Vestas

Vestas Wind Systems A/S

Delårsrapport
Tredje kvartal 2013



Wind. It means the world to us.™

Indholdsfortegnelse

Resumé 3
Hoved- og nøgletal for koncernen 4
Finansiel udvikling 6
Markedsudvikling 9
Forretningsudvikling 10
Social og miljømæssig indsats 12
Forventninger 2013 13
Finanskalender 2014 13
Forudsætninger og risici 14
Koncernregnskab – 1. januar-30. september 2013 15
Ledelsespåtegning 27

Presse- og analytiker informationsmøde
For analytikere, investorer og pressen afholdes informationsmøde i dag onsdag den 6. november 2013 kl. 10.00 CET (9.00 London-tid) på Vestas' hovedkontor, Hedeager 44, 8200 Aarhus N.

Informationsmødet afholdes på engelsk (med simultantolkning til dansk) og transmitteres direkte via vestas.dk/investor.

Der er mulighed for at deltage elektronisk i mødet og stille spørgsmål via telefonkonference. Telefonnumrene til telefonkonferencen er:

Danmark:	+45 7026 5040
Øvrige Europa:	+44 208 817 9301
USA:	+1 718 354 1226

Informationsmødet vil efterfølgende kunne afspilles fra vestas.dk/investor.

Kontaktdetaljer
Vestas Wind Systems A/S, Danmark
Lars Villadsen, Senior Vice President, Investor Relations
Tlf.: +45 9730 0000

Vestas Wind Systems A/S
Hedeager 44
8200 Aarhus N
Danmark
Tlf.: +45 9730 0000
Fax: +45 9730 0001
vestas@vestas.com

Sprog
Delårsrapporten er udarbejdet på dansk og engelsk. I tvivlstilfælde er den danske udgave gældende.

Resumé

EBIT blev forbedret i tredje kvartal trods en 27 pct. lavere omsætning. Forventninger til EBIT-margin og frit cash flow for 2013 opjusteres. Turnaround'en fortsætter i henhold til planen.

Vestas opjusterer 2013-forventningerne til EBIT-margin før særlige poster fra minimum 1 pct. til minimum 2 pct., og frit cash flow opjusteres fra minimum EUR 200 mio. til EUR 500-700 mio.

I tredje kvartal 2013 omsatte Vestas for EUR 1.442 mio. – et fald på 27 pct. i forhold til samme periode året før. Trods omsætningsfaldet steg EBIT før særlige poster med EUR 54 mio. til EUR 67 mio. på grund af lavere faste omkostninger og bedre projekt-marginer. EBIT-marginen før særlige poster var 4,6 pct., og det frie cash flow steg med EUR 198 mio. til EUR 56 mio. i forhold til tredje kvartal 2012.

Indgangen af faste og ubetingede vindmølleordrer i tredje kvartal 2013 var 1.547 MW. Værdien af ordrebeholdningen på vindmøller udgjorde EUR 7,3 mia. den 30. september 2013. Ud over ordrebeholdningen på vindmøller havde Vestas serviceaftaler med en kontraktuel fremtidig omsætning på EUR 6,1 mia. ultimo september 2013. Den samlede ordrebeholdning på vindmøller og serviceaftaler udgjorde således EUR 13,4 mia., hvilket er en forbedring på EUR 400 mio. i løbet af kvartalet.

Vestas og Mitsubishi Heavy Industries Ltd. har i løbet af tredje kvartal indgået aftale om at danne et joint venture inden for offshore vindkraft.

For at øge fleksibiliteten i Vestas' forsyningskæde har Vestas solgt sine maskinfabrikker og støberier til den tyske industrigruppe VTC Partners GmbH. Frasalget førte til nedskrivninger på EUR 50 mio., hvilket udgør størstedelen af de særlige poster på EUR 64 mio. i tredje kvartal.

Koncernchef, Anders Runevad udtaler: "*Den forbedrede indtjening – trods omsætningsfaldet på 27 pct. – og endnu et kvartal med nedbringelse af gælden er vigtige resultater af den igangværende turnaround, og vi fastholder fokus på at levere i henhold til planen resten af året*."

Tredje kvartal i korte træk (mod tredje kvartal 2012)

+ 286%	*Vestas havde en ordreindgang på 1.547 MW* *- en stigning på 286 pct.*
- 1%	*Vestas producerede og afskibede 1.607 MW* *- et fald på 1 pct.*
- 20%	*Vestas overleverede vindkraftsystemer med en samlet kapacitet på 1.176 MW* *- et fald på 20 pct.*
- 27%	*Vestas realiserede en omsætning på EUR 1.442 mio.* *- et fald på 27 pct.*
- 3%	*Serviceomsætningen udgjorde EUR 227 mio.* *- et fald på 3 pct.*
+ EUR 54 mio.	*EBIT før særlige poster blev EUR 67 mio.* *- en stigning på EUR 54 mio.*
+ EUR 88 mio.	*Nettoresultatet blev EUR (87) mio.* *- en stigning på EUR 88 mio.*
+ EUR 198 mio.	*Vestas realiserede et frit cash flow på EUR 56 mio.* *- en stigning på EUR 198 mio.*
- 14%	*Antallet af medarbejdere var ultimo kvartalet 17.237* *- et fald på 14 pct.*
+ 9% point	*Vedvarende energi udgjorde 67 pct. af det samlede energiforbrug* *- en stigning på 9 pct.-point*
- 36%	*Ulykkesfrekvensen pr. en million arbejdstimer var 1,8* *- et fald på 36 pct.*

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. EUR	3. kvartal 2013[1)]	3. kvartal 2012[1)]	9 mdr. 2013[1)]	9 mdr. 2012[1)]	Helår 2012
Finansielle hovedtal					
Resultatopgørelse					
Omsætning	1.442	1.988	3.723	4.704	7.216
Bruttoresultat	213	203	440	463	796
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA) før særlige poster	171	136	273	207	473
Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster	67	13	(29)	(151)	4
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA) efter særlige poster	122	47	208	51	299
Resultat af primær drift (EBIT) efter særlige poster	3	(140)	(128)	(367)	(697)
Resultat af finansielle poster (netto)	(39)	(18)	(97)	(21)	(14)
Resultat før skat	(36)	(158)	(225)	(388)	(713)
Nettoresultat	(87)	(175)	(300)	(345)	(963)
Balance					
Balancesum	5.981	8.470	5.981	8.470	6.972
Egenkapital	1.225	2.264	1.225	2.264	1.622
Hensatte forpligtelser	355	349	355	349	353
Gennemsnitlig rentebærende position (netto)	(838)	(1.342)	(991)	(1.167)	(1.189)
Nettoarbejdskapital (NWC)	(117)	481	(117)	481	233
Nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver	6	15	24	80	167
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	104	(102)	342	(568)	(73)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(48)	(40)	(149)	(207)	(286)
Frit cash flow	56	(142)	193	(775)	(359)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(74)	80	(657)	843	832
Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	(18)	(62)	(464)	68	473
Finansielle nøgletal[2)]					
Regnskabsrelaterede nøgletal					
Bruttomargin (%)	14,8	10,2	11,8	9,8	11,0
EBITDA-margin før særlige poster (%)	11,9	6,8	7,3	4,4	6,6
EBIT-margin før særlige poster (%)	4,6	0,7	(0,8)	(3,2)	0,1
EBITDA-margin efter særlige poster (%)	8,5	2,4	5,6	1,1	4,1
EBIT-margin efter særlige poster (%)	0,2	(7,0)	(3,4)	(7,8)	(9,7)
Forrentning af investeret kapital (ROIC) før særlige poster[3)] (%)	3,2	(0,5)	3,2	(0,5)	0,2
Soliditetsgrad (%)	20,5	26,7	20,5	26,7	23,3
Nettoarbejdskapital som procent af omsætning (%)	(2,1)	6,7	(2,1)	6,7	3,2
Forrentning af egenkapital[3)] (%)	(57,6)	(4,4)	(57,6)	(4,4)	(45,9)
Gearing (%)	90,0	77,8	90,0	77,8	108,0
Aktierelaterede nøgletal					
Resultat pr. aktie[5)] (EUR)	(4,5)	(0,5)	(4,5)	(0,5)	(4,8)
Indre værdi pr. aktie (EUR)	6,0	11,1	6,0	11,1	8,0
Kurs/indre værdi (EUR)	3,1	0,5	3,1	0,5	0,5
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie (EUR)	0,5	(0,5)	1,7	(2,8)	(0,4)
Udbytte pr. aktie (EUR)	-	-	-	-	0,0
Udbytteandel (%)	-	-	-	-	0,0
Børskurs ved periodens udløb (EUR)	18,7	5,5	18,7	5,5	4,3
Gennemsnitligt antal aktier	203.704.103	203.704.103	203.704.103	203.704.103	203.704.103
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 udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning (2010-vejledning).
3) Beregnet over en 12 måneders periode.
4) Nettoarbejdskapital som procent af minimumsforventning til omsætning.
5) Resultat pr. aktie er beregnet over en 12 måneders periode og i overensstemmelse med IAS 33 om indtjening pr. aktie.

