

Københavns Fondsbørs A/S
Nikolaj Plads 6
1067 København K

Randers, den 29. marts 2006
Fondsbørsmeddelelse nr. 16/2006
Side 1 af 15

Årsrapport 2005

RESUMÉ: Vestas fik i 2005 et underskud på EUR 158 mio. før skat efter dårlig indtjening på nordamerikanske projekter, mangel på komponenter og stærkt forøgede garantihensættelser. Omsætningen steg dog med 52 pct., og Vestas havde rekordvækst i indtaget af lønsomme ordrer. Med en stærk pengestrøm og solid likviditet forventes fortsat et markant forbedret resultat i 2006. For at skabe ro om den strategiske udvikling planlægger Vestas at udnytte sin bemyndigelse til en kapitalforhøjelse på op til 5,9 pct.

- - -

Bestyrelsen for Vestas Wind Systems A/S har i dag behandlet Vestas-koncernens reviderede årsrapport for 2005 og indstillet den til godkendelse på generalforsamlingen den 25. april 2006. Af årsrapporten, som i sin helhed er vedlagt denne meddelelse, fremgår blandt andet følgende:

	Realiseret 2005	Forventninger nov. 2005	Forventninger marts 2005	Realiseret 2004
Omsætning (mio. EUR)	3.583	ca. 3.400	3.000-3.200	2,363
EBIT (mio. EUR)	(116)	-	-	(49)
EBIT-margin (%)	(3,2)	ca. (3)	ca. 4	(2,1)
Resultat efter skat (mio. EUR)	(192)	-	-	(61)

Koncernens udvikling i 2005

- Trods en markant omsætningsfremgang på 52 pct. realiserede Vestas et helt utilfredsstillende resultat i 2005. Det primære resultat, EBIT, blev et underskud på EUR 116 mio. Det svarer til en overskudsgrad, EBIT-margin, på -3,2 pct.
- Dette skuffende resultat – mere end 7 procent-point ringere end forventningerne til året i Årsrapport 2004 fra marts 2005 – skyldes først og fremmest tre forhold (se uddybning på side 7):
 - En alt for dårlig indtjening på de store projekter i Nordamerika
 - Fortsat stor komponentknaphed
 - Forøgede garantihensættelser.

- Af den samlede afvigelse mellem det realiserede resultat af primær drift, EBIT, og det forventede niveau i marts 2005 kan EUR 191 mio. henføres til driftsafvigelser, mens EUR 106 mio. skyldes øgede garantihensættelser.
- Koncernen har på trods af det store underskud i 2005 haft en positiv likviditet:
 - Vestas' pengestrøm fra driften blev EUR 148 mio. i 2005.
 - Nettoarbejdskapitalen ved årets udgang er opgjort til 14 pct. af årets omsætning, hvilket er en betydelig forbedring i forhold til nettoarbejdskapitalen i 2004 på 29 pct. og langt bedre end det mål, der er opstillet for 2008.
- Vestas' nettobeholdning af faste og ubetingede ordrer voksede i 2005 med 81 pct. til rekordniveauet EUR 3 mia.
- På trods af Vestas' markante salgsmomentum er koncernens markedsandel i 2005 reduceret til 28 pct. Nedgangen fra 2004 er på cirka 6 procent-point, hvoraf cirka halvdelen kan henføres til periodiseringer.

Finansiering og kapitalforhøjelse

- Ledelsen forventer, at koncernens eksisterende kredit- og garantifaciliteter er tilstrækkelige til at sikre koncernens drift i 2006.
- For at skabe den nødvendige ro om det strategiske udviklingsarbejde har bestyrelsen besluttet at styrke koncernens kapitalgrundlag.
- Bestyrelsen vil derfor udnytte sin bemyndigelse til at forhøje selskabet aktiekapital med op til 10.292.930 aktier à nominelt DKK 1,00 svarende til 5,88 pct. af aktiekapitalen (se omtale i Fondsbørsmeddelelse nr. 17 af 29. marts 2006).
- Det samlede provenu fra kapitalforhøjelsen og anslåede transaktionsomkostninger vil blive oplyst ved kapitalforhøjelsens gennemførelse. De endelige omkostninger ved kapitalforhøjelsen oplyses i selskabets årsrapport for 2006.
- Provenuet fra kapitalforhøjelsen vil blive anvendt til løbende anlægsinvesteringer, der er nødvendige for at fortsætte strategiudviklingen med fremstilling af omkostningseffektive og teknologisk førende vindmølleløsninger.
- Kapitalforhøjelsen forventes gennemført den 29. marts 2006.

