

Københavns Fondsbørs A/S
Nikolaj Plads 6
1067 København K

Randers, den 25. august 2005
Fondsbørsmeddelelse nr. 28/2005
Side 1 af 22

Delårsrapport for 1. halvår 2005 (1. januar – 30. juni 2005)

Markant omsætningsvækst, men resultatudviklingen presset af underleverandører og store projekter

Koncernens forretningsudvikling

- Vestas har i 2005 generelt haft en meget høj salgs- og produktionsaktivitet. Første halvår var især præget af store leverancer til Australien, Indien og Italien, mens leverancerne til USA, Tyskland og Storbritannien (offshore) forventes at stige kraftigt i 2. halvår (*side 8*).
- Det høje aktivitetsniveau præger hele vindkraftsektoren. Det har givet kapacitetsproblemer hos en række af Vestas' vigtigste komponentleverandører, der ikke i øjeblikket er i stand til at levere nøglekomponenter i den mængde og kvalitet, som Koncernen har behov for (*side 10*).
- Vestas planlægger en organisationsomlægning, der forventes at medføre en reduktion af personalet med ca. 625 medarbejdere, primært i administrative dobbeltfunktioner samt i forretningsenheden "Towers". Koncernens samlede personale er – selv efter denne tilpasning – øget med ca. 375 medarbejdere i løbet af 2005. Vestas beskæftigede godt 10.500 medarbejdere ved rapporteringsperiodens slutning (*side 12*).
- Koncernens nye operationelle ledelsesforum "Vestas Government" har påbegyndt sit arbejde med implementeringen af strategiplanen "The Will to Win", der forløber som planlagt. Et af de væsentligste initiativer er igangsættelsen af en altomfattende effektiviseringsindsats, der skal sikre en betydelig forbedring af Koncernens overskudsgrad (*side 13*).

Periodens drift og forventningerne til året 2005

- Vestas realiserede en omsætning på knapt 1,4 mia. EUR i 1. halvår 2005, svarende til en fremgang på 47% i forhold til den tilsvarende periode i 2004 (*side 6*).
- Periodens resultat før finansielle poster og skat, EBIT, blev et underskud på 78 mEUR. I dette underskud indgår hensættelser på henholdsvis 31 mEUR i forbindelse med igangværende projekter i USA og 11 mEUR i forbindelse med komponentforsinkelser hos underleverandører (*side 7*).
- Som følge af den positive markedsudvikling har Vestas forhøjet forventningerne til årets omsætning med ca. 8% til intervallet 3,2 – 3,4 mia. EUR (*side 14*).
- Forventningerne til EBIT-margin for hele 2005 fastholdes på det tidligere meddelte niveau på ca. 4% (*side 14*).
- Den netop vedtagne forlængelse af den amerikanske Production Tax Credit (PTC) ordning har reduceret den betydelige kontraktrisiko på en række af de igangværende projekter i USA (*side 14*).
- Usikkerheden om omsætnings- og resultatforventningerne for 2005 er imidlertid forøget væsentligt – dels som følge af den aktuelle leverancesituation hos underleverandører, dels som følge af de logistiskmæssige udfordringer relateret til de aftalte projektleverancer i slutningen af 2005. Fejl og/eller forsinkelser i centrale komponentleverancer og projektgennemførelse kan få betydelig negativ indflydelse på Koncernens omsætning og resultat i 2005 (*side 14*).

Udsigterne for 2006 (*side 14*)

- Vestas-koncernen havde ved udgangen af 1. halvår 2005 en betydelig ordrebeholdning til produktion og levering i 2005-2006.
- Vestas forbereder en struktureret indsats for dels at afhjælpe den ustabile situation på komponentmarkedet, og dels at sikre en bedre udnyttelse af Koncernens produktionskapacitet. Målet er at fordele leverancerne mere ligeligt over året, blandt andet ved etablering af langsigtede leveringsaftaler med et antal store kunder.
- På grundlag af disse initiativer vil Vestas bestræbe sig på en vis udjævning af fordelingen af leverancer mellem 1. og 2. halvår af 2006, hvilket forventes at påvirke pengestrømmen positivt.
- Som følge af strategien for leveranceudjævning og den ustabile situation på komponentmarkedet har Koncernen ingen planer om at udvide produktionskapaciteten i 2006.

Koncernen forventer at offentliggøre omsætnings- og resultatforventninger for 2006 i kvartalsinformationen den 24. november 2005.

En mere detaljeret gennemgang af selskabets regnskabstal for 1. halvår 2005 samt forventningerne til hele regnskabsåret fremgår af medfølgende delårsrapport. Denne meddelelse og medfølgende delårsrapport er udarbejdet på dansk og engelsk. I tvivlstilfælde er den danske udgave gældende.

Informationsmøde (inkl. telefonkonference og webcast) den 25. august 2005 kl. 15.00

I forbindelse med offentliggørelsen af nærværende regnskabsrapport vil Vestas afholde informationsmøde (inkl. telefonkonference og webcast) for investorer, analytikere og pressen på Dansk Design Center, H. C. Andersens Boulevard 27, DK-1553 København V, i dag torsdag, den 25. august 2005 kl. 15.00.

Informationsmødet, der afholdes på engelsk, transmitteres via internet. Transmissionen kan følges direkte fra Vestas' website www.vestas.com og Københavns Fondsbørs A/S' website www.cse.dk med mulighed for simultantolkning til dansk.

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

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

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

Med venlig hilsen
Vestas Wind Systems A/S

Bent Carlsen	Ditlev Engel
Bestyrelsesformand	Koncernchef

Vestas Wind Systems A/S
CVR-nr. 10 40 37 82

Delårsrapport
for perioden
1. januar 2005 – 30. juni 2005

<u>Indhold</u>	<u>Side</u>
Hoved- og nøgletal for Koncernen	5
Ledelsesberetning	6
- Halvårsresultat	6
- Investeringer	7
- Balancesum	7
- Egenkapitaludvikling	8
- Markedsudvikling	8
- Indkøb og Produktion	9
- Produktudvikling	10
- Miljø- og arbejdsmiljøforhold	11
- Medarbejdere	12
- Status på strategiplan 2005-2008 'The Will to Win'	12
Forventninger for Vestas-koncernen for hele året 2005 og udsigter for 2006	14
Effekt af overgang til IFRS	15
Ledespåtegning	16
Fondsbørsmeddelelser i 2005	17
Tentativ finanskalendar 2005-2006	17
<u>Bilag</u>	
Nr. 1 - Markedssituation	18

Bestyrelsen for Vestas Wind Systems A/S har i dag godkendt Vestas-koncernens ureviderede delårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2005, der er udarbejdet efter regnskabsprincipper som anvendt i seneste årsregnskab. I sammenligningstallene indgår NEG Micon A/S med 4 måneder (1. marts – 30. juni 2004) som følge af sammenlægningen af Vestas Wind Systems A/S og NEG Micon A/S. Med henblik på at kunne bedømme udviklingen fra 2004 til 2005 er tillige anført sammenligningstal (Proforma), hvor NEG Micon A/S indgår med 6 måneder (1. januar – 30. juni 2004).