	3. kvartal 2013[1)]	3. kvartal 2012[1)]	9 mdr. 2013[1)]	9 mdr. 2012[1)]	Helår 2012
Operationelle hovedtal					
Ordreindgang (mia. EUR)	1,5	0,4	3,9	2,6	3,8
Ordreindgang (MW)	1.547	401	3.832	2.615	3.738
Ordrebeholdning – vindmøller (mia. EUR)	7,3	8,3	7,3	8,3	7,1
Ordrebeholdning – service (mia. EUR)	6,1	4,9	6,1	4,9	5,3
Produceret og afskibet (MW)	1.607	1.616	3.364	4.707	6.171
Produceret og afskibet (antal vindmøller)	717	707	1.523	2.120	2.765
Overleveret (MW)	1.176	1.464	2.872	3.879	6.039
Sociale- og miljømæssige hovedtal[2)]					
Arbejdsmiljø					
Ulykker (antal)	14	26	54	82	110
- heraf dødsulykker (antal)	0	0	1	0	0
Ressourceudnyttelse					
Forbrug af metaller (1.000 tons)	36	35	86	172	192
Forbrug af øvrige råvarer mv. (1.000 tons)	25	29	71	101	121
Forbrug af energi (GWh)	133	148	425	485	630
- heraf vedvarende energi (GWh)	89	86	243	245	327
- heraf vedvarende elektricitet (GWh)	88	86	232	235	310
Forbrug af ferskvand (1.000 m^3)	172	165	391	452	581
Affaldsbortskaffelse					
Bortskaffelse af affaldsmængde (1.000 tons)	18	22	51	71	87
- heraf genanvendelse (1.000 tons)	10	10	29	34	44
Emissions					
Direkte udledning af CO_2 (1.000 tons)	10	11	40	44	59
Indirekte udledning af CO_2 (1.000 tons)	12	18	34	47	59
Lokalsamfundet					
Miljøuheld (antal)	0	0	0	0	0
Overskridelse af egenkontrolvilkår (antal)	0	0	1	1	1
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	17.298	20.733	17.298	20.733	21.033
Antal medarbejdere, ultimo	17.237	20.090	17.237	20.090	17.778
- heraf uden for Europa	6.412	7.409	6.412	7.409	6.704
Sociale- og miljømæssige nøgletal[2)]					
Arbejdsmiljø					
Ulykkesfrekvens pr. en million arbejdstimer	1,8	2,8	2,3	2,7	2,8
Sygefravær for timelønnede (%)	2,5	2,1	2,6	2,3	2,4
Sygefravær for funktionærer (%)	1,0	1,0	1,2	1,0	1,1
Produkter					
CO_2-besparelse over levetiden af de producerede og afskibede MW (millioner tons CO_2)	43	43	89	124	163
Ressourceudnyttelse					
Vedvarende energi (%)	67	58	57	52	52
Vedvarende elektricitet til egne aktiviteter (%)	100	85	100	87	89
Medarbejdere					
Kvinder i bestyrelse[3)] og direktion (%)	15	8	15	8	8
Kvinder på ledelsesniveau (%)	18	18	18	18	17
Ikke-danskere på ledelsesniveau (%)	53	55	53	55	56

1) Ikke revideret eller reviewet.
2) Regnskabspraksis for sociale og miljømæssige hoved- og nøgletal for koncernen, se årsrapport 2012 side 36.
3) Omfatter kun generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

Finansiel udvikling

Ordrebeholdning og aktivitet – vindmøller

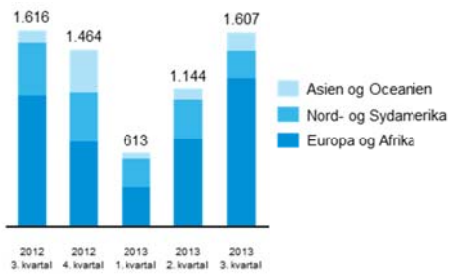
Værdien af ordrebeholdningen ultimo september 2013 udgjorde EUR 7,3 mia.

Ved udgangen af september 2013 udgjorde ordrebeholdningen 7.574 MW. Heraf tegnede Europa og Afrika sig for 61 pct., og Nord- og Sydamerika samt Asien og Oceanien for henholdsvis 31 og 8 pct.

Kvartalets ordreindgang var 1.547 MW, hvoraf 81 pct. blev offentliggjort. Dette er en forbedring på 1.146 MW eller 286 pct. i forhold til tredje kvartal 2012.

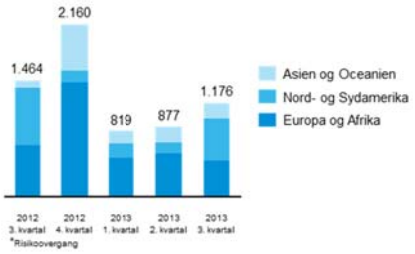
I tredje kvartal 2013 producerede og afskibede Vestas vindmøller med en samlet effekt på 1.607 MW (717 vindmøller) mod 1.616 MW (707 vindmøller) i tredje kvartal 2012.

Produceret og afskibet
MW



Den endeligt overleverede kapacitet til kunderne (risikoovergang – transfer of risk – TOR) udgjorde 1.176 MW; et fald på 20 pct. i forhold til tredje kvartal 2012.

Overleveringer (TOR*)
MW



Overblik pr. 3. kvartal 2013
MW

	Europa og Afrika	Nord- og Syd-amerika	Asien og Oceanien	I alt
Under færdiggørelse, 1. juli 2013	972	937	105	2.014
Overleveret (TOR) til kunder i perioden	(461)	(525)	(190)	(1.176)
Produceret og afskibet i perioden	1.231	218	158	1.607
Under færdiggørelse, 30. september 2013	**1.742**	**630**	**73**	**2.445**

Ultimo september 2013 var vindmølleprojekter med en samlet effekt på 2.445 MW under færdiggørelse. Dette afspejler sig i niveauet af forudbetalinger og varelagre, da en stor del af disse MW endnu ikke er indtægtsført. Indtægtsførelsen af disse MW vil finde sted ved projekternes endelige overlevering til kunderne.

Ordrebeholdning og aktivitet – service

Vestas havde ultimo september 2013 serviceaftaler med en kontraktuel fremtidig omsætning på EUR 6,1 mia. – en stigning på 24 pct. i forhold til ultimo september 2012.

Serviceomsætningen udgjorde EUR 227 mio. i tredje kvartal 2013 – et fald på 3 pct. i forhold til tredje kvartal 2012. Selv om omsætning og indtjening fra serviceforretningen er langt mere stabil end fra vindmølleforretningen, kan omsætning og indtjening i de forskellige servicekontrakter variere fra kvartal til kvartal.

EBIT-marginen i tredje kvartal 2013 udgjorde 19 pct. før allokering af fællesomkostninger. EBIT-marginen efter allokering af fællesomkostninger var 12 pct., hvilket er et fald på 2 procentpoint i forhold til tredje kvartal 2012. Faldet skyldes primært et lavere aktivitetsniveau. I de første ni måneder af 2013 udgjorde service-omsætningen EUR 694 mio. med en EBIT-margin før allokering af fællesomkostninger på 24 pct.

Serviceomsætning
mio. EUR



Serviceforretningen kræver detaljeret indsigt i vindmøllernes ydeevne under forskellige vind- og netværksforhold, men derimod kun begrænset kapitalbinding. Vestas tilbyder et stadigt bredere

produktprogram, der dækker alt fra simpel tilkaldevagt til en garanteret minimumsudnyttelse af vinden.

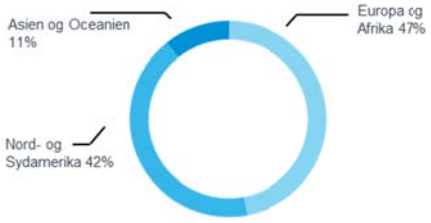
Vestas har ved udgangen af september 2013 installeret mere end 58 GW i 73 lande. En stor installeret kapacitet og nøje planlagte servicebesøg er afgørende forudsætninger for at kunne generere et afkast på serviceforretningen. En tæt overvågning af omkring 25.000 vindmøller svarende til mere end 45 GW er således et af fundamenterne i vækststrategien for Vestas' serviceforretning.

79 pct. af de udløbende serviceaftaler blev fornyet i de første ni måneder af 2013.

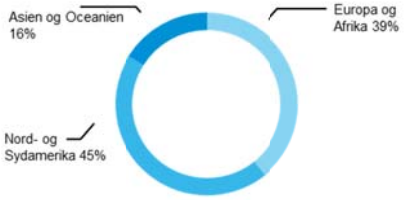
Resultatopgørelse

I tredje kvartal 2013 udgjorde omsætningen EUR 1.442 mio.; et fald på 27 pct. i forhold til samme periode året før.

Omsætningsfordeling 3. kvartal 2013
Procent



Fordeling af MW overleveret 3. kvartal 2013
Procent

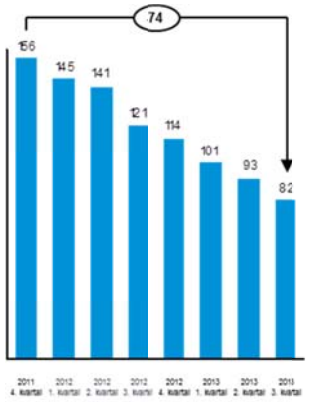


Trods den lavere omsætning i tredje kvartal 2013 steg bruttomarginen til 14,8 pct. fra 10,2 pct. i tredje kvartal 2012. Stigningen skyldes primært lavere kapacitetsomkostninger og et højere dækningsbidrag på de overleverede projekter i forhold til tredje kvartal 2012, hvor Vestas overleverede nogle projekter med lave marginer. Disse forbedringer mere end opvejede omsætningsfaldet på 27 pct. i forhold til tredje kvartal 2012.

