

Københavns Fondsbørs A/S  
Nikolaj Plads 6  
1067 København K

## Delårsrapport, andet kvartal 2006 – som forventet

**Resumé:** Vestas realiserede i andet kvartal en omsætning på EUR 900 mio., hvilket er en fremgang på 40 pct. i forhold til den tilsvarende periode sidste år. Koncernen forbedrede samtidig resultat af primær drift, EBIT, fra et underskud på EUR 53 mio. til et overskud på EUR 28 mio. Vestas' underliggende lønsomhed er således væsentligt forbedret, og koncernen fastholder forventningerne til årets omsætning, resultat og nettoarbejdskapital, der afspejler den svære forsyningssituation for en række komponenttyper og usikkerheden om den endelige tidsmæssige overdragelse af møllerne til kunderne ved årsskiftet.

- - -

### Koncernens udvikling, andet kvartal 2006 (urevideret)

	2. kvartal 2006	2. kvartal 2005 *)	1. halvår 2006	1. halvår 2005 *)	Helår 2005
Omsætning (mio. EUR)	900	643	1.615	1.138	3.583
EBIT (mio. EUR)	28	(53)	34	(90)	(116)
EBIT-margin (%)	3,1	(8,3)	2,1	(7,9)	(3,2)
Resultat efter skat (mio. EUR)	10	(50)	6	(86)	(192)

\*) Tallene for 2005 er tilpasset til IFRS

- Vestas' omsætning steg med 40 pct. i forhold til andet kvartal 2005, hvilket er som forventet. Også andet kvartal var påvirket af udskudte afskibninger som følge af især forsinkede komponentleverancer, der generelt bremser omsætningsstigningen.
- Periodens omsætning svarer til knap 25 pct. af den forventede årsomsætning; en markant forbedring i forhold til det tilsvarende kvartal sidste år og dermed et skridt mod opfyldelsen af målsætningen i koncernstrategien for 2005-2008, The Will to Win, om en mere ligelig fordeling af omsætningen over året.
- Resultat af primær drift, EBIT, blev et overskud på EUR 28 mio., svarende til en overskudsgrad på 3,1 pct. Den betydelige resultatforbedring i forhold til sidste år skal ses i lyset af, at resultatet i 2005 var meget utilfredsstillende som følge af afviklingen af en række stærkt tabsgivende ordrer i USA.
- Nettoarbejdskapitalen er vokset marginalt i perioden 1. april - 30. juni 2006. På trods af det højere aktivitetsniveau i 2006 var nettoarbejdskapitalen ved kvartalets afslutning EUR 550 mio. mod EUR 680 mio. i 2005. Det svarer til et fald på 19 pct., hvilket især skyldes den øgede indsats for strukturelt at nedbringe pengebindingen i lagre og debitorer og

styrke cash flow yderligere. Den svære forsyningssituation vil dog fortsat give anledning til forstyrrelser og udsving i nettoarbejdskapitalen.

- Arbejdet med at afhjælpe en række kvalitets- og performanceproblemer pågår planmæssigt. De tekniske løsninger ventes endeligt identificeret og implementeret i løbet af det kommende 1½ år og senest ultimo 2007.
- Vestas er fortsat involveret i dels en patenttvist om vingens beskyttelse mod lynnedslag og dels en patentsag om opkobling til el-nettet.
- Vestas vil fremover orientere aktiemarkedet om ordrer med en omsætningsværdi på mindst DKK 500 mio. mod førhen DKK 250 mio. Mindre ordrer af strategisk betydning vil også kunne omtales i en fondsbørsmeddelelse.

### Forventningerne til 2006

- Vestas fastholder de tidligere offentliggjorte forventninger til omsætning, resultat og nettoarbejdskapital i 2006:
  - Omsætning på EUR 3,6-3,8 mia.
  - EBIT-margin på 4-7 pct.
  - Nettoarbejdskapital på max. 20-25 pct. af omsætningen ved årets udgang.
  - Investeringer i materielle aktiver på EUR 140-160 mio.
  - Investeringer i immaterielle aktiver på EUR 30-40 mio.
- Interessen for vindenergi er fortsat meget stor og stigende, og markedet er i dag overoplyst med leveringstider på vigtige komponenter på 12-15 måneder. Hertil kommer de stadige udfordringer med leverandørkvaliteten, hvilket også i de kommende år må forventes at give driftsforstyrrelser trods Vestas' øgede brug af langsigtede strategiske rammeaftaler med sine leverandører og kunder.
- De væsentligste øvrige risikofaktorer omfatter garantihensættelser, udfaldet af verserende patenttvister og udsigten til stigende råvarepriser, specielt stål og kobber.