Hoved- og nøgletal for Koncernen

Hovedtallene (mEUR) der ikke er reviderede, fremgår af nedenstående oversigter:

<u>Resultatposter</u>	<u>1h 2005</u>	<u>Proforma 1h 2004¹⁾</u>	<u>1h 2004²⁾</u>	<u>Året 2004</u>
Faktureret omsætning	839	1.062	1.018	2.598
Forskydning i salgsordrer under udførelse	548	(116)	(144)	(37)
Nettoomsætning	1.387	946	874	2.561
Bruttoresultat	21	19	21	121
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA)	(8)	19	27	119
Resultat før finansielle poster (EBIT)	(78)	(56)	(40)	(9)
Finansieringsomkostninger m.v.	(26)	(19)	(15)	(41)
Resultat efter finansielle poster	(105)	(75)	(55)	(50)
Resultat før skat	(105)	(75)	(55)	(50)
Resultat efter skat	(80)	(53)	(39)	(39)
<u>Balanceposter</u>	<u>30. juni 2005</u>	<u>Proforma 30. juni 2004</u>	<u>30. juni 2004</u>	<u>31. dec. 2004</u>
Immaterielle anlægsaktiver	442	456	456	449
Materielle anlægsaktiver	465	480	480	469
Finansielle anlægsaktiver	13	13	13	12
Varebeholdninger	512	719	719	436
Tilgodehavender	1.615	1.113	1.113	1.365
Likvide beholdninger	144	80	80	193
Aktiver i alt	3.191	2.861	2.861	2.924
Egenkapital	1.137	1.249	1.249	1.251
Minoritetsinteresser	-	2	2	-
Hensættelser	190	248	248	214
Langfristet gæld	468	424	424	472
Kortfristet gæld	1.396	938	938	987
Passiver i alt	3.191	2.861	2.861	2.924
Rentebærende passiver	712	623	623	582
<u>Pengestrømsopgørelse</u>	<u>1h 2005</u>	<u>Proforma 1h 2004</u>	<u>1h 2004</u>	<u>Året 2004</u>
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	(120)	(307)	(234)	(30)
Pengestrømme fra investeringer	(59)	(79)	(482)	(529)
Pengestrømme fra finansiering	(18)	428	778	845

1) I Proforma 1h 2004 indgår NEG Micon A/S i 1. halvår 2004 med 6 måneder (1. januar – 30. juni 2004)

2) Der er foretaget tilpasning af 30. juni 2004-tallene, der modsvarer reguleringer foretaget i forbindelse med udarbejdelsen af årsrapporten for 2004.

Hoved- og nøgletal for Koncernen, fortsat

<u>Regnskabsrelaterede nøgletal</u>	<u>1h 2005</u>	<u>Proforma 1h 2004¹⁾</u>	<u>1h 2004²⁾</u>	<u>Året 2004</u>
Bruttomargin (%)	1,5	2,0	2,4	4,7
Overskudsgrad før afskrivninger (EBITDA) (%)	(0,6)	2,0	3,1	4,6
Overskudsgrad (EBIT margin) (%)	(5,7)	(5,9)	(4,6)	(0,4)
Afkastningsgrad 1 (%)	(2,8)	(2,3)	(2,0)	(0,4)
Afkastningsgrad 2 (ROCE) (%)	(4,3)	(3,5)	(2,8)	0,1
Soliditetsgrad (%)	35,6	43,6	43,6	42,8
Forrentning af egenkapitalen (%)	(6,7)	(5,7)	(4,2)	(4,2)
Gearing (%)	62,6	49,9	49,9	46,6
<u>Aktierelaterede nøgletal</u>				
Resultat pr. aktie	(0,5)	(0,4)	(0,3)	(0,3)
Vækst i resultat pr. aktie (%)	-	-	-	-
Indre værdi pr. aktie	6,5	7,1	7,1	7,2
Kurs / indre værdi	2,1	1,7	1,7	1,2
P / E-værdi	-	-	-	-
Pengestrømme fra drift pr. aktie	(0,7)	(1,7)	(1,8)	(0,2)
Udbytte pr. aktie	0	0	0	0
Payout ratio (%)	0	0	0	0
Børskurs (€)	13,7	12,1	12,1	8,8
Gennemsnitligt antal aktier	174.911.173	126.454.682	126.454.682	150.815.322
Antal aktier ved periodens udløb	174.911.173	174.911.173	174.911.173	174.911.173
<u>Andre oplysninger</u>				
	<u>1h 2005</u>	<u>Proforma 1h 2004</u>	<u>1h 2004</u>	<u>Året 2004</u>
Af- og nedskrivninger	70	75	67	128
Koncerngoodwill	299	320	320	308
NettoArbejdsKapital (NWC)	867	993	993	853

1) I Proforma indgår NEG Micon A/S i 1. halvår 2004 med 6 måneder (1. januar – 30. juni 2004).

2) Der er foretaget tilpasning af 30. juni 2004-tallene, der modsvarer reguleringer foretaget i forbindelse med udarbejdelsen af årsrapporten for 2004.

Ledelsesberetning

Halvårsresultat

Koncernens nettoomsætning i 1. halvår 2005 udgør 1.387 mEUR mod 946 mEUR (Proforma) i 1. halvår 2004. Omsætningen i 1. halvår 2005 udgør 43-45% af den forventede helårsomsætning i 2005, hvilket er højere end det forventede niveau på 30-35%, jf. Fondsbørsmeddelelse nr. 15/2005 af den 26. maj 2005.

Den højere omsætning i 1. halvår 2005 kan primært henføres til et generelt højere aktivitetsniveau, samt en række store projekter, som er under udførelse. Der er således tale om et relativt højt niveau for salgsværdi af ordrer under udførelse, især relateret til de store amerikanske ordrer, hvor endelig levering først finder sted i 2. halvår.

Den kraftige stigning i omsætningen på 47% sammenlignet med 1. halvår 2004 (Proforma) afspejler sig derfor ikke i udviklingen i leverede MW i 1. halvår 2005, der med 964 MW er på niveau med 1. halvår 2004 (974 MW).

Halvårsresultat, fortsat

Bruttomarginalen i 1. halvår 2005 udgør 1,5% mod 2,0% (Proforma) i 1. halvår 2004. Faldet skyldes primært en lavere indtjening på projekter i 1. halvår 2005.

Resultat før finansielle poster (EBIT) udgør et minus på 78 mEUR mod et underskud på 56 mEUR (Proforma) i 1. halvår 2004. Resultatet i 1. halvår har blandt andet været negativt påvirket af indregning af omsætning fra produktion til de store amerikanske ordrer, hvor den forventede indtjening er relativt lav.

Resultatet er endvidere påvirket af hensættelser på henholdsvis 31 mEUR i forbindelse med igangværende projekter i USA og 11 mEUR i forbindelse med komponentforsinkelser. Der er således foretaget hensættelser på 31 mEUR til omkostninger, som på nuværende tidspunkt forventes realiseret i forbindelse med gennemførelsen af en række store projekter i USA. Hensættelserne på 11 mEUR forbundet med forsinkelser på komponenter fra underleverandører skyldes en aktiv beslutning fra Vestas' side om at foretage ændringer/forstærkninger på visse komponenter med henblik på at højne kvalitets- og driftssikkerheden på Vestas' samlede leverancer.

Resultat før skat andrager et underskud på 105 mEUR mod et underskud i 1. halvår 2004 på 75 mEUR (Proforma). Tilbagegangen skyldes ovenstående forhold. Desuden er finansieringsomkostningerne steget til 26 mEUR fra 19 mEUR (Proforma) som følge af et højere aktivitetsniveau i 1. halvår.

Det er ledelsens opfattelse, at der i løbet af 2. halvår 2005 kan forventes en forbedring i marginalerne, således at EBIT-margin for hele året vil blive på ca. 4%.

Investeringer

Investeringerne i materielle anlægsaktiver udgør knap 39 mEUR i 1. halvår 2005.

De samlede investeringer i materielle anlægsaktiver i 2005 forventes nu at udgøre 140-150 mEUR mod tidligere forventet 160-170 mEUR, primært som følge af tidsmæssige forskydninger.