Det skal understreges, at udviklingen i bruttomarginen fra kvartal til kvartal kan vise betydelige udsving pga. volumen og sammensætning for så vidt angår lande, projektkompleksitet, ordre- og vindmølletyper samt kundernes krav til leveringsfleksibilitet.

EBITDA-marginen før særlige poster udgjorde 11,9 pct. – en stigning på 5,1 procentpoint i forhold til tredje kvartal 2012, hvilket skyldes det højere bruttoresultat og de lavere faste omkostninger.

Faste omkostninger* ekskl. afskrivninger
mio. EUR



*R&D, administration og distribution

EBIT før særlige poster udgjorde EUR 67 mio., hvilket er en stigning på EUR 54 mio. i forhold til tredje kvartal 2012. EBIT-marginen før særlige poster var 4,6 pct.

I tredje kvartal 2013 blev i alt EUR 64 mio. bogført som særlige poster, hvoraf EUR 50 mio. relaterer sig til nedskrivninger på Vestas' maskinfabrikker og støberier i forbindelse med salget til den tyske industrigruppe VTC Partners GmbH (VTC). Derudover vedrører EUR 7 mio. en yderligere nedskrivning af produktionsfaciliteterne i Hohhot, Kina, der blev lukket i 2012. Endelig relaterer særlige poster på EUR 7 mio. sig til omkostninger til afskedigelse af medarbejdere.

EBIT efter særlige poster udgjorde EUR 3 mio. i tredje kvartal 2013 – en forbedring på EUR 143 mio. i forhold til samme periode året før.

I tredje kvartal 2013 udgjorde netto finansielle poster EUR 39 mio. mod EUR 18 mio. i tredje kvartal 2012. Dette skyldes en negativ valutakurspåvirkning i tredje kvartal 2013 mod de positiv valutakurspåvirkning i tredje kvartal 2012.

Udgiften til selskabsskat på EUR 51 mio. i tredje kvartal 2013 skyldes primært nedskrivningen af udskudte skatteaktiver i perioden i overensstemmelse med den vurdering, der blev foretaget ved udgangen af december 2012. Som følge heraf svarer skatteaktivet ultimo september 2013 til beløbet ved udgangen af december 2012.

Balance

Den 30. september 2013 udgjorde Vestas' samlede aktiver EUR 5.981 mio. mod EUR 8.470 mio. året før. Dette skyldes delvist det seneste års nedskrivninger samt det lavere niveau af kortfristede aktiver.

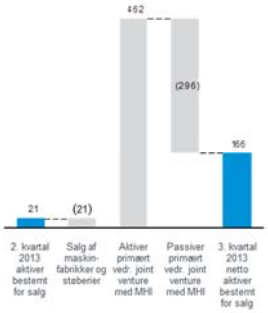
Ultimo september 2013 var Vestas' rentebærende nettoposition EUR 728 mio., hvilket er et fald på EUR

59 mio. eller 43 pct. over det seneste år. I løbet af tredje kvartal faldt nettogælden med EUR 51 mio.

Aktiver og passiver bestemt for salg
Vestas' maskinfabrikker og støberier er blevet solgt til VTC til en pris af EUR 1 kombineret med et earn-out element for Vestas på op til EUR 25 mio. p.t. værdisat til EUR 0. Disse enheder er således blevet yderligere nedskrevet i tredje kvartal 2013.

Aftalen om et joint venture med Mitsubishi Heavy Industries Ltd. (MHI) inden for offshore vindkraft betyder, at aktiver og passiver, der skal overføres som en del af aftalen, vil blive klassificeret som bestemt for salg, indtil den forventede finansielle afslutning finder sted ultimo marts 2014. Dette er yderligere forklaret på side 21.

Aktiver og passiver bestemt for salg
mio. EUR



Nettoarbejdskapital
Vestas' nettoarbejdskapital udgjorde ultimo september 2013 EUR (117) mio., hvilket er et fald på EUR 598 mio. i forhold til ultimo september 2012. Udviklingen skyldes et lavere varelagerniveau, hvilket mere end udligner faldet i forudbetalinger. Begge poster er bl.a. faldet som følge af et lavere antal MW under færdiggørelse.

I løbet af kvartalet faldt nettoarbejdskapitalen med EUR 61 mio., hvilket primært skyldes en højere leverandørgæld.

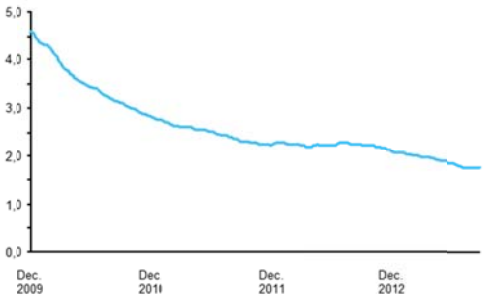
Det regionaliserede produktions set-up gør det muligt at reducere varelagrene i de forskellige regioner yderligere ved at nedbringe gennemløbstiden. Et vigtigt fokusområde er at reducere arbejdskapitalen, der er bundet i MW under færdiggørelse, dvs. vindmøller under transport til site samt vindmøller under installation og i mekanisk færdiggørelsesfase. Vestas bestræber sig på at reducere niveauet af MW under færdiggørelse betydeligt ved at reducere gennemløbstiden for transport og installation. Vestas har samtidig fokus på "order-to-cash" ved implementering af forbedringer inden for kontraktstyring og inddrivelse af tilgodehavender. Ved udgangen af september 2013 var 2.445 MW under færdiggørelse.

Garantihensættelser
I tredje kvartal 2013 udgjorde garantihensættelserne EUR 28 mio., hvilket svarer til 1,9 pct. af omsætningen. Forbruget af garantihensættelser var ligeledes EUR 28 mio. mod EUR 38 mio. i tredje kvartal 2012. Forbruget af garantihensættelser målt som procent af omsætningen har over de seneste 12 måneder ligget på 1,5 pct. Det meget lave niveau er et resultat af den fortsatte fokus på kvalitet og vindmøllernes forbedrede drift.

Generelt foretages der hensættelser til alle forventede omkostninger i forbindelse med reparation af vindmøller eller udskiftninger, og en potentiel refusion fra andre involverede parter modregnes ikke, medmindre der foreligger en skriftlig aftale herom. Garantihensættelserne skal dække eventuelle omkostninger til udbedringer og andre omkostninger i henhold til specifikke aftaler. Hensættelser er skønnede, og de realiserede omkostninger kan afvige betydeligt herfra.

Den løbende forbedring af Lost Production Factor (LPF) på Vestas-vindmøller betyder, at kunderne opnår et stadigt bedre afkast på deres investering. Ultimo september 2013 viste alle de vindkraftværker, hvorpå Vestas garanterede ydelsen, en gennemsnitlig LPF på under 2 pct.

Lost Production Factor
Procent



Data baseret på næsten 15.000 Vestas-vindmøller under fuld service.

Egenkapital
Vestas' egenkapital udgjorde EUR 1.225 mio. pr. 30. september 2013; et fald på EUR 1.039 mio. fra den 30. september 2012, hvilket primært relaterer sig til nedskrivning af langfristede aktiver og skatteaktiver over de seneste 12 måneder.

Pengestrømme og investeringer
I tredje kvartal 2013 steg pengestrømme fra driften med EUR 206 mio. til EUR 104 mio. i forhold til tredje kvartal 2012 pga. forbedringer i arbejdskapitalen. Pengestrømme fra investeringer udgjorde EUR 48 mio., hvilket er EUR 8 mio. højere end i samme periode året før.

I tredje kvartal 2013 steg det frie cash flow med EUR 198 mio. til EUR 56 mio. i forhold til tredje kvartal 2012.

Vestas har i løbet af de seneste 12 måneder genereret et frit cash flow på EUR 609 mio.

Markedsudvikling

Overleveret og vindmølle-ordrebeholdning pr. region
MW

	Europa og Afrika	Nord- og Sydamerika	Asien og Oceanien	I alt
Overleveret, 3. kvartal 2013	461	525	190	**1.176**
Ordrebeholdning pr. 30. sep. 2013	4.601	2.354	619	**7.574**

Europa og Afrika

Det europæiske marked er stadig præget af lav aktivitet i Sydeuropa, hvilket opvejes af vækst på nogle nord- og østeuropæiske markeder. I tredje kvartal 2013 styrkede Vestas sin markedsleder position på det sydafrikanske marked med to ordrer på i alt 198 MW.

I tredje kvartal 2013 leverede Vestas 461 MW til markederne i Europa og Afrika, og ordrebeholdningen udgjorde 4.601 MW pr. 30. september 2013.

Nord- og Sydamerika

På baggrund af et stærkt fodfæste og en fremgang i markedsvæksten i USA har Vestas i tredje kvartal 2013 modtaget en betydelig ordreindgang på 540 MW i USA. Derudover er der blevet annonceret en rammeaftale og vindmølle-leveringsaftaler med et potentiale på 1,2 GW.

