartal 2009 ¹⁾	9 mdr. 2010 ¹⁾	9 mdr. 2009 ¹⁾	Helår 2009
Hovedtal²⁾					
Arbejdsmiljø					
Ulykker (antal)	59	62	143	268	306
- heraf dødsulykker (antal)	0	0	0	0	0
Produkter					
MW produceret og afskibet	1.456	1.635	2.431	3.692	6.131
Ressourceudnyttelse					
Forbrug af metaller (tons)	53.820	43.975	120.081	151.548	202.624
Forbrug af øvrige råvarer mv. (tons)	27.292	25.552	72.583	97.240	126.600
Forbrug af energi (MWh)	133.821	110.014	412.007	378.985	537.165
- heraf vedvarende energi (MWh)	58.226	42.921	186.402	152.290	263.611
- heraf vedvarende elektricitet (MWh)	57.658	41.585	166.099	136.581	238.462
Forbrug af vand (m ³)	167.475	160.218	449.438	412.463	521.005
- heraf vand af ikke-drikkevandskvalitet (m ³)	15.496	38.542	54.463	85.878	102.528
Affaldsbortskaffelse					
Bortskaffelse af affaldsmængde (tons)	25.974	23.382	61.739	73.960	97.471
- heraf genanvendelse (tons)	10.057	9.360	24.894	24.860	34.303
Emissioner					
Udledning af CO ₂ (tons)	11.386	10.674	38.622	34.673	50.532
Lokalsamfundet					
Miljøuheld (antal)	0	1	0	9	10
Overskridelse af egenkontrolvilkår (antal)	0	1	3	3	3
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	23.195	20.276	21.832	20.852	20.832
Antal medarbejdere, ultimo	23.443	20.256	23.443	20.256	20.730

Randers, den 26. oktober 2010
 Delårsrapport, tredje kvartal 2010
 Selskabsmeddelelse nr. 40/2010
 Side 11 af 35

Ikke-finansielle hoved- og nøgletal for koncernen

	3. kvartal 2010 ¹⁾	3. kvartal 2009 ¹⁾	9 mdr. 2010 ¹⁾	9 mdr. 2009 ¹⁾	Helår 2009
Nøgletal²⁾					
Arbejdsmiljø					
Ulykkesfrekvens pr. en million arbejdstimer	5,5	7,1	4,9	9,4	8,1
Sygefravær for timelønnede (%)	2,1	2,4	2,5	2,8	2,8
Sygefravær for funktionærer (%)	1,0	1,1	1,1	1,2	1,3
Produkter					
CO ₂ -besparelse over 20 år af de producerede og afskibede MW (millioner tons CO ₂)	39	43	65	98	163
Ressourceudnyttelse					
Vedvarende energi (%)	44	39	45	40	49
Vedvarende elektricitet til egne aktiviteter (%)	67	62	77	66	85
Medarbejdere					
Kvinder på ledelsesniveau (%)	19	18	19	18	19
Ikke-danskere på ledelsesniveau (%)	49	45	49	45	46
Ledelsessystem					
ISO 14001 (%)	100	98	98	98	97
OHSAS 18001 (%)	100	98	98	98	97

1) Ikke revideret eller reviewet.

2) Regnskabspraksis for ikke-finansielle hoved- og nøgletal for koncernen, se årsrapport 2009 side 60.

Randers, den 26. oktober 2010
Delårsrapport, tredje kvartal 2010
Selskabsmeddelelse nr. 40/2010
Side 12 af 35

Ledelsesberetning

Wind. It means the world to us.

Vindkraft betyder alt for os, og da vindkraft er moderne energi, hedder Vestas' strategi No. 1 in Modern Energy. For Vestas betyder No. 1 bedst, og bedst betyder, at sikkerheden skal være i verdensklasse, at Vestas skal have de mest tilfredse kunder, de bedst ydende vindkraftværker og den mest miljøvenlige produktion. Vestas ønsker at skabe verdens stærkeste energibrand som markedsleder inden for vindkraft. Det er muligt, fordi vindkraft er finansielt konkurrencedygtig, forudsigelig, uafhængig, hurtig og ren. Vestas' finansielle prioritering afspejler Vestas' fokus på lønsomhed: 1. EBIT-margin, 2. Frit cash flow og 3. Omsætning. Frit cash flow har erstattet nettoarbejdskapital.

Vestas vil sikre sine kunder de laveste omkostninger pr. produceret MWh, "Cost of Energy", og optimal sikkerhed for investeringen i et vindkraftværk, "Business Case Certainty" – Vestas leverer som lovet. Samtidig arbejder Vestas under overskriften "Partnerskab" på at blive en mere fleksibel og indsigtfuld samarbejdspartner, da en markant forbedret kundeloyalitet er en forudsætning for, at Vestas kan fastholde positionen som markedsleder. I 2012 er målsætningen, at kundeloyalitetsindekset skal stige til indeks 75, og for 2010 er målet 70. I 2009 var det 64 – en markant fremgang fra indeks 44 i 2006.

Vestas arbejder samtidig som industriens førende aktør og "pure-play"-talsmand på at sikre, at vindkraft forbliver øverst på den globale energidagsorden. Det sker blandt andet gennem dialog med politikere, embedsmænd, interesseorganisationer og NGO'er i hele verden og gennem rådgivning og information til offentligheden om vindkrafts potentiale på enkeltmarkeder og globalt.

Vind, Olie og Gas

Vind, Olie og Gas er Vestas' vision, som udtrykker ambitionen om at gøre vind til en energikilde på lige fod med fossile brændstoffer. Ved udgangen af 2009 udgjorde vindkraft under 2 pct. af verdens samlede elproduktion. Vindkraft er den grønne energiform, der i dag bedst kan bidrage til at sikre, at de mange nationale klimamål nås. Hvis de nødvendige politiske beslutninger på nationalt og internationalt niveau om udbygning af elnettet og udpegnings af sites træffes nu, forventer Vestas, at vindkrafts andel af den samlede elproduktion vil kunne øges til mindst 10 pct. i 2020. Det svarer til en installeret vindkraftkapacitet på mindst 1.000.000 MW mod omkring 160.000 MW ved udgangen af 2009. Vindkraftindustrien inklusive de mange underleverandører vil undervejs kunne skabe flere end to millioner jobs. Altafgørende for at potentialet realiseres, er langsigtede nationale ordninger, der giver industrien den nødvendige mulighed for at planlægge og investere i medarbejdere, teknologi og produktionsanlæg. I Europa tegnede vindkraft sig både i 2008 og 2009 for den største andel af væksten i kraftkapaciteten. I USA var vindkraft i 2008 og 2009 henholdsvis den største og næststørste bidragsyder til udvidelsen af kraftkapaciteten.