Planer og udsigter for 2006

- I forventningerne til koncernens udvikling i 2006 lægger Vestas' ledelse især vægt på følgende fem vigtige forhold og forudsætninger:
 - Det udvidede kapitalgrundlag og en fortsat positiv udvikling i likviditeten
 - De mange operationelle initiativer til forbedring af kundetilfredshed, produktkvalitet, produktionseffektivitet og interne processer
 - Udsigterne til at det globale marked for vindenergi også i 2006 vil vokse betydeligt
 - Den rekordstore beholdning af ordrer med en tilfredsstillende dækningsgrad
 - Afvikling af garantisager i overensstemmelse med hensættelserne.

- På dette grundlag forventer koncernen i 2006 en omsætning i intervallet EUR 3,6-3,8 mia. Heraf var mere end 60 pct. allerede sikret som faste og ubetingede ordrer ved årets begyndelse.
- For 2006 ventes en overskudsgrad (EBIT) i intervallet 4-7 pct.
- Vestas stiler fortsat mod at realisere en overskudsgrad (EBIT) i 2008 på mindst 10 pct., en nettoarbejdskapital, der maksimalt udgør 20-25 pct. af omsætningen, samt en global markedsandel på mindst 35 pct.
- Som led i en styrket kommunikationsindsats vil Vestas fra første kvartal 2006 udsende finansielle kvartalsrapporter.

Informationsmøde i dag, onsdag den 29. marts 2006, kl. 15.00 (se side 11).

Hoved- og nøgletal for koncernen

Over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

mio. EUR	2005	2004	2003 ¹⁾	2002 ¹⁾	2001 ¹⁾
Resultat					
Nettoomsætning	3.583	2.363	1.653	1.395	1.282
Bruttoresultat	84	120	150	142	192
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA)	9	64	142	124	179
Resultat af primær drift (EBIT)	(116)	(49)	74	74	143
Resultat efter finansielle poster	(158)	(89)	53	60	149
Resultat før skat	(158)	(89)	54	60	392
Resultat efter skat	(192)	(61)	36	45	340
Balance					
Balancesum	3.085	2.881	1.390	1.269	1.009
Egenkapital	962	1.162	613	596	567
Hensatte forpligtelser	239	181	166	130	97
Gennemsnitlig rentebærende gæld (netto)	560	625	236	173	107
Nettoarbejdskapital (NWC)	498	686	603	627	519
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	148	(30)	153	(126)	(14)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(137)	(201)	(119)	3	37
Ændringer i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	(35)	227	15	(106)	20
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	10.300	9.449	6.394	5.974	4.582
Heraf i Danmark	5.582	5.336	4.138	4.635	3.812
Regnskabsrelaterede nøgletal²⁾					
Bruttomargin (%)	2,4	5,1	9,1	10,2	15,0
EBITDA (%)	0,3	5,0	8,6	8,9	13,9
Overskudsgrad (EBIT) (%)	(3,2)	(2,1)	4,5	5,3	11,1
Forrentning af investeret kapital (ROIC) (%)	(13,2)	(3,8)	8,1	9,6	30,6
Soliditetsgrad (%)	31,2	40,3	44,1	47,0	56,1
Forrentning af egenkapitalen (%)	(18,1)	(6,9)	5,9	7,8	84,1
Gearing (%)	51,2	50,1	40,4	44,5	21,6
Aktierelaterede nøgletal²⁾					
Resultat pr. aktie	(1,1)	(0,5)	0,3	0,4	3,2
Indre værdi pr. aktie	5,5	6,6	5,8	5,7	5,4
Kurs / indre værdi	2,5	1,3	2,2	1,7	5,7
P / E-værdi	(12,7)	(18,2)	38,6	21,9	9,5
Pengestrømme fra drift pr. aktie	0,8	(0,2)	1,5	(1,2)	(0,1)
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2
Payout ratio (%)	0,0	0,0	0,0	23,5	6,2
Børskurs 31. december (EUR)	13,9	8,8	13,1	9,4	30,9
Gennemsnitligt antal aktier	174.911.173	150.815.322	105.003.966	104.892.414	104.780.861
Antal aktier ved periodens udløb	174.911.173	174.911.173	105.003.966	105.003.966	104.780.861

