

Københavns Fondsbørs A/S
Nikolaj Plads 6
1067 København K

Første kvartal 2006 udviklede sig som forventet

Resumé: Vestas realiserede i første kvartal en omsætning på EUR 715 mio., hvilket er en fremgang på 44 pct. i forhold til den tilsvarende periode sidste år. Koncernen forbedrede samtidig det primære resultat, EBIT, fra et underskud på EUR 37 mio. til et overskud på EUR 6 mio. Koncernen fastholder forventningerne til årets omsætning og resultat.

- - -

Koncernens udvikling, første kvartal 2006 (urevideret)

	1. kvartal 2006	1. kvartal 2005	Helår 2005
Omsætning (mio. EUR)	715	495	3.583
EBIT (mio. EUR)	6	(37)	(116)
EBIT-margin (%)	0,8	(7,4)	(3,2)
Resultat efter skat (mio. EUR)	(3)	(35)	(192)

- Vestas' omsætning voksede med 44 pct. i forhold til første kvartal 2005. Fremgangen, som afspejler den stærke markedsvækst, begrænses af fortsat komponentmangel.
- Periodens omsætning svarer til ca. 19 pct. af den forventede årsomsætning, en markant forbedring i forhold til sammenligningsperioden og dermed et skridt mod målsætningen i koncernstrategien The Will to Win om en mere jævn fordeling af omsætningen over året.
- Resultat af primær drift, EBIT, blev et overskud på EUR 6 mio., svarende til en overskudsgrad på 0,8 pct., hvilket er på linie med Vestas' egne resultatforventninger for perioden. Den betydelige resultatforbedring i forhold til sidste år skal ses i lyset af, at resultatet i sammenligningsperioden i 2005 var utilfredsstillende.
- Nettoarbejdskapitalen er vokset med godt 7 pct. i perioden 1. januar - 31. marts 2006 som følge af blandt andet voksende lagre. Dette forhold kan henføres til den vanskelige komponentsituation og til sæsonudsving. Sammenholdt med året før var nettoarbejdskapitalen ved kvartalets afslutning 28 pct. lavere.

Randers, den 16. maj 2006

Meddelelse nr. 29/2006

Side 2 af 21

Forventningerne til året 2006

- Vestas fastholder de tidligere offentliggjorte forventninger til årets finansielle resultater:
 - Koncernomsætning i intervallet EUR 3,6-3,8 mia.
 - EBIT-margin i intervallet 4-7 pct.
 - Investeringer i materielle aktiver i intervallet EUR 160-180 mio.
 - Investeringer i immaterielle aktiver i intervallet EUR 40-50 mio.
 - Nettoarbejdskapital i intervallet 20-25 pct. af omsætningen ved årets udgang
- De væsentligste risikofaktorer omfatter fortsat komponentmangel, garantihensættelser og udfaldet af verserende patenttvister. Hertil kommer risici i forbindelse med fortsat fald i USD-kursen samt stigende råvarepriser.
- Markedsinteressen for vindenergi er steget markant i løbet af første kvartal. Denne udvikling understøtter Vestas' vision Vind, Olie og Gas, som netop sigter til den fremtidige positionering af vindenergi på linie med fossile energikilder som olie og gas.

- - -

Presse- og analytikermøde

Tirsdag den 16. maj 2006, kl. 15.00

I forbindelse med offentliggørelsen af denne kvartalsrapport afholdes informationsmøde i dag tirsdag kl. 15.00 for investorer, analytikere og pressen på Copenhagen Marriott Hotel, Kalvebod Brygge 5, 1560 København V. *Yderligere detaljer på side 9.*

Kapitalmarkedsdag

Mandag den 28. august 2006 på Vestas' nye vingefabrik i Tianjin i Kina.

Vestas afholder kapitalmarkedsdag mandag den 28. august 2006 på den nye vingefabrik i Tianjin i Kina. Tilmelding kan ske hos Pia Guldbæk Brøns, pgb@vestas.com, senest mandag den 7. august 2006.

- - -

Denne meddelelse og medfølgende kvartalsrapport er udarbejdet på dansk og engelsk. I tvivlstilfælde er den danske udgave gældende.