I tredje kvartal 2013 leverede Vestas 525 MW til markederne i Nord- og Sydamerika, og ordrebeholdningen udgjorde 2.354 MW pr. 30. september 2013.

Asien og Oceanien

I løbet af tredje kvartal 2013 annoncerede Vestas tre ordrer på i alt 198 MW i Kina, hvilket er de første kinesiske ordrer annonceret i 2013.

I tredje kvartal 2013 leverede Vestas 190 MW til markederne i Asien og Oceanien, og ordrebeholdningen udgjorde 619 MW pr. 30. september 2013.

Offshore

Vestas Offshore modtog i kvartalet en 129 MW-ordre på et V112-projekt til Holland, og i alt 48 MW blev leveret i Sverige.

Ud af den totale ordrebeholdning på 7.574 MW udgjorde Vestas Offshores ordrebeholdning 564 MW pr. 30. september 2013. Vindmøllerne til disse projekter vil alle blive produceret af Vestas. Vestas vil stå for installationen af projekterne før den finansielle afslutning af joint venturet med MHI, hvilket forventes at finde sted ultimo marts 2014. Efter afslutningen vil alle offshore installationsaktiviteter blive foretaget af joint venturet.

Overleveret (TOR)
MW

	3. kvartal 2013	3. kvartal 2012	Helår 2012
Tyskland	147	75	591
Frankrig	82	47	168
Sverige	62	138	525
Danmark	45	12	87
Irland	40	4	4
Polen	38	72	275
Østrig	18	13	14
Bulgarien	14	-	6
Storbritannien	10	85	312
Holland	3	-	42
Rumænien	2	20	56
Spanien	-	70	290
Italien	-	57	452
Norge	-	36	54
Tjekkiet	-	10	16
Belgien	-	6	16
Ukraine	-	-	81
Tyrkiet	-	-	48
Finland	-	-	33
Cypern	-	-	11
Portugal	-	-	6
Kap Verde	-	-	3
I alt Europa og Afrika	**461**	**645**	**3.090**
Canada	276	262	439
Brasilien	184	2	88
Nicaragua	40	40	40
USA	25	418	1.313
Hollandske Antiller	-	-	30
Mexico	-	-	29
Puerto Rico	-	-	23
Chile	-	-	7
Uruguay	-	-	7
Argentina	-	-	2
I alt Nord- og Sydamerika	**525**	**772**	**1.978**
Kina	144	90	413
Indien	46	7	88
Australien	-	-	420
Pakistan	-	-	50
I alt Asien og Oceanien	**190**	**97**	**971**
I ALT VERDEN	**1.176**	**1.464**	**6.039**

Forretningsudvikling

Toårig turnaround-plan

Vestas' vision er at sikre, at omkostningerne ved vindkraft bringes på lige fod med olie og gas ved at levere omkostningseffektive vindteknologier, produkter og serviceydelser. Vestas og resten af vindkraft-industrien er nået langt med hensyn til at realisere denne vision. Vestas har i dag den globale tilstedeværelse, der skal til for at fremstille vindmøller og levere serviceydelser tæt på sine kunder og sikre et konkurrencedygtigt omkostningsniveau. Faktisk ventes omkostningerne ved elektricitet fra onshore vindkraft i gennemsnit at nå markedsprisen (såkaldt "grid parity") i Europa senest i 2015[1]. Til trods for store forbedringer med hensyn til at sænke omkostningerne pr. produceret kW-time stod Vestas dog ved udgangen af 2011 over for mere forsigtige kortsigtede markedsforventninger som følge af dalende forventninger til energiforbruget på væsentlige markeder.

Vestas ændrede derfor sin strategi og tilpassede sin virksomhed ved at indlede en toårig turnaround-plan med det formål:

(i) at implementere en ny forretningsmodel for at optimere pengestrømme og indtjening uden at give afkald på de langsigtede muligheder samt

(ii) at opnå en slankere og mere skalérbar organisation, som hurtigt kan reagere på skiftende efterspørgsel.

Siden udgangen af 2011 har Vestas haft fokus på tre kerneområder:

(i) nedbringelse af omkostningerne,

(ii) et lavere investeringsniveau gennem mindre kapitalintensive løsninger og et mere simpelt produktprogram samt

(iii) forbedret kapacitetsudnyttelse og kapital-effektivitet gennem frasalg, leverancer til tredjepart og forbedret styring af nettoarbejdskapitalen.

Nedbringelse af omkostningerne

Ved udgangen af 2013 vil Vestas reducere sine årlige faste kapacitetsomkostninger med mere end EUR 400 mio. i forhold til de faste kapacitetsomkostninger i fjerde kvartal 2011. Dette skal primært opnås gennem en reduktion i antallet af medarbejdere fra 22.721 medarbejdere ved udgangen af 2011 til det forventede niveau på højst 16.000 medarbejdere ultimo 2013.

De variable omkostninger blev ligeledes reduceret i løbet af 2012. Da Vestas gik ind i 2012, var produkt- og produktionsomkostningerne forbundet med V112-møllen og GridStreamer™-teknologien højere end forventet. For at nedbringe disse og andre variable omkostninger blev der i løbet af 2012 implementeret over 100 produktbesparelsestiltag. Tiltagene omfattede alt fra en reduktion i udvalget af bolte og skruer til en omfattende effektivisering af produktionen af større komponenter til Vestas' vindmøller. Tiltagene for at nedbringe de variable omkostninger vil fortsætte i 2013 gennem standardisering og modularisering af 2 og 3 MW-platformene samt ved at forbedre den kommercielle styring, og forbedre håndteringen af specifikationer, efterspørgsel og processer via den nyligt centraliserede globale indkøbsfunktion.

Lavere investeringsniveau

Vestas har nedbragt niveauet for sine investeringer i forskning og udvikling ved at udnytte sine eksisterende vindemølleplatforme i stedet for at udvikle nye platforme, som kræver væsentligt større investeringer. Vestas' nye onshore produkt-varianter, dvs. V110-2.0 MW, V105-3.3 MW, V112-3.3 MW, V117-3.3 MW og V126-3.3 MW, som er væsentligt bedre til at høste vindenergien, er alle baseret på Vestas' gennemprøvede 2 og 3 MW-platforme, og Vestas vil fortsætte med at udvikle varianter, som er baseret på disse platforme, og som kun kræver få investeringer. Disse forbedringer fokuserer på at give bedre ydeevne og bredere anvendelsesmuligheder, hvorved kunderne kan nyde godt af øget årlig energiproduktion på tværs af sites med lav, middel og høj vind, større driftssikkerhed og effektiv levering af service og reservedele.

Vestas har i dag den globale tilstedeværelse, der skal til for at fremstille vindmøller og levere serviceydelser tæt på sine kunder og sikre omkostningseffektivitet, og Vestas har derfor ingen planer om at investere i nye fabrikker.

Dette skift i Vestas' udviklingsprogram og gennem-førelsen af den regionale udvidelse af produktions-kapaciteten har givet Vestas mulighed for at reducere investeringerne fra EUR 761 mio. i 2011 til EUR 286 mio. i 2012.

Aftalen mellem Vestas og MHI om at danne et joint venture inden for offshore vindkraft vil nedbringe Vestas' fremtidige investeringsbehov inden for offshore-teknologier og samtidig opretholde de langsigtede muligheder på offshore vindmarkedet.

Forbedret kapacitetsudnyttelse og kapitaleffektivitet

I 2012 evaluerede Vestas sit produktions-setup baseret på markedets efterspørgsel og lukkede en række kontorer og fabrikker. Hensigten var at forbedre kapacitetsudnyttelsen og kapitaleffektiviteten gennem frasalg, leverancer til tredjepart og styring af nettoarbejdskapitalen. Som led i disse tiltag solgte Vestas sin tårnfabrik i Varde, samt lukkede og sammenlagde en række fabrikker og kontorer. Optimeringerne af Vestas' produktions-setup er fortsat i 2013, hvor selskabet ligeledes har solgt sine maskinfabrikker og støberier for at øge fleksibiliteten og kapacitetsudnyttelsen.

[1] Kilde: Make Consulting: Levelized Cost of Energy, februar 2013.

For at forbedre nettoarbejdskapitalen, som primært afhænger af varebeholdninger og forudbetalinger, har Vestas fokuseret på tiltag rettet mod at nedbringe tiden fra den endelige produktion til risikoovergang (Transfer of Risk – TOR). Tiden fra afskibning til TOR, dvs. MW under færdiggørelse, kan nedbringes ved at reducere gennemløbstiden under transport, installation og idriftsættelse. Yderligere fokuserer Vestas på at forbedre selskabets kontraktstyring og inddrivelse af tilgodehavender.

Vestas opnåede en forbedring i nettoarbejdskapitalen fra EUR 233 mio. ved udgangen af 2012 til EUR (117) mio. pr. 30. september 2013, som hovedsageligt kunne relateres til den forbedrede inddrivelse af tilgodehavender. Der er fortsat plads til forbedringer med hensyn til at reducere MW under færdiggørelse.