¹⁾ Hoved- og nøgletal for 2001-2003 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis ligesom de ikke indeholder tallene for NEG Micon A/S og svarer dermed til de hoved- og nøgletal, der fremgår af årsrapporten for 2004. Arten af korrektioner, der vil være nødvendige, såfremt sammenligningstal i hoved- og nøgletalsoversigten for 2001-2003 skulle omarbejdes til IFRS, svarer til de korrektioner, der er foretaget til åbningsbalancen 1. januar 2004, jf. note 1 i Årsrapport 2005.

²⁾ Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning (2005-vejledning).

Vestas' finansielle udvikling 2005

Resultatopgørelse

Koncernomsætning

Vestas' omsætning voksede i 2005 med EUR 1.220 mio. til EUR 3.583 mio. (DKK 26,7 mia.). Det svarer til en vækst i omsætningen på 52 pct. i forhold til 2004. Omsætningsfremgangen er drevet af stigende omsætning i Nord- og Sydamerika (222 pct.) og Europa (46 pct.), hvor blandt andet udviklingen i Portugal og Grækenland har været præget af meget stærk markedsvækst.

Koncernens omsætning i Asien/Oceanien er faldet marginalt, som følge af lavere afsætning i Sydkorea, Japan og New Zealand. Til gengæld er omsætningen steget i Indien og Australien.

Vestas' omsætning er vokset med gennemsnitligt 29 pct. om året i 4-års-perioden 2002-2005.

Aktivitetsniveau, markedsandel og ordrebeholdning

Koncernens selskaber og associerede selskaber afskibede i 2005 vindkraftsystemer med en samlet effekt på ca. 3.900 MW, hvilket er en stigning på ca. 32 pct. i forhold til 2004. Af det afskibede volumen blev 3.185 MW endeligt overleveret til kunder, mens den resterende del fortsat var under færdiggørelse ved årets udgang.

Vestas' globale markedsandel opgøres i lighed med tidligere år på basis af de 3.185 MW (2004: 2.784 MW), som blev overleveret til kunder inden årets udgang. Det svarer til en markedsandel på ca. 28 pct., hvilket er en reduktion på ca. 6 procent-point i forhold til 2004. Reduktionen skal ses i lyset af, at antallet af møller under færdiggørelse ved årets udgang var langt større i 2005 end året før.

Vestas' ordrebeholdning udviklede sig tilfredsstillende i 2005. Nettobeholdningen af faste og ubetingede ordrer er i årets løb vokset fra EUR 1,66 mia. ved udgangen af 2004 til EUR 3 mia. ved udgangen af 2005, en vækst på 81 pct.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet udgør EUR 84 mio. mod EUR 120 mio. i 2004. Det svarer til en nedgang i bruttomargin fra 5,1 pct. i 2004 til 2,4 pct. i 2005. Den forringede bruttomargin skyldes primært nordamerikanske projekter med ringe lønsomhed, øgede garantiomkostninger og garantihensættelser samt meromkostninger som følge af forsinkede leveringer fra underleverandører.

Herudover har et ujævnt produktionsflow, blandt andet som følge af utilstrækkelig tilførsel af komponenter, medført højere indirekte produktionsomkostninger (IPC) end forventet.

Resultat af primær drift

Resultat af primær drift, EBIT, blev i 2005 et underskud på EUR 116 mio. Det svarer til en resultatforringelse på EUR 67 mio. i forhold til 2004. Koncernens EBIT-margin er reduceret fra -2,1 pct. i 2004 til -3,2 pct. i 2005.