### Presse- og analytikermøde

**Torsdag den 24. august 2006 kl. 15.00**

I forbindelse med offentliggørelsen af denne delårsrapport afholdes informationsmøde i dag torsdag kl. 15.00 for analytikere, investorer og pressen på Radisson SAS Royal i København. *Yderligere detaljer på side 10.*



Randers, den 24. august 2006  
Fondsbørsmeddelelse nr. 39/2006  
Side 3 af 22

### **Kapitalmarkedsdag, mandag den 28. august 2006**

Vestas afholder kapitalmarkedsdag mandag den 28. august 2006 på den nye vingefabrik i Tianjin i Kina.

Indlægsholdernes præsentationer vil blive lagt på [www.vestas.com](http://www.vestas.com) den 28. august 2006 kl. 08.30 (CET).

Eventuelle spørgsmål kan rettes til direktionen hos Vestas Wind Systems A/S, tlf. 9730 0000 efter presse- og analytikermødet kl. 15.00.

Med venlig hilsen

**Vestas Wind Systems A/S**

Bent Carlsen  
Bestyrelsesformand

Ditlev Engel  
Koncernchef

*Denne delårsrapport er udarbejdet på dansk og engelsk. I tvivlstilfælde er den danske udgave gældende.*

## Hoved- og nøgletal for koncernen

Mio. EUR	2. kvartal 2006	2. kvartal 2005	1. halvår 2006	1. halvår 2005	Helår 2005
<b>Resultatopgørelse</b>					
Omsætning	900	643	1.615	1.138	3.583
Bruttoresultat	88	0	150	6	84
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA)	57	(20)	90	(28)	9
Resultat af primær drift (EBIT)	28	(53)	34	(90)	(116)
Resultat før skat	13	(64)	8	(116)	(158)
Resultat efter skat	10	(50)	6	(86)	(192)
<b>Balance</b>					
Balancesum	3.107	3.358	3.107	3.358	3.085
Egenkapital	1.159	1.043	1.159	1.043	962
Hensatte forpligtelser	243	159	243	159	239
Gennemsnitlig rentebærende gæld (netto)	317	547	331	568	560
Nettoarbejds kapital (NWC)	550	680	550	680	498
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	41	(18)	17	(123)	148
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(33)	(37)	(65)	(62)	(137)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	143	0	93	(18)	(46)
Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	151	(55)	45	(202)	(35)
<b>Regnskabsrelaterede nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	9,8	0,0	9,3	0,5	2,4
EBITDA (%)	6,3	(3,1)	5,6	(2,5)	0,3
Overskudsgrad (EBIT) (%)	3,1	(8,3)	2,1	(7,9)	(3,2)
Soliditetsgrad (%)	37,3	31,1	37,3	31,1	31,2
<b>Aktierelaterede nøgletal</b>					
Resultat pr. aktie (EUR)	0,05	(0,29)	0,03	(0,49)	(1,10)
Børskurs (EUR)	21,4	13,7	21,4	13,7	13,9
Gennemsnitligt antal aktier	185.204.103	174.911.173	180.199.806	174.911.173	174.911.173
Antal aktier ved periodens udløb	185.204.103	174.911.173	185.204.103	174.911.173	174.911.173
<b>Medarbejdere</b>					
Antal medarbejdere, ultimo	11.228	10.546	11.228	10.546	10.618
Gennemsnitligt antal medarbejdere	10.929	10.135	10.767	9.912	10.300

## Aktivitet og ordrebeholdning

Vestas afskibede vindkraftsystemer med en samlet effekt på 1.005 MW i andet kvartal 2006. I alt blev 907 MW endeligt overleveret til kunder, hvilket svarer til en stigning på omkring 50 pct. i forhold til andet kvartal 2005. Ved kvartalets udgang var mølleprojekter med en samlet effekt på 1.367 MW under færdiggørelse.

Vindmølleproduktionen er fortsat mærkbart påvirket af den vanskelige globale forsyningssituation for en række komponenter. Komponentmanglen, der først på længere sigt ventes afhjulpet, betyder derfor, at Vestas' egen produktionskapacitet ikke udnyttes fuldt ud.

Som det fremgår af tabellen nedenfor, er der fortsat høj aktivitet i alle tre hovedregioner og dermed hensigtsmæssig geografisk balance i Vestas' aktiviteter, hvilket mindsker afhængigheden af enkelte nationale markeder. Vestas har som målsætning at være blandt de førende udbydere på alle betydende markeder.

(MW)	Europa	Nord- og Sydamerika	Asien/Oceanien	Total
Møller under færdiggørelse, 1. januar 2006	918	240	76	1.234
Overleveret til kunder i perioden	(877)	(342)	(431)	(1.650)
Produceret og afskibet i perioden	871	354	558	1.783
Møller under færdiggørelse, 30. juni 2006	912	252	203	1.367

Fordelingen pr. kvartal fremgår af bilag 2 på s. 21.