2013 vil markere afslutningen på Vestas' turnaround-plan og begyndelsen på en ny strategisk retning. Vestas forventer at tage hul på dette næste udviklingstrin med forbedrede indtjeningsmarginer og en stærkt forbedret evne til at generere pengestrømme. Strategien efter 2013 vil bygge på den implementerede forretningsmodel og organisation og vil fortsat fokusere på at optimere pengestrømme og indtjening, samtidig med at Vestas fastholder sin markedsleder position.

Finansielle prioriteringer

Fokus på omkostningsbesparelser, lavere investeringer og øget outsourcing har ikke ændret ved Vestas' tre primære finansielle prioriteringer:

1. EBIT-margin
   På mellemlangt sigt har Vestas som mål at realisere en høj encifret EBIT-margin ved et normaliseret amerikansk marked. For 2013 er målet nu en EBIT-margin før særlige poster på minimum 2 pct.

2. Frit cash flow
   I 2013 forventer Vestas nu at generere et frit cash flow på EUR 500-700 mio. og derved reducere sin nettogæld.

3. Omsætning
   Vestas har to indtægtskilder: Vindmøller og service. Service, der er mere lønsom, ventes i 2013 at være det hurtigst voksende segment. I 2013 er målet en samlet omsætning på minimum EUR 5,5 mia., hvoraf service udgør ca. EUR 1 mia.

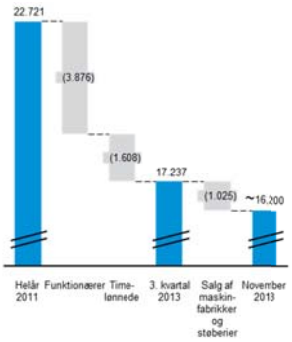
Vestas vil offentliggøre sine strategiske målsætninger og prioriteter for de kommende år i forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten for 2013 i februar 2014.

Social og miljømæssig indsats

Medarbejdere

Som følge af en for høj omkostningsbase i forhold til aktivitetsniveauet gennemførte Vestas i løbet af 2012 en omfattende, global restrukturering af organisationen. Restruktureringen fortsatte i 2013, og i løbet af de første ni måneder af 2013 reducerede Vestas antallet af medarbejdere med 541.

Medarbejdere, ultimo
Antal



I forhold til ultimo 2011 har Vestas reduceret antallet af medarbejdere med netto 5.484, hvoraf 71 pct. var funktionærer. Inklusive salget af maskinfabrikkerne og støberierne, som ikke afspejles i medarbejderantallet i tredje kvartal, har Vestas pr. november 2013 ca. 16.200 medarbejdere, hvilket er tæt på målet om de højst 16.000 medarbejdere ved udgangen af 2013.

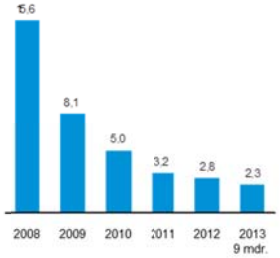
Vestas vil fortsat skalere organisationen bl.a. i forhold til det forventede aktivitetsniveau.

Globalt bonusprogram
For 2013 er koncernbonusmålene: et frit cash flow på EUR 500 mio. (vægt 55 pct.) og en EBIT-margin før særlige poster og før hensættelse til bonus på 5 pct. (vægt 45 pct.). Der vil ikke blive udbetalt global bonus for 2013, hvis følgende mindstemål ikke opfyldes: Et frit cash flow på EUR 220 mio. og en EBIT-margin før særlige poster og før hensættelse til bonus på 3,7 pct. Hvis mindstemålene begge lige akkurat nås, vil der blive hensat omkring EUR 35 mio. i 2013, som udbetales til Vestas-medarbejderne i 2014. Bonus-udbetalingen tager udgangspunkt i national lovgivning.

Sikkerhed

I tredje kvartal 2013 udgjorde Vestas' ulykkesfrekvens 1,8. Ulykkesfrekvensen for de første ni måneder af året var 2,3. Vestas fastholder sit mål om en ulykkes-frekvens på 2,0 for 2013 samt målet om fremadrettet yderligere at reducere antallet af arbejdsulykker.

Ulykkesfrekvens
Pr. en million arbejdstimer



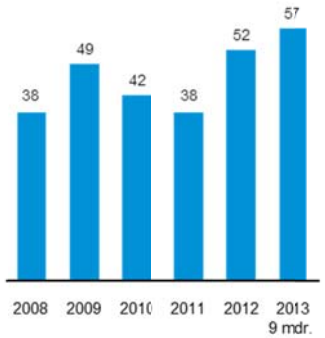
Miljømæssig indsats

Vestas' miljøbelastning er faldet fra tredje kvartal 2012 til tredje kvartal 2013. Energiforbruget er således faldet med 10 pct., og generering af affald er faldet med 18 pct. Faldet skyldes primært den reducerede produktion på Vestas' to vingefabrikker i USA samt på støberierne i Sverige og Tyskland.

Vestas' andel af vedvarende elektricitet nåede allerede 100 pct. i første kvartal 2013, og den ligger fortsat på 100 pct. Vestas har en forpligtelse til at købe vedvarende elektricitet, hvor dette er muligt, hvilket sker gennem lokale grønne købsaftaler. Herudover ejer Vestas p.t. nogle vindmøller, der anvendes til at udligne ikke-vedvarende elektricitet fra enheder, hvor det ikke er muligt at købe lokal vedvarende elektricitet.

Vestas har solgt fire støberier og to maskinfabrikker, hvilket fremadrettet vil afspejle sig i koncernens sociale- og miljømæssige indsats, da de alle har en betydelig påvirkning af miljøet.

Vedvarende energi
Procent af det samlede energiforbrug



Forventninger 2013

EBIT-marginen før særlige poster opjusteres til minimum 2 pct. i forhold til den tidligere forventning på minimum 1 pct. Dette skyldes primært en opjustering af den forventede service EBIT-margin før allokering af fællesomkostninger med 6 procentpoint til ca. 23 pct. fra ca. 17 pct.

Baseret på den nuværende aktivitetsplan for resten af året og de relaterede ind- og udgående pengestrømme, forventes det frie cash flow for 2013 nu at blive EUR 500-700 mio. i forhold til den tidligere forventning om et frit cash flow på minimum EUR 200 mio. i 2013. Dette skyldes en højere indtjening, lavere investeringer og en bedre styring af arbejdskapitalen.

Vestas fastholder sin helårsforventning om en omsætning på minimum EUR 5,5 mia. inklusive serviceomsætningen, der stadig ventes at udgøre ca. EUR 1 mia. Afskibningerne forventes nu at blive ca. 4,5 GW i forhold til den tidligere forventning på 4-5 GW.

Det skal understreges, at Vestas' regnskabspraksis først tillader selskabet at indtægtsføre "supply-only"- og "supply-and-installation"-projekter, når disse har endelig risikoovergang til kunden, uanset om Vestas allerede har produceret, afskibet og opstillet vindmøllerne. Forstyrrelser i produktion og udfordringer ved opstilling af vindmøller, som eksempelvis dårligt vejr, manglende net-tilslutninger og tilsvarende forhold kan således forårsage forsinkelser med betydning for Vestas' økonomiske resultater i 2013.

Investeringer i materielle aktiver forventes nu at blive omkring EUR 100 mio. i forhold til den tidligere forventning på EUR 150 mio.

På baggrund af et stærkt fodfæste og en fremgang i markedsvæksten i USA har Vestas i tredje kvartal 2013 modtaget en betydeligt ordreindgang på 540 MW i USA. Derudover er der blevet annonceret en rammeaftale og vindmølle-leveringsaftaler med et potentiale på 1,2 GW.

Udviklingen af V164-8.0 MW-møllen fortsætter i henhold til Vestas' planer, og installation af den første prototype forventes at finde sted i første kvartal 2014.

Vestas forventer at reducere antallet af medarbejdere yderligere i løbet af 2013, og antallet af medarbejdere ved årets udgang forventes fortsat at være højst 16.000.

Forventninger 2013
mia, EUR

	Forventninger feb. 2013	Forventninger aug. 2013	Forventninger nov. 2013
Afskibninger (GW)	4-5	4-5	~4,5
Omsætning	Min. 5,5	Min. 5,5	Min. 5,5
- heraf service-omsætning	~1	~1	~1
EBIT-margin før særlige poster (%)	Min. 1	Min. 1	Min. 2
EBIT-margin, service, før allokering af fælles-omkostninger (%)	~17	~17	~23
Investeringer i materielle aktiver (mio. EUR)	~150	~150	~100
Frit cash flow (mio. EUR)	Min. 0	Min. 200	500-700

Finanskalender 2014

04.02.2014	Offentliggørelse af årsrapport 2013 og forventninger til 2014
28.02.2014	Indkaldelse til ordinær general-forsamling
24.03.2014	Ordinær generalforsamling i Aarhus
09.05.2014	Offentliggørelse af 1. kvartal 2014
20.08.2014	Offentliggørelse af 2. kvartal 2014
07.11.2014	Offentliggørelse af 3. kvartal 2014

Forudsætninger og risici

Den fortsatte økonomiske nedgang og stigende vægt på Cost of Energy sætter fortsat fokus på at reducere omfanget af, eller endda helt droppe, støtteordninger til vindenergi verden over. Selvom der er grund til forsigtig optimisme, kan industrien forvente et lavt niveau af subsidier på kort- og mellemlangt sigt. Tendensen imod færre offentlige økonomiske rammeordninger for vindenergi sætter således fortsat industrien under pres.