Koncernens faste omkostninger var højere end oprindeligt forventet, bl.a. som følge af, at de annoncerede personalereduktioner fandt sted senere end forventet samt øgede forsknings- og udviklingsomkostninger. Sammenholdt med 2004 er forsknings- og udviklingsomkostningerne steget med EUR 23 mio. som følge af den øgede fokus på driftssikkerhed og kvalitet.

Finansielle poster og skat

Finansielle poster er steget fra en nettoomkostning på EUR 40 mio. i 2004 til en nettoomkostning på EUR 42 mio. i 2005.

Skat af årets resultat udgør EUR 33 mio. og er kraftigt påvirket af, at der er underskud i en række selskaber i koncernen, herunder moderselskabet. Dette har medført, at koncernens effektive skatteprocent for 2005 afviger væsentligt fra den danske skatteprocent på 28. Dette kan henføres til forskelle i de enkelte landes skatteprocenter men også til, at udskudte skatteaktiver ikke er fuldt aktiveret. Udskudte skatteaktiver, der ikke vurderes at have den fornødne sikkerhed for udnyttelse, er således ikke aktiveret.

Balance

Langfristede aktiver

Koncernens langfristede aktiver udgjorde EUR 1.100 mio. ved udgangen af 2005 mod EUR 1.051 mio. året før. Stigningen skyldes for størstedelens vedkommende en forøgelse af udskudt skat fra EUR 105 mio. til EUR 140 mio. Goodwill er – bortset fra en mindre korrektion til tilgangen i 2004 – uændret i forhold til de tilrettede tal for 2004, da goodwill ikke længere afskrives som følge af overgangen til IFRS.

Nettoarbejdskapital

Vestas' nettoarbejdskapital er nedbragt væsentligt i årets løb. Nettoarbejdskapitalen er opgjort til EUR 498 mio. ved udgangen af 2005, hvilket svarer til ca. 14 pct. af koncernomsætningen mod 29 pct. i 2004. Denne forbedring kan ud over et fald i varebeholdningerne henføres til mere fordelagtige betingelser i leveringskontrakterne samt større forudbetalinger fra kunder.

Varebeholdninger

Varebeholdninger udgjorde EUR 698 mio. ved udgangen af 2005 mod EUR 826 mio. året før. Det svarer til en nedgang på EUR 128 mio.

Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg udgjorde EUR 621 mio. ultimo 2005 sammenlignet med EUR 499 mio. i 2004. Dette skyldes, at omsætningen er steget i 2005 kombineret med et meget højt aktivitetsniveau i sidste halvdel af 2005.

Salgsordrer under udførelse

Salgsordrer under udførelse omfatter igangværende installationer af vindkraftværker, hvor risikoen ikke er endeligt overgået til kunderne. Ved udgangen af 2005 udgjorde salgsordrer under udførelse fratrukket forudbetalinger fra kunder EUR 378 mio. mod EUR 169 mio. ved udgangen af 2004. Denne stigning kan blandt andet henføres til store igangværende projekter i Nordamerika, Storbritannien og Spanien/Portugal, men også projekter i Tyskland, som først bliver endeligt afleveret til kunderne i begyndelsen af 2006.

Garantihensættelser

Garantihensættelserne i 2005 blev ud over den normale stigning som følge af det stigende aktivitetsniveau kraftigt påvirket af et yderligere behov for hensættelser til opgraderinger af solgte møller som følge af utilstrækkelig komponentkvalitet mv.

Koncernens hensættelser fordeler sig pr. 31. december 2005 som følger:

(mio. EUR)

Hændelige fejl	38
Typefejl	183
Total	221

(Se yderligere omtale af Vestas' garantihensættelser på side 41 og 45 i årsrapporten).

Egenkapitaludvikling

Koncernens egenkapital pr. 31. december 2005 udgjorde EUR 962 mio. Egenkapitalen er ud over årets resultat væsentligt påvirket af overgangen til IFRS, der har betydet en nettoreduktion af egenkapitalen pr. 1. januar 2004 med EUR 66 mio. og pr. 31. december 2004 med EUR 89 mio. (for nærmere beskrivelse af ændringerne som følge af overgangen til IFRS henvises der til årsregnskabet's note 1).