Langsigtede nationale og lokale klimamål er nu opstillet i blandt andet Kina, EU og Australien. I USA udestår en aftale om føderale klima- og energimål, der kan supplere de grønne ambitioner, der allerede eksisterer i flere end 30 stater. Den globale økonomiske nedtur og kreditkrisen har dog fået nogle politikere til at holde igen på klimainvesteringerne, hvilket er bekymrende, da nødvendigheden af målsætningerne tydeligt understreges af, at første halvår 2010 globalt var det varmeste første halvår målt i 130 år.

Klima, miljø og uafhængighed af knappe ressourcer som ferskvand vil fremover drive den politiske og økonomiske udvikling eksemplificeret ved Kinas stadig større investeringer i grøn teknologi. Den stigende efterspørgsel efter Business Case Certainty i Kina medfører således, at kapaciteten på Vestas' kinesiske fabrikker er reserveret til det kinesiske marked i 2010.

Randers, den 26. oktober 2010
Delårsrapport, tredje kvartal 2010
Selskabsmeddelelse nr. 40/2010
Side 13 af 35

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.

Ved G20 mødet i Seoul, Sydkorea, i november skal Vestas sammen med 11 andre globale virksomheder udarbejde forslag til de tyve stats- og regeringschefer om, hvordan deres respektive lande kan sikre, at den globale økonomi i de kommende år får en stærk, bæredygtig og balanceret vækst. Vestas er formand for arbejdsgruppen, der skal stille forslag om, hvorledes man skaber grønne jobs i de 20 medlemslande, der tilsammen tegner sig for 85 pct. af verdensøkonomien.

Failure is not an option

Vestas' mission, Failure is not an option, udtrykker organisationens holdning til konstant at søge forbedringer og til konsekvent og struktureret at følge op på og rette fejl. Missionen afspejler samtidig Vestas' kompromisløse holdning til sikkerhed, der i alle sammenhænge har førsteprioritet, fordi kunderne kræver det, og medarbejderne har krav på det. Det er lykkedes Vestas at reducere ulykkesfrekvensen fra 33,8 pr. en million arbejdstimer i 2005 til 5,5 i tredje kvartal 2010.

Ambitionen om at nå et kvalitetsniveau på 6 Sigma i hele værdikæden senest i 2015 understreger denne stræben efter konstant forbedring. Ved udgangen af 2008 var Vestas og langt hovedparten af Vestas' leverandører på 4 Sigma. Målet er 5 Sigma ultimo 2010, hvilket er en af forudsætningerne for den langsigtede forbedring af EBIT-marginen. 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.

I dag overvåger Vestas døgnet rundt flere end 16.500 møller eller 28.500 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.

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. Vestas' Code of Conduct skal sikre, at alle medarbejdere og andre, der handler på vegne af Vestas, ved, hvad der er korrekt Vestas-adfærd.

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.

Randers, den 26. oktober 2010
Delårsrapport, tredje kvartal 2010
Selskabsmeddelelse nr. 40/2010
Side 14 af 35

Kunder

Vindkraft vinder indpas i stadig flere lande, hvor både nye kunder og de store etablerede internationale aktører investerer i vindkraftværker. I takt med at vindkraft udgør en stadig større del af energiforsyningen, vil betydeligt større kunder tegne sig for en stigende andel af efterspørgslen. I 2009, hvor energiselskaber og elværker tegnede sig for 58 pct. af omsætningen, fordelte Vestas' omsætning sig på 201 kunder. Året før var det 228 mod 272 i 2007. Det stiller store og stigende faglige 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, således at en investering i et Vestas-vindkraftværk kan sammenlignes med en investering i en grøn obligation.

Det er uændret Vestas' strategi ikke at være afhængig af enkelte markeder og enkelte kunder.

Kolleger

Vestas har siden udgangen af 2005 netto ansat flere end 10.000 nye medarbejdere, og samtidig øget investeringerne i uddannelse betydeligt for at sikre en højere sikkerhed, kvalitet og produktivitet. Desværre er det nu nødvendigt at lukke en række fabrikker og gennemføre besparelser i en række administrative funktioner på grund af en svagere end ventet efterspørgsel i Europa, hvilket medfører afskedigelser af dygtige kolleger, der med stort engagement gennem mange år har været med til at sikre Vestas' fremgang og markedslederposition i hård konkurrence med verdens største virksomheder.

For at mindske den organisatoriske kompleksitet og lette kommunikationen på tværs af forretningsenhederne og stabsfunktionerne blev de fire produktionsforretningsenheder strømlinet i 2009, så de i dag har samme organisatoriske opbygning. De syv salgsforretningsenheder vil ved udgangen af 2010 ligeledes have gennemført en tilpasning mod en ensartet struktur, hvilket medvirker til at nedbringe Vestas' reaktionstid. Fastholdelse af markedslederpositionen kræver kortere udviklings- og leverings-tider. Samtidig med strømliningen, der kraftigt skærper gennemsigtigheden, decentraliseres Vestas, så mere beslutningskraft og ansvar lægges ud til de operative enheder.

Alle Vestas-ansatte er omfattet af en bonusordning. For ansatte i forretningsenhederne gælder, at 30 pct. er afhængig af forretningsenhedsspecifikke mål, og 70 pct. afhænger af opnåelsen af koncernens udmeldte forventninger til året herunder udviklingen i kundetilfredsheden. For ansatte i stabsfunktionerne afhænger bonus udelukkende af opnåelsen af forventningerne herunder fremgangen i kundetilfredsheden. Bonusmål for 2011 vil blive annonceret i forbindelse med offentliggørelsen af årsregnskabet for 2010 den 9. februar 2011.