Beholdningen af faste og ubetingede ordrer steg i løbet af kvartalet med knap 5 pct. til EUR 3,4 mia., hvilket betyder, at næsten hele årets resterende forventede omsætning er dækket. Den samlede ordrebeholdning fordeler sig med 54 pct. i Europa, 33 pct. i Nord- og Sydamerika og 13 pct. i Asien/Oceanien, især Australien, Indien og Kina. Andelen af asiatiske ordrer ventes at stige i årene fremover som følge af den mærkbart øgede politiske interesse for vindkraftens forsyningssikkerhed i regionen.

Ordrebeholdningen har sammenholdt med samme tidspunkt sidste år en væsentligt bedre lønsomhedsprofil med pris- og leveringsvilkår, der skaber det nødvendige grundlag for The Will to Win's målsætning om en EBIT-margin på mindst 10 pct., en nettoarbejds kapital på maksimalt 20-25 pct. og en markedsandel på mindst 35 pct. i 2008.

Vestas' vækst har i 2006 øget antallet af medarbejdere med 610. Gennem det seneste år har Vestas massivt øget investeringerne i medarbejder- og ledelsesudvikling for herigennem at sikre sig det bedste udgangspunkt for den fremtidige vækst og konkurrencen om de dygtigste medarbejdere. Der arbejdes målrettet på at udbrede kendskabet til de spændende og udfordrende jobs verden over, som Vestas tilbyder.

## Resultatopgørelse

Vestas realiserede en omsætning på EUR 900 mio. i andet kvartal 2006. Det svarer til en omsætningsstigning på EUR 257 mio. eller 40 pct. i forhold til det tilsvarende kvartal sidste år. Af den samlede omsætning bidrog de europæiske markeder med 56 pct., Nord- og Sydamerika med 24 pct. og Asien/Oceanien med 20 pct. I forhold til 2005 udviste Nord og Sydamerika den højeste vækst på 52 pct.

Den betydelige omsætningsvækst i forhold til 2005 skyldes den jævne afsætning over året, højere priser og ikke mindst den meget store og kraftigt stigende efterspørgsel efter vindkraft, der overstiger producenternes og underleverandørernes samlede aktuelle kapacitet. Periodens omsætning svarer til knap 25 pct. af den forventede årsomsætning i 2006. Koncernens produktions- og leveringskapacitet blev dermed som planlagt bedre udnyttet i andet kvartal 2006 end i den tilsvarende periode sidste år, der tegnede sig for 18 pct. af årsomsætningen. Omsætningen i første halvår 2006 udgør 44 pct. af årets samlede forventede omsætning mod 32 pct. i 2005. Som fremhævet i The Will to Win er en jævnere afsætning og bedre ressourceudnyttelse over året sammen med højere priser og mindre risici afgørende for den nødvendige forbedring af lønsomheden.

Koncernen realiserede et bruttoresultat på EUR 88 mio. i andet kvartal 2006 mod EUR 0 mio. i 2005. Det svarer til en fremgang i bruttomargin fra 0 pct. i 2005 til næsten 10 pct. i 2006. Fremgangen skyldes først og fremmest de forbedrede pris- og leveringsbetingelser, som Vestas løbende indarbejder i sine kontrakter, der i øget omfang også tager højde for de stigende råvarepriser.

Den forbedrede bruttomargin sikrede en betydelig forbedring af resultatet af primær drift, EBIT, der udviste et overskud på EUR 28 mio.; en stigning på EUR 81 mio. i forhold til andet kvartal 2005.

Periodens finansielle poster er en nettoomkostning på EUR 15 mio. mod en nettoomkostning på EUR 11 mio. i 2005.

Efter skat på EUR 3 mio. kan kvartalets nettoresultat opgøres til et overskud på EUR 10 mio. mod et underskud på EUR 50 mio. i sammenligningsperioden.

## Balance

Vestas' samlede aktiver beløb sig til EUR 3.107 mio. ved udgangen af andet kvartal mod EUR 3.212 mio. den 31. marts 2006. Koncernbalancen er dermed stort set upåvirket af det væsentligt højere aktivitetsniveau, hvilket er i overensstemmelse med målsætningen om at forbedre udnyttelsen af koncernens kapital. Den gennemsnitlige rentebærende nettogæld var EUR 317 mio. mod EUR 377 mio. i første kvartal 2006.

### **Nettoarbejdskapital**

Vestas' nettoarbejdskapital voksede i andet kvartal fra EUR 534 mio. til EUR 550 mio. Bag denne udvikling ligger primært stigende lagerbeholdninger, dels som følge af sæsonudsving, dels grundet de ustabile leverancer af en række nøglekomponenter. Nettoarbejdskapitalen udgjorde 15 pct. af omsætningen målt på helåret mod 19 pct. medio 2005. Den svære forsyningssituation vil dog fortsat fremover kunne give anledning til udsving i nettoarbejdskapitalen.

### **Tilgodehavender fra salg og salgsordrer under udførelse**

Tilgodehavender fra salg udgjorde den 30. juni 2006 EUR 486 mio. sammenlignet med EUR 541 mio. den 31. marts 2006. Den 30. juni 2005 beløb tilgodehavender fra salg sig til EUR 467 mio.