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

Hoved- og nøgletal for koncernen

Mio. EUR	1. kvartal 2006	1. kvartal 2005	Helår 2005
Resultat			
Omsætning	715	495	3.583
Bruttoresultat	61	6	84
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA)	21	(9)	9
Resultat af primær drift (EBIT)	6	(37)	(116)
Resultat før skat	(5)	(52)	(158)
Resultat efter skat	(3)	(35)	(192)
Balance			
Balancesum	3.212	3.031	3.085
Egenkapital	1.146	1.113	962
Hensatte forpligtelser	235	171	239
Gennemsnitlig rentebærende gæld (netto)	377	364	560
Nettoarbejdskapital (NWC) ¹⁾	534	737	498
Pengestrømsoppgørelse			
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	(24)	(105)	148
Pengestrømme fra investeringer	(33)	(25)	(137)
Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	(107)	(147)	(35)
Regnskabsrelaterede nøgletal			
Bruttomargin (%)	8,6	1,2	2,4
EBITDA (%)	2,9	(1,8)	0,3
Overskudsgrad (EBIT) (%)	0,8	(7,4)	(3,2)
Soliditetsgrad (%)	35,7	36,7	31,2
Aktierelaterede nøgletal			
Resultat pr. aktie (EUR)	(0,02)	(0,20)	(1,10)
Børskurs (EUR)	20,7	11,1	13,9
Gennemsnitligt antal aktier	175.139.905	174.911.173	174.911.173
Antal aktier ved periodens udløb	185.204.103	174.911.173	174.911.173

1) Inkluderer ikke tilgodehavende provenu fra kapitalforhøjelse

Aktivitet og ordrebeholdning

Vestas afskibede vindkraftsystemer med en samlet effekt på 777 MW i første kvartal 2006. Heraf blev 743 MW endeligt overleveret til kunder. Det svarer til en stigning på over 150 pct. i forhold til første kvartal 2005. Ved kvartalets udgang var møller med en samlet effekt på 1.269 MW under færdiggørelse.

Vindmølleproduktionen er fortsat påvirket af den vanskelige globale forsyningsituation for en række komponenter. Komponentmanglen har betydet, at Vestas' produktionskapacitet periodvis ikke er blevet fuldt udnyttet. Den geografiske fordeling af periodens leverancer og produktion er vist i nedenstående oversigt.

Som det fremgår, er der fortsat høj aktivitet i alle tre hovedregioner og dermed god geografisk balance i Vestas' aktivitet:

(MW)	Europa	Amerika	Asien	Total
Møller under færdiggørelse, primo	918	240	76	1.235
Overleveret til kunder i perioden	367	182	194	743
Produceret og afskibet i perioden	402	72	304	777
Møller under færdiggørelse, ultimo	953	130	186	1.269

Beholdningen af faste og ubetingede ordrer steg i løbet af kvartalet med omkring 18 pct. til godt EUR 3,5 mia. Den samlede ordrebeholdning fordeler sig med 53 pct. i Europa, 38 pct. i Nordamerika og 9 pct. i resten af verden (først og fremmest Indien, Kina og Australien).

Resultatopgørelse

Vestas realiserede en omsætning på EUR 715 mio. i første kvartal 2006. Det svarer til en omsætningsforbedring på EUR 220 mio. eller 44 pct. i forhold til det tilsvarende kvartal sidste år. Af den samlede omsætning bidrog de europæiske markeder med 54 pct., Nordamerika med 13 pct. og resten af verden med 33 pct.

Den betydelige omsætningsvækst i forhold til 2005 skyldes dels den meget store aktuelle markedsinteresse for vindmøller, og dels at sammenligningsperioden i 2005 var en utilfredsstillende periode for Vestas, der blandt andet var belastet af ordrer med meget ringe kontraktvilkår og lønsomhed.