Som led i Triple15 skal Vestas kulturelt blive mere international med langt flere ikke-danskere og kvinder på ledende poster. Ved udgangen af tredje kvartal 2010 bestred ikke-danskere 49 pct. af stillingerne i top-2.500, og 19 pct. var kvinder. Målet er desuden, at der på alle lokationer er mange nationaliteter repræsenteret.

Cost of Energy

Vestas' vindkraftværker skal have den laveste Cost of Energy, og teknologiske fremskridt vil sikre, at prisen på vindkraft fortsat falder. Omvendt forventes prisen på fossile brændstoffer at ville stige, hvorfor vindkrafts konkurrenceevne og dermed værdi stadig øges. Store investeringer i udviklings- og testfaciliteter verden over styrker Vestas' førerposition inden for vindkraft. Ved udgangen af tredje kvartal 2010 var 9 pct. af Vestas' medarbejdere ansat i Vestas Technology R&D, der i dag er

Randers, den 26. oktober 2010
Delårsrapport, tredje kvartal 2010
Selskabsmeddelelse nr. 40/2010
Side 15 af 35

organiseret i specialiserede centre verden over ledet fra Århus, Danmark. Senest er et nyt R&D-center indviet i Beijing, Kina. 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, så vindudbyttet maksimeres. Med etableringen af det kinesiske udviklingscenter er Vestas nu til stede i alle regioner med alle typer aktiviteter og lokale leverandører, der sikrer, at 80-90 pct. af en Vestas-mølle er fremstillet i regionen.

Markedsføringen af de nye mølletyper V112-3.0 MW og V100-1.8 MW begyndte i 2009, og de første ordrer er offentliggjort. Vestas har herudover en 6.0 MW-mølle under udvikling til offshore. De nye produkter er alle designet til at give kunderne Business Case Certainty og den laveste Cost of Energy. Mange nye produkter og serviceydelser vil i de kommende år være med til at sikre, at Triple15 nås i hård konkurrence fra ikke mindst nye asiatiske producenter.

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 ressourceforbruget og mindske afhængigheden af knappe og dyre råvarekomponenter. Den intensiverede indsats har blandt andet udmøntet sig i, at Vestas siden andet kvartal 2009 har offentliggjort den kvartalsvise udvikling i ikke-finansielle hoved- og nøgletal for at synliggøre arbejdet mod opfyldelsen af målene for miljø og sikkerhed.

Vestas er blevet udpeget som den globale "sektorleder" for udstyr til produktion af vedvarende energi af det anerkendte Dow Jones Sustainability Index. I år vurderede Dow Jones ni virksomheder i sektoren for udstyr til produktion af vedvarende energi. Kun to virksomheder bestod med Vestas i topplaceringen som sektorleder.

Vestas har en energipolitik, der foreskriver, at al indkøbt elektricitet skal være fra vedvarende energikilder, i det omfang disse er tilgængelige. I tredje kvartal 2010 var andelen af vedvarende energi 44 pct., mens andelen af grøn elektricitet udgjorde 67 pct. Til sammenligning var andelen henholdsvis 39 pct. og 62 pct. i tredje kvartal 2009. Målet er, at 55 pct. af Vestas' energiforbrug skal være grønt i 2010. Forudsætningen herfor er, at andelen af vedvarende elektricitet øges til mere end 90 pct. Vestas vil fremover opføre møller til eget brug for at balancere energiforbruget fra de områder, hvor det endnu ikke er muligt at købe grøn elektricitet. I enkelte tilfælde kan Vestas i den forbindelse være medinvestor i kunders projekter.

Ulykkesfrekvensen pr. en million arbejdstimer var 5,5 i tredje kvartal, hvilket er et fald på 23 pct. i forhold til tredje kvartal 2009. Vestas har udnyttet det lave aktivitetsniveau i begyndelsen af 2010 til at efteruddanne mange medarbejdere i arbejdspladssikkerhed, hvilket allerede nu udmønter sig i en forbedring af sikkerhedsniveauet.

Vestas' første sikkerhedsprincip er, at alle arbejdsulykker kan forebygges. Princippet understøttes af et nyt sikkerhedsprogram kaldet "Vestas Standard", og de første resultater er allerede begyndt at vise sig. Vestas Americas, som har påbegyndt implementeringen af Vestas Standard, har på nogle områder set en reduktion i arbejdsulykker på mere end 90 pct. fra 2009 til 2010. De seneste års markante forbedring af ulykkesfrekvensen har nu placeret Vestas' sikkerhedsniveau på linje med de fleste af Vestas' Key Account-kunder, der ligger i niveauet 0,5-12 ulykker pr. en million arbejdstimer. Den kvartalsvise opfølgning på udviklingen i det eksterne regnskab øger fokuseringen på området yderligere. Målet er i 2010 at nå en ulykkesfrekvens på 7 arbejdsulykker eller derunder pr. en million arbejdstimer, mens målet for 2011 er 5 arbejdsulykker eller derunder pr. en million arbejdstimer.

Randers, den 26. oktober 2010
Delårsrapport, tredje kvartal 2010
Selskabsmeddelelse nr. 40/2010
Side 16 af 35

Aktionærer

Vestas havde ved udgangen af tredje kvartal 2010 151.554 registrerede aktionærer inklusive depotbanker. De registrerede aktionærer ejede 92 pct. af selskabets aktiekapital. 146.717 danske aktionærer ejede ultimo september mere end 37 pct. af Vestas, hvis aktier er 100 pct. "free float". BlackRock, Inc. og Capital Research and Management Company har meddelt, at de henholdsvis den 6. september og 21. september havde en ejerandel, der overstiger 5 pct. Vestas tilstræber at have en international ejerkreds og at informere denne åbent om selskabets langsigtede mål, prioriteringer 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 2010 vil omfatte flere end 25 hovedstæder og finansielle centre i Nordamerika, Europa og Asien. Hertil kommer en lang række møder med private investorer i Danmark og Sverige.