Soliditetsgraden udgjorde ultimo 2005 31 pct. mod 40 pct. i 2004.

Pengestrømme og investeringer

Pengestrøm fra driften for 2005 er på trods af årets underskud positiv med EUR 148 mio. Til sammenligning var den tilsvarende pengestrøm i 2004 på minus EUR 30 mio. Den forbedrede pengestrøm kan primært henføres til den meget positive udvikling i nettoarbejdskapitalen i koncernen.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde minus EUR 137 mio., mens pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde minus EUR 46 mio. i 2005.

Resultatforventningerne blev ikke indfriet

Forventet og realiseret omsætning og overskudsgrad 2005

	Realiseret 2005	Forventninger nov. 2005	Forventninger marts 2005	Afvigelse fra forventninger marts 2005
Omsætning (mia. EUR)	3,6	ca. 3,4	3,0-3,2	ca. 0,5
Overskudsgrad (%)	(3,2)	ca. (3)	ca. 4	(7,2)

En overraskende stærk markedsudvikling i foråret 2005 og dermed en højere ordreindgang i 2005 end forudsat betød, at koncernens omsætning blev omkring EUR 0,5 mia. højere end forventningerne i marts 2005 og EUR 0,2 mia. højere end forventet i november 2005.

Den realiserede overskudsgrad blev imidlertid ca. 7 procent-point lavere end forventet i forrige årsrapport, og den er således på niveau med forventningerne fra november 2005.

Der er tre hovedårsager til den skuffende udvikling i lønsomheden:

For det første har færdiggørelsen af en række store projekter i Nordamerika krævet en uforholdsmæssig stor indsats af ressourcer, som har forringet projekternes lønsomhed, der i for-

vejen var utilfredsstillende lav. Hertil kommer de afledte effekter af denne ressourceprioritering, der har betydet forsinket levering af andre, mere lønsomme projekter.

Vestas har i løbet af 2005 skærpet kravene betydeligt til både priser og betingelser i koncernens leveringsaftaler (se omtale af Contract Review Board på side 45 i årsrapporten).

For det andet har Vestas' meget betydelige vækst i 2005 givet store planlægnings- og kapacitetsudfordringer for både Vestas og for koncernens underleverandører. En af konsekvenserne er, at en række underleverandører ikke har været i stand til at levere de nødvendige komponenter som planlagt. Det har forsinket og fordyret færdiggørelsen af projekter på flere markeder.

Vestas har taget en række initiativer til at intensivere samarbejdet med leverandørerne for at afhjælpe flaskehalsproblemerne (se omtale på side 45 i årsrapporten).

For det tredje har Vestas efter en ekstraordinær gennemgang af garantihensættelserne i efteråret 2005 besluttet at hensætte yderligere et beløb i tillæg til de oprindelige hensættelser for året (se omtale af grundlaget for og omfanget af Vestas' garantihensættelser side 41 og 45 i årsrapporten).

Af den samlede afvigelse mellem det realiserede resultat af primær drift, EBIT, og det oprindeligt forventede niveau i marts 2005 kan EUR 191 mio. henføres til driftsafvigelser, mens EUR 106 mio. skyldes øgede garantihensættelser.

Ledelsesfokus

Koncernledelsen fokuserede i 2005 på forankringen og implementeringen af The Will to Win – Vestas' nye koncernstrategi til og med udgangen af 2008. Strategien tager sigte på at skabe værdi for Vestas' vigtigste interessenter – kunder, aktionærer og medarbejdere gennem styrkelse af lønsomheden og via fastholdelse og udbygning af Vestas' konkurrenceposition – på det globale vindenergimarked og på energimarkedet generelt. Strategien er baseret på en vision om, at vind skal betragtes som en energikilde på lige fod med olie og gas.

The Will to Win fastlægger tre mål for koncernens resultater ved udgangen af 2008, i prioriteret rækkefølge:

1. En EBIT-margin på mindst 10 pct.
2. En nettoarbejds kapital på maksimalt 20-25 pct. af omsætningen
3. En markedsandel på mindst 35 pct.

