

Selskabsmeddelelse fra Vestas Wind Systems A/S

Randers, den 21. august 2007
Delårsrapport for andet kvartal 2007
Selskabsmeddelelse nr. 32/2007
Side 1 af 21

Delårsrapport, andet kvartal 2007

Indtjeningsfremgangen fortsætter for No. 1 in Modern Energy

Resumé: Omsætning og EBIT i andet kvartal 2007 steg til henholdsvis EUR 1.067 mio. og EUR 90 mio., svarende til hhv. 19 og 221 pct. i forhold til andet kvartal 2006. Kvartalets afskibninger steg 8 pct. til 1.090 MW. Fremgangen specielt i EBIT-marginen fra 3,1 pct. til 8,4 pct. er som ventet og afspejler bl.a. det højere aktivitetsniveau og de løbende forbedringer. Garantihensættelserne er uændret på 5 pct. Vestas fastholder forventningerne til EBIT-margin for 2007 på 7-9 pct. Vindkraft er i dag den førende moderne energiform, og Vestas er derfor No. 1 in Modern Energy.

Mål og forventninger

2008: Målet for EBIT-margin fastholdes på 10-12 pct. Fremgangen i overskudsgraden vil primært komme fra bedre flow og højere kvalitet i produktionen. Nettoarbejdskapitalen ventes uændret at udgøre maksimalt 20 pct. af årsomsætningen. Markedsandelen skal stige til mindst 35 pct., hvilket bl.a. understøttes af Vestas' stærke position inden for megawatt-møller, hvor væksten er højest.

2007: Omsætningen ventes uændret at stige med 17 pct. til ca. EUR 4,5 mia. EBIT-marginen ventes fortsat at stige til 7-9 pct. fra 5,2 pct. i 2006. Vestas' kapacitet, og dermed også selskabets omkostninger, er fuldt og helt disponeret til det forventede højere aktivitetsniveau i tredje og fjerde kvartal 2007. Den ustabile komponentsituation forhindrer derfor på nuværende tidspunkt Vestas i at indsnævre forventningerne til EBIT-margin for 2007 til den øvre ende af intervallet på 7-9 pct.

Nettoarbejdskapitalen vil udgøre maksimalt 15 pct. af årsomsætningen ved udgangen af 2007 mod tidligere forventet 15-20 pct. Det forventede niveau er højere end realiseret gennem de seneste kvartaler, hvilket især skyldes opbygningen af sikkerhedslagre. Hertil kommer, at der vil være betydelige udsving over kvartalerne bl.a. som følge af supply only-ordrernes stigende betydning, forstyrrelser i både produktion og opstilling af møller samt ændringer i kunde- og leverandørbetalingerne tidsmæssige placering. Som i 2006 vil aktiviteten stige gennem året og toppe i fjerde kvartal, hvor presset på organisationen og de uregelmæssige leverancer vil dæmpe den positive lønsomhedsudvikling.

Finansielle poster vil udgøre en nettoomkostning på EUR 20-25 mio., og skatteprocenten stiger til beregnet 33 pct., da værdien af Vestas' danske skatteaktiv falder som følge af nedsættelsen af selskabsskatten i Danmark.

Investeringer i materielle og immaterielle aktiver ventes uændret at beløbe sig til henholdsvis ca. EUR 320 mio. og ca. EUR 50 mio.

Forudsætninger og risici

Det generelle efterspørgselspres på industrien er fortsat stort, og leveringstiden på flere centrale komponenter er uændret lang, op til 15 måneder. Vestas forventer, at det vil tage flere år, før udbuddet matcher efterspørgslen ved de nuværende pris- og leveringsbetingelser, da dette kræver massive investeringer i anlæg og uddannelse overalt i supply chain, så kvaliteten kan øges, samtidig med at produktionen udvides mærkbart. Vestas arbejder målrettet på at løfte industriens professionelle niveau, så visionen Vind, Olie og Gas kan realiseres.