Periodens omsætning svarer til ca. 19 pct. af den forventede årsomsætning i 2006. Koncernens produktions- og leveringskapacitet blev dermed bedre udnyttet i første kvartal 2006 end i den tilsvarende periode sidste år, der tegnede sig for under 15 pct. af årsomsætningen. Som fremhævet i koncernens strategiplan til og med 2008, The Will to Win, er en jævnere produktion over året et væsentligt element i den nødvendige forbedring af lønsomheden.

Randers, den 16. maj 2006

Meddelelse nr. 29/2006

Side 5 af 21

Koncernen realiserede et bruttoresultat på EUR 61 mio. mod EUR 6 mio. i 2005. Det svarer til en fremgang i bruttomargin fra 1,2 pct. i 2005 til 8,6 pct. i 2006. Denne fremgang skyldes først og fremmest de forbedrede pris- og leveringsbetingelser, som Vestas løbende indarbejder i sine kontrakter.

Den forbedrede bruttomargin sikrede en betydelig forbedring af resultatet af primær drift, EBIT, der blev et overskud på EUR 6 mio. Det svarer til en resultatfremgang på EUR 43 mio. i forhold til første kvartal 2005. Koncernens EBIT-margin er dermed forbedret fra -7,4 pct. i første kvartal 2005 til 0,8 pct. i første kvartal 2006.

Periodens finansielle poster er en nettoomkostning på EUR 10 mio. mod en nettoomkostning på EUR 15 mio. i 2005. Ændringen skyldes hovedsageligt mindre valutakurstab i perioden.

Efter skat på EUR 1 mio. kan periodens nettoresultat opgøres til et underskud på EUR 3 mio. mod et underskud på EUR 35 mio. i sammenligningsperioden.

Balance

Vestas' samlede aktiver beløb sig til EUR 3.212 mio. ved udgangen af første kvartal mod EUR 3.085 mio. ved udgangen af 2005. Stigningen kan primært henføres til periodens kapitalforhøjelse.

Nettoarbejdskapital

Vestas' nettoarbejdskapital (eksklusive tilgodehavende provenu fra kapitalforhøjelsen i marts 2006) voksede i perioden fra EUR 498 mio. til EUR 534 mio. ved udgangen af første kvartal 2006. Bag denne udvikling ligger primært stigende lagerbeholdninger, dels som følge af sæsonudsving, dels grundet de ustabile leverancer af en række nøglekomponenter, der har forsinket levering til kunderne. Sammenholdt med året før var nettoarbejdskapitalen ved kvartalets afslutning 28 pct. lavere.

Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg udgjorde EUR 541 mio. ultimo første kvartal 2006 sammenlignet med EUR 621 mio. ultimo 2005. Dette skyldes det lavere aktivitetsniveau i første kvartal 2006 sammenlignet med fjerde kvartal 2005.

Salgsordrer under udførelse

Salgsordrer under udførelse omfatter igangværende installationer af vindkraftværker, hvor risikoen ikke er endeligt overgået til kunderne. Ved udgangen af første kvartal 2006 udgjorde salgsordrer under udførelse fratrukket forudbetalinger fra kunder EUR 242 mio. mod EUR

Randers, den 16. maj 2006

Meddelelse nr. 29/2006

Side 6 af 21

378 mio. ved udgangen af 2005. Nedgangen afspejler først og fremmest en større andel af forudbetalinger relateret til salgsordrer under udførelse.

Garantihensættelser

Koncernens garantihensættelser og forbruget af garantiomkostninger udvikler sig som forventet, og Vestas har ikke fundet anledning til at revidere de skøn, der ligger til grund for de garantihensættelser, som blev foretaget i forbindelse med årsregnskabet for 2005, jf. note 23 i koncernens årsrapport for 2005. Det er derfor fortsat Vestas' opfattelse, at garantihensættelserne afspejler koncernens fremtidige garantiomkostninger.

Det skal imidlertid understreges, at garantihensættelserne er baseret på skøn. Det realiserede garantiforbrug kan afvige betragteligt fra disse skøn – positivt såvel som negativt – idet de estimerede omkostninger til afhjælpning af typefejl afhænger både af, at Vestas er i stand til at finde og implementere løsninger på typefejlene og af rettidige komponentleverancer fra underleverandører. De realiserede omkostninger til fejludbedring kan således blive både større og mindre end det beløb, der er hensat.