Ordreannoncering

Vestas offentliggør i dag faste og ubetingede ordrer med en værdi på minimum DKK 500 mio. som selskabsmeddelelser, og derudover kan de enkelte salgsforretningsenheder vælge at udsende en lokal pressemeddelelse på faste og ubetingede ordrer med en værdi på mellem DKK 250 mio. og DKK 500 mio.

Fremover vil Vestas' selskabsmeddelelser vedrørende ordrer blive annonceret i en kort standardmeddelelse, som indeholder de væsentligste detaljer om ordren. Selskabsmeddelelser vil fortsat blive distribueret via Vestas' distributionssystem gennem GlobeNewswire. De enkelte salgsforretningsenheder kan dog beslutte ligeledes at udsende en lokal pressemeddelelse, der giver en mere detaljeret beskrivelse af ordren. Disse vil udelukkende blive distribueret via salgsforretningsenhedernes distributionssystem, men de vil ligeledes blive offentliggjort på vestas.com.

Vestas har desuden besluttet fremover ikke standardmæssigt i hver enkelt selskabsmeddelelse at anføre, at den pågældende meddelelse ikke påvirker Vestas-koncernens forventninger. Dette vil kun blive anført, hvis der er tale om ændringer til de senest offentliggjorte forventninger.

Udviklingen i tredje kvartal 2010

Aktivitet og ordrebeholdning

Vestas afskibede i tredje kvartal 2010 vindkraftsystemer med en samlet effekt på 1.456 MW (719 møller) mod 1.635 MW (979 møller) i tredje kvartal 2009. Den endeligt overleverede kapacitet til kunderne udgjorde 1.688 MW; en stigning på 13 pct. i forhold til tredje kvartal 2009.

	Europa	Nord- og Sydamerika	Asien/Oceanien	I alt
MW under færdiggørelse, 1. juli 2010	2.184	389	574	3.147
Overleveret MW til kunder i perioden	(458)	(675)	(555)	(1.688)
Produceret og afskibet MW i perioden	481	571	404	1.456
MW under færdiggørelse, 30. sept. 2010	2.207	285	423	2.915

Ved kvartalets udgang var mølleprojekter med en samlet effekt på 2.915 MW under færdiggørelse. Kvartalets ordreindgang, hvoraf 92 pct. blev offentliggjort, var 2.278 MW; en stigning på 117 pct. i forhold til tredje kvartal 2009. Årets ordreindgang er dermed den højeste nogensinde. Ordrebeholdningens værdi udgjorde EUR 5,7 mia. ultimo september 2010, og ordrebeholdningen var

Randers, den 26. oktober 2010
Delårsrapport, tredje kvartal 2010
Selskabsmeddelelse nr. 40/2010
Side 17 af 35

5.884 MW. Heraf tegnede Europa sig for 58 pct., og Nord- og Sydamerika samt Asien/Oceanien for henholdsvis 22 pct. og 20 pct.

Resultatopgørelse

Europa tegnede sig for 39 pct. af omsætningen i tredje kvartal 2010; Nord- og Sydamerika og Asien/Oceanien for henholdsvis 44 pct. og 17 pct. Kvartalet udgjorde 29 pct. af årets forventede omsætning mod 27 pct. af den realiserede i 2009. Serviceomsætningen blev EUR 149 mio. Serviceforretningen omfatter blandt andet salg og reparation af reservedele, garanterede opetider for en fast ydelse samt almindelig service og vedligeholdelse på timebasis.

Vestas realiserede i tredje kvartal 2010 et bruttoresultat på EUR 363 mio. mod EUR 377 mio. året før. Bruttomarginen er således steget til 21,1 pct. fra 20,8 pct. i tredje kvartal 2009 på trods af kapacitetsudbygningen over perioden. På kvartalsbasis kan bruttomarginen vise store udsving afhængig af, hvilke projekter der afskibes, og hvordan de indtægtsføres. Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA) faldt med 16 pct. til EUR 256 mio., og EBITDA-marginen faldt med 1,9 pct.-point til 14,9 pct., hvilket primært skyldes højere omkostninger til forskning og udvikling, hvor medarbejderstyrken er vokset markant. EBIT-marginen, der er påvirket af det større afskrivningsgrundlag, faldt til 10,7 pct. fra 13,5 pct. i tredje kvartal 2009. År til dato lider driftsresultatet stadig under den meget lave kapacitetsudnyttelse i første halvår. EBIT-marginen blev således (1,7) pct. for de første ni måneder af 2010.

Finansielle poster udgjorde som følge af låneomkostninger og valutakursreguleringer en nettoomkostning på EUR 10 mio. mod en omkostning på EUR 15 mio. i tredje kvartal 2009. Vestas' gennemsnitlige rentebærende nettoposition var i tredje kvartal negativ med EUR 752 mio. mod en positiv position på EUR 33 mio. i tredje kvartal 2009.

Balance

Vestas' samlede aktiver beløb sig til EUR 6.854 mio. den 30. september 2010 mod EUR 6.133 mio. året før. Ultimo september 2010 var Vestas' rentebærende nettoposition steget med EUR 666 mio. til EUR (727) mio. i forhold til ultimo september 2009. I kvartalet faldt nettogælden med EUR 169 mio. Finansielle gældsforpligtelser på EUR (890) mio. består hovedsageligt af den i marts udstedte EUR-denominerede virksomhedsobligation på EUR 600 mio., EUR 250 mio. fra Den Europæiske Investeringsbank og EUR 30 mio. fra Nordisk Investeringsbank, hvor sidstnævnte facilitet netop er blevet udvidet med EUR 25 mio.