De væsentligste risikofaktorer herudover omfatter yderligere garantihensættelser som følge af svigtende kvalitet, stigende råvarepriser og transportomkostninger, forstyrrelser i både produktion og ved opstilling af møller samt udviklingen i USD/EUR. Vestas' valutaeksponering mellem USD og EUR er fortsat en risikofaktor, da produktion og salg i disse to valutazoner ikke er ligeligt fordelt. Det er hensigten, at de igangværende udbygninger i Kina og USA skal medvirke til at optimere Vestas' valutaeksponering. På trods af den igangværende udbygning ser Vestas sig desværre nødsaget til at nedlægge sin vingefabrik i Portland, Australien, med virkning fra årsskiftet. Fabrikens nuværende størrelse er ikke tilstrækkelig til at sikre en tilfredsstillende lønsomhed, og markedsudsigterne i Australien umuliggør en udvidelse heraf. Vestas Controls udvider sine aktiviteter i Soria i Spanien.

Vestas er involveret i en række patenttvister med det tyske selskab Enercon. Det er fortsat ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse patentsager ikke vil have væsentlig indflydelse på Vestas' finansielle stilling. Der forventes afsagt dom i de verserende sager i 2007-2008; den første i august-september 2007.

Den stigende andel af supply only-leverancer betyder, at der vil være store udsving i omsætning og EBIT mellem kvartalerne, selv om forretningens underliggende risiko reduceres. I 2007 forventes supply only-ordrerne at udgøre mere end 20 pct., hvilket var andelen i 2006. I 2005 var andelen 10 pct. af omsætningen.

Koncernens finansielle udvikling i andet kvartal 2007 (ikke revideret eller reviewet)

	2. kvartal 2007	2. kvartal 2006	Helår 2006
Omsætning (mio. EUR)	1.067	900	3.854
EBIT (mio. EUR)	90	28	201
EBIT-margin (%)	8,4	3,1	5,2
Resultat efter skat (mio. EUR)	51	10	111
Nettoarbejdskapital (% af omsætning)	5	15	3

Fremgangen i forhold til andet kvartal 2006 skyldes bl.a. det højere aktivitetsniveau, og at resultaterne af de mange forbedringstiltag, som blev sat i gang i 2005 og 2006, nu er begyndt at vise sig. Pengestrømme fra driftsaktivitet før ændring i arbejdskapital steg således fra EUR 57 mio. i andet kvartal 2006 til EUR 92 mio. i andet kvartal 2007. Den forbedrede nettoarbejdskapital på 5 pct. af omsætningen skyldes primært forudbetalinger fra kunder. Ordrebeholdningen var den 30. juni 2007 EUR 4,3 mia.

Siden andet kvartal 2006 har Vestas øget antallet af medarbejdere med 2.597 personer, hvilket bringer den samlede stab pr. 30. juni 2007 op på 13.825 medarbejdere. Ved årets udgang vil Vestas have flere end 14.500 medarbejdere.

-- 0 --

Presse- og analytikermøde i London

Tirsdag den 21. august 2007 kl. 15.00 (CET)/14.00 (London-tid)

I forbindelse med offentliggørelsen af denne delårsrapport afholdes informationsmøde i dag tirsdag kl. 15.00 (CET)/14.00 (London-tid) for analytikere, investorer og pressen på The Landmark London, 222 Marylebone Road, London NW1 6JQ, England. *Yderligere detaljer på side 8.*

Med venlig hilsen
Vestas Wind Systems A/S

Bent Erik Carlsen
Bestyrelsesformand

Ditlev Engel
Koncernchef (CEO)