Som en konsekvens heraf er bankerne i dag mere omhyggelige, hvorfor procestiden og dokumentationskravene er steget. Et yderligere tilbagefald på kreditmarkedet kan påvirke Vestas' markedsmuligheder negativt. Tilsvarende vil lave priser på fossile brændsler kunne udskyde efterspørgslen, ligesom et lavere energiforbrug som følge af konjunkturudviklingen kan påvirke efterspørgslen efter vindkraftværker.

Opbremsningen i markedsvæksten har generelt resulteret i rigelighed af komponenter og udgør en finansiel udfordring for en række leverandører. Vestas styrer risici i forbindelse med indkøb af komponenter og følger løbende op på den finansielle situation hos nuværende og potentielle leverandører.

For at minimere den potentielle påvirkning og begrænse risici i forbindelse med udsving i prisen på råvarer som kobber og nikkel har Vestas indgået langsigtede aftaler med faste priser med leverandørerne. Generelt søger Vestas imidlertid at inkludere særlige bestemmelser om stigende råvarepriser i salgskontrakterne. Dette betyder, at Vestas' indtjening på kontrakter er forholdsvis robust over for udsving i inputpriser.

En stigning i prisen på især stål kan dog påvirke indtjeningen på projekter negativt.

De væsentligste risikofaktorer omfatter herudover yderligere garantihensættelser som følge af potentielle kvalitetsproblemer, transportomkostninger, forstyrrelser i produktion og ved opstilling af vindmøller samt potentielle patenttvister. Kombinationen af at have produktionsfaciliteter i Europa, Kina og USA samt globalt salg betyder, at Vestas er mindre følsom over for valutakursudsving.

Vestas opererer med tre kontrakttyper: Supply-only, supply-and-installation og turnkey. Omsætning fra supply-only og supply-and-installation ordrer indtægtsføres først, når vindmøllerne er endeligt overleveret til kunden, hvilket kan give en tidsmæssig forskydning af indtægtsførelsen. Størstedelen af Vestas' omsætning stammer fra disse kontrakttyper. Omsætningen fra turnkey-ordrer indtægtsføres løbende i henhold til færdiggørelsesprocent-metoden i takt med afskibningerne. Der er ikke forskel på betalingsprofilen mellem kontrakttyperne. Betalingerne falder typisk ved ordreindgåelse, i takt med de fysiske afskibninger samt ved endelig risikoovergang.

Vestas er part i nogle retssager, herunder agentsager og et massesøgsmål, der blandt andet vedrører ændring af regnskabspraksis. Det er dog ledelsens opfattelse, at afgørelserne og fortsættelserne af disse retssager ikke vil have en væsentlig indflydelse på Vestas-koncernens finansielle stilling.

Baseret på Vestas' brede salgs- og produktionsplatform er Vestas løbende genstand for skattemæssige gennemgange fra forskellige skattemyndigheder med fokus på transfer pricing. Som udløber af en skattemæssig gennemgang foretaget af de danske skattemyndigheder med fokus på transfer pricing for 2005-2007 har Vestas i andet kvartal 2013 modtaget en skatteansættelse for 2006-2009 fra de spanske skattemyndigheder, som øger den skattepligtige indkomst i Spanien. De danske og spanske skattemæssige gennemgange er forbundet og ventes afklaret gennem en gensidig aftale mellem skattemyndighederne. Den finansielle påvirkning, dvs. skattepligtig indkomst, som følge af en sådan aftale ventes at være neutral for Vestas, men tidspunktet for denne aftale er dog usikkert.

Koncernregnskab – 1. januar-30. september 2013

Sammendraget resultatopgørelse for koncernen

mio. EUR

	3. kvartal 2013	3. kvartal 2012	9 mdr. 2013	9 mdr. 2012
Omsætning	**1.442**	**1.988**	**3.723**	**4.704**
Produktionsomkostninger	(1.229)	(1.785)	(3.283)	(4.241)
Bruttoresultat	**213**	**203**	**440**	**463**
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(55)	(64)	(168)	(189)
Distributionsomkostninger	(41)	(49)	(127)	(157)
Administrationsomkostninger	(50)	(77)	(174)	(268)
Resultat af primær drift før særlige poster	**67**	**13**	**(29)**	**(151)**
Særlige poster	(64)	(153)	(99)	(216)
Resultat af primær drift efter særlige poster	**3**	**(140)**	**(128)**	**(367)**
Finansielle poster (netto)	(39)	(18)	(97)	(21)
Resultat før skat	**(36)**	**(158)**	**(225)**	**(388)**
Selskabsskat	(51)	(17)	(75)	43
Nettoresultat for perioden	**(87)**	**(175)**	**(300)**	**(345)**
Resultat pr. aktie (EPS)				
Periodens resultat pr. aktie (EUR), aktuelt	(0,43)	(0,86)	(1,48)	(1,69)
Periodens resultat pr. aktie (EUR), udvandet	(0,43)	(0,86)	(1,48)	(1,69)

Sammendraget totalindkomstopgørelse for koncernen

mio. EUR

	9 mdr. 2013	9 mdr. 2012
Periodens resultat	**(300)**	**(345)**
Poster der re-klassificeres til resultatopgørelsen, når specifikke forhold er opfyldt:		
Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder	(37)	11
Periodens dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter	(76)	(1)
Værdireguleringer af afdækningsinstrumenter overført til resultatopgørelsen (produktionsomkostninger)	0	24
Skat af pengestrømsafdækning og anden totalindkomst	19	(6)
Anden totalindkomst efter skat for perioden	(94)	28
Periodens totalindkomst i alt	**(394)**	**(317)**

Sammendraget balance for koncernen – Aktiver

mio. EUR

	30. september 2013	30. september 2012	31.december 2012
Goodwill	216	320	216
Færdiggjorte udviklingsprojekter	365	457	485
Software	47	72	64
Udviklingsprojekter under udførelse	136	288	251
Immaterielle aktiver i alt	**764**	**1.137**	**1.016**
Grunde og bygninger	824	1.006	785
Produktionsanlæg og maskiner	192	387	220
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	153	302	218
Materielle aktiver under udførelse	72	104	63
Materielle aktiver i alt	**1.241**	**1.799**	**1.286**
Kapitalandele i associerede virksomheder	1	4	1
Andre tilgodehavender	34	42	32
Udskudt skat	152	423	146
Andre langfristede aktiver i alt	**187**	**469**	**179**
Langfristede aktiver i alt	**2.192**	**3.405**	**2.481**
Varebeholdninger	2.024	3.344	2.244
Tilgodehavender fra salg	515	739	792
Entreprisekontrakter	40	35	21
Andre tilgodehavender	312	404	389
Selskabsskat	62	69	63
Likvide beholdninger	374	474	851
Kortfristede aktiver i alt	**3.327**	**5.065**	**4.360**
Langfristede aktiver bestemt for salg	462	-	131
AKTIVER I ALT	**5.981**	**8.470**	**6.972**

Sammendraget balance for koncernen – Egenkapital og forpligtelser

mio. EUR

	30. september 2013	30. september 2012	31. december 2012
Aktiekapital	27	27	27
Øvrige reserver	(89)	35	5
Overført resultat	1.287	2.202	1.590
Egenkapital i alt	**1.225**	**2.264**	**1.622**
Udskudt skat	25	0	17
Hensatte forpligtelser	172	161	175
Pensionsforpligtelser	2	2	2
Finansielle gældsforpligtelser	841	1.707	1.458
Langfristede forpligtelser i alt	**1.040**	**1.870**	**1.652**
Forudbetalinger fra kunder	1.458	2.276	1.716
Entreprisekontrakter	63	7	77
Leverandørgæld	1.076	1.398	1.008
Hensatte forpligtelser	156	186	159
Finansielle gældsforpligtelser	261	54	293
Andre gældsforpligtelser	358	360	412
Selskabsskat	48	55	33
Kortfristede forpligtelser i alt	**3.420**	**4.336**	**3.698**
Forpligtelser direkte tilknyttet langfristede aktiver bestemt for salg	296	-	-
Forpligtelser i alt	**4.756**	**6.206**	**5.350**
EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSER I ALT	**5.981**	**8.470**	**6.972**

Sammendraget egenkapitalopgørelse for koncernen – 9 måneder 2013

mio. EUR

	Aktie-kapital	Reserve for valutakurs-regulering	Reserve for pengestrøms-afdækning	-	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2013	**27**	**7**	**(2)**	**32**	**1.590**	**1.622**
Køb af egne aktier	-	-	-	-	(7)	(7)
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	4	4
Totalindkomst for perioden	-	(37)	(57)	(94)	(300)	(394)
Egenkapital 30. september 2013	**27**	**(30)**	**(59)**	**(62)**	**1.287**	**1.225**

Sammendraget egenkapitalopgørelse for koncernen – 9 måneder 2012

mio. EUR

	Aktie-kapital	Reserve for valutakurs-regulering	Reserve for pengestrøms-afdækning	-	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2012	**27**	**27**	**(20)**	**34**	**2.542**	**2.576**
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	5	5
Totalindkomst for perioden	-	11	17	28	(345)	(317)
Egenkapital 30. september 2012	**27**	**38**	**(3)**	**62**	**2.202**	**2.264**