For at nå disse mål har Vestas igangsat en række initiativer, hvoraf de vigtigste er:

Effektivisering af forretningsprocesser – Vestas Constitution

Vestas Constitution er koncernens "grundlov", dvs. de principper, overordnede retningslinjer og forretningsgange, der i fremtiden skal være koncernens beslutningsmæssige fundament.

Vestas' Constitution omfatter blandt andet 13 vigtige interne udviklingsprojekter, der adresserer de strategiske fokusområder i The Will to Win med hovedvægt på forretningsforståelse, produktkvalitet og service/vedligeholdelse:

1. Intern kommunikation af koncernens resultatudvikling

2. Definition af nøgletal og mål for alle medarbejdere i koncernen
3. Kompetenceudviklingsprogrammer for medarbejderne
4. Rekruttering og træning af "Six Sigma Black Belt"-uddannet personale (eller tilsvarende)
5. Forbedring af kvaliteten af leverede komponenter
6. Forbedret planlægning og udnyttelse af koncernens produktions- og leveringskapacitet
7. Implementering af værdibaseret risikostyring som grundlæggende adfærd og praksis i hele koncernen
8. Forbedring af kvalitet i alle produkter og komponenter
9. Etablering af globalt resultatrapporteringssystem
10. Udvikling af procedurer til sikring af prognoser for produkternes forventede levetid
11. Etablering af Business and Performance Forum for kunder
12. Videreudvikling af ledelsesinformationssystemer
13. Finansiell vurdering af langsigtede serviceaftaler

Constitution-projekterne er således på den ene side centrum for den eksterne kundeorienterede dialog og på den anden side for den løbende interne evaluering og rapportering.

Udvikling af organisationen – tre nye forretningsenheder

Vestas' ledelsesstruktur blev i 2005 omlagt for at sikre dels mere gennemskuelige ledelsesveje, dels enkelhed, ensartethed, hurtige beslutningsgange og gennemsigthed.

Samtidig har det været et mål i sig selv at modvirke den silobaserede adfærd, som ofte er meget udbredt i store virksomheder, ikke kun funktionelt, men også kulturelt. Målet med organisationsomlægningen var at skabe klare rammer og et veldefineret ansvar for forretningsenhedernes arbejde.

Organisationsomlægningen har skubbet både ansvar og kompetence ud, hvor der er brug for det – det vil sige i forretningsenhederne, hvor kunderne betjenes, og hvor de mange medarbejdere befinder sig.

Vestas har desuden etableret tre nye forretningsenheder:

Vestas People & Culture

Vestas People & Culture har til opgave at skabe en fælles virksomhedskultur i Vestas, der skal bane vej for et effektivt samarbejde mellem forretningsenheder og medarbejdere i hele koncernen. Desuden skal enheden gennem programmer for rekruttering, kompetenceudvikling og internationalt samarbejde tiltrække, udvikle og fastholde engagerede, kompetente og resultatorienterede medarbejdere på alle niveauer i den globale organisation.

Vestas Technology R&D

Vestas Technology R&D skal sikre, at koncernen fastholder sin position som teknologisk førende med fokus på møllernes driftssikkerhed. Den nye enhed samler koncernens tekniske kompetencer og knowhow med henblik på at stimulere produktudviklingsaktiviteterne, herunder først og fremmest produkternes driftssikkerhed.

Første prioritet for den nye enhed var at tilvejebringe det fulde overblik over potentielle komponentproblemer og produktfejl samt at tage ejerskab for disse.

Denne specifikke opgave er placeret i den organisatoriske enhed *Continuous Improvement Management*, CIM. CIM-enheden, der råder over omkring 80 ingeniører, har til opgave at håndtere alle såkaldte typefejl, der har været årsag til de meget store garantihensættelser, som Vestas har foretaget.

Vestas Offshore

Forretningsenheden Vestas Offshore er etableret i erkendelse af, at offshore-projekter er væsentligt mere komplekse end onshore-projekter. Den nye forretningsenhed får det globale ansvar for alle sådanne projekter, og der bliver især tale om at opprioritere risikostyringen for at få skabt bedre balance i kontrakterne.