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

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. EUR	2. kvartal 2007	2. kvartal 2006	1. halvår 2007	1. halvår 2006	Helår 2006
Resultatopgørelse					
Omsætning	1.067	900	1.827	1.615	3.854
Bruttoresultat	188	86	279	150	461
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA)	118	57	164	90	328
Resultat af primær drift (EBIT)	90	28	110	34	201
Resultat før skat	78	13	102	8	161
Resultat efter skat	51	10	68	6	111
Balance					
Balancesum	3.864	3.107	3.864	3.107	3.654
Egenkapital	1.308	1.159	1.308	1.159	1.262
Hensatte forpligtelser	278	243	278	243	265
Gennemsnitlig rentebærende position (netto)	104	(317)	141	(331)	(299)
Nettoarbejdskapital (NWC)	224	550	224	550	122
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	48	41	36	17	598
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(91)	(33)	(139)	(65)	(144)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(31)	143	(49)	93	(101)
Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	(74)	151	(152)	45	353
Regnskabsrelaterede nøgletal					
Bruttomargin (%)	17,6	9,6	15,3	9,3	12,0
EBITDA (%)	11,1	6,3	9,0	5,6	8,5
Overskudsgrad (EBIT) (%)	8,4	3,1	6,0	2,1	5,2
Soliditetsgrad (%)	33,9	37,3	33,9	37,3	34,5
Gearing (%)	11,8	31,6	11,8	31,6	13,8
Aktierelaterede nøgletal					
Resultat pr. aktie (EUR)	0,28	0,05	0,37	0,03	0,6
Børskurs (EUR)	48,9	21,4	48,9	21,4	32,0
Gennemsnitligt antal aktier	185.204.103	185.204.103	185.204.103	180.199.806	182.722.520
Antal aktier, ultimo	185.204.103	185.204.103	185.204.103	185.204.103	185.204.103
Medarbejdere					
Antal medarbejdere, ultimo	13.825	11.228	13.825	11.228	12.309
Gennemsnitligt antal medarbejdere	13.435	10.929	13.040	10.767	11.334

The Will to Win

Vestas har nu i mere end to år fulgt den strategiske handlingsplan, The Will to Win, fra maj 2005. Måden hvorpå Vestas tænker og handler som teknologivirksomhed undergår i disse år gennemgribende forandringer, der skal sikre, at Vestas kan udbygge sin position som verdens største producent af vindkraftværker. Markedsandelen på 28 pct. i 2006 skal i 2008 således være mindst 35 pct. Vestas' styrke i megawatt-segmentet vil drive denne udvikling, der understøttes af de betydelige investeringer i ny kapacitet og af de mærkbare produktivitetstigninger på mere end 50 pct. på flere fabrikker. I dag bremser komponentmangel Vestas' vækst og hindrer således fuld udnyttelse af Vestas' egen kapacitet. Det er derfor glædeligt, at mange leverandører og disses underleverandører er begyndt at investere i ny kapacitet, om end disse udvidelser typisk stadig er utilstrækkelige til at sikre, at udbuddet matcher efterspørgslen på kort og mellemlangt sigt. Som markedsleder har Vestas sat sig i spidsen for den nødvendige opgradering af industriens professionelle niveau.

De oprindelige lønsomhedsmål i The Will to Win er blevet øget bl.a. på grund af de væsentligt bedre pris- og leveringsvilkår, som Vestas i sommeren 2005 tog initiativ til. I takt med at den skærpede performancekultur udbredes, identificeres nye muligheder for at øge kapaciteten og effektiviteten.

Vestas' vision Vind, Olie og Gas har i dag vundet indpas hos politikere og kraftværkskunder verden over. Sidstnævnte er centrale, da de er vigtige brugere af elnettet, der er en flaskehals i vindkraftens videre udbredelse fra de nuværende ca. 1 pct. af verdens elforbrug. Realiseringen af visionen og dens betydelige økonomiske potentiale afhænger dog væsentligst af Vestas' og koncernens underleverandørers evne til at fastholde og tiltrække dygtige medarbejdere, der sammen kan udvikle og producere driftsikre vindmøller.

No. 1 in Modern Energy

Vindkraft er i dag den førende moderne energiform, fordi den omkostningsmæssigt er konkurrencedygtig sammenlignet med konventionelle kraftværker; fordi prisen på vind kendes ud i al fremtid; fordi vindkraft er lokal kraft, der mindsker afhængigheden af importeret energi; fordi vindkraft kan installeres hurtigt, og endeligt fordi vindkraft er godt for miljøet, der således ikke belastes af sundhedsskadelig udledning og CO₂. Da Vestas er verdens største producent af vindkraftværker, er Vestas *No. 1 in Modern Energy* med Vind, Olie og Gas som vision og Failure is not an option som mission.

Udviklingen i andet kvartal 2007

Aktivitet og ordrebeholdning

Vestas afskibede i andet kvartal 2007 vindkraftsystemer med en samlet effekt på 1.090 MW (629 møller) mod 1.005 MW (617 møller) i andet kvartal 2006; en stigning på 8 pct. Den endeligt overleverede kapacitet til kunderne udgjorde 828 MW, hvilket er et fald på 9 pct. Produktionen i årets første halvår har været holdt tilbage for at give mulighed for at opbygge sikkerhedslag, der fremover kan stabilisere flowet og mindske tabene på udsvingene i leverancerne.