Sammendraget pengestrømsopgørelse for koncernen

mio. EUR

	3. kvartal 2013	3. kvartal 2012	9 mdr. 2013	9 mdr. 2012
Periodens resultat	(87)	(175)	(300)	(345)
Tilbageførsel af poster uden likviditetseffekt	147	197	417	359
Betalt selskabsskat	10	(4)	(38)	(81)
Renteindbetalinger og renteudbetalinger (netto)	(27)	31	(88)	51
Pengestrømme fra drift før ændring i nettoarbejdskapital	43	49	(9)	(16)
Ændring i nettoarbejdskapital	61	(151)	351	(552)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	**104**	**(102)**	**342**	**(568)**
Nettoinvestering i immaterielle aktiver	(46)	(26)	(128)	(129)
Nettoinvestering i materielle aktiver	(6)	(15)	(24)	(80)
Andre	4	1	3	2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	**(48)**	**(40)**	**(149)**	**(207)**
Frit cash flow	**56**	**(142)**	**193**	**(775)**
Køb af egne aktier	(7)	-	(7)	-
Tilbagebetaling af finansielle gældsforpligtelser	(67)	-	(650)	-
Optagelse af finansielle gældsforpligtelser	-	80	-	843
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	**(74)**	**80**	**(657)**	**843**
Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	**(18)**	**(62)**	**(464)**	**68**
Likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld 1. april/1. januar	385	531	847	370
Kursregulering af likvider	2	2	(14)	33
Likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld 30. juni	**369**	**471**	**369**	**471**
Beløbet kan specificeres således:				
Likvide beholdninger uden rådighedsbegrænsning	322	359	322	359
Likvide beholdninger med rådighedsbegrænsning	52	115	52	115
Likvide beholdninger i alt	374	474	374	474
Kortfristet bankgæld	(5)	(3)	(5)	(3)
	369	**471**	**369**	**471**

Regnskabspraksis

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

Regnskabspraksis
Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 om delårsrapporter som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2012, der er aflagt efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU. Der henvises til årsrapporten for 2012, side 67-72, for en fuldstændig beskrivelse af koncernens regnskabs-praksis.

Nye IAS/IFRS-standarder og fortolkningsbidrag implementeret i perioden
Ingen nye standarder eller fortolkningsbidrag af betydning for resultat og egenkapital er blevet implementeret i 2013.

For yderligere information om IAS/IFRS-standarder og fortolkningsbidrag, der implementeres i indeværende år eller senere, henvises til note 40 side 108 i årsrapporten for 2012.

Der er indtil videre ikke udsendt nye IAS/IFRS-standarder eller fortolkningsbidrag i 2013, der på nuværende tidspunkt vurderes at kunne blive relevante for Vestas.

Særlige poster
I tredje kvartal 2013 blev i alt EUR 64 mio. bogført som særlige poster, hvoraf ca. EUR 50 mio. (ca. EUR 20 mio. i nedskrivning af anlægsaktiver bestemt for salg og EUR 30 mio. i nettoomsætningsaktiver) relaterer sig til justeringer på maskinfabrikkerne og støberierne, ca. EUR 7 mio. relaterer sig til nedskrivninger på Hohhot-faciliteterne i Kina, og EUR 7 mio. relaterer sig til omkostninger til afskedigelse af medarbejdere.

Aktiver og passive bestemt for salg
Maskinfabrikker og støberier
Med finansiel afslutning den 31. oktober 2013 solgte Vestas sine maskinfabrikker og støberier for et beløb på EUR 1, hvilket resulterede i en yderligere nedskrivning på ca. EUR 20 mio. Vederlaget, som er baseret på et earn-out fastsat til højst EUR 25 mio., blev pr. 30. september 2013 værdisat til EUR 0, da Vestas vurderede sandsynligheden for de hændelser, der skulle udløse et pay-out til at være meget usikker.

Pr. 31. december 2012 var det udelukkende anlægsaktiverne vedr. maskinfabrikkerne og støberierne, der forventedes solgt. Som en del af salgsaftalen er Vestas dog forpligtet til at overføre nettoomsætningsaktiver på omkring EUR 32 mio. fra fabrikkerne til køberen ved afslutning af salget i oktober 2013.

Offshore joint venture
Som en del af aftalen om at indgå i et joint venture med MHI vil Vestas' 100 pct.-ejede datterselskab, Vestas Offshore A/S og dets datterselskaber bliver overført til joint venturet med forventet afslutning ultimo marts 2014. Vestas har således klassificeret alle aktiver og passiver i Vestas Offshore A/S og dets datterselskaber, samt udviklingsomkostninger afholdt på V164-8.0 MW-møllen, som skal overføres som en del af transaktionen som en frasalgs gruppe bestemt for salg.

Nedenstående tabel specificerer aktiver og passiver bestemt for salg for såvel maskinfabrikkerne og støberierne som for joint venturet:

Langfristede aktiver bestemt for salg/frasalgs gruppe

mio. EUR	
Langfristede aktiver:	
Udviklingsprojekter under udførelse	218
Andre langfristede aktiver	9
	227
Kortfristede aktiver:	
Varebeholdninger	165
Tilgodehavender	69
Selskabsskat	1
	235
Aktiver i alt	**462**
Kortfristede forpligtelser:	
Forudbetalinger fra kunder	238
Leverandørgæld og anden gæld	49
Selskabsskat	9
	296
Forpligtelser i alt	**296**

Oversigt pr. kvartal 2013

MW

	Europa og Afrika	Nord- og Sydamerika	Asien og Oceanien	I alt
1. kvartal				
Under færdiggørelse, 1. januar 2013	955	709	289	1.953
Overleveret (TOR) til kunder i perioden	(489)	(182)	(148)	(819)
Produceret og afskibet i perioden	317	233	63	613
Under færdiggørelse, 31. marts 2013	**783**	**760**	**204**	**1.747**
2. kvartal				
Under færdiggørelse, 1. april 2013	783	760	204	1,747
Overleveret (TOR) til kunder i perioden	(537)	(140)	(200)	(877)
Produceret og afskibet i perioden	726	317	101	1.144
Under færdiggørelse, 30. juni 2013	**972**	**937**	**105**	**2.014**
3. kvartal				
Under færdiggørelse, 1. juli 2013	972	937	105	2.014
Overleveret (TOR) til kunder i perioden	(461)	(525)	(190)	(1.176)
Produceret og afskibet i perioden	1.231	218	158	1.607
Under færdiggørelse, 30. september 2013	**1.742**	**630**	**73**	**2.445**

Garantihensættelser

mio. EUR

	30. september 2013	30. september 2012	31. december 2012
Garantihensættelser, 1. januar	274	249	249
Valutakursregulering	0	0	(1)
Periodens hensættelser	74	134	148
Periodens forbrug af garanti-hensættelser	(73)	(101)	(119)
Regulering vedrørende ændring i diskontering af garantihensættelsen	0	0	(3)
Garantihensættelser	**275**	**282**	**274**
Forfaldstidspunkterne for garantiforpligtelser forventes at blive:			
< 1 år	132	155	132
> 1 år	143	127	142

Segmentoplysninger

mio. EUR

	Europa og Afrika salgs-enheder	Nord- og Sydamerika salgs-enheder	Asien og Oceanien salgsenheder	Produk-tions-enheder	Service	Rapporte-ringspligtige segmenter i alt
3. kvartal 2013						
Ekstern omsætning	545	527	125	18	227	**1.442**
Intern omsætning	222	29	6	1.156	0	**1.413**
Segmentomsætning i alt	**767**	**556**	**131**	**1.174**	**227**	**2.855**
Segmentresultat af primær drift (EBIT)[1)]	(3)	13	5	(69)	27	**(27)**
Aktiver i alt	**1.667**	**551**	**256**	**1.664**	**372**	**4.510**
3. kvartal 2012						
Ekstern omsætning	755	949	51	0	233	**1.988**
Intern omsætning	136	21	9	1.267	0	**1.433**
Segmentomsætning i alt	**891**	**970**	**60**	**1.267**	**233**	**3.421**
Segmentresultat af primær drift (EBIT)	(11)	17	(25)	84	33	**98**
Aktiver i alt	**2.083**	**1.345**	**833**	**2.412**	**439**	**7.112**

Afstemning	**3. kvartal 2013**	**3. kvartal 2012**
EBIT for rapporteringspligtige segmenter	(27)	98
Ikke-allokerede nettoomkostninger[2)]	30	(238)
EBIT, jf. resultatopgørelsen for koncernen	**3**	**(140)**

1) Service-EBIT på EUR 27 mio. er efter allokering af fællesomkostninger på EUR 17 mio. Før allokering af fællesomkostninger udgør service-EBIT EUR 44 mio. (2012: EUR 48 mio.).