Udviklingen i de realiserede garantiomkostninger udgør derfor en usikkerhedsfaktor i forhold til koncernens resultatudvikling.

Egenkapitaludvikling

Koncernens egenkapital udgjorde EUR 1.146 mio. pr. 31. marts 2006, en stigning på EUR 184 mio. i forhold til egenkapitalen ved udgangen af 2005. Egenkapitalen er ud over periodens resultat væsentligt påvirket af kapitalforhøjelsen i marts 2006. Samlet er koncernens soliditet i første kvartal forbedret med 5 procentpoint til 36 pct.

Pengestrømme og investeringer

Pengestrømme fra driftsaktivitet blev negativ med EUR 24 mio. i første kvartal 2006. Til sammenligning var de tilsvarende pengestrømme i sammenligningsperioden negativ med EUR 105 mio. Den forøgede pengestrøm skyldes primært et forbedret driftskapitalniveau, mindre forskydninger i driftskapitalen samt en positiv forskydning i poster uden likviditetseffekt, f.eks. hensættelser.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde minus EUR 33 mio., mens pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde minus EUR 50 mio. i første kvartal 2006. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i første kvartal er ikke påvirket af kapitalforhøjelsen, idet afregning af de nye aktier først fandt sted den 3. april 2006, hvorfor beløbet pr. 31. marts i balancen er indeholdt i tilgodehavende provenu fra kapitalforhøjelsen.

Forventninger til 2006

De kraftigt stigende oliepriser har skærpet markedetsinteressen for vindenergi betydeligt i første kvartal. Denne udvikling understøtter Vestas' vision Vind, Olie og Gas, der ligger til grund for The Will to Win-strategien.

Den voksende markedetsinteresse skyldes først og fremmest, at olieprisstigningerne har gjort vindenergi til et stadig mere attraktivt alternativ til de konventionelle olie- og gasbaserede energiformer. Men hertil kommer ønsket om større uafhængighed af de fossile brændstoffer samt nødvendigheden af at reducere den globale CO₂-udledning.

Men stigende efterspørgsel betyder samtidig endnu større vanskeligheder med at fremskaffe de nødvendige komponenter til tiden. Med udgangspunkt i dels det pressede globale komponentmarked, dels Vestas' egen forretningsudvikling og finansielle udvikling i første kvartal, fastholder koncernen forventningerne til omsætning og resultat i 2006:

	Forventet 2006	Realiseret 2005
Omsætning (<i>mia. EUR</i>)	3,6-3,8	3,58
EBIT margin (% af omsætning)	4-7	(3,2)
Investeringer i materielle aktiver (<i>mio. EUR</i>)	160-180	95
Investeringer i immaterielle aktiver (<i>mio. EUR</i>)	40-50	50
Nettoarbejdskapital, ultimo (% af omsætning)	20-25	14

Af årets forventede omsætning var mere end 80 pct. sikret ved faste og ubetingede ordrer ved udgangen af første kvartal. Det skal dog som tidligere understreges, at omsætnings- og resultatforventningerne for 2006 er behæftet med betydelig usikkerhed.

Det er denne usikkerhed, der afspejles i det forholdsvis brede forventningsinterval for EBIT-margin på 3 procentpoint. Blandt de væsentligste usikkerhedsfaktorer er:

- Den globale mangel på komponenter har negativ indflydelse på stabiliteten af komponentleverancerne til årets produktion
- Udviklingen i koncernens garantihensættelser samt i de realiserede omkostninger til afhjælpning af produktfejl under garanti

Randers, den 16. maj 2006

Meddelelse nr. 29/2006

Side 8 af 21

- Udfaldet af verserende og mulige fremtidige patenttvister, der udover eventuelle erstatningsbetalinger potentielt vil kunne påvinge koncernen ekstraordinære omkostninger til udvikling af alternative tekniske løsninger på en række områder
- Et fortsat fald i USD vil påvirke resultatet negativt, eftersom størstedelen af koncernens omkostninger er baseret i EUR og DKK
- Fortsat stigende priser på blandt andet stål og kobber

Begivenheder efter periodens afslutning

Kapitalforhøjelse

Kapitalforhøjelsen på nominelt kr. 10.292.930, svarende til 10.292.930 aktier à nominelt DKK 1, i forbindelse med den rettede aktieemission blev registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen den 3. april 2006. Det samlede provenu fra kapitalforhøjelsen blev EUR 186 mio.