Salgsordrer under udførelse omfatter igangværende installationer, hvor risikoen ikke er endeligt overgået til kunderne. Pr. 30. juni 2006 udgjorde salgsordrer under udførelse fratrukket forudbetalinger fra kunder EUR 297 mio. mod EUR 242 mio. ultimo marts 2006. Stigningen afspejler forretningens sæsonudsving.

### **Garantihensættelser**

Vestas har siden efteråret 2005 arbejdet med at finde hensigtsmæssige løsninger på en række kvalitets- og performanceproblemer, hvoraf nogle er af teknisk karakter og andre skyldes kommercielle aftaler om ydelsesniveauer i miljøer, som de solgte møller ikke er udviklet til. Løsningerne ventes endeligt kortlagt og implementeret senest ved udgangen af 2007. Koncernens garantihensættelser og forbruget af garantiomkostninger til både nye og gamle møller udvikler sig som forventet, idet der løbende garantihensættes 3-5 pct. af omsætningen ved salget af nye møller. Vestas forventer at anvende i alt EUR 130-140 mio. på garantiarbejder i 2006.

Mio. EUR	30. juni 2006	31. december 2005
Garantihensættelser, primo	221	147
Valutakursreguleringer	1	6
Periodens hensættelser	72	233
Periodens forbrug af garantihensættelser	(71)	(165)
<b>Garantihensættelser, ultimo</b>	<b>223</b>	<b>221</b>

Periodens hensættelser på EUR 72 mio. fordeler sig på EUR 46 mio. vedrørende hensættelser på møller solgt i første halvår, samt EUR 26 mio. vedrørende tekniske og kommercielle revurderinger (CIM).

Det skal imidlertid understreges, at garantihensættelserne er baseret på skøn. Det realiserede garantiforbrug kan afvige fra disse skøn – positivt såvel som negativt – idet de estimerede omkostninger til afhjælpning af typefejl både afhænger af, at Vestas er i stand til at finde og implementere løsninger på typefejlene og af rettidige komponentleverancer fra underleverandører. Udviklingen i de realiserede garantiomkostninger udgør derfor uændret en betydelig usikkerhedsfaktor i forhold til koncernens resultatudvikling.

### **Egenkapitaludvikling**

Koncernens egenkapital udgjorde EUR 1.159 mio. pr. 30. juni 2006, hvilket er en stigning på EUR 13 mio. i forhold til egenkapitalen pr. 31. marts 2006. Udover periodens resultat på EUR 10 mio. skyldes egenkapitaludviklingen dagsværdi- og valutakursreguleringer på netto EUR 6 mio. samt erhvervelse af egne aktier på EUR 3 mio.

### **Pengestrømme og investeringer**

Fremgangen i Vestas' underliggende lønsomhed afspejles i forbedringen af cash flowet; pengestrømme fra driftsaktivitet inkl. omkostninger til udbedring af garantiforpligtelser blev EUR 41 mio. i andet kvartal 2006 mod negativt EUR 18 mio. i kvartalet sidste år. Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde EUR 33 mio., mens pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde EUR 143 mio. i andet kvartal 2006. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i andet kvartal er hovedsageligt påvirket af kapitalforhøjelsen, hvor de nye aktier blev afregnet den 3. april 2006.

### **Organisation**

Som led i internationaliseringen, udbygningen og effektiviseringen af produktions- og salgssystemet indviede Vestas i juni sin nye vingefabrik i Tianjin, Kina og annoncerede samtidig etableringen af en generatorfabrik i Tianjin. Produktionsfaciliteterne i Kina vil således fremover rumme produktion af vinger, generatorer, naceller og nav til både det kinesiske marked og eksport. Ekspansionen i Kina vil sikre en forøgelse af andelen af de USD-relaterede omkostninger og hermed en bedre balance mellem indtægter og omkostninger i USD.

Som tidligere meddelt udbygges produktionen i Spanien med endnu en nacellefabrik. Omvendt har Vestas besluttet at nedlægge produktionen af naceller på Tasmanien, Australien og i Campbeltown, Skotland, hvor produktionen af tårne dog fastholdes, såfremt enhedens effektivitet øges tilfredsstillende i løbet af de kommende 12 måneder.

Forsknings- og udviklingsindsatsen i Danmark vil blive suppleret med et udviklingscenter i Singapore og en supportfunktion i Indien. Internationaliseringen af udviklingsaktiviteterne skal sikre rekrutteringsgrundlaget for den betydelige markedsvækst i de næste fem år.

I forbindelse med adm. direktør for Vestas Mediterranean East, Paolo Tabarellis pensionering er de to forretningsenheder Vestas Mediterranean East og Vestas Mediterranean West pr. 1. juli blevet lagt sammen til Vestas Mediterranean under ledelse af Ebbe Funk, der før var chef for Vestas Mediterranean West.