Investeringerne i 2005 omfatter blandt andet vingefabrikker i Australien og Kina, hvor førstnævnte blev indviet i august 2005.

Balancesum

Balancen pr. 30. juni 2005 er præget af store varebeholdninger og store igangværende arbejder opført under tilgodehavender som følge af den sædvanlige produktionsudligning hen over året.

Balancen er således steget med 267 mEUR siden årets begyndelse, hvoraf 76 mEUR kan henføres til varebeholdninger. Herudover har der siden årets begyndelse været en stigning i igangværende arbejder på 250 mEUR. Ved en sammenligning med 30. juni 2004 er der tale om en stigning i igangværende arbejder på 330 mEUR, hvilket skyldes store igangværende projekter pr. 30. juni 2005.

Balancesum, fortsat

Rentebærende passiver er steget til 712 mEUR pr. 30. juni 2005 sammenlignet med 582 mEUR ved årets begyndelse, hvilket primært kan forklares af negative pengestrømme fra driftsaktiviteter på 120 mEUR.

Hensættelser er faldet med 24 mEUR siden årets begyndelse. Dette fald fordeler sig med 14 mEUR vedrørende hensættelser til udskudt skat samt 10 mEUR vedrørende garantihensættelser. Faldet i garantihensættelser kan henføres til sæsonudsving mellem 1. og 2. halvår, da garantiforpligtelser først hensættes ved den endelige leverance af projekterne. Andre hensættelser og pensionsforpligtelser er uændret i forhold til årets begyndelse.

Pr. 30. juni 2005 udgør arbejdskapitalen 867 mEUR mod 853 mEUR ved årets begyndelse. Den relativt lave stigning skyldes, at stigningen i varebeholdninger og tilgodehavender i 1. halvår 2005 i væsentligt omfang finansieres af stigende forudbetalinger fra kunder samt gæld til leverandører. Herudover har den nedenfor anførte dagsværdiregulering vedrørende finansielle instrumenter påvirket arbejdskapitalen positivt.

Egenkapitaludvikling

<u>Egenkapital</u>	<u>30. juni 2005</u>	<u>30. juni 2004¹⁾</u>	<u>31. dec. 2004</u>
Primo	1.251	613	613
Periodens resultat efter skat	(80)	(39)	(39)
Periodens kursreguleringer	4	2	8
Kapitalforhøjelser	0	675	671
Finansielle instrumenter netto	(38)	(2)	(2)
Ultimo	1.137	1.249	1.251

1) Der er foretaget tilpasning af 30. juni 2004-tallene, der modsvarer reguleringer foretaget i forbindelse med udarbejdelsen af årsrapporten for 2004.

Egenkapitalen er udover periodens resultat påvirket af en negativ dagsværdiregulering vedrørende finansielle instrumenter. Denne regulering har udgjort 38 mEUR pr. 30. juni 2005 mod 2 mEUR pr. 31. december 2004, og skyldes primært stigningen i valutakursen for USD.

Markedsudvikling

Overordnet udvikler markederne sig tilfredsstillende og i henhold til Vestas' forventninger med en positiv udvikling i USA samt på en række europæiske og asiatiske markeder. Vestas oplever en stadig stigende interesse for vindkraft, som ikke alene er drevet af Vestas' teknologiske udviklingsaktiviteter, men også prisudviklingen på andre energikilder, herunder særligt de stærkt stigende oliepriser.

Leverancerne har været stigende specielt til Australien, Indien og Italien, mens leverancerne til Tyskland, Spanien og Storbritannien er faldet betydeligt i 1. halvår 2005. Leverancer til de tre sidstnævnte områder samt til USA forventes dog at stige kraftigt i 2. halvår 2005, hvor en lang række projekter i disse områder er planlagt for levering. Totalt har Vestas og Vestas' associerede selskab leveret 964 MW i 1. halvår 2005, hvilket er et lille fald på ca. 1% i forhold til 1. halvår 2004.

Markedsudvikling, fortsat

Aktuel status på de enkelte markeder er nærmere beskrevet i bilag 1 til nærværende delårsrapport. Sammenfattende er Vestas' forventninger til det globale marked for vindkraft fortsat meget positive, og ordreindgangen har medført en tilfredsstillende ordrebeholdning ved udgangen af 1. halvår 2005. Beholdningen af faste og ubetingede ordrer svarer til ca. 6 måneders gennemsnitlig produktion i Vestas, hvilket er en væsentlig stigning sammenlignet med 1. halvår 2004. Vestas har således stort set udsolgt for leverancer i indeværende år. Den store mængde projekter, der skal leveres i 2. halvår 2005, lægger stort pres på organisationen, og der vil være meget stor fokus på leveringssikkerhed, logistik og planlægning for at gennemføre de mange projekter til tiden.

Indkøb og Produktion

En del af Vestas' strategi er at reducere omkostningerne i forbindelse med indkøb og produktion af vindmøller og dermed forbedre vindkraftens konkurrencedygtighed. Én af metoderne til at optimere omkostningerne er etablering af lokal produktion af vindmøllekomponenter i det omfang, det giver lavere samlede omkostninger.

Etableringen af en vingefabrik i Portland i Victoria-regionen, Australien, er gennemført som planlagt. De første vinger til MW-vindmøller blev produceret i slutningen af juni og fabrikken blev officielt indviet den 4. august 2005. Serieproduktion er nu under opstart og fabrikken vil indledningsvis have en årlig kapacitet på ca. 100 vingesæt til MW-vindmøller.

Som meddelt i Vestas' Årsrapport 2004 vil Vestas endvidere etablere en vingefabrik i Kina. I juli 2005 opnåede Vestas tilladelse til at opføre denne vingefabrik, jf. Fondsbørsmeddelelse nr. 22/2005 af den 7. juli 2005. Fabrikken vil blive etableret i Tianjin Economic-Technological Development Area (TEDA) på Kinas østkyst, hvor der er gode adgangsmuligheder til jernbane og det centrale vejnet i Kina. Herudover er der gode muligheder for udskibning til andre asiatiske markeder. Etableringen af fabrikken vil blive påbegyndt så hurtigt som muligt, og Vestas forventer at levere de første vinger til MW-vindmøller i løbet af 1. halvår 2006. Ved fuld kapacitet vil fabrikken kunne producere ca. 200 vingesæt til MW-vindmøller om året.

Vestas' mål er at udvide på produktionssiden i takt med, at markederne for vindkraft udvikler sig i en stabil og positiv retning. Det betyder, at beslutninger om etablering af lokalproduktion blandt andet bygger på vurderinger af et markeds eller en regions potentiale. Vestas stiller således krav om en tilbagebetalingsperiode på tre år på alle nye etableringer.

Én af de regioner, der udvikler sig i en meget positiv og stabil retning, er Sydeuropa. Som et led i styrkelsen af Vestas' position i denne region har Vestas besluttet at etablere en fabrik til montage af naceller til V90-vindmøller i Villadangos i Castilla y León provinsen i Spanien, jf. Fondsbørsmeddelelse nr. 21/2005 af den 30. juni 2005. Fabrikken forventes idriftsat i 1. halvår af 2006, og når den er fuldt udbygget, vil den få en årlig produktionskapacitet på 300 naceller.

