

Københavns Fondsbørs A/S
Nikolaj Plads 6
DK-1067 København K.

Ringkøbing, den 26. november 2002
Meddelelse nr. 18/2002
Side 1 af 3

Amerikansk marked medfører reducerede forventninger til 2002 og 2003

Det var generelt forventet, at der ville være en afklaring af Energy Bill / PTC (Production Tax Credit) situationen i USA ved udgangen af september 2002. Afklaringen er nu udskudt flere gange, hvilket har medført, at amerikanske kunder har måttet forskyde planer. Dertil kommer flere andre medvirkende årsager, som \$-kursfald på 10%, faldende rating af energiselskaber og vanskeligere finansieringsforhold, der spiller ind i forskelligt niveau på de enkelte projekter.

Det er nu afklaret, at der ikke bliver tale om en Energy Bill, som indeholder RPS (Renewable Portfolio Standard). Der er dog fortsat håb om en forlængelse af PTC indtil udgangen af 2006. Denne forlængelse kan blive gennemført i marts / april 2003, men vurderes mest sandsynlig i oktober / november 2003. Forventningen til indgang af ordrer til det amerikanske marked i indeværende år er derfor reduceret.

Bestyrelsen i Vestas Wind Systems A/S har på denne baggrund i dag på bestyrelsesmøde behandlet situationen. Forventningen til omsætningen for 2002 er nu reduceret fra 1,4-1,5 mia. EUR til nu ca. 1,3 mia. EUR. Ligeledes er forventningen til projekter, som bygges i 2003, reduceret, hvilket tilsvarende medfører en omsætningsreduktion for 2003 fra 2,1-2,2 mia. EUR til nu 1,7-1,8 mia. EUR (jfr. fondsbørsmeddelelse nr. 11/2002 af den 22. august 2002). Forventningerne til væksten fra 2002 til 2003 er således reduceret fra tidligere ca. 50% til nu ca. 30%.

Ændringen i estimatet for indeværende år samt vækstforventningerne for det kommende år vil medføre, at medarbejderstaben skal tilpasses aktivitetsniveauet. Omfanget af tilpasningen er endnu ikke endeligt klarlagt, men vil blive behandlet ved møder i samarbejdsudvalgene de nærmeste dage.

I forbindelse med færdiggørelsen af offshore projektet på Horns Rev er opstået forsinkelser i tilslutningen af møllerne samt implementering af overvågningssystemet. For at afbøde disse forsinkelser er der anvendt ekstra ressourcer, ligesom dagbøder vurderes ikke helt at kunne undgås. De samlede ekstraomkostninger ved færdiggørelsen anslås til 15-17 mio. EUR.

Den forventede omsætningsnedgang medfører en nedjustering af resultatet for 2002 på ca. 30 mio. EUR svarende til en reduktion af EBIT margin på ca. 2%. Hertil kommer ekstraomkostningerne ved offshore projektet på Horns Rev svarende til en yderligere reduktion af EBIT margin med ca. 1%-point. Der er således i alt tale om en nedjustering af forventningerne til resultatet for 2002 fra tidligere ca. 9% (jfr. fondsbørsmeddelelse nr. 11/2002 af den 22. august 2002) til nu 5-6%.

Address
Smed Sørensens Vej 5
DK-6950 Ringkøbing
Denmark

Phone
+45 96 75 25 75
e-mail/homepage
vestas@vestas.dk
www.vestas.com

Fax
Administration +45 96 75 24 36
Group Sales +45 96 75 26 55
Purchase dept. +45 96 75 28 00
Service +45 96 75 22 73

Bank
Nordea Bank Danmark A/S
2149 0651 117097
CVR-no. 10 40 37 82

Københavns Fondsbørs A/S
Nikolaj Plads 6
DK-1067 København K.

Ringkøbing, den 26. november 2002
Meddelelse nr. 18/2002
Side 2 af 3

Amerikansk marked medfører reducerede forventninger til 2002 og 2003

Den forventede omsætningsnedgang medfører tilsvarende en nedjustering af resultatet for 2003 på ca. 2%-point på EBIT margin fra tidligere mere end 10% til nu ca. 8%. Dette skyldes primært en dårligere kapacitetsudnyttelse i løbet af året 2003.

Det lavere aktivitetsniveau medfører en opbremsning i investeringerne primært i 2003. Det samlede investeringsniveau i 2002 forventes at blive ca. 130 mio. EUR og 90-100 mio. EUR i 2003. Hertil kommer operationel leasing af primært bygninger i henholdsvis 2002 og 2003 med ca. 50 mio. EUR og ca. 10 mio. EUR. Investering i produktionsfaciliteter i USA (jfr. fondsbørsmeddelelse nr. 11/2002 af den 22. august 2002) er sat på hold og dermed ikke indeholdt i ovenstående beløb.

Udviklingen på markeder udenfor USA er i andet halvår af 2002 forløbet positivt som forventet. Især i Tyskland har ordretilgangen været positiv med en fortsat stor interesse for V80 møllen. Der er på dette marked i øjeblikket en stor travlhed med opstilling og idriftsættelse af et stort antal møller.

Den store aktivitet sætter stort pres på installationskapaciteten, hvorfor udsving i vejrliget kan give forsinkelser. Dette giver umiddelbart ikke nødvendigvis forskydning i omsætning og indtjening men kan give udsving i arbejdskapitalen ved årets udgang. Arbejdskapitalen forventes dog nedbragt ved årets udgang sammenlignet med ved halvåret.