## Forventninger til 2006

Markedet for vindkraft er i dag overophedet, hvilket først og fremmest skyldes, at olieprisstigningerne har gjort vindkraft til et stadig mere attraktivt alternativ til de konventionelle olie- og gasbaserede energiformer. Hertil kommer det stadig større ønske om øget uafhængighed af de fossile brændstoffer samt nødvendigheden af at reducere den globale CO<sub>2</sub>-udledning.

Den stigende efterspørgsel betyder imidlertid på kort sigt endnu større vanskeligheder med at fremskaffe de nødvendige komponenter i den rette kvalitet til tiden. Det er derfor glædeligt, at vindmølleindustriens underleverandører er begyndt at investere i øget kapacitet, om end det vil tage flere år før industriens samlede kapacitet kan møde efterspørgslen. Med udgangspunkt i dels det pressede komponentmarked, dels Vestas' egen forretningsudvikling og finansielle udvikling i første halvår, fastholder koncernen forventningerne til omsætning, resultat og nettoarbejdskapital 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)
Nettoarbejdskapital, ultimo (% af omsætning)	20-25	14
Investeringer i materielle aktiver ( <i>mio. EUR</i> )	140-160	95
Investeringer i immaterielle aktiver ( <i>mio. EUR</i> )	30-40	50

Næsten hele årets resterende forventede omsætning var sikret ved faste og ubetingede ordrer ved udgangen af andet kvartal. Det skal dog som tidligere understreges, at omsætnings- og resultatforventningerne for 2006 er behæftet med en ikke ubetydelig usikkerhed.

Blandt de væsentligste usikkerhedsfaktorer på kort og længere sigt er:

- Den globale mangel på komponenter har mærkbar negativ indflydelse på stabiliteten af komponentleverancerne til årets produktion og hermed den endelige overdragelse af møllerne til kunderne
- Udviklingen i koncernens garantihensættelser samt i de realiserede omkostninger til afhjælpning af produktfejl under garanti
- Udfaldet af verserende og mulige fremtidige patenttvister, der udover eventuelle erstatningsbetalinger potentielt vil kunne påtvinge koncernen ekstra omkostninger til udvikling af alternative tekniske løsninger på en række områder
- Et vedvarende fald i USD vil på længere sigt påvirke resultatet negativt, eftersom størstedelen af koncernens omkostninger er baseret i EUR og DKK
- Udsigten til fortsat stigende priser på blandt andet stål og kobber.

- - -

### **Presse- og analytikermøde** **Torsdag den 24. august 2006 kl. 15.00**

I forbindelse med offentliggørelsen af denne delårsrapport afholdes informationsmøde **i dag torsdag kl. 15.00** for analytikere, investorer og pressen på Radisson SAS Royal, Hammerichsgade 1, København V.

Informationsmødet afholdes på engelsk og transmitteres direkte med simultantolkning til dansk, tysk, italiensk og spansk via Internet på Vestas' website [www.vestas.com](http://www.vestas.com) og Københavns Fondsbørs A/S' website [www.cse.dk](http://www.cse.dk).

Der er mulighed for at deltage elektronisk i mødet og stille spørgsmål via telefonkonference. Der er adgang til telefonkonferencen via tlf. på følgende numre: 7026 5040, +44 207 769 6432 og +1 877 204 0753.

Informationsmødet vil efterfølgende kunne afspilles via Vestas' website [www.vestas.com](http://www.vestas.com).

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

Vestas afholder kapitalmarkedsdag på mandag den 28. august 2006 på den nye vingefabrik i Tianjin i Kina.

Indlægsholdernes præsentationer vil blive lagt på [www.vestas.com](http://www.vestas.com) den 28. august 2006 kl. 08.30 (CET).

**Vestas-koncernen**  
**Delårsrapport for perioden**  
1. januar 2006 – 30. juni 2006

Indhold	Side
Resultatopgørelse for koncernen	12
Balance for koncernen – Aktiver	13
Balance for koncernen – Passiver	14
Egenkapitalopgørelse for koncernen	15
Pengestrømsopgørelse i sammendrag for koncernen	17
Ledelsespåtegning	18
Meddelelser til Københavns Fondsbørs andet kvartal 2006	19
Bilag 1 – Salgsudvikling, første halvår 2006	20
Bilag 2 – MW-oversigt pr. kvartal 2006	21
Bilag 3 – Segmentoplysninger	22

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

Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet.