Som et led i den nye strategiplan for Vestas – "The Will to Win" – blev de i Vestas' Årsrapport 2004 beskrevne planer om etablering af lokal produktion i Nordamerika stillet i bero, jf. Fondsbørsmeddelelse nr. 16/2005 af den 26. maj 2005. Det amerikanske marked har således medført betydelig ustabilitet for Vestas i årenes løb, hovedsageligt på grund af PTC-ordningen, der med løbende mellemrum er udløbet for derefter at blive forlænget i en periode

Indkøb og Produktion, fortsat

på 2-3 år. Den nuværende PTC-ordning er netop blevet forlænget i to år til udløb ved udgangen af 2007. Forlængelsen af PTC-ordningen medvirker til øget stabilitet på kort sigt, men det er beklageligt, at den foreslåede tvungen efterspørgsel efter vedvarende energi (Renewable Portfolio Standard) ikke blev vedtaget. På denne baggrund fastholder Vestas, at stille planerne for lokal etablering i USA i bero. Vestas vil i stedet eliminere valutarisikoen i forbindelse med salg i US-dollar gennem etablering af produktionsanlæg i Asien, da basisomkostningerne i Asien er betydeligt lavere end i USA. Samtidig er markant lavere lønninger, en betydelig mere fleksibel arbejdskraft samt et potentielt stort asiatisk marked for vindkraft en medvirkende årsag til dette valg.

Én af de vigtigste faktorer omkring priser på råvarer og komponenter er valutakurser. For at være mindst mulig afhængig af en specifik valuta arbejder Vestas løbende på at globalisere sin sourcing. Der er igangsat tiltag med henblik på at etablere indkøbsfunktioner i flere dele af verden, herunder i Kina, hvor Vestas i foråret 2005 har etableret et indkøbskontor i Shanghai. En række af Vestas' vigtigste leverandører etablerer sig ligeledes i forskellige dele af verden og støtter derved en øget global sourcing i Vestas.

Vestas har i en periode oplevet væsentlige kvalitetsproblemer i forbindelse med leverancer fra leverandører. Vestas vil på denne baggrund styrke tilsynet med Koncernens strategiske leverandører med henblik på at sikre, at de deler og lever efter Vestas' mission; "På Vestas er fejl ikke en mulighed". Det styrkede tilsyn vil samtidig blive suppleret af en revision af samarbejdsaftalerne med Vestas' leverandører, idet Vestas hidtil i for høj grad har afholdt omkostninger forbundet med kvalitetsproblemer i indkøbte materialer og komponenter.

Weier Electric GmbH (Weier"), som i mere end 10 år har været leverandør af avancerede generatorer i høj kvalitet til Vestas' vindmøller, indgav i juli måned begæring om insolvensbehandling ved retten i Eutin, Tyskland. På baggrund heraf besluttede Vestas at vurdere, hvorvidt det vil være interessant at overtage visse aktiver og aktiviteter fra Weier, jf. Fondsbørsmeddelelse nr. 24/2005 af den 18. juli 2005. Vestas har på nuværende tidspunkt afgivet tilbud på visse aktiver og aktiviteter, som er knyttet til udvikling og produktion af generatorer til Vestas' vindmøller. En eventuel overtagelse af disse aktiver og aktiviteter er ikke et led i en generel strategi for insourcing af generatorteknologi og produktion, men derimod et led i de aktiviteter, der skal igangsættes for at udvikle leverandørgrundlaget.

Vestas har således i 1. halvår 2005 oplevet, at Koncernens leverandører har vanskeligt ved at følge Vestas' aktivitetsstigning. Situationen på leverandørsiden, herunder også leverandører af materialer til vingefremstilling, forventes at få en begrænsende effekt på aktivitetsniveauet – også i 2006.

Produktudvikling

Vestas har altid været en af drivkræfterne i udviklingen af konkurrencedygtige vindmøller og vindkraftsystemer. For at cementere sin førerposition på verdensmarkedet for vindkraft vil Vestas samle de danske forsknings- og udviklingsaktiviteter i et nyt teknologicerter på 12.500 kvadratmeter med unikke faciliteter til test af fremtidens vindkraftsystemer. Det nye center vil blive bygget i Århus, og forventes at være klar til ibrugtagning i 2007.

Produktudvikling, fortsat

Sideløbende arbejdes der med etablering af et forsknings- og udviklingscenter i Asien. Dette center skal give Vestas' teknologiske udvikling et nyt og bredere perspektiv. Samtidig skal centret støtte indkøbsfunktionen i Shanghai, da integreret produktudvikling er et centralt nøgleord for såvel Vestas som strategiske leverandører.

De nye centre er en betydelig satsning, som skal udbygge Vestas-koncernens globale førerposition. Vestas forventer således fortsat, at fremtidens konkurrence vil udspille sig på markedet for store vindkraftsystemer. Ved udgangen af 2004 havde Vestas en markedsandel på hele 42% målt på MW vindmøller (Kilde: "World Market Update 2004", BTM Consult ApS). Denne unikke position vil Vestas værne om og udbygge med de to teknologcentre.

Koncernens innovationsindsats vil endvidere blive styrket ved at etablere Technology som selvstændig forretningsenhed, jf. Fondsbørsmeddelelse nr. 16/2005 af den 26. maj 2005. Der er udpeget en direktør for den nye enhed, som blandt andet vil få ansvaret for at fastlægge en aktiv patentpolitik til beskyttelse af Koncernens egenudviklede teknologier. Enheden skal naturligvis også stå for etableringen af de to nye forsknings- og udviklingscentre.

Det overordnede mål i Vestas' produktudviklingsplan er at udvikle vindkraftsystemer, der kan producere den optimale el-kvalitet til den mest konkurrencedygtige pris under fuld hensyntagen til sikkerhed og kvalitet. I 1. halvår 2005 har teknologifunktionen imidlertid brugt en stor del ressourcer på kvalitetsforbedrende tiltag på det eksisterende produktprogram. De tekniske løsninger bliver løbende implementeret i produktionen. Samtidig bliver implementeringen i opstillede vindmøller planlagt, prioriteret og gennemført. Vestas forventer, at kvalitetsforbedringerne medfører en klar forbedring af vindmøllernes rådighedsfaktor. Vestas vil i produktudviklingen have endnu større fokus på produkternes driftssikkerhed. Omfattende aktiviteter til kvalitetssikring og verifikation af de ny produkter skal således medvirke til at reducere fremtidige garantiomkostninger.

Vestas-koncernens patentstrategi sigter blandt andet mod at undgå krænkelser af patenter, der ejes af tredjemand. Det er ledelsens opfattelse, at Koncernen ikke krænker tredjemands patenter.

Det tyske selskab Enercon GmbH har udtaget stævning mod Vestas-koncernen med påstand om, at der er sket krænkelser af et patent tilhørende Enercon GmbH, jf. Fondsbørsmeddelelse nr. 27/2005 af den 19. august 2005. Vestas er umiddelbart af den opfattelse, at Enercon GmbH's påstand ikke er berettiget. Gennemgangen af stævningen og vurderingen af sagen forventes afsluttet ultimo september 2005, hvorfor der i øjeblikket ikke er grundlag for at kommentere sagen yderligere.

Miljø- og arbejdsmiljøforhold

Vestas finder det naturligt at tage hensyn til miljø- og arbejdsmiljøforhold og dokumenterer indsatsen på området i forbindelse med den årlige miljøredegørelse. Vestas følger miljølovgivningen med ansøgning om og opnåelse af miljøgodkendelser. Vestas har ikke uafklarede forhold med miljø- og arbejdsmiljømyndigheder i form af påbud eller forbud.

Miljø- og arbejdsmiljøforhold, fortsat

Vestas-koncernen arbejder fortsat med at indføre miljø- og arbejdsmiljøledelse i hele Koncernen. Vestas forventer, at følgende afdelinger i løbet af efteråret 2005 afslutter implementeringen af miljøledelse efter ISO 14001 standarden:

- Vestas Control Systems – Hammel i Danmark
- Vestas Control Systems – Olvega i Spanien
- Vestas Towers – Campbeltown i Skotland
- Vestas Blades – Lauchhammer i Tyskland
- Vestas Blades - Isle of Wight i England.