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

Segmentoplysninger

mio. EUR

	Europa og Afrika salgs-enheder	Nord- og Sydamerika salgs-enheder	Asien og Oceanien salgsenheder	Produk-tions-enheder	Service	Rapporte-ringspligtige segmenter i alt
9 mdr. 2013						
Ekstern omsætning	1.683	897	427	22	694	**3.723**
Intern omsætning	418	69	14	2.468	0	**2.969**
Segmentomsætning i alt	**2.101**	**966**	**441**	**2.490**	**694**	**6.692**
Segmentresultat af primær drift (EBIT)[1)]	(26)	(11)	16	(22)	112	**69**
Aktiver i alt	**1.667**	**551**	**256**	**1.664**	**372**	**4.510**
9 mdr. 2012						
Ekstern omsætning	1.780	2.048	200	13	663	**4.704**
Intern omsætning	350	87	21	3.666	0	**2.124**
Segmentomsætning i alt	**2.130**	**2.135**	**221**	**3.679**	**663**	**8.828**
Segmentresultat af primær drift (EBIT)	(62)	20	(37)	107	77	**105**
Aktiver i alt	**2.083**	**1.345**	**833**	**2.412**	**439**	**7.112**

Afstemning	**9 mdr. 2013**	**9 mdr. 2012**
EBIT for rapporteringspligtige segmenter	69	105
Ikke-allokerede nettoomkostninger[2)]	(197)	(472)
EBIT, jf. resultatopgørelsen for koncernen	**(128)**	**(367)**

1) Service-EBIT på EUR 112 mio. er efter allokering af fællesomkostninger på EUR 57 mio. Før allokering af fællesomkostninger udgør service-EBIT EUR 169 mio. (2012: EUR 137 mio.).

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

Selskabsmeddelelser fra Vestas Wind Systems A/S

Offentliggjort i første kvartal 2013

03.01.2013	01	Vestas underskriver købsaftale på 90 MW
11.01.2013	02	Vestas opnår endelig kreditgodkendelse af kreditfaciliteter
14.01.2013	03	Vestas modtager anmodning om granskning
16.01.2013	04	Vestas skal levere tårne til tredjepart til vindkraftprojekter i Nordamerika
17.01.2013	05	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
21.01.2013	06	Information i markedet om hollandsk offshore-projekt
06.02.2013	07	Årsrapport 2012 – Vestas er forberedt på et svært 2013
01.03.2013	08	Information i markedet om projekt i Filippinerne
21.03.2013	09	Generalforsamling i Vestas Wind Systems A/S den 21. marts 2013
22.03.2013	10	Aktiebaseret incitamentsprogram 2013
29.03.2013	11	Vestas får 105 MW-ordre i Ukraine

Offentliggjort i andet kvartal 2013

05.04.2013	12	Information i markedet om ordre i Uruguay
08.04.2013	13	Vestas får 299 MW-ordre i Canada
08.04.2013	14	Storaktionærmeddelelse – Marathon Asset Management LLP
15.04.2013	15	Vestas ansætter ny koncernøkonomidirektør
23.04.2013	16	Vestas får 10-årig fornyelse af servicekontrakt på 120 MW
24.04.2013	17	Vestas får 110 MW-ordre i Chile
08.05.2013	18	Delårsrapport – første kvartal 2013
15.05.2013	19	Information i markedet om forsinkelse af Vestas-kontrakt i Mexico
22.05.2013	20	Information i markedet om ordre i Mexico
23.05.2013	21	Vestas får 155 MW-ordre i Mexico
24.05.2013	22	Sag om tidligere koncernøkonomidirektør overgivet til bagmandspolitiet
28.05.2013	23	Information i markedet om ordre i Jordan
30.05.2013	24	Vestas får 90 MW-ordre i Uruguay
11.06.2013	25	Vestas får 94 MW-ordre i Sydafrika
21.06.2013	26	Vestas sælger to vindkraftværker i Rumænien og Bulgarien
23.06.2013	27	Information i markedet om ordre i Filippinerne
27.06.2013	28	Vestas får 99 MW-ordre i Sverige
28.06.2013	29	Vestas får 87 MW ordre i Filippinerne
28.06.2013	30	Vestas får 107 MW-ordre i Australien

Offentliggjort i tredje kvartal 2013

03.07.2013	31	Vestas får 93 MW-ordre i Sydafrika
01.08.2013	32	Vestas får 105 MW-ordre i Sydafrika
02.08.2013	33	Information i markedet om projekter i USA
06.08.2013	34	Vestas modtager varsel om muligt søgsmål fra Deminor
16.08.2013	35	Vestas modtager procesunderretning i forbindelse med stævning fra 87 individuelle investorer
21.08.2013	36	Vestas udnævner Anders Runevad til koncernchef
21.08.2013	37	Delårsrapport – andet kvartal 2013
13.09.2013	38	Vestas får ordre på 80 MW sammen med rammeaftale på op til 750 MW i USA

Selskabsmeddelelser fra Vestas Wind Systems A/S

20.09.2013	39	Vestas får 60 MW-ordre i USA som en del af aftaler om levering af vindmøller på potentielt op til 610 MW
26.09.2013	40	Vestas får 400 MW-ordre i USA
27.09.2013	41	Vestas og Mitsubishi Heavy Industries danner joint venture inden for offshore vindkraft
27.09.2013	42	Vestas får 129 MW offshore-ordre i Holland
Offentliggjort i fjerde kvartal 2013		
09.10.2013	43	Vestas sælger sine maskinfabrikker og støberier til VTC
10.10.2013	44	Vestas får 108 MW ordre i Rumænien
04.11.2013	45	Information i markedet om offshore-projekt i England
04.11.2013	46	Information i markedet om projekt i USA

Ledelsespåtegning

Direktion og bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 30. september 2013 for Vestas Wind Systems A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 om delårsrapporter 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 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar til 30. september 2013.

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.

Aarhus, 6. november 2013

Direktion

Anders Runevad *Koncernchef*	Marika Fredriksson *Executive Vice President & CFO*	Anders Vedel *Executive Vice President & CTO*
Jean-Marc Lechêne *Executive Vice President & COO*		Juan Araluce *Executive Vice President & CSO*

Bestyrelse

Bert Nordberg *Formand*		Lars Josefsson *Næstformand*
Carsten Bjerg	Eija Pitkänen	Henrik Andersen
Henry Sténson	Jørgen Huno Rasmussen	Jørn Ankær Thomsen
Kim Hvid Thomsen	Knud Bjarne Hansen	Michael Abildgaard Lisbjerg
	Sussie Dvinge Agerbo	

Disclaimer og forbehold

Dette dokument indeholder fremadrettede udsagn vedrørende Vestas' finansielle stilling, driftsresultat og virksomhed. Med undtagelse af udsagn om historiske kendsgerninger er alle udsagn fremadrettede udsagn eller kan anses for at være fremadrettede udsagn. Fremadrettede udsagn er udsagn vedrørende fremtidige forventninger, der er baseret på ledelsens nuværende forventninger og forudsætninger og er forbundet med kendte og ukendte risici og usikkerhedsmomenter, der kan få faktiske resultater, udvikling eller begivenheder til at afvige væsentligt fra de resultater, den udvikling og de begivenheder, der er udtrykt eller underforstået i udsagnene.

Fremadrettede udsagn omfatter blandt andet udsagn vedrørende Vestas' mulige eksponering mod markedsrisici og udsagn, der udtrykker ledelsens forventninger, overbevisninger, vurderinger, skøn, prognoser og forudsætninger. En række faktorer kan indvirke på Vestas' fremtidige drift og kan få Vestas' resultater til at afvige væsentligt fra de resultater, der er udtrykt i de fremadrettede udsagn, der er indeholdt i dette dokument, herunder (men ikke begrænset til): a) ændringer i efterspørgslen efter Vestas' produkter, b) udsving i valutakurser og renter, c) tab af markedsandele og konkurrence i branchen, d) miljømæssige og fysiske risici, e) lovgivningsmæssig, skattemæssig og tilsynsmæssig udvikling, herunder ændringer i skatte- eller regnskabspraksis, f) økonomiske og finansielle markedsforhold i forskellige lande og regioner, g) politiske risici, herunder risiko for ekspropriation og genforhandling af kontraktvilkår med statslige organer, og forsinkelse eller fremrykning af godkendelse af projekter, h) evne til at håndhæve patenter, i) produktudviklingsrisici, j) råvarepriser, k) kundekreditrisici l) komponentleverancer fra leverandører; og m) kundernes villighed og evne til at acceptere levering og installation af produkter og risikoovergang.

Alle fremadrettede udsagn i dette dokument skal udtrykkeligt vurderes i sammenhæng med de forbehold, der er taget eller henvist til i denne erklæring. Fremadrettede udsagn bør ikke tillægges for stor vægt. Yderligere faktorer, der kan påvirke fremtidige resultater, er anført i Vestas' årsrapport for regnskabsåret 2012 (tilgængelig på vestas.dk/investor), og disse faktorer bør også tages i betragtning. De fremadrettede udsagn gælder hver især kun pr. datoen for dette dokument. Vestas påtager sig ingen forpligtelse til offentligt at opdatere eller ændre fremadrettede udsagn som følge af nye oplysninger eller fremtidige begivenheder udover de lovkravsbestemte. Resultater kan i lyset af disse risici afvige væsentligt fra de resultater, der er anført, underforstået eller kan udledes af de fremadrettede udsagn, der er indeholdt i dette dokument.

Vestas Wind Systems A/S
Hedeager 44 . 8200 Aarhus N . Danmark
Tlf: +45 9730 0000 . Fax: +45 9730 0001
vestas@vestas.com . **vestas.com**