Nettoarbejdskapital

Vestas' nettoarbejdskapital var ultimo september 2010 EUR 1.490 mio. mod EUR 1.100 mio. ved udgangen af september 2009. Stigningen skyldes især et fald i forudbetalingerne over perioden og et højt niveau af tilgodehavender og igangværende projekter. Faldet i forudbetalinger skyldes i langt højere grad, at Vestas' ordbog nu rækker længere ud i fremtiden og indeholder større kontrakter end indvirkninger fra kreditkrisen. Stigningen i nettoarbejdskapitalen dæmpes til gengæld af, at varelagret er nedbragt, og leverandørgælden er steget i forhold til udgangen af september 2009. I kvartalet er nettoarbejdskapitalen især påvirket af det stigende aktivitetsniveau, som leder til højere tilgodehavender og leverandørgæld. Den stigende professionalisme hos underleverandørerne og Vestas selv har givet Vestas mulighed for at omlægge produktionen til "make-to-order", hvilket strukturelt skal mindske lagrene.

Tilgodehavender fra salg og entreprisekontrakter

Tilgodehavender fra salg udgjorde den 30. september 2010 EUR 791 mio. mod EUR 543 mio. året før. Entreprisekontrakter beløb sig til netto EUR 103 mio. mod EUR (484) mio. året før. Entreprisekontrakter omfatter igangværende projekter, hvor risikoen ikke er overgået til kunderne.

Randers, den 26. oktober 2010
Delårsrapport, tredje kvartal 2010
Selskabsmeddelelse nr. 40/2010
Side 18 af 35

Garantihensættelser

Vestas forventer i 2010 at hensætte 3,0 pct. af årsomsætningen til garantier mod 3,5 pct. i 2009. Alle omkostninger i forbindelse med reparation af møller hensættes, og en potentiel refusion modregnes ikke, medmindre der foreligger en skriftlig aftale med leverandøren herom. Garantihensættelserne på EUR 52 mio. i tredje kvartal, svarende til 3,0 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 3.326 mio. pr. 30. september 2010, hvilket er en stigning på EUR 291 mio. fra den 30. september 2009. Egenkapitalandelen var 49 pct. ved udgangen af september 2010.

Pengestrømme og investeringer

Pengestrømme fra driftsaktivitet efter ændringer i arbejdskapital blev EUR 362 mio. mod EUR (5) mio. i tredje kvartal 2009, hvor ændringer i arbejdskapitalen påvirkede pengestrømmen negativt med EUR 296 mio. Den markante fremgang i pengestrømmene i tredje kvartal skyldes desuden en positiv udvikling i tilbageførslen af poster uden likviditetseffekt, herunder afskrivninger på EUR 71 mio., skat på EUR 49 mio. og valutakursreguleringer på EUR 74 mio. Pengestrømme fra investeringer beløb sig til EUR (182) mio. Investeringerne er primært foretaget i produktionsudstyr og udviklingsprojekter. Vestas genererede således et positivt frit cash flow på EUR 180 mio. i tredje kvartal 2010.

Randers, den 26. oktober 2010
Delårsrapport, tredje kvartal 2010
Selskabsmeddelelse nr. 40/2010
Side 19 af 35

Pressemøde i København, Danmark

Tirsdag den 26. oktober 2010 kl. 10.00-11.00 CET/09.00-10.00 London-tid

På grund af den planlagte kapacitetstilpasning, der især rammer Danmark, vil der i dag tirsdag den 26. oktober 2010 kl. 10.00-11.00 CET/09.00-10.00 London-tid blive afholdt et pressemøde på Radisson Blu Royal Hotel, Hammerichsgade 1 i København, Danmark.

Adgang kun med gyldigt pressekort.

Flere detaljer og baggrundsoplysninger findes på vestas.dk/media.

Pressemødet afholdes på dansk og transmitteres direkte med simultantolkning til engelsk via vestas.dk/media.

Informationsmødet vil efterfølgende kunne afspilles via vestas.dk/media.

- O -

Analytikermøde i København, Danmark

Tirsdag den 26. oktober 2010 kl. 15.00 CET/14.00 London-tid

I forbindelse med offentliggørelsen af denne delårsrapport er det besluttet at flytte den planlagte regnskabspræsentation fra New York, USA, til København, Danmark. Det betyder, at der i dag tirsdag den 26. oktober kl. 15.00 CET/14.00 London-tid vil blive afholdt informationsmøde for analytikere, investorer og pressen på Radisson Blu Royal Hotel, Hammerichsgade 1 i København, Danmark.

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

Randers, den 26. oktober 2010
Delårsrapport, tredje kvartal 2010
Selskabsmeddelelse nr. 40/2010
Side 20 af 35

Vestas-koncernen

**Delårsrapport for perioden
1. januar 2010-30. september 2010**

<u>Indhold</u>	<u>Side</u>
Resultatopgørelse for koncernen	21
Totalindkomstopgørelse for koncernen	22
Balance for koncernen – Aktiver	23
Balance for koncernen – Egenkapital og forpligtelser	24
Egenkapitalopgørelse for koncernen	25
Pengestrømsopgørelse i sammendrag for koncernen	26
Regnskabspraksis	27
Ledelsespåtegning	28
Selskabsmeddelelser fra Vestas Wind Systems A/S	29
Salgsudvikling	31
MW-oversigt pr. kvartal 2010	32
Garantihensættelser	33
Segmentoplysninger	34

Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet.

Randers, den 26. oktober 2010
 Delårsrapport, tredje kvartal 2010
 Selskabsmeddelelse nr. 40/2010
 Side 21 af 35

Resultatopgørelse for koncernen

mio. EUR	3. kvartal 2010	3. kvartal 2009	9 mdr. 2010	9 mdr. 2009
Omsætning	1.722	1.814	3.484	4.130
Produktionsomkostninger	(1.359)	(1.437)	(3.033)	(3.314)
Bruttoresultat	363	377	451	816
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(51)	(17)	(113)	(77)
Salgs- og distributionsomkostninger	(42)	(40) ¹⁾	(132)	(124) ¹⁾
Administrationsomkostninger	(85)	(76) ¹⁾	(265)	(217) ¹⁾
Resultat af primær drift	185	244	(59)	398
Andel af resultat i associerede virksomheder	0	0	0	0
Finansielle poster (netto)	(10)	(15)	(45)	(32)
Resultat før skat	175	229	(104)	366
Selskabsskat	(49)	(64)	29	(102)
Periodens resultat	126	165	(75)	264
Resultat pr. aktie (EPS)				
Periodens resultat pr. aktie (EUR), aktuelt	0,62	0,81	(0,37)	1,35
Periodens resultat pr. aktie (EUR), udvandet	0,62	0,81	(0,37)	1,35

- 1) Omkostninger på i alt EUR 36 mio. (EUR 13 mio. i tredje kvartal) er blevet reklassificeret fra salgs- og distributionsomkostninger til administrationsomkostninger for de første ni måneder af 2009. For hele 2009 betyder reklassificeringen, at salgs- og distributionsomkostninger er EUR 54 mio. lavere end oplyst i årsregnskabet for 2009, og administrationsomkostninger er EUR 54 mio. højere.