Vestas forventer endvidere, at følgende afdelinger i løbet af efteråret 2005 afslutter implementeringen af arbejdsmiljøledelse efter OHSAS 18001 standarden:

- Vestas Control Systems – Olvega i Spanien
- Vestas Nacelles – Galicien i Spanien
- Vestas Nacelles – Taranto i Italien
- Vestas Blades – Taranto i Italien
- Vestas Mediterranean East - Taranto i Italien
- Vestas Northern Europe – Falkenberg i Sverige.

Ligeledes fortsætter udbredelsen af Vestas' dataopsamlingsystem, således at Vestas' miljøreddegørelse dækker en stadig større del af Koncernen.

Medarbejdere

Ved udgangen af juni 2005 beskæftigede Vestas-koncernen 10.546 medarbejdere. Til sammenligning beskæftigede Vestas 9.594 medarbejdere pr. 31. december 2004. Medarbejdertilgangen afspejler stigningen i Koncernens aktivitetsniveau, herunder primært inden for produktion, installation og service.

Status på strategiplan 2005-2008 'The Will to Win'

Vestas offentliggjorde i maj 2005 en strategisk handlingsplan for Koncernens udvikling i perioden 2005-2008. Handlingsplanen med titlen "The Will to Win" omfatter en række initiativer til forbedring af Vestas' driftseffektivitet og produktkvalitet. Målsætningen er at sikre en EBIT-margin i 2008 på mindst 10%. Initiativerne i handlingsplanen er nærmere beskrevet i Fondsbørsmeddelelse nr. 16/2005 af den 26. maj 2005.

I perioden siden offentliggørelsen af "The Will to Win" har Vestas' ledelse fokuseret på følgende seks indsatsområder:

Organisationsudvikling

Vestas' Koncernchef har fremlagt hovedlinierne i "The Will to Win" for medarbejderne på stort set alle Koncernens forretningssteder over hele verden. Det er ledelsens indtryk, at medarbejderne har taget godt imod de nye initiativer og er indstillet på at medvirke aktivt til planens gennemførelse.

Status på strategiplan 2005-2008 'The Will to Win', fortsat

Vestas' øverste operationelle ledelsesforum, "Vestas Government", er nu etableret og har påbegyndt sit arbejde. Vestas Government udgøres af Koncerndirektionen og direktørerne for Koncernens 13 Business Units. Koncernen har udpeget en direktør for de nye Business Units "Technology" og "People & Culture", og forventer at udpege direktøren for den tredje nye Business Unit "Offshore" snarest.

Vestas Government har gennemgået organisationen og er kommet frem til, at der skal gennemføres en rationalisering af aktiviteterne i forretningsenheden "Towers". Derudover skal der gennemføres en sammenlægning af visse administrative funktioner.

Personalereduktion

Planerne for organisationsomlægninger forventes at medføre en reduktion af personalet med ca. 625 medarbejdere, der primært berører medarbejderstaben i Danmark. Endvidere vil ca. 100 ledige stillinger ikke blive genbesat.

Planerne for organisationsomlægninger og den forventede personalereduktion er blevet præsenteret for Koncernens hovedsamarbejdsudvalg. I de kommende dage vil et forhandlingsudvalg bestående af medarbejderrepræsentanter og virksomhedens ledelse drøfte enkelthederne omkring de forventede personalereduktioner. Den endelige plan forventes herefter effektueret i midten af september 2005.

Efter denne tilpasning er Koncernens samlede medarbejderstab alene i 2005 øget med ca. 375 ansatte. Vestas vurderer, at størrelsen og sammensætningen af medarbejderstaben herefter er i overensstemmelse med Koncernens aktuelle kapacitetsbehov og udviklingsplaner.

Vestas vil formidle og finansiere forskellige former for rådgivning til de medarbejdere, der fratræder i forbindelse med personalereduktionen.

Effektivisering af forretningsprocesser

Vestas har igangsat et omfattende effektiviseringsprogram, der sigter mod at nedbringe kapacitetsomkostningerne betydeligt. Programmet er et væsentligt element i Vestas' bestræbelser for at øge EBIT-margin med 4 procent-points i løbet af de kommende tre år gennem reduktion af kapacitetsomkostningerne.

Programmet skal sikre et smidigt, effektivt og helhedsorienteret samarbejde mellem Vestas' 13 business units på grundlag af systematisk analyse, revurdering og dokumentation af Koncernens forretningsprocesser. Det er samtidig en vigtig del af effektiviseringsarbejdet at sikre en klar og entydig placering af det operationelle ansvar samt at afdække og begrænse de operationelle risici.

Analysen af Vestas' forretningsprocesser vil samtidig danne grundlag for indførelse af et nyt globalt ERP-system, der skal understøtte og sammenbinde forretningsprocesserne i hele Koncernen.

Effektiviseringsprogrammet er forankret i Koncerndirektionen og ledelsen af de 13 Business Units ("Vestas' Government") og styres og koordineres af en netop etableret Koncernstabsfunktion ("Vestas Constitution").

Status på strategiplan 2005-2008 'The Will to Win', fortsat

Forskning og udvikling

Projekteringen af det planlagte 12.500 m² store forsknings- og udviklingscenter ved Århus er nu sat i gang. Centret forventes klar til brug i 2007. Samtidig er søgningen efter en egnet placering af et tilsvarende forsknings- og udviklingscenter i Asien sat i gang.

De to forsknings- og udviklingscentre vil blive en vigtig del af Vestas' indsats for at fastholde og udbygge sin position som global markedsleder.

Etableringen af de to nye centre ledes af den nye Business Unit "Technology".

Kvalitetssikring

Koncernen viderefører arbejdet med at øge kvalitet og driftseffektivitet af Vestas' vindmøller, dels for at fastholde produkternes konkurrenceevne, dels for at reducere Vestas' omkostninger i forbindelse med garantiforpligtelser. Dette arbejde er helt centralt i Vestas' bestræbelser for at øge EBIT-margin med 2 procent-points i løbet af de kommende tre år gennem nedbringelse af omkostningerne til garantibetalinger.

Contract Review Board

Vestas har etableret et såkaldt Contract Review Board, der skal gennemgå og godkende aftalevilkår og leveringsbetingelser i alle større vindkraftprojekter, før Koncernen indgår endelige leveringsaftaler. Contract Review Board har påbegyndt sit arbejde, hvilket allerede har ført til fravalg af ordrer, der skønnes at rumme uacceptable forretningsrisici, byrdefulde leverandørvilkår og/eller utilstrækkelig lønsomhed.

Forventninger for Vestas-koncernen for hele året 2005 og udsigter for 2006

Som følge af den positive markedsudvikling og en tilfredsstillende ordrebeholdning ved udgangen af 1. halvår 2005 opjusterer Vestas forventningerne for 2005 til et omsætningsniveau for helåret på 3,2-3,4 mia. EUR fra tidligere 3,0-3,2 mia. EUR, jf. Fondsbørsmeddelelse nr. 15/2005 af den 26. maj 2005. Forventningerne til EBIT-margin fastholdes på ca. 4%.