Forbedret kapacitetsudnyttelse gennem sæsonudjævning af aktiviteten

Af hensyn til logistik, planlægning og ikke mindst udnyttelse af Vestas' produktionskapacitet er det et vigtigt operationelt mål i The Will to Win at sikre en mere ligelig fordeling af produktionsaktiviteterne over året.

Vestas har igangsat en række initiativer til fremme af et langsigtet samarbejde med et antal store kunder. Målet med dette samarbejde er at sikre en mere jævn fordeling af produktionsaktivitet og omsætning hen over året.

Forbedrede priser og leveringsbetingelser via Contract Review Board

For at sikre acceptable priser og leveringsbetingelser i Vestas' kontrakter med kunderne nedsatte koncerndirektionen et såkaldt Contract Review Board, som har til opgave at tage stilling til de store projekter, som salgsselskaberne indstiller til godkendelse (se omtale af Contract Review Board på side 45 i årsrapporten).

Samarbejde med leverandører skal styrke supply chain

I lyset af den vanskelige leverandørsituation har Vestas styrket dialogen med alle strategiske leverandører for at sikre tilfredsstillende leverancer. Fokus på dette arbejde sker først og fremmest gennem de ovenfor nævnte Constitution-projekter.

I 2005 har Vestas valgt at overtage produktionen af generatorer og andre dele fra den tyske virksomhed Weier Electric GmbH, som i mere end 10 år har leveret avancerede generatorer af høj kvalitet til Vestas' vindmøller.

Forventninger til 2006

Vestas forventer i 2006 en væsentlig forbedring af sit økonomiske resultat. Resultatfremgangen ventes først og fremmest drevet af:

- Stærkt forbedrede priser og leveringsbetingelser og dermed styrket gennemsnitsindtjening på projekter til levering i 2006, jf. Contract Review Board.
- Fortsat meget kraftig markedsvækst i det meste af verden på linje med 2005. Dette baseres på en generel stigningstakt i vindmøllemarkedet med specielt høje vækstrater i USA, hvor væksten drives af den fornyede Production Tax Credit (PTC) og den

stigende interesse fra elselskaber i USA, der ser vindkraft som en god forsikring imod høje gaspriser.

- Positiv indtjeningseffekt af effektiviseringsinitiativer og forbedret kapacitetsudnyttelse, herunder især de tværgående Constitution-projekter, som er igangsat for at øge effektiviteten og kapacitetsudnyttelsen.

I 2006 forventes omsætningen at ligge i intervallet EUR 3,6-3,8 mia. Af denne forventede omsætning var over 60 pct. sikret ved faste og ubetingede ordrer ved årets begyndelse.

Koncernen forventer en EBIT-margin i intervallet mellem 4 og 7 pct. Dette EBIT-spænd afspejler blandt andet de risici, som udspringer af den globale komponentmangel. Andre kapacitetsbegrænsninger samt eventuelle afvigelser på det forventede forbrug af garantihensættelserne er ligeledes taget i betragtning.

Koncernen forventer, at investeringer i materielle aktiver vil beløbe sig til EUR 160-180 mio., mens investeringer i immaterielle anlægsaktiver forventes at udgøre EUR 40-50 mio. Nettoarbejdskapitalen forventes at udgøre 20-25 pct. af omsætningen ved udgangen af 2006.

- - -

På de næste sider følger resultatopgørelse og balance. En mere detaljeret gennemgang af selskabets regnskab for 2005 samt forventningerne til 2006 fremgår af Vestas' Årsrapport 2005, som sendes separat til Københavns Fondsbørs A/S i forlængelse af nærværende meddelelse.

I forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten vil Vestas afholde informationsmøde (inkl. telefonkonference og webcast) for investorer, analytikere og pressen på Copenhagen Marriott Hotel, Kalvebod Brygge 5, 1560 København V, onsdag den 29. marts 2006, 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. Interesserede parter fra Danmark, der ønsker at stille spørgsmål under informationsmødet, bedes ringe på tlf. 7026 5040, interesserede parter fra resten af Europa bedes ringe på tlf. +44 207 769 6432 og interesserede parter fra USA bedes ringe på tlf. +1 877 204 0753.