Randers, den 26. oktober 2010
Delårsrapport, tredje kvartal 2010
Selskabsmeddelelse nr. 40/2010
Side 22 af 35

Totalindkomstopgørelse for koncernen

mio. EUR	9 mdr. 2010	9 mdr. 2009
Periodens resultat	(75)	264
Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder	27	(3)
Periodens dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter	1	(3)
Værdireguleringer af afdækningsinstrumenter overført til resultatopgørelsen (produktionsomkostninger)	8	38
Skat af pengestrømsafdækning	(2)	(8)
Anden totalindkomst efter skat for perioden	34	24
Periodens totalindkomst i alt	(41)	288

Randers, den 26. oktober 2010
 Delårsrapport, tredje kvartal 2010
 Selskabsmeddelelse nr. 40/2010
 Side 23 af 35

Balance for koncernen – Aktiver

mio. EUR	30. september 2010	30. september 2009	31. december 2009
Goodwill	320	320	320
Færdiggjorte udviklingsprojekter	144	106	99
Software	79	74	73
Udviklingsprojekter under udførelse	423	255	320
Immaterielle aktiver i alt	966	755	812
Grunde og bygninger	839	554	661
Produktionsanlæg og maskiner	300	203	230
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	245	198	216
Materielle aktiver under udførelse	296	449	354
Materielle aktiver i alt	1.680	1.404	1.461
Kapitalandele i associerede virksomheder	1	1	1
Andre tilgodehavender	19	19	16
Udskudt skat	70	45	110
Andre langfristede aktiver i alt	90	65	127
Langfristede aktiver i alt	2.736	2.224	2.400
Varebeholdninger	1.923	2.256	1.663
Tilgodehavender fra salg	791	543	525
Entreprisekontrakter	771	485	1.032
Andre tilgodehavender	352	244	234
Selskabsskat	118	98	93
Likvide beholdninger	163	283	488
Kortfristede aktiver i alt	4.118	3.909	4.035
AKTIVER I ALT	6.854	6.133	6.435

Randers, den 26. oktober 2010
 Delårsrapport, tredje kvartal 2010
 Selskabsmeddelelse nr. 40/2010
 Side 24 af 35

Balance for koncernen – Egenkapital og forpligtelser

mio. EUR	30. september 2010	30. september 2009	31. december 2009
Aktiekapital	27	27	27
Øvrige reserver	(7)	(54)	(41)
Overført resultat	3.306	3.062	3.378
Egenkapital i alt	3.326	3.035	3.364
Udskudt skat	0	9	121
Hensatte forpligtelser	52	69	82
Pensionsforpligtelser	1	2	2
Finansielle gældsforpligtelser	884	335	339
Langfristede forpligtelser i alt	937	415	544
Forudbetalinger fra kunder	157	124	123
Entreprisekontrakter	668	969	598
Leverandørgæld	1.258	937	1.062
Hensatte forpligtelser	92	140	151
Finansielle gældsforpligtelser	6	9	12
Andre gældsforpligtelser	264	398	436
Selskabsskat	146	106	145
Kortfristede forpligtelser i alt	2.591	2.683	2.527
Forpligtelser i alt	3.528	3.098	3.071
EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE I ALT	6.854	6.133	6.435

Randers, den 26. oktober 2010
 Delårsrapport, tredje kvartal 2010
 Selskabsmeddelelse nr. 40/2010
 Side 25 af 35

Egenkapitalopgørelse for koncernen – 9 mdr. 2010

mio. EUR	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for pengestrøms- afdækning	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2010	27	(35)	(6)	3.378	3.364
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0
Køb af egne aktier	0	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	3	3
Totalindkomst for perioden	0	27	7	(75)	(41)
Egenkapital 30. september 2010	27	(8)	1	3.306	3.326

Egenkapitalopgørelse for koncernen – 9 mdr. 2009

mio. EUR	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for pengestrøms- afdækning	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2009	25	(50)	(28)	2.008	1.955
Kapitalforhøjelse	2	0	0	790	792
Køb af egne aktier	0	0	0	(1)	(1)
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	1	1
Totalindkomst for perioden	0	(3)	27	264	288
Egenkapital 30. september 2009	27	(53)	(1)	3.062	3.035

Randers, den 26. oktober 2010
 Delårsrapport, tredje kvartal 2010
 Selskabsmeddelelse nr. 40/2010
 Side 26 af 35

Pengestrømsopgørelse i sammendrag for koncernen

mio. EUR	3. kvartal 2010	3. kvartal 2009	9 mdr. 2010	9 mdr. 2009
Periodens resultat	126	165	(75)	264
Tilbageførsel af poster uden likviditetseffekt	251	132	97	227
Betalt selskabsskat	(23)	(7)	(79)	(69)
Renteindbetalinger og renteudbetalinger (netto)	(24)	1	(33)	(1)
Pengestrømme fra drift før ændring i arbejdskapital	330	291	(90)	421
Ændring i arbejdskapital	32	(296)	(255)	(801)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	362	(5)	(345)	(380)
Nettoinvestering i immaterielle og andre langfristede aktiver	(86)	(63)	(222)	(156)
Nettoinvestering i materielle aktiver	(97)	(140)	(308)	(493)
Andre	1	5	(3)	6
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(182)	(198)	(533)	(643)
Frit cash flow	180	(203)	(878)	(1.023)
Kapitalforhøjelse	0	0	0	792
Køb af egne aktier	0	0	0	(1)
Tilbagebetaling af langfristet gæld	(225)	0	0	(252)
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser	0	223	543	532
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(225)	223	543	1.071
Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	(45)	20	(335)	48
Likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld 1. juli/1. januar	215	272	479	219
Kursregulering af likvider	(11)	(14)	15	11
Likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld 30. september	159	278	159	278
Beløbet kan specificeres således:				
Likvide beholdninger	149	270	149	270
Likvide beholdninger med rådighedsbegrænsning	14	13	14	13
	163	283	163	283
Kortfristet bankgæld	(4)	(5)	(4)	(5)
	159	278	159	278

Randers, den 26. oktober 2010
Delårsrapport, tredje kvartal 2010
Selskabsmeddelelse nr. 40/2010
Side 27 af 35

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.