Ved kvartalets udgang var mølleprojekter med en samlet effekt på 1.856 MW under færdiggørelse. Ordrebeholdningen var 4.535 MW ultimo juni 2007. Heraf tegnede Europa sig for 53 pct. og Nord- og Sydamerika samt Asien/Oceanien sig for henholdsvis 33 og 14 pct. Vestas oplever fortsat en kraftig stigning i efterspørgslen fra energiselskaber og kraftværkskunder.

Vestas' byggerier i Spanien, USA, Kina og Danmark følger planerne og vil på årsbasis øge kapaciteten med ca. 1.300 møller fra andet halvår 2008. Testfaciliteterne styrkes ligeledes, så møllernes driftssikkerhed kan øges. Verdens største og mest avancerede R&D-center inden for vind står færdigt i efteråret 2008. Udnyttelsen af den ekstra produktionskapacitet afhænger imidlertid af underleverandørernes fremskridt, der endnu ikke kan følge med Vestas' ekspansion.

(MW)	Europa	Nord- og Sydamerika	Asien/Oceanien	Total
MW under færdiggørelse, 1. januar 2007	1.042	26	283	1.351
Overleveret til kunder i perioden	(734)	(318)	(388)	(1.440)
Produceret og afskibet i perioden	829	786	330	1.945
MW under færdiggørelse, 30. juni 2007	1.137	494	225	1.856

Resultatopgørelse

Europa tegnede sig for 57 pct. og Nord- og Sydamerika for 27 pct. af omsætningen i andet kvartal, mens Asien/Oceanien udgjorde 16 pct. af kvartalets omsætning.

Kvartalet udgjorde 24 pct. (2006: 23 pct.) af årets forventede omsætning på ca. EUR 4,5 mia., der vil fordele sig med 41/59 pct. på halvårene. Vestas arbejder målrettet på at udjævne aktiviteterne over året for at sikre en bedre ressourceudnyttelse og hermed et højere overskud.

Koncernen realiserede et bruttoresultat på EUR 188 mio. i andet kvartal mod EUR 86 mio. året før. Det svarer til en stigning i bruttomarginen fra 9,6 pct. til 17,6 pct. Fremgangen afspejler i stigende grad forbedringerne i produktionen samt bedre salgspriser og betingelser. Den løbende forbedring af Vestas' underliggende lønsomhed vil blive påvirket af forretningsomfanget i de enkelte kvartaler, hvorfor der fremover forventes at være betydelige udsving i overskudsgraden.

Siden andet kvartal 2006 har Vestas øget antallet af medarbejdere med 2.597 personer, hvilket bringer den samlede stab op på 13.825 den 30. juni 2007. De mange ansættelser sker efter devisen "Mennesker før MW", der skal sikre, at Vestas' vækst hele tiden kontrolleres af uddannede og erfarne folk. Stigningen i omkostninger til forskning og udvikling, salg, distribution og administration skyldes således i al væsentlighed de mange flere medarbejdere på alle Vestas' lokationer.

Finansielle poster blev en nettoomkostning på EUR 11 mio. mod en nettoomkostning på EUR 15 mio. i andet kvartal 2006. Vestas' gennemsnitlige rentebærende nettoposition var i andet kvartal 2007 EUR 104 mio. mod en nettogæld på EUR 317 mio. i andet kvartal 2006.

Balance

Vestas' samlede aktiver beløb sig til EUR 3.864 mio. ultimo juni 2007 mod EUR 3.648 mio. den 31. marts 2007. En stadig mere effektiv brug af Vestas' balance skal øge afkastet på den investerede kapital.

Nettoarbejdskapital

Vestas' nettoarbejdskapital var ved udgangen af andet kvartal EUR 224 mio. svarende til 5 pct. af den forventede årsomsætning. Opbygningen af sikkerhedslagre vil øge arbejdskapitalen, ligesom ændringer i betalingsmønstrene vil påvirke denne mærkbart.