Den netop vedtagne forlængelse af den amerikanske PTC-ordning har reduceret den betydelige risiko for erstatningskrav ved forsinkelse af de store leverancer til USA i 2. halvår 2005. Den skæve afsætningsfordeling mellem 1. og 2. halvår indebærer dog fortsat en række risici i relation til disse amerikanske projekter samt de to store offshore projekter i Storbritannien og en række projekter i Tyskland i 2. halvår. Blandt andet giver aktivitetsniveauet i produktionen en øget risiko for komponentfejl og forsinkelser fra leverandører. Derudover medfører aktivitetsniveauet inden for projektgennemførelse et større pres på sø- og landtransport, opstilling og idriftsættelse m.v. i specielt 4. kvartal, hvilket kan resultere i, at enkelte ordrer forsinkes. Fejl og/eller forsinkelser i centrale komponentleverancer og projektgennemførelse kan få betydelig negativ indflydelse på Koncernens omsætning og resultat i 2005.

Endvidere kan fortsat volatilitet i markeder, valutakurser og projektfinansieringsforhold have effekt på omsætning og resultat. Vestas-koncernens forretningsmæssige aktiviteter indebærer en række risici, hvorfor alle prognoser er behæftet med en vis usikkerhed.

Forventninger for Vestas-koncernen for hele året 2005 og udsigter for 2006, fortsat

De samlede investeringer i 2005 i materielle anlægsaktiver forventes at udgøre 140-150 mEUR mod tidligere forventet 160-170 mEUR, jf. Fondsbørsmeddelelse nr. 8/2005 af den 30. marts 2005. Det lavere investeringsniveau er udtryk for tidsmæssige forskydninger.

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

Ovennævnte prognose for 2005 er baseret på de regnskabsprincipper, som er anvendt i Vestas' seneste årsregnskab. Effekten af overgangen til de nye internationale regnskabsstandarder (IFRS) er beskrevet i afsnittet nedenfor.

Vestas forbereder en struktureret indsats for dels at afhjælpe den ustabile situation på komponentmarkedet, og dels at sikre en bedre udnyttelse af Koncernens produktionskapacitet. Målet er at fordele leverancerne mere ligeligt over året, blandt andet ved etablering af langsigtede leveringsaftaler med et antal store kunder. På grundlag af disse initiativer vil Vestas bestræbe sig på en vis udjævning af fordelingen af leverancer mellem 1. og 2. halvår af 2006, hvilket forventes at påvirke pengestrømmen positivt. Som følge af strategien for leveranceudjævning og den ustabile situation på komponentmarkedet har Koncernen ingen planer om at udvide produktionskapaciteten i 2006.

Koncernen forventer at offentliggøre omsætnings- og resultatforventninger for 2006 i forbindelse med kvartalsinformationen den 24. november 2005.

Effekt af overgang til IFRS

Vestas ændrer regnskabspraksis i overensstemmelse med kravene i de internationale regnskabsstandarder (IFRS) og vil aflægge regnskab baseret på den ændrede regnskabspraksis i årsrapporten 2005.

De primære ændringer som følge af overgangen til IFRS forventes at relatere sig til indtægtskriteriet og goodwill. Produktionen, som foregår i Production Business Units (PBUs), indregnes fremover efter et leveringskriterium i modsætning til nuværende produktionskriterium. Herudover ændres regnskabspraksis, idet goodwill ikke længere amortiseres, men løbende testes for værdiforringelse.

Udover disse ændringer kan der forekomme mindre tilpasninger, som dog ikke vurderes at påvirke Koncernens resultat og økonomiske stilling væsentligt.

Den ændrede regnskabsmæssige behandling vedrørende indtægtskriteriet forventes ikke at have en væsentlig effekt på Koncernens resultat for 2005 under forudsætning af uændret værdi af lagerbeholdninger ved udgangen af 2005 sammenholdt med lagerbeholdninger pr. 31. december 2004. Koncernens omsætningsaktiver forventes reduceret i størrelsesordenen 75 mEUR pr. 1. januar 2005. Praksisændringen forventes endvidere at reducere henholdsvis egenkapitalen med ca. 55 mEUR og udskudt skat med ca. 20 mEUR pr. 1. januar 2005.

Den ændrede regnskabsmæssige behandling af goodwill vil medføre en årlig positiv effekt på Koncernens resultat før skat på 17 mEUR (2004: 15 mEUR), mens ændringen ikke vil påvirke Koncernens pengestrømme. Herudover vil Koncernens egenkapital og balance akkumuleret blive positivt påvirket med 32 mEUR pr. 31. december 2005.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2005 for Vestas Wind Systems A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger samt de krav Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Vi finder endvidere den samlede præsentation af delårsrapporten retvisende. Delårsrapporten giver derfor efter vores opfattelse et retvisende billede af Koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af Koncernens og moderselskabets aktiviteter og Koncernens pengestrømme.

Randers, den 25. august 2005

Direktion

Ditlev Engel
Administrerende direktør (CEO)

Henrik Nørremark
Økonomidirektør (CFO)

Bestyrelse

Bent Erik Carlsen
Formand

Arne Pedersen

Jørgen Huno Rasmussen

Torsten Erik Rasmussen

Jørn Ankær Thomsen

Freddy Frandsen

Jesper Søndermark

Kim Hvid Thomsen

Svend Åge D. Andersen

Fondsbørsmeddelelser i 2005

04.01.2005	01	Vestas' kvartalsopgørelse over Insideres besiddelse af Vestas-aktier pr. 1. januar 2005
21.01.2005	02	Supplerende information vedrørende direktørskiftet i Vestas Wind Systems A/S
28.01.2005	03	Tidspunkt for årsrapport og informationsmøder
28.02.2005	04	Vestas modtager ordre på 67 stk. V80-1,8 MW vindmøller til Texas, USA
03.03.2005	05	Vestas modtager ordre på 84 stk. V80-1,8 MW vindmøller til udvidelse af et projekt i Oklahoma, USA
15.03.2005	06	Vestas modtager endnu en stor ordre på V80-1,8 MW vindmøller i USA
21.03.2005	07	Vestas justerer forventningerne til 2004 og 2005
30.03.2005	08	Meddelelse vedrørende Årsrapport 2004
05.04.2005	09	Stor ordre på V82-1,65 MW vindmøller til et projekt i New York, USA
06.04.2005	10	Vestas modtager ordre på 23 stk. V80-2,0 MW vindmøller til Taiwan
25.04.2005	11	Generalforsamling i Vestas Wind Systems A/S den 25. april 2005 kl. 17.00
03.05.2005	12	Vestas modtager stor ordre på V82-1,65 MW vindmøller til levering i 2006 i USA
10.05.2005	13	Vestas modtager ordre på 41 stk. V52-850 kW vindmøller til Grækenland
11.05.2005	14	Telefonkonference den 26. maj 2005 kl. 15.00
26.05.2005	15	Kvartalsinformation – 1. kvartal 2005
26.05.2005	16	Strategisk handlingsplan 2005 – 2008
31.05.2005	17	Vestas modtager ordre på 36 stk. V90-3,0 MW vindmøller til et hollandsk offshore projekt
10.06.2005	18	Vestas modtager ordre på 49 stk. V80-2,0 MW vindmøller til Sydkorea
23.06.2005	19	Vestas modtager ordrer på V90 vindmøller til Spanien
27.06.2005	20	Artikler i Berlingske Tidende den 25. og 26. juni 2005
30.06.2005	21	Vestas etablerer montagefabrik i Castilla y León i Spanien
07.07.2005	22	Vestas etablerer vingefabrik i Tianjin, Kina
15.07.2005	23	Vestas' positive forventninger til det italienske marked er blevet bekræftet
18.07.2005	24	Vestas vurderer mulighed for køb af visse aktiver fra leverandør af avancerede generatorer
22.07.2005	25	Vestas modtager ordre på 48 stk. V82-1,65 MW vindmøller til Australien
10.08.2005	26	Tidspunkt for halvårsrapport og informationsmøder
19.08.2005	27	Tysk selskab har udtaget stævning mod Vestas

Tentativ finanskalender 2005-2006

24.11.2005	Offentliggørelse af information vedrørende 3. kvartal 2005
29.03.2006	Offentliggørelse af Årsrapport for 2005
25.04.2006	Ordinær generalforsamling
24.05.2006	Offentliggørelse af information vedrørende 1. kvartal 2006
24.08.2006	Offentliggørelse af halvårsrapport 2006
23.11.2006	Offentliggørelse af information vedrørende 3. kvartal 2006

Markedssituation

Overordnet udvikler markederne sig tilfredsstillende og i henhold til Vestas' forventninger med en positiv udvikling i USA samt på en række europæiske og asiatiske markeder. Vestas oplever en stadig stigende interesse for vindkraft, som ikke alene er drevet af Vestas' teknologiske udviklingsaktiviteter, men også prisudviklingen på andre energikilder, herunder særligt de stærkt stigende oliepriser.