Udvidelse af vingefabrik i Tianjin, Kina

Som følge af tilfredsstillende ordredækning samt de fortsat gode markedsudsigter i både Kina og det øvrige Asien har Vestas allerede besluttet at udvide vingefabrikken i Tianjin Economic Technological Development Area (TEDA) i Kina, der indvies den 8. juni 2006.

Udvidelsen vil fordoble den oprindelige fabriks produktionskapacitet fra ca. 600 møllevinger til ca. 1.200 møllevinger pr. år. Samtidig vil udvidelsen medføre en forøgelse af medarbejderstaben fra ca. 240 medarbejdere til ca. 400 medarbejdere. Den udvidede del af fabrikken forventes taget i brug medio 2007. Etableringen af nacelle- og navfabrikken i Tianjin, jf. fondsbørsmeddelelse nr. 05 af 19. januar 2006, følger planerne.

- - -

Randers, den 16. maj 2006

Meddelelse nr. 29/2006

Side 9 af 21

Presse- og analytikermøde

Tirsdag den 16. maj 2006, kl. 15.00

I forbindelse med offentliggørelsen af denne delårsrapport afholdes informationsmøde **i dag tirsdag kl. 15.00** for investorer, analytikere og pressen på **Copenhagen Marriott Hotel, Kalvebod Brygge 5, 1560 København V.**

Informationsmødet, der afholdes på engelsk, transmitteres direkte på engelsk med simultantolkning til dansk, tysk, italiensk og spansk via Internet på Vestas' websites www.vestas.dk (dansk) og www.vestas.com (øvrige sprog) samt Københavns Fondsbørs A/S' website www.cse.dk.

Der er mulighed for at deltage elektronisk i mødet og stille spørgsmål via telefonkonference. Der er adgang til telefonkonferencen via tlf. nr. +45 7026 5040 (Danmark), +44 207 769 6432 (UK) og +1 877 204 0753 (USA).

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

Kapitalmarkedsdag

Mandag den 28. august 2006 på Vestas' nye vingefabrik i Tianjin i Kina.

Vestas afholder kapitalmarkedsdag mandag den 28. august 2006 på den nye vingefabrik i Tianjin i Kina. Tilmelding kan ske hos Pia Guldbæk Brøns, pgb@vestas.com, senest mandag den 7. august 2006.

Vestas-koncernen
Kvartalsrapport for perioden
1. januar 2006 – 31. marts 2006

Indhold	Side
Resultatopgørelse for koncernen	11
Balance – Aktiver for koncernen	12
Balance – Passiver for koncernen	13
Egenkapitalopgørelse for koncernen	14
Sammendraget pengestrømsopgørelse for koncernen	16
Ledelsespåtegning	17
Fondsbørsmeddelelser 2006	18
Finanskalender 2006	19
Bilag 1 – Salgsudvikling, første kvartal 2006	20
Bilag 2 – Segmentoplysninger	21

Denne kvartalsrapport er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) herunder IAS 34 "Interim Financial Reporting". Den anvendte regnskabspraksis i kvartalsrapporten er i overensstemmelse med den, der er anvendt i Årsrapport 2005.