Bortset fra effekten af nye IFRS/IAS implementeret i perioden er regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten for 2009, der er aflagt efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU. Der henvises til årsrapporten for 2009 side 71-77 for en fuldstændig beskrivelse.

Der har været en mindre reklassificering mellem salgs- og distributionsomkostninger og administrationsomkostninger

Nye IAS/IFRS implementeret i perioden

Med virkning fra 1. januar 2010 har Vestas implementeret ændringer til IAS 27 om koncernregnskaber og modervirksomheders regnskaber, ændring af IAS 39 finansielle instrumenter, indregning og måling, IFRS 2 aktiebaseret aflønning, IFRS 3 virksomhedssammenslutninger, IFRIC 12 koncessionsaftaler, IFRIC 17 udlodning af andet end kontanter og IFRIC 18 aktiver, der overdrages fra kunden som en del af salgstransaktionen.

Ny regnskabsregulering

International Accounting Standards Board (IASB) har godkendt følgende nye standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft pr. 1. januar 2010 eller senere, men som endnu ikke er godkendt af EU: Ændring af IFRS 1 førstegangsaflægelse af regnskab efter IFRS.

Ændringerne er p.t. ikke relevante for Vestas.

For yderligere information om ovennævnte standarder og fortolkningsbidrag henvises til side 112 i årsrapporten for 2009.

Randers, den 26. oktober 2010
Delårsrapport, tredje kvartal 2010
Selskabsmeddelelse nr. 40/2010
Side 28 af 35

Ledelsespåtegning

Direktion og bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar-30. september 2010 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 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar-30. september 2010.

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 26. oktober 2010

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 26. oktober 2010
Delårsrapport, tredje kvartal 2010
Selskabsmeddelelse nr. 40/2010
Side 29 af 35

**Selskabsmeddelelser offentliggjort af Vestas Wind Systems A/S
fra 1. januar 2010 til 25. oktober 2010**

Første kvartal 2010

06.01.2010	01	Vestas får 80 MW-ordre til Tyskland
14.01.2010	02	Ekstraordinær generalforsamling i Vestas Wind Systems A/S
10.02.2010	03	Årsrapport 2009: Stærkt afsæt for Triple15
10.02.2010	04	Vestas får 99 MW-ordre til USA
17.02.2010	05	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
15.03.2010	06	Vestas Wind Systems A/S udbyder Eurobonds
15.03.2010	07	Vestas har med succes placeret en EUR 600 mio. Eurobond
17.03.2010	08	Generalforsamling i Vestas Wind Systems A/S
23.03.2010	09	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
24.03.2010	10	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
25.03.2010	11	Vestas får 145 MW-ordre til USA
26.03.2010	12	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
31.03.2010	13	Vestas får sin største enkeltordre i Australien

Andet kvartal 2010

01.04.2010	14	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
07.04.2010	15	Vestas skriver kontrakt på 93 MW til Tyrkiet
09.04.2010	16	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
12.04.2010	17	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
15.04.2010	18	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
26.04.2010	19	Vestas underskriver ordre på 1.500 MW med en option på yderligere 600 MW
27.04.2010	20	Vestas modtager fire ordrer på i alt 198 MW i Kina
28.04.2010	21	Delårsrapport første kvartal 2010
28.05.2010	22	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
02.06.2010	23	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
11.06.2010	24	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
23.06.2010	25	Vestas får 142 MW-ordre til British Columbia, Canada
30.06.2010	26	Vestas får 250 MW-ordre til Colorado, USA

Tredje kvartal 2010

21.07.2010	27	Vestas får rekordstor ordre på 570 MW til Californien, USA
12.08.2010	28	Vestas lander ordre på det største vindenergiprojekt i Australien...
18.08.2010	29	Delårsrapport, andet kvartal 2010
31.08.2010	30	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
01.09.2010	31	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
08.09.2010	32	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
09.09.2010	33	Vestas tager påtale vedrørende manglende kommentering af rygter...

Randers, den 26. oktober 2010
Delårsrapport, tredje kvartal 2010
Selskabsmeddelelse nr. 40/2010
Side 30 af 35

**Selskabsmeddelelser offentliggjort af Vestas Wind Systems A/S
fra 1. januar 2010 til 25. oktober 2010**

09.09.2010	34	Vestas underskriver global ordre på 400 MW med en option på yderligere 1.000
10.09.2010	35	Vingehændelse på V112-3.0 MW-prototype i Lem, Danmark
28.09.2010	36	Resultat af tredjeparts, ekstern ekspertundersøgelse vedr. vingehændelse...
28.09.2010	37	Storaktionærmeddelelse – Capital Research and Management Company

Selskabsmeddelelser offentliggjort efter delårsperiodens udløb

21.10.2010	38	Vestas får 128 MW-ordre i Californien, USA
21.10.2010	39	Bekræftelse af kunde bag tidligere annonceret ordre

Randers, den 26. oktober 2010
 Delårsrapport, tredje kvartal 2010
 Selskabsmeddelelse nr. 40/2010
 Side 31 af 35

Salgsudvikling (overleveret)