Den markedsmæssige fordeling af leverancerne målt i MW i 1. halvår 2005 fremgår af nedenstående skema:

<u>Leverancer i MW</u>	<u>1. halvår 2005</u>	<u>1. halvår 2004</u>	<u>Hele året 2004</u>
Australien og New Zealand	195	119	295
Indien	192	107	241
Italien	153	67	234
Tyskland og Østrig	128	249	733
USA og Canada	78	48	204
Grækenland	50	0	43
Holland og Belgien	43	87	178
Skandinavien	33	16	36
Kina	31	20	75
Japan	18	70	74
Spanien og Portugal	11	41	361
Storbritannien og Irland	4	106	150
Frankrig	3	11	38
Korea	0	6	47
Øvrige	25	27	118
Total	964	974	2.784

Leverancerne har været stigende specielt til Australien, Indien og Italien, mens leverancerne til Tyskland, Spanien og Storbritannien er faldet betydeligt i 1. halvår 2005. Leverancer til de tre sidstnævnte områder samt til USA forventes dog at stige kraftigt i 2. halvår 2005, hvor en lang række projekter i disse områder er planlagt for levering. Totalt har Vestas og Vestas' associerede selskab leveret 964 MW i 1. halvår 2005, hvilket er et lille fald på ca. 1% i forhold til 1. halvår 2004.

Det høje aktivitetsniveau for Vestas i Australien og New Zealand er som forventet fortsat i 2005 med leverancer på i alt 195 MW i 1. halvår. I juli modtog Vestas en ordre på 48 stk. V82-1,65 MW vindmøller til Australien, jf. Fondsbørsmeddelelse nr. 25/2005 af den 11. juli 2005, hvilket bekræfter Vestas' fortsatte stærke position på det australske marked. Vestas har den 4. august 2005 officielt indviet vingefabrikken i Portland i Victoria-regionen, som skal producere vinger til MW vindmøller.

Det australske marked er drevet af tilgængeligheden af Mandatory Renewable Energy Target (MRET). Som beskrevet af Vestas i maj 2005, jf. Fondsbørsmeddelelse nr. 15/2005 af den 26. maj 2005, har der været lagt et stort pres på den australske regering for at forlænge og hæve MRET. Det er imidlertid Vestas' opfattelse, at den nuværende regering har til

Markedssituation, fortsat

hensigt at fortsætte med en uforandret MRET. Regionale initiativer for udnyttelse af Australiens gode vindressourcer understøtter i et vist omfang markedet for vindkraft, men konsekvensen af regeringens politik er, at det langsigtede markedspotentiale for vindkraft i Australien nu må konkluderes at være særdeles usikkert. Til gengæld forventes markedet i New Zealand at vokse i de kommende år. Markedet er drevet af et stort vindpotentiale, mangel på energi og muligheden for at handle med CO₂-certifikater.

Indien er et af de hurtigst voksende udviklingslande med årlige vækstrater på op til 10%, hvilket medfører en stærkt stigende efterspørgsel efter energi. Den indiske regering forudser et yderligere kapacitetsbehov på 100.000 MW ved udgangen af 2012 for at udjævne kløften mellem udbud og efterspørgsel på elkraft. 10% heraf forventes at komme fra vedvarende energi og den indiske regering har iværksat flere forskellige tiltag rettet mod tilskyndelse til etablering af vedvarende energi. Indien var ét af de markeder, der voksede mest i 2004, og den positive udvikling fortsætter i 2005. Aktiviteten på markedet er meget høj, og Vestas leverede 192 MW til Indien i 1. halvår 2005.

Kina er ligeledes et land i rivende udvikling, og det generelle energibehov er stærkt stigende. I marts 2005 godkendte den kinesiske regering en ny lov (China's Renewable Energy Promotional Act) rettet mod tilskyndelse til anvendelse af vedvarende energi. Loven, som træder i kraft den 1. januar 2006, ses som et stærkt politisk signal om støtte til vedvarende energi og fastsætter, at 10% af el-produktionen i 2020 skal komme fra vedvarende energi, hvilket svarer til 121.000 MW. Den 4. juli 2005 skærpede den kinesiske regering kravene til lokalt fremstillede vindmøllekomponenter, hvorefter opnåelse af byggetilladelser til alle vindkraftprojekter er betinget af, at 70% af vindmøllernes komponenter fremstilles i Kina. Vestas oplever stigende aktivitet i Kina, og Vestas har i juli 2005 fået tilladelse til at opføre sin første fabrik i Kina, jf. Fondsbørsmeddelelse nr. 22/2005 af den 7. juli 2005.

Det japanske marked er kendetegnet ved, at der er forskydninger fra år til år, men med en stabil langsigtet vækst på et moderat niveau. Vestas forventer, at denne udvikling fortsætter.

Generelt oplever markederne i Asia Pacific regionen stor økonomisk vækst, hvilket ligeledes medfører et øget energibehov. Flere lande i området har fastsat mål om øget andel af vedvarende energi, og blandt andre Sydkorea betragtes som et af de fremtidige vækstområder. Vestas har i foråret 2005 åbnet kontor i Seoul, og i juni 2005 modtog Vestas en ordre på 49 stk. V80-2,0 MW vindmøller til området, jf. Fondsbørsmeddelelse nr. 18/2005 af den 10. juni 2005.

Vestas' positive forventninger til udviklingen på det italienske marked i 2005 er blevet bekræftet med øgede leverancer i 1. halvår og en positiv ordreindgang. Senest har Vestas modtaget ordrer på i alt 36 stk. V80-2,0 MW vindmøller til Puglia regionen i Syditalien, jf. Fondsbørsmeddelelse nr. 23/2005 af 15. juli 2005. Vestas oplever en stigende interesse for MW-møller i Italien, og Vestas har også modtaget de første italienske ordrer på den nye V90-2,0 MW mølle, som er optimeret til lav- og middelvindsområder. Den positive udvikling i Italien er drevet af indførelsen af grønne certifikater og tvungen efterspørgsel efter vedvarende energi (obligatorisk kvota pålagt elselskaberne). Vestas forventer, at den positive udvikling på det italienske marked fortsætter også på længere sigt, idet den italienske regering har ratificeret EU's direktiv om at mindst 25% af energien skal komme fra

Markedssituation, fortsat

vedvarende energi i 2010. Potentialet på det italienske marked tiltrækker mange nye aktører, og efterspørgslen på sites uden for det traditionelle område i Syditalien er stigende.