Resultatopgørelse for koncernen

mio. EUR	1. kvartal 2006	1. kvartal 2005
Omsætning	715,3	495,1
Produktionsomkostninger	(653,9)	(489,0)
Bruttoresultat	61,4	6,1
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(18,6)	(10,1)
Salgs- og distributionsomkostninger	(10,2)	(9,1)
Administrationsomkostninger	(26,9)	(23,6)
Resultat af primær drift	5,7	(36,7)
Andel af resultat i associerede virksomheder	(0,1)	(0,0)
Finansielle poster (netto)	(10,3)	(15,1)
Resultat før skat	(4,7)	(51,8)
Selskabsskat	1,3	16,6
Periodens resultat	(3,4)	(35,2)
Resultat pr. aktie (EPS)		
Resultat pr. aktie (EUR), aktuelt	(0,02)	(0,20)
Resultat pr. aktie (EUR), udvandet	(0,02)	(0,20)

Balance for koncernen

Aktiver

mio. EUR	31. marts 2006	31. marts 2005	31. december 2005
Goodwill	321,4	323,3	321,5
Færdiggjorte udviklingsprojekter	81,6	46,3	89,2
Software	1,0	0,5	1,0
Udviklingsprojekter under udførelse	72,2	95,1	65,6
Immaterielle aktiver i alt	476,2	465,2	477,3
Grunde og bygninger	218,6	218,0	216,7
Produktionsanlæg og maskiner	135,4	144,2	139,3
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	92,7	95,2	95,3
Materielle aktiver under udførelse	23,7	5,8	15,1
Materielle aktiver i alt	470,4	463,2	466,4
Kapitalandele i associerede virksomheder	2,5	2,8	2,9
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0,4	0,6	0,4
Andre tilgodehavender	4,6	4,4	4,7
Værdipapirer	10,2	4,8	9,1
Udskudt skat	148,4	124,8	139,6
Andre langfristede aktiver i alt	166,1	137,4	156,7
Langfristede aktiver i alt	1.112,7	1.065,8	1.100,4
Varebeholdninger	899,2	933,6	698,3
Tilgodehavender fra salg	540,8	462,2	620,8
Salgsordrer under udførelse	242,3	182,5	378,3
Andre tilgodehavender	145,3	144,2	161,3
Tilgodehavende provenu fra kapitalforhøjelse	185,9	0,0	0,0
Likvide beholdninger	85,3	242,5	126,3
Kortfristede aktiver i alt	2.098,8	1.965,0	1.985,0
AKTIVER I ALT	3.211,5	3.030,8	3.085,4

Balance for koncernen

Passiver

mio. EUR	31. marts 2006	31. marts 2005	31. december 2005
Aktiekapital	24,9	23,5	23,5
Øvrige reserver	2,6	(6,1)	0,3
Overført resultat	1.118,9	1.096,0	938,0
Egenkapital i alt	1.146,4	1.113,4	961,8
Udskudt skat	4,9	11,2	2,9
Hensatte forpligtelser	85,5	56,8	88,6
Pensionsforpligtelser	2,0	2,2	2,0
Finansielle gældsforpligtelser	391,5	457,1	441,1
Langfristede forpligtelser i alt	483,9	527,3	534,6
Forudbetalinger fra kunder	489,5	413,2	488,7
Leverandørgæld	492,7	354,4	519,8
Hensatte forpligtelser	143,0	100,7	145,9
Finansielle gældsforpligtelser	117,4	301,3	51,1
Andre gældsforpligtelser	338,6	220,5	383,5
Kortfristede forpligtelser i alt	1.581,2	1.390,1	1.589,0
Forpligtelser i alt	2.065,1	1.917,4	2.123,6
PASSIVER I ALT	3.211,5	3.030,8	3.085,4

Egenkapitalopgørelse for koncernen – 1. kvartal 2006

mio. EUR	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for pengestrøms- afdækning	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2006	23,5	5,9	(5,6)	938,0	961,8
Valutakursregulering vedrørende omregning til euro	0,0	0,0	0,0	(0,2)	(0,2)
Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder	0,0	0,9	0,0	0,0	0,9
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter, indregning i resultatopgørelsen.	0,0	0,0	7,0	0,0	7,0
Dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter	0,0	0,0	(5,1)	0,0	(5,1)
Skat af egenkapitalbevægelser	0,0	0,0	(0,5)	0,0	(0,5)
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0,0	0,9	1,4	(0,2)	2,1
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	(3,4)	(3,4)
Totalindkomst i alt	0,0	0,9	1,4	(3,6)	(1,3)
Kapitalforhøjelse	1,4	0,0	0,0	184,5	185,9
Øvrige egenkapitalbevægelser	1,4	0,0	0,0	184,5	185,9
Egenkapital 31. marts 2006	24,9	6,8	(4,2)	1.118,9	1.146,4