Tilgodehavender fra salg og salgsordrer under udførelse

Tilgodehavender fra salg udgjorde den 30. juni 2007 EUR 531 mio. sammenlignet med EUR 497 mio. ultimo marts 2007. Ved halvåret 2006 beløb tilgodehavender fra salg sig til EUR 486 mio.

Salgsordrer under udførelse omfatter igangværende projekter, hvor risikoen ikke er overgået til kunderne. Pr. 30. juni 2007 udgjorde salgsordrer under udførelse fratrukket forudbetalinger fra kunder EUR 358 mio. mod EUR 315 mio. kvartalet før.

Garantihensættelser

Vestas hensætter fortsat 3-5 pct. af omsætningen til garantier, i alt ca. EUR 200 mio. i 2007. I andet kvartal var hensættelsesprocenten 5 pct. eller EUR 54 mio. Vestas udgiftsfører alle omkostninger i forbindelse med reparation af møller, og en potentiel refusion fra underleverandører modregnes ikke. Garantihensættelserne dækker evt. omkostninger til udbedring og andre omkostninger i henhold til specifikke aftaler. Garantihensættelserne er baseret på skøn, hvorfor de realiserede garantiomkostninger kan afvige betydeligt herfra, da mange løsninger afhænger af leverancer af komponenter fra en allerede presset industri. Da komponenter ofte er en knap ressource, betyder det, at garantiarbejderne kan lægge beslag på komponenter, der ellers ville have fundet anvendelse i nye møller. Under disse omstændigheder kan reparationernes EBIT-påvirkning overstige de umiddelbare omkostninger.

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgjorde EUR 1.308 mio. pr. 30. juni 2007, hvilket er en stigning på EUR 25 mio. siden ultimo marts 2007 og EUR 149 mio. siden halvåret 2006.

Egenkapitalen er i kvartalet påvirket med EUR 29 mio. til erhvervelse af egne aktier til brug for ledelsens incitamentsordning.

Pengestrømme og investeringer

Fremgangen i Vestas' lønsomhed afspejles i det bedre cash flow. Pengestrømme fra driftsaktivitet inkl. omkostninger til udbedring af garantiforpligtelser blev EUR 48 mio. i andet kvartal 2007 mod EUR 41 mio. året før. Pengestrømme fra investeringer udgjorde EUR (91) mio., mens pengestrømme fra finansieringsaktivitet blev EUR (31) mio. i årets andet kvartal.

Ejerkreds

Vestas har flere end 83.000 navnenoterede aktionærer. Ca. 3.000 af disse er udenlandske investorer, som repræsenterer mere end 60 pct. af selskabets aktiekapital.

-- 0 --

Presse- og analytikermøde i London Tirsdag den 21. august 2007 kl. 15.00 (CET)/14.00 (London-tid)

I forbindelse med offentliggørelsen af denne delårsrapport afholdes informationsmøde i dag tirsdag kl. 15.00 (CET)/14.00 (London-tid) for analytikere, investorer og pressen på The Landmark London, 222 Marylebone Road, London NW1 6JQ, England.

Informationsmødet afholdes på engelsk og transmitteres direkte med simultantolkning til dansk, tysk, italiensk, spansk og mandarin via Vestas' website www.vestas.com.

Der er mulighed for at deltage elektronisk i mødet og stille spørgsmål via telefonkonference. Telefonnumrene til telefonkonferencen er følgende: 7026 5040 (DK), +44 208 817 9301 (UK), +1 718 354 1226 (USA).

Informationsmødet vil efterfølgende ligeledes kunne afspilles via www.vestas.com.

Vestas-koncernen
Delårsrapport for perioden
1. januar 2007 - 30. juni 2007

<u>Indhold</u>	<u>Side</u>
Resultatopgørelse for koncernen	10
Balance for koncernen – Aktiver	11
Balance for koncernen – Passiver	12
Egenkapitalopgørelse for koncernen	13
Pengestrømsopgørelse i sammendrag for koncernen	15
Ledelsespåtegning	16
Selskabsmeddelelser fra Vestas Wind Systems	17
Salgsudvikling	18
MW-oversigt pr. kvartal 2007	19
Garantihensættelser	20
Segmentoplysninger	21

Denne delårsrapport er aflagt i overensstemmelse IAS 34 "Interim Financial Reporting", som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Præsentationen af resultatopgørelsen for koncernen er ændret, således at visse omkostninger er reklassificeret. For andet kvartal 2006 betyder dette, at EUR 2 mio. er flyttet fra salgs- og distributionsomkostninger til produktionsomkostninger. Periodens resultat og egenkapital er uændret som følge af reklassifikationen. Den anvendte regnskabspraksis i delårsrapporten er i øvrigt i overensstemmelse med den, der er anvendt i Årsrapport 2006.

Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet.

Resultatopgørelse for koncernen

mio. EUR	2. kvartal 2007	2. kvartal 2006	1. halvår 2007	1. halvår 2006
Omsætning	1.067	900	1.827	1.615
Produktionsomkostninger	(879)	(814)	(1.548)	(1.465)
Bruttoresultat	188	86	279	150
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(30)	(24)	(53)	(42)
Salgs- og distributionsomkostninger	(30)	(8)	(49)	(21)
Administrationsomkostninger	(38)	(26)	(67)	(53)
Resultat af primær drift	90	28	110	34
Andel af resultat i associerede virksomheder	(1)	0	(1)	0
Finansielle poster (netto)	(11)	(15)	(7)	(26)
Resultat før skat	78	13	102	8
Selskabsskat	(27)	(3)	(34)	(2)
Periodens resultat	51	10	68	6
Resultat pr. aktie (EPS)				
Periodens resultat pr. aktie (EUR.), aktuelt	0,28	0,05	0,37	0,03
Periodens resultat pr. aktie (EUR.), udvandet	0,28	0,05	0,37	0,03

Balance for koncernen
Aktiver

mio. EUR	30. juni 2007	30. juni 2006	31. december 2006
Goodwill	320	322	320
Færdiggjorte udviklingsprojekter	57	74	69
Software	16	1	8
Udviklingsprojekter under udførelse	100	79	81
Immaterielle aktiver i alt	493	476	478
Grunde og bygninger	249	230	230
Produktionsanlæg og maskiner	129	133	128
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	107	94	99
Materielle aktiver under udførelse	73	12	33
Materielle aktiver i alt	558	469	490
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	3	0
Andre tilgodehavender	6	4	11
Værdipapirer	14	10	11
Udskudt skat	162	150	162
Andre langfristede aktiver i alt	182	167	184
Langfristede aktiver i alt	1.233	1.112	1.152
Varebeholdninger	1.272	921	881
Tilgodehavender fra salg	531	486	711
Salgsordrer under udførelse	358	297	329
Andre tilgodehavender	157	146	123
Selskabsskat	24	13	14
Likvide beholdninger	289	132	444
Kortfristede aktiver i alt	2.631	1.995	2.502
AKTIVER I ALT	3.864	3.107	3.654

Balance for koncernen
Passiver

mio. EUR	30. juni 2007	30. juni 2006	31. december 2006
Aktiekapital	25	25	25
Øvrige reserver	12	9	6
Overført resultat	1.271	1.125	1.231
Egenkapital i alt	1.308	1.159	1.262
Udskudt skat	7	5	3
Hensatte forpligtelser	102	88	99
Pensionsforpligtelser	3	2	3
Finansielle gældsforpligtelser	144	352	163
Langfristede forpligtelser i alt	256	447	268
Forudbetalinger fra kunder	1.189	457	926
Leverandørgæld	721	658	807
Hensatte forpligtelser	166	148	160
Finansielle gældsforpligtelser	11	14	11
Andre gældsforpligtelser	185	185	188
Selskabsskat	28	39	32
Kortfristede forpligtelser i alt	2.300	1.501	2.124
Forpligtelser i alt	2.556	1.948	2.392
PASSIVER I ALT	3.864	3.107	3.654

Egenkapitalopgørelse for koncernen – 6 mdr. 2007

mio. EUR	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for pengestrøms- afdækning	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2007	25	3	3	1.231	1.262
Valutakursregulering vedrørende omregning til euro	-	-	-	1	1
Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder	-	7	-	-	7
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter, overført til resultatopgørelsen.	-	-	(3)	-	(3)
Dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter, ultimo	-	-	1	-	1
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	1	-	1
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	-	7	(1)	1	7
Periodens resultat	-	-	-	68	68
Totalindkomst i alt	-	7	(1)	69	75
Erhvervelse af egne kapitalandele	-	-	-	(29)	(29)
Øvrige egenkapitalbevægelser	-	-	-	(29)	(29)
Egenkapital 30. juni 2007	25	10	2	1.271	1.308