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

Eventuelle spørgsmål kan rettes til direktionen hos Vestas Wind Systems A/S, tlf. 9730 0000.

Med venlig hilsen
Vestas Wind Systems A/S

Bent Carlsen
Bestyrelsesformand

Ditlev Engel
Koncernchef

Vestas-koncernen

**Uddrag af Årsrapport
for perioden
1. januar 2005 – 31. december 2005**

<u>Indhold</u>	<u>Side</u>
Resultatopgørelse	13
Aktiver	14
Passiver	15

Resultatopgørelse for koncernen
1. januar – 31. december 2005

mio. EUR	2005	2004
Omsætning	3.582,6	2.363,2
Produktionsomkostninger	(3.498,1)	(2.242,7)
Bruttoresultat	84,5	120,5
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(72,7)	(50,0)
Salgs- og distributionsomkostninger	(42,7)	(38,4)
Administrationsomkostninger	(84,8)	(81,0)
Resultat af primær drift	(115,7)	(48,9)
Andel af resultat i associerede virksomheder	(0,1)	(0,1)
Finansielle indtægter	6,0	10,4
Finansielle omkostninger	(48,4)	(50,9)
Resultat før skat	(158,2)	(89,5)
Selskabsskat	(33,3)	28,3
Årets resultat	(191,5)	(61,2)
Tilskrives:		
Aktionærerne i Vestas Wind Systems A/S	(191,5)	(62,4)
Minoritetsinteresser	0,0	1,2
Årets resultat	(191,5)	(61,2)
Resultat pr. aktie (EPS)		
Årets resultat pr. aktie (EUR), aktuelt	(1,10)	(0,41)
Årets resultat pr. aktie (EUR), udvandet	(1,10)	(0,41)

Balance for koncernen
Aktiver pr. 31. december 2005

mio. EUR	2005	2004
Goodwill	321,5	323,8
Færdiggjorte udviklingsprojekter	89,2	54,6
Software	1,0	0,9
Udviklingsprojekter under udførelse	65,6	85,4
Immaterielle aktiver i alt	477,3	464,7
Grunde og bygninger	216,7	215,0
Produktionsanlæg og maskiner	139,3	155,0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	95,3	88,3
Materielle aktiver under udførelse	15,1	10,6
Materielle aktiver i alt	466,4	468,9
Kapitalandele i associerede virksomheder	2,9	2,8
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0,4	0,6
Andre tilgodehavender	4,7	4,5
Værdipapirer	9,1	4,0
Udskudt skat	139,6	105,2
Andre langfristede aktiver i alt	156,7	117,1
Langfristede aktiver i alt	1.100,4	1.050,7
Varebeholdninger	698,3	826,1
Tilgodehavender fra salg	620,8	499,4
Salgsordrer under udførelse	378,3	169,4
Andre tilgodehavender	161,3	142,7
Likvide beholdninger	126,3	192,7
Kortfristede aktiver i alt	1.985,0	1.830,3
AKTIVER I ALT	3.085,4	2.881,0

Balance for koncernen
Passiver pr. 31. december 2005

mio. EUR	2005	2004
Aktiekapital	23,5	23,5
Øvrige reserver	0,3	5,3
Overført resultat	938,0	1.133,0
Aktionærerne i Vestas Wind Systems A/S	961,8	1.161,8
Minoritetsinteresser	0,0	0,0
Egenkapital i alt	961,8	1.161,8
Udskudt skat	2,9	11,2
Hensatte forpligtelser	88,6	75,8
Pensionsforpligtelser	2,0	2,3
Finansielle gældsforpligtelser	441,1	472,4
Langfristede forpligtelser i alt	534,6	561,7
Forudbetalinger fra kunder	488,7	306,7
Leverandørgæld	519,8	403,6
Hensatte forpligtelser	145,9	91,6
Finansielle gældsforpligtelser	51,1	109,9
Andre gældsforpligtelser	383,5	245,7
Kortfristede forpligtelser i alt	1.589,0	1.157,5
Forpligtelser i alt	2.123,6	1.719,2
PASSIVER I ALT	3.085,4	2.881,0