Egenkapitalopgørelse for koncernen – 1. kvartal 2005

mio. EUR	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for pengestrøms- afdækning	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2005	23,5	(2,0)	7,3	1.133,0	1.161,8
Valutakursregulering vedrørende omregning til euro	0,0	0,0	0,0	(1,8)	(1,8)
Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter, indregning i resultatopgørelsen	0,0	0,0	(9,7)	0,0	(9,7)
Dagsværdiregulering af afdækningsinstrumenter	0,0	0,0	(6,5)	0,0	(6,5)
Skat af egenkapitalbevægelser	0,0	0,0	4,7	0,0	4,7
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0,0	0,1	(11,5)	(1,8)	(13,2)
Periodens resultat	0,0	0,0		(35,2)	(35,2)
Totalindkomst i alt	0,0	0,1	(11,5)	(37,0)	(48,4)
Egenkapital 31. marts 2005	23,5	(1,9)	(4,2)	1.096,0	1.113,4

Pengestrømsopgørelse i sammendrag for koncernen

mio. EUR	1. kvartal 2006	1. kvartal 2005
Periodens resultat	(3,4)	(35,2)
Tilbageførsel af poster uden likviditetseffekt	35,6	2,5
Betalt selskabsskat	(9,2)	(4,1)
Renteindbetalinger og renteudbetalinger (netto)	(10,4)	(15,0)
Pengestrømme fra drift før ændring i driftskapital	12,6	(51,8)
Ændring i driftskapital	(36,2)	(52,9)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(23,6)	(104,7)
Nettoinvestering i immaterielle og andre langfristede aktiver	(7,0)	(10,5)
Nettoinvestering i materielle aktiver	(25,5)	(14,2)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(32,5)	(24,7)
Tilbagebetaling af langfristet gæld	(50,4)	(17,8)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(50,4)	(17,8)
Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	(106,5)	(147,2)
Likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld 1. januar	89,9	113,9
Kursregulering af likvider	(1,7)	2,5
Likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld 31. marts	(18,3)	(30,8)
Beløbet kan specificeres således:		
Likvide beholdninger	42,7	171,4
Likvide beholdninger med rådighedsbegrænsning	42,6	71,1
	85,3	242,5
Kortfristet bankgæld	(103,6)	(273,3)
	(18,3)	(30,8)

Randers, den 16. maj 2006

Meddelelse nr. 29/2006

Side 17 af 21

Ledespåtegning

Direktion og bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2006 for Vestas Wind Systems A/S.

Delårsrapporten, der omfatter et sammendraget koncernregnskab for Vestas Wind Systems A/S, er aflagt i overensstemmelse med de krav, som de internationale regnskabsstandarder (IFRS), herunder IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber", og de yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber stiller til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Vi finder endvidere den samlede præsentation af delårsrapporten retvisende. Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for delårsperioden.

Randers, den 16. maj 2006

Direktion

Ditlev Engel
Koncernchef (CEO)

Henrik Nørremark
Koncernøkonomidirektør (CFO)