### Resultatopgørelse for koncernen

	1. april - 30. juni 2006	1. april - 30. juni 2005	1. januar - 30. juni 2006	1. januar - 30. juni 2005
<b>mio. EUR</b>				
Omsætning, faktureret	762,9	571,7	1.515,4	915,2
Forskydning i salgsordrer	136,7	71,2	99,7	222,7
<b>Omsætning</b>	<b>899,6</b>	<b>642,9</b>	<b>1.615,1</b>	<b>1.137,9</b>
Produktionsomkostninger	(811,3)	(642,9)	(1.465,3)	(1.131,8)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>88,3</b>	<b>0,0</b>	<b>149,8</b>	<b>6,1</b>
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(24,0)	(13,9)	(42,6)	(24,1)
Salgs- og distributionsomkostninger	(10,3)	(10,4)	(20,6)	(19,5)
Administrationsomkostninger	(25,8)	(28,8)	(52,6)	(52,3)
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>28,2</b>	<b>(53,1)</b>	<b>34,0</b>	<b>(89,8)</b>
Andel af resultat i associerede virksomheder	0,0	0,0	(0,1)	0,0
Finansielle poster (netto)	(15,0)	(11,3)	(25,4)	(26,4)
<b>Resultat før skat</b>	<b>13,2</b>	<b>(64,4)</b>	<b>8,5</b>	<b>(116,2)</b>
Selskabsskat	(3,7)	13,9	(2,4)	30,5
<b>Periodens resultat</b>	<b>9,5</b>	<b>(50,5)</b>	<b>6,1</b>	<b>(85,7)</b>
<b>Resultat pr. aktie (EPS)</b>				
Periodens resultat pr. aktie (EUR.), aktuelt	0,05	(0,29)	0,03	(0,49)
Periodens resultat pr. aktie (EUR.), udvandet	0,05	(0,29)	0,03	(0,49)

### Balance for koncernen

#### Aktiver

mio. EUR	30. juni 2006	30. juni 2005	31. december 2005
Goodwill	321,5	323,1	321,5
Færdiggjorte udviklingsprojekter	74,1	40,3	89,2
Software	1,1	0,6	1,0
Udviklingsprojekter under udførelse	78,8	101,8	65,6
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>475,5</b>	<b>465,8</b>	<b>477,3</b>
Grunde og bygninger	230,0	218,7	216,7
Produktionsanlæg og maskiner	133,3	138,3	139,3
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	93,9	96,3	95,3
Materielle aktiver under udførelse	12,3	12,0	15,1
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>469,5</b>	<b>465,3</b>	<b>466,4</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	2,5	2,8	2,9
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	0,4	0,6	0,4
Andre tilgodehavender	4,4	4,4	4,7
Værdipapirer	10,2	5,1	9,1
Udskudt skat	150,0	141,6	139,6
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>167,5</b>	<b>154,5</b>	<b>156,7</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.112,5</b>	<b>1.085,6</b>	<b>1.100,4</b>
Varebeholdninger	920,9	1.132,5	698,3
Tilgodehavender fra salg	486,1	466,7	620,8
Salgsordrer under udførelse	297,1	375,3	378,3
Andre tilgodehavender	158,6	153,6	161,3
Likvide beholdninger	132,0	143,9	126,3
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.994,7</b>	<b>2.272,0</b>	<b>1.985,0</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>3.107,2</b>	<b>3.357,6</b>	<b>3.085,4</b>

**Balance for koncernen**

**Passiver**

<b>mio. EUR</b>	<b>30. juni 2006</b>	<b>30. juni 2005</b>	<b>31. december 2005</b>
Aktiekapital	24,8	23,5	23,5
Øvrige reserver	8,6	(25,9)	0,3
Overført resultat	1.125,6	1.045,2	938,0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.159,0</b>	<b>1.042,8</b>	<b>961,8</b>
Udskudt skat	4,8	0,0	2,9
Hensatte forpligtelser	88,5	56,5	88,6
Pensionsforpligtelser	2,1	2,2	2,0
Finansielle gældsforpligtelser	351,9	467,8	441,1
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>447,3</b>	<b>526,5</b>	<b>534,6</b>
Forudbetalinger fra kunder	457,2	671,8	488,7
Leverandørgæld	657,4	465,5	519,8
Hensatte forpligtelser	147,8	100,2	145,9
Finansielle gældsforpligtelser	14,4	244,2	51,1
Andre gældsforpligtelser	224,1	306,6	383,5
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.500,9</b>	<b>1.788,3</b>	<b>1.589,0</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.948,2</b>	<b>2.314,8</b>	<b>2.123,6</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>3.107,2</b>	<b>3.357,6</b>	<b>3.085,4</b>