Også i Italien har ordreindgangen været positiv i andet halvår. Der er fortsat ikke en endelig afklaring vedrørende den fremtidige pris for energicertifikater. Forventningen til 2003 er positive for det italienske marked.

I Skandinavien er aktiviteterne koncentreret om færdiggørelsen af offshore projektet på Horns Rev samt om opstilling af en række mindre projekter med udskiftningsmøller i Danmark. Det danske marked forventes at være af meget begrænset størrelse i de kommende år.

Markedet i UK/Irland er fortsat præget af høj aktivitet. Der er mange projekter under planlægning i UK, og 2003 forventes at blive et positivt år for Vestas på dette marked, hvor leverancerne til offshore projektet North Hoyle påbegyndes i foråret 2003. I Irland forsinkes projekternes gennemførelse fortsat p.g.a. en manglende såkaldt "public service order", der skal udstedes af EU til den irske regering og som forhindrer endelig afklaring af PPA (power purchase agreement). Denne afklaring forventes dog at falde på plads i starten af 2003 og udsigten for det irske marked er fortsat positiv.

I Holland og Belgien er aktiviteten fortsat høj, og især det hollandske marked tegner positivt for 2002 og med en god ordrebeholdning til 2003. Også på dette marked er en række af offshore projekter under planlægning. For nye projekter under planlægning i Holland er der en usikkerhed om afregningspriser, som tidligst kan fastlægges efter valget i januar 2003.

Address

Smed Sørensens Vej 5
DK-6950 Ringkøbing
Denmark

Phone

+45 96 75 25 75
e-mail/homepage
vestas@vestas.dk
www.vestas.com

Fax

Administration +45 96 75 24 36
Group Sales +45 96 75 26 55
Purchase dept. +45 96 75 28 00
Service +45 96 75 22 73

Bank

Nordea Bank Danmark A/S
2149 0651 117097
CVR-no. 10 40 37 82

Københavns Fondsbørs A/S
Nikolaj Plads 6
DK-1067 København K.

Ringkøbing, den 26. november 2002
Meddelelse nr. 18/2002
Side 3 af 3

Amerikansk marked medfører reducerede forventninger til 2002 og 2003

Det australske marked ser fortsat positivt ud. Der er en række projekter under planlægning og med vedtagelsen af bygning af Bass-link forbindelsen mellem Tasmanien og hovedlandet er potentialet stort. Etablering af montagefabrik på Tasmanien er netop påbegyndt, og fabrikken forventes at være klar til produktion medio 2003.

Det japanske marked udvikler sig fortsat positivt, og Vestas forventer at slutte året med en god ordrebeholdning til levering i 2003.

I forbindelse med halvårsmeddelelsen (fondsbørsmeddelelse nr. 11/2002 af den 22. august 2002) omtaltes en række forhold med opstillede V80-2,0MW møller primært opstillet i Tyskland i slutningen af 2001 og begyndelsen af 2002. Aktiviteterne omkring rettelse af fejlene pågår fortsat ud fra en plan for hvert projekt og for hver kunde. Aktiviteterne forventes at være endeligt afsluttede ved udgangen af første kvartal 2003. Den økonomiske konsekvens for Vestas af disse aktiviteter kan opgøres til 16-17 mio. EUR.

Vestas' nye store prototype mølle, V90-3MW, er nu opstillet både i Tyskland, Danmark og Sverige og i begyndelsen af 2003 vil prototyper også blive opstillet i Nordamerika. Testprogrammet er hermed i god fremdrift og de første erfaringer er meget positive. Det er fortsat forventningen, at møllen vil kunne sættes i serieproduktion ultimo 2003.

Vestas' forventninger til verdensmarkedet i 2004 og fremad hænger nøje sammen med det amerikanske marked. I tilfælde af en tidlig forlængelse af PTC i 2003 forventes et positivt amerikansk marked i 2004 og frem. I tilfælde af en sen PTC i 2003 er forventningerne til det amerikanske marked i 2004 mere begrænsede, hvor så 2005 og 2006 forventes at stige igen. Markederne udenfor USA ses generelt at udvikle sig meget positivt.

Eventuelle spørgsmål vedrørende ovennævnte kan stilles til direktionen, Vestas Wind Systems A/S, i forbindelse med telefonkonferencer, som afholdes i morgen onsdag, den 27. november 2002 kl. 12.00 (dansk sproget) og kl. 16.00 (engelsk sproget). Kontaktperson og telefonnr. for deltagelse i telefonkonferencerne vil blive annonceret onsdag på selskabets hjemmeside www.vestas.dk.

Med venlig hilsen

Vestas Wind Systems A/S

Svend Sigaard
Adm. direktør

Address	Phone	Fax	Bank
Smed Sørensens Vej 5	+45 96 75 25 75	Administration +45 96 75 24 36	Nordea Bank Danmark A/S
DK-6950 Ringkøbing	e-mail/homepage	Group Sales +45 96 75 26 55	2149 0651 117097
Denmark	vestas@vestas.dk	Purchase dept. +45 96 75 28 00	CVR-no. 10 40 37 82
	www.vestas.com	Service +45 96 75 22 73	