Bestyrelse

Bent Erik Carlsen
Formand

Arne Pedersen

Kim Hvid Thomsen

Svend Åge D. Andersen

Jørgen Huno Rasmussen

Torsten Erik Rasmussen

Jørn Ankær Thomsen

Freddy Frandsen

Sussie Dvinge Agerbo

Kurt Anker Nielsen

Meddelelser til Københavns Fondsbørs

Udsendt i perioden fra den 1. januar 2006 til den 15. maj 2006

02.01.2006	01	Vestas modtager ordre på 30 stk. V90-3,0 MW vindmøller i USA
06.01.2006	02	Vestas modtager ordre på 102,75 MW i Tyskland
16.01.2006	03	Endnu en stor ordre til Vestas i Tyskland
18.01.2006	04	Vestas modtager bekræftelse på ordre fra Horizon Wind Energy på yderligere 200 MW til levering i USA i 2007
19.01.2006	05	Vestas etablerer nacelle- og navmontagefabrik i Tianjin, Kina
31.01.2006	06	Tentativ finanskalender 2006
31.01.2006	07	Vestas modtager ordre på 44 MW i Tyskland
28.02.2006	08	Vestas modtager ordre på 45 stk. V90-2,0 MW vindmøller fra spansk developer
03.03.2006	09	Vestas modtager ordre på 29 stk. V80-2,0 MW vindmøller til New Zealand
14.03.2006	10	Vestas modtager nye ordrer til Spanien og Frankrig
15.03.2006	11	Vestas modtager endnu en stor ordre til Spanien
15.03.2006	12	Tidspunktet for årsrapport og informationsmøder
17.03.2006	13	Spekulationer vedr. opkøb af underleverandør
21.03.2006	14	Vestas modtager ordre i Italien
28.03.2006	15	Vestas modtager ordre på 70 MW i Spanien
29.03.2006	16	Årsrapport 2005
29.03.2006	17	Vestas udsteder op til 10.292.930 nye aktier i rettet emission
29.03.2006	18	Aktiekapitalforhøjelse på DKK 10.292.930 nye aktier gennemføres
30.03.2006	19	Vestas modtager store ordrer i Kina
03.04.2006	20	Registrering af kapitalforhøjelse på kr. 10.292.930 gennemført
05.04.2006	21	Vestas udbygger vingefabrik i Tianjin, Kina
05.04.2006	22	Aloys Wobben har stævnet Vestas Wind Systems A/S
25.04.2006	23	Etablering af incitamentsprogram
25.04.2006	24	Generalforsamling i Vestas Wind Systems A/S den 25. april 2006 kl. 17.00
26.04.2006	25	Vestas modtager ordre på 29 stk. V90-1,8 MW vindmøller i Spanien
26.04.2006	26	Ledende Medarbejderes og deres nærstående transaktioner med værdipapirer i Vestas Wind Systems A/S
04.05.2006	27	Tidspunkt for offentliggørelse og præsentation af kvartalsrapport for første kvartal 2006
15.05.2006		Vestas modtager ordre på 107 MW i USA til levering i 2007



Randers, den 16. maj 2006
Meddelelse nr. 29/2006
Side 19 af 21

Finanskalender 2006

- 24. august 2006 Offentliggørelse af halvårsrapport 2006
- 22. november 2006 Offentliggørelse af kvartalsrapport 3. kvartal 2006

Bilag 1

Salgsudvikling, første kvartal 2006

Salg i MW	1. kvartal 2006	1. kvartal 2005	Hele året 2005
Sverige	1	7	41
Danmark	0	0	24
Tyskland	228	54	472
Spanien	0	0	244
Italien	0	86	167
Portugal	0	0	115
Grækenland	0	18	110
Holland	62	11	100
Storbritannien	31	1	94
Østrig	0	0	91
Irland	5	0	63
Frankrig	0	0	59
Belgien	0	0	16
Polen	40	0	11
Øvrige Europa	0	0	8
Total Europa	367	177	1.615
USA	62	9	683
Canada	120	14	194
Total Nord- og Sydamerika	182	23	877
Indien	126	82	344
Australien	0	0	225
Kina	22	0	77
Filippinerne	0	0	25
Japan	0	6	18
Sydkorea	0	0	4
Taiwan	46	0	0
Total Asien/Oceanien	194	88	693
Total verden	743	288	3.185

Bilag 2

Segmentoplysninger

	Europa	Nord- og Sydamerika	Asien og Oceanien	Ikke fordelt	Total
1. januar – 31. marts 2006					
Omsætning	388,2	90,6	236,5	0,0	715,3
Resultat før skat	8,4	(6,8)	4,1	(10,4)	(4,7)
1. januar – 31. marts 2005					
Omsætning	286,6	56,8	151,7	0,0	495,1
Resultat før skat	(14,5)	(11,2)	(11,0)	(15,1)	(51,8)