### Egenkapitalopgørelse for koncernen – 6 mdr. 2006

mio. EUR	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for pengestrøms- afdækning	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2006</b>	<b>23,5</b>	<b>5,9</b>	<b>(5,6)</b>	<b>938,0</b>	<b>961,8</b>
Valutakursregulering vedrørende omregning til euro	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2
Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder	0,0	0,7	0,0	0,0	0,7
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter, indregning i resultatopgørelsen.	0,0	0,0	8,6	0,0	8,6
Dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter	0,0	0,0	2,0	0,0	2,0
Skat af egenkapitalbevægelser	0,0	0,0	(3,0)	0,0	(3,0)
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0,0	0,7	7,6	0,2	8,5
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	6,1	6,1
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>	<b>7,6</b>	<b>6,3</b>	<b>14,6</b>
Kapitalforhøjelse	1,4	0,0	0,0	184,6	186,0
Erhvervelse af egne kapitalandele	0,0	0,0	0,0	(3,4)	(3,4)
<b>Øvrige egenkapitalbevægelser</b>	<b>1,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>181,2</b>	<b>182,6</b>
<b>Egenkapital 30. juni 2006</b>	<b>24,9</b>	<b>6,6</b>	<b>2,0</b>	<b>1.125,5</b>	<b>1.159,0</b>

### Egenkapitalopgørelse for koncernen – 6 mdr. 2005

mio. EUR	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for pengestrøms- afdækning	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2005</b>	<b>23,5</b>	<b>(2,0)</b>	<b>7,3</b>	<b>1.133,0</b>	<b>1.161,8</b>
Valutakursregulering vedrørende omregning til euro	0,0	0,0	0,0	(2,1)	(2,1)
Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder	0,0	6,7	0,0	0,0	6,7
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	(31,1)	0,0	(31,1)
Skat af egenkapitalbevægelser	0,0	0,0	2,9	0,0	2,9
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0,0	6,7	(37,9)	(2,1)	(33,3)
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	(85,7)	(85,7)
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>6,7</b>	<b>(37,9)</b>	<b>(87,8)</b>	<b>(119,0)</b>
<b>Egenkapital 30. juni 2005</b>	<b>23,5</b>	<b>4,7</b>	<b>(30,6)</b>	<b>1.045,2</b>	<b>1.042,8</b>

### Pengestrømsopgørelse i sammendrag for koncernen

mio. EUR	1. april - 30. juni 2006	1. april - 30. juni 2005	1. januar - 30. juni 2006	1. januar - 30. juni 2005
Periodens resultat	9,5	(50,5)	6,1	(85,7)
Tilbageførsel af poster uden likviditetseffekt	69,1	7,9	104,7	10,6
Betalt selskabsskat	(6,4)	(21,4)	(15,7)	(25,5)
Renteindbetalinger og renteudbetalinger (netto)	(15,0)	(11,3)	(25,4)	(26,4)
Pengestrømme fra drift før ændring i driftskapital	57,2	(75,3)	69,7	(127,0)
Ændring i driftskapital	(16,2)	57,4	(52,4)	4,5
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>41,0</b>	<b>(17,9)</b>	<b>17,3</b>	<b>(122,5)</b>
Nettoinvestering i immaterielle og andre langfristede aktiver	(6,3)	(10,1)	(13,3)	(20,6)
Nettoinvestering i materielle aktiver	(26,4)	(26,8)	(51,9)	(41,0)
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>(32,7)</b>	<b>(36,9)</b>	<b>(65,2)</b>	<b>(61,6)</b>
Kapitalforhøjelse	185,9	0,0	185,9	0,0
Erhvervelse af egne kapitalandele	(3,4)	0,0	(3,4)	0,0
Tilbagebetaling af langfristet gæld	(39,4)	(0,1)	(89,8)	(17,9)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>143,1</b>	<b>(0,1)</b>	<b>92,7</b>	<b>(17,9)</b>
<b>Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld</b>	<b>151,4</b>	<b>(54,9)</b>	<b>44,8</b>	<b>(202,0)</b>
Likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld 1. januar/1. april	(18,3)	(30,8)	89,9	114,0
Kursregulering af likvider	(1,4)	2,5	(3,0)	4,8
<b>Likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld 30. juni</b>	<b>131,7</b>	<b>(83,2)</b>	<b>131,7</b>	<b>(83,2)</b>
Beløbet kan specificeres således:				
Likvide beholdninger	117,8	41,9	117,8	41,9
Likvide beholdninger med rådighedsbegrænsning	14,2	102,0	14,2	102,0
	132,0	143,9	132,0	143,9
Kortfristet bankgæld	(0,3)	(227,1)	(0,3)	(227,1)
	<b>131,7</b>	<b>(83,2)</b>	<b>131,7</b>	<b>(83,2)</b>

## Ledespåtegning

Direktion og bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 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 "Interim Financial Reporting", 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 24. august 2006