Salg i MW	3. kvartal 2010	3. kvartal 2009	9 mdr. 2010	9 mdr. 2009	Hele året 2009
Belgien	0	8	0	48	49
Bulgarien	0	0	217	30	64
Cypern	56	0	56	0	0
Danmark	17	13	20	16	57
Frankrig	36	28	144	90	157
Grækenland	45	78	95	148	177
Holland	0	14	0	18	26
Irland	22	36	90	45	45
Italien	27	91	117	219	419
Polen	0	0	87	145	145
Portugal	4	0	4	84	84
Rumænien	0	0	0	0	43
Spanien	94	260	176	422	762
Storbritannien	0	29	197	100	122
Sverige	90	17	192	111	144
Tjekkiet	0	16	14	20	22
Tyrkiet	6	15	48	75	111
Tyskland	40	23	180	243	320
Ungarn	15	0	19	1	25
Østrig	6	0	6	0	0
Total Europa	458	628	1.662	1.815	2.772
Aruba	0	0	0	0	30
Brasilien	0	0	74	38	51
Canada	123	237	171	255	380
Chile	0	0	3	0	94
Uruguay	0	0	10	0	0
USA	552	328	611	673	749
Total Nord- og Sydamerika	675	565	869	966	1.304
Azerbajjan	0	0	0	2	2
Australien	126	0	126	0	0
Indien	108	51	237	97	97
Kina	321	251	391	465	584
Total Asien/Oceanien	555	302	754	564	683
Kenya	0	0	0	0	5
Total Afrika	0	0	0	0	5
Total verden	1.688	1.495	3.285	3.345	4.764

Randers, den 26. oktober 2010
 Delårsrapport, tredje kvartal 2010
 Selskabsmeddelelse nr. 40/2010
 Side 32 af 35

MW-oversigt pr. kvartal 2010

(MW)	Europa	Nord- og Sydamerika	Asien/ Oceanien	I alt
1. kvartal				
MW under færdiggørelse, 1. januar 2010	2.883	315	571	3.769
Overleveret til kunder i perioden	(562)	(131)	(65)	(758)
Produceret og afskibet i perioden	228	60	99	387
MW under færdiggørelse, 31. marts 2010	2.549	244	605	3.398
2. kvartal				
MW under færdiggørelse, 1. april 2010	2.549	244	605	3.398
Overleveret til kunder i perioden	(642)	(63)	(134)	(839)
Produceret og afskibet i perioden	277	208	103	588
MW under færdiggørelse, 30. juni 2010	2.184	389	574	3.147
3. kvartal				
MW under færdiggørelse, 1. juli 2010	2.184	389	574	3.147
Overleveret til kunder i perioden	(458)	(675)	(555)	(1.688)
Produceret og afskibet i perioden	481	571	404	1.456
MW under færdiggørelse, 30. september 2010	2.207	285	423	2.915

Randers, den 26. oktober 2010
Delårsrapport, tredje kvartal 2010
Selskabsmeddelelse nr. 40/2010
Side 33 af 35

Garantihensættelser

mio. EUR	30. september 2010	30. september 2009	31. december 2009
Garantihensættelser, 1. januar	161	183	183
Valutakursregulering	0	0	0
Periodens hensættelser	121	144	233
Periodens forbrug af garanti- hensættelser	(197)	(198)	(257)
Regulering vedrørende ændring i diskontering af garantihensættelsen	0	0	2
Garantihensættelser, 30. september/31. december	85	129	161
Forfaldstidspunkterne for garantiforpligtelser forventes at blive:			
< 1 år	59	90	111
> 1 år	26	39	50

Randers, den 26. oktober 2010
 Delårsrapport, tredje kvartal 2010
 Selskabsmeddelelse nr. 40/2010
 Side 34 af 35

Segmentoplysninger

mio. EUR	Europa salgsenheder	Nord- og Sydamerika salgsenheder	Asien/ Oceanien salgsenheder	Produktions- enheder	Rapporterings- pligtige segmenter i alt
3. kvartal 2010					
Ekstern omsætning	678	753	289	2	1.722
Intern omsætning	143	53	15	1.121	1.332
Segment- omsætning i alt	821	806	304	1.123	3.054
Segmentresultat af primær drift (EBIT)	13	36	(21)	24	52
Aktiver i alt	1.841	569	700	2.456	5.566
3. kvartal 2009					
Ekstern omsætning	1.040	545	222	6	1.813
Intern omsætning	173	101	18	1.334	1.626
Segment- 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
Afstemning					
				3. kvartal 2010	3. kvartal 2009
EBIT for rapporteringspligtige segmenter				52	237
EBIT for alle andre driftssegmenter ^{*)}				133	7
EBIT, jf. resultatopgørelsen for koncernen				185	244

*) Inklusive moderselskabets omsætning (management fee, service-, royalty- og andre lejeindtægter fra andre selskaber i koncernen) fratrukket omkostninger relateret til Vestas Technology R&D og koncernstabsfunktioner.

Randers, den 26. oktober 2010
Delårsrapport, tredje kvartal 2010
Selskabsmeddelelse nr. 40/2010
Side 35 af 35

Segmentoplysninger

mio. EUR	Europa salgsenheder	Nord- og Sydamerika salgsenheder	Asien/ Oceanien salgsenheder	Produktions- enheder	Rapporterings- pligtige segmenter i alt
9 mdr. 2010					
Ekstern omsætning	1.619	1.309	551	5	3.484
Intern omsætning	420	109	43	2.081	2.653
Segment- omsætning i alt	2.039	1.418	594	2.086	6.137
Segmentresultat af primær drift (EBIT)	57	35	(43)	(128)	(79)
Aktiver i alt	1.841	569	700	2.456	5.566
9 mdr. 2009					
Ekstern omsætning	2.463	1.232	421	13	4.129
Intern omsætning	435	184	40	2.977	3.636
Segment- 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
Afstemning					
				9 mdr. 2010	9 mdr. 2009
EBIT for rapporteringspligtige segmenter				(79)	341
EBIT for alle andre driftssegmenter ^{*)}				20	57
EBIT, jf. resultatopgørelsen for koncernen				(59)	398

*) Inklusive moderselskabets omsætning (management fee, service-, royalty- og lejeindtægter fra andre selskaber i koncernen) fratrukket omkostninger relateret til Vestas Technology R&D og koncernstabsfunktioner.