Tyskland er fortsat et stort og stabilt marked præget af store sæsonudsving. Vestas' ordreindgang i 1. halvår 2005 har levet op til forventningerne, og der bliver stort pres på transport- og opstillingskapaciteten i 2. halvår. Der skal i september 2005 afholdes ekstraordinært Forbundsvalg i Tyskland, hvilket kan få betydning for den nuværende energipolitik. Den politiske linie i den fremtidige energipolitik forventes fastlagt i løbet af foråret 2006. Tyskland har via ratificering af Kyoto-aftalen et mål om 12,5% vedvarende energi inden 2010. Andelen af vedvarende energi i Tyskland er i dag ca. 9%, hvoraf ca. halvdelen svarende til 17.000 MW kommer fra vindkraft, jf. Bundesgesetzblatt (BGBl. I, S. 1918 ff). Såfremt Tyskland skal nå Kyoto målet og 2% af de resterende 3,5% af målsætningen skal komme fra vindkraft, svarer det til installation af yderligere ca. 6.800 MW vindkraft i Tyskland.

Vestas har fortsat positive forventninger til det hollandske marked baseret på en stabil godkendelsesstruktur og offentlig støtte fra Milieukwaliteit Energie Productie (MEP). Den hollandske regering besluttede dog i maj 2005 midlertidigt at stoppe sin støtte til nye offshore projekter. På trods heraf er målsætningen om 9% vedvarende energi inden 2010 fastholdt. Andelen af vedvarende energi i Holland er i dag ca. 6%. Det midlertidige stop for støtte til nye offshore projekter skaber en vis usikkerhed med hensyn til det langsigtede offshore potentiale i Holland, men allerede godkendte offshore projekter vil ikke blive påvirket. Dette gælder således for det 108 MW store offshore projekt, som Vestas modtog ordre på i maj måned, jf. Fondsbørsmeddelelse nr. 17/2005 af den 31. maj 2005. Projektet, der består af 36 stk. V90-3,0 MW vindmøller, skal etableres 10-18 km ud for den hollandske kyst ved Egmond aan Zee, og vindkraftanlægget forventes sat i kommerciel drift ultimo 2006. Der er ikke alene tale om det første store offshore projekt i Holland, men også om det første store offshore projekt for Vestas' kunder, Shell og det hollandske el-selskab Nuon.

Vestas' leverancer til Spanien og Portugal i 1. halvår 2005 har kun omfattet 11 MW, men der er meget stor aktivitet på markederne, hvor en række større projekter skal idriftsættes i de kommende måneder. Ordreindgangen i Spanien og Portugal har levet op til Vestas' forventninger i 1. halvår 2005 og har samtidig bekræftet Vestas' positive forventninger til V90 møllens konkurrencedygtighed på disse markeder. Dette er senest blevet understreget af ordrer på V90 vindmøller til vindmølleparker i Tarifa i Andalusien regionen i Spanien, jf. Fondsbørsmeddelelse nr. 19/2005 af den 23. juni 2005.

Den spanske regering har foreslået at hæve målet for vindkraft fra 13.000 til 20.000 MW, og Vestas forventer et fortsat stort og stabilt spansk marked. Vestas har ligeledes fortsat positive forventninger til Portugal, hvor regeringen i løbet af foråret har øget målet for vindenergi fra 3.750 til 4.400 MW i 2010. På baggrund af den store aktivitet i regionen har Vestas besluttet at etablere en fabrik til montage af V90 naceller i Castilla y León provinsen, jf. Fondsbørsmeddelelse nr. 21/2005 af den 30. juni 2005.

På de britiske øer har Vestas i 1. halvår 2005 kun leveret 4 MW, men der er meget stor aktivitet på markedet, hvor blandt andet de to 90 MW offshore projekter, Kentish Flats og Barrow er under opførelse. Begge projekter består af 30 stk. af den nye V90-3,0 MW

Markedssituation, fortsat

offshore vindmølle, og der er stor fokus på en vellykket gennemførelse af disse store projekter. På baggrund af blandt andet den britiske regerings målsætning om 10% vedvarende energi i 2010 og den skotske regerings mål om 18% vedvarende energi ligeledes i 2010, har Vestas fortsat meget positive forventninger til markedet i Storbritannien såvel onshore som offshore. I Irland er vækstudsigterne blevet styrket af regeringens planer om at indføre en ny fastpris støtteordning. Det forventes dog, at Irland vil få svært ved at leve op til EU's krav om 13,2% vedvarende energi i 2010, da dette vil kræve en betydelig forstærkning af el-nettet i de gode vindområder.

På de øvrige europæiske markeder er udviklingen fortsat positiv i Grækenland, Frankrig og Polen. I 1. halvår 2005 har Vestas installeret det første projekt med V90-3,0 MW vindmøller i Grækenland, hvor regeringen har gjort energi til et prioritetsområde, hvilket forventes at have en positiv indflydelse på processen omkring opnåelse af byggetilladelser. I Frankrig er de langsigtede markedsudsigter fortsat positive. Den ny energilov forventes underskrevet af præsidenten inden for kort tid. Loven indebærer, at der fremadrettet ikke længere vil være en øvre grænse på størrelsen af vindkraftprojekter på 12 MW, men installation af vindkraft vil være begrænset til specifikke vindudviklingsområder. Den nuværende 12 MW regel vil dog være gældende i en overgangsperiode på to år efter endelig godkendelse. I Polen træder den nye energilov i kraft den 1. oktober 2005, og på den baggrund er der et højt aktivitetsniveau på markedet, hvor en række projekter er under udvikling.

Aktiviteten på det danske marked er fortsat meget begrænset, men der skal opføres to nye offshore vindmølleparker på hver 200 MW, og et nyt udskiftningsprogram med en samlet kapacitet på 350 MW er sat i gang. Den danske regering har fremlagt sin langsigtede energistrategi i "Energistrategi 2025". Regeringens energiplan fokuserer på at reducere afhængigheden af kul, olie og gas blandt andet ved at satse på vedvarende energi. Energiplanen indeholder dog ingen konkrete mål for udviklingen af vedvarende energi, der i høj grad skal overlades til markedskræfterne. I Sverige og Norge forventes certifikatsystemer indført den 1. januar 2007, og generelt forventes der i Skandinavien stigende aktivitet såvel onshore som offshore.

Der er meget stor aktivitet på det amerikanske marked, hvor en række store projekter i øjeblikket er under opførelse. Den nuværende Production Tax Credit (PTC) ordning er netop blevet forlænget i to år til udløb ved udgangen af 2007. Forlængelsen af PTC-ordningen er et meget positivt signal til markedet, som medvirker til øget stabilitet på kort sigt, men det er beklageligt, at den foreslåede tvungen efterspørgsel efter vedvarende energi (Renewable Portfolio Standard) ikke blev vedtaget. Vestas' positive forventninger til fremtidsudsigterne på det amerikanske marked understøttes dog fortsat af statslige RPS-ordninger og højere priser på andre energikilder i USA.

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

Markedssituation, fortsat

reducere udledningen af drivhusgasser. Samtidig støtter også regionale initiativer for vedvarende energi en stabil vækst og Quebec og Ontario provinserne har blandt andet udstedt Request For Proposals (RFPs) på henholdsvis 2.000 og 1.000 MW.

Sammenfattende er Vestas' forventninger til det globale marked for vindkraft fortsat meget positive, og ordreindgangen har medført en tilfredsstillende ordrebeholdning ved udgangen af 1. halvår 2005. Beholdningen af faste og ubetingede ordrer svarer til ca. 6 måneders gennemsnitlig produktion i Vestas, hvilket er en væsentlig stigning sammenlignet med 1. halvår 2004. Vestas har således stort set udsolgt for leverancer i indeværende år. Den store mængde projekter, der skal leveres i 2. halvår 2005, lægger stort pres på organisationen, og der vil være meget stor fokus på leveringssikkerhed, logistik og planlægning for at gennemføre de mange projekter til tiden.