### Direktion

Ditlev Engel  
*Koncernchef (CEO)*

Henrik Nørremark  
*Koncernøkonomidirektør (CFO)*

### Bestyrelse

Bent Erik Carlsen  
*Formand*

Torsten Erik Rasmussen  
*Næstformand*

Arne Pedersen

Svend Åge D. Andersen

Jørgen Huno Rasmussen

Kim Hvid Thomsen

Jørn Ankær Thomsen

Freddy Frandsen

Sussie Dvinge Agerbo

Kurt Anker Nielsen

## Meddelelser til Københavns Fondsbørs, andet kvartal 2006

### Udsendt i perioden fra den 1. april 2006 til den 23. august 2006

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	28	Vestas modtager ordre på 107 MW i USA til levering i 2007
16.05.2006	29	Første kvartal 2006 udviklede sig som forventet
16.05.2006	30	Ledende Medarbejderes og deres nærstående transaktioner med værdipapirer i Vestas Wind Systems A/S
19.05.2006	31	Ledende Medarbejderes og deres nærstående transaktioner med værdipapirer i Vestas Wind Systems A/S
01.06.2006	32	Stor ordre til Vestas på det australske marked
02.06.2006	33	Vestas etablerer generatorfabrik i Tianjin, Kina
03.07.2006	34	Vestas modtager en ordre på 31 stk. V82 møller til Spanien
03.07.2006	35	Vestas opretter forsknings- og udviklingscenter i Singapore
28.07.2006	36	Vestas modtager offshore ordre på 120 MW i Holland
04.08.2006	37	Vestas modtager ordre på 30 stk. V80-1,8 MW vindmøller i Canada
23.08.2006	38	Stor Vestas ordre til det franske marked

## Bilag 1

### Salgsudvikling, første halvår 2006

Salg i MW	2. kvartal 2006	2. kvartal 2005	1. halvår 2006	1. halvår 2005	Hele året 2005
Sverige	1	6	2	13	41
Danmark	11	18	11	18	24
Tyskland	119	73	347	127	472
Spanien	73	5	73	5	244
Italien	16	67	16	153	167
Portugal	150	6	150	6	115
Grækenland	0	32	0	50	110
Holland	1	32	63	43	100
Storbritannien	18	3	49	4	94
Østrig	20	1	20	1	91
Irland	14	0	19	0	63
Frankrig	87	3	87	3	59
Belgien	0	0	0	0	16
Polen	0	0	40	0	11
Øvrige Europa	0	2	0	2	8
<b>Total Europa</b>	<b>510</b>	<b>248</b>	<b>877</b>	<b>425</b>	<b>1.615</b>
USA	113	1	175	10	683
Canada	47	54	167	68	194
<b>Total Nord- og Sydamerika</b>	<b>160</b>	<b>55</b>	<b>342</b>	<b>78</b>	<b>877</b>
Indien	115	110	241	192	344
Australien	0	195	0	195	225
Kina	72	31	94	31	77
Filippinerne	0	25	0	25	25
Japan	50	12	50	18	18
Sydkorea	0	0	0	0	4
Taiwan	0	0	46	0	0
<b>Total Asien/Oceanien</b>	<b>237</b>	<b>373</b>	<b>431</b>	<b>461</b>	<b>693</b>
<b>Total verden</b>	<b>907</b>	<b>676</b>	<b>1.650</b>	<b>964</b>	<b>3.185</b>

## Bilag 2

### MW-oversigt pr. kvartal 2006

(MW)	Europa	Nord- og Syd- amerika	Asien/ Ocea- nien	Total
<b>1. kvartal 2006</b>				
Møller under færdiggørelse, 1. januar	918	240	76	1.234
Overleveret til kunder i perioden	(367)	(182)	(194)	(743)
Produceret og afskibet i perioden	402	72	304	778
<b>Møller under færdiggørelse, 31. marts</b>	<b>953</b>	<b>130</b>	<b>186</b>	<b>1.269</b>
<b>2. kvartal 2006</b>				
Møller under færdiggørelse, 1. april	953	130	186	1.269
Overleveret til kunder i perioden	(510)	(160)	(237)	(907)
Produceret og afskibet i perioden	469	282	254	1.005
<b>Møller under færdiggørelse, 30. juni</b>	<b>912</b>	<b>252</b>	<b>203</b>	<b>1.367</b>

### Bilag 3

#### Segmentoplysninger

	Europa	Nord- og Sydamerika	Asien/ Oceanien	Ikke fordelt	Total
<b>1. april – 30. juni 2006</b>					
Omsætning	500,1	218,4	181,1	-	<b>899,6</b>
Resultat før skat	16,7	3,3	9,1	(15,9)	<b>13,2</b>
<b>1. april – 30. juni 2005</b>					
Omsætning	339,7	143,7	159,5	-	<b>642,9</b>
Resultat før skat	(1,4)	(38,8)	0,5	(24,7)	<b>(64,4)</b>
<b>1. januar - 30. juni 2006</b>					
Omsætning	888,3	309,2	417,6	-	<b>1.615,1</b>
Resultat før skat	25,1	(3,5)	13,2	(26,3)	<b>8,5</b>
<b>1. januar - 30. juni 2005</b>					
Omsætning	626,2	200,5	311,2	-	<b>1.137,9</b>
Resultat før skat	(15,9)	(50,0)	(10,5)	(39,8)	<b>(116,2)</b>