Egenkapitalopgørelse for koncernen – 6 mdr. 2006

mio. EUR	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for pengestrøms- afdækning	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2006	23	6	(5)	938	962
Valutakursregulering vedrørende omregning til euro	0	0	0	0	0
Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder	0	1	0	0	1
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter, overført til resultatopgørelsen.	0	0	8	0	8
Dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter, ultimo	0	0	2	0	2
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	(3)	0	(3)
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	1	7	0	8
Periodens resultat	0	0	0	6	6
Totalindkomst i alt	0	1	7	6	14
Kapitalforhøjelse	2	0	0	184	186
Erhvervelse af egne kapitalandele	0	0	0	(3)	(3)
Øvrige egenkapitalbevægelser	2	0	0	181	183
Egenkapital 30. juni 2006	25	7	2	1.125	1.159

Pengestrømsopgørelse i sammendrag for koncernen

mio. EUR	2. kvartal 2007	2. kvartal 2006	1. halvår 2007	1. halvår 2006
Periodens resultat	51	10	68	6
Tilbageførsel af poster uden likviditetseffekt	79	69	117	105
Betalt selskabsskat	(27)	(7)	(46)	(16)
Renteindbetalinger og renteudbetalinger (netto)	(11)	(15)	(8)	(25)
Pengestrømme fra drift før ændring i driftskapital	92	57	131	70
Ændring i driftskapital	(44)	(16)	(95)	(53)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	48	41	36	17
Nettoinvestering i immaterielle og andre langfristede aktiver	(17)	(6)	(31)	(13)
Nettoinvestering i materielle aktiver	(74)	(27)	(108)	(52)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(91)	(33)	(139)	(65)
Kapitalforhøjelse	-	186	-	186
Erhvervelse af egne kapitalandele	(29)	(3)	(29)	(3)
Tilbagebetaling af langfristet gæld	(2)	(40)	(20)	(90)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(31)	143	(49)	93
Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	(74)	151	(152)	45
Likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld 1. januar / 1. april	363	(18)	443	90
Kursregulering af likvider	(2)	(1)	(4)	(3)
Likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld 30. juni	287	132	287	132
Beløbet kan specificeres således:				
Likvide beholdninger	265	118	265	118
Likvide beholdninger med rådighedsbegrænsning	24	14	24	14
	289	132	289	132
Kortfristet bankgæld	(2)	0	(2)	0
	287	132	287	132

Ledelsespåtegning

Direktion og bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar-30. juni 2007 for Vestas Wind Systems A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Interim Financial Reporting" som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav 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 21. august 2007

Direktion

Ditlev Engel
Koncernchef (CEO)

Henrik Nørremark
Koncernøkonomidirektør (CFO)

Bestyrelse

Bent Erik Carlsen
Formand

Torsten Erik Rasmussen
Næstformand

Arne Pedersen

Freddy Frandsen

Jørgen Huno Rasmussen

Jørn Ankær Thomsen

Kim Hvid Thomsen

Kurt Anker Nielsen

Sussie Dvinge Agerbo

Svend Åge D. Andersen

Selskabsmeddelelser udsendt fra Vestas Wind Systems fra 1. april til 21. august 2007

02.04.07	12	Tidligere annonceret patentsag udvidet til Holland
04.04.07	13	Vestas modtager 70 MW-ordre i USA til levering i 2008
10.04.07	14	Ordrer på V80-2,0 MW-vindmøller fra det kinesiske marked
12.04.07	15	Status på patentstridigheder med Enercon GmbH, Aloys Wobben
17.04.07	16	Vestas har modtaget to ordrer på i alt 80 MW til Spanien
17.04.07	17	Vestas modtager 150 MW-ordre i USA til levering i 2007/2008
26.04.07	18	Generalforsamling i Vestas Wind Systems A/S den 26. april 2007 kl. 19.00
08.05.07	19	Vestas har modtaget en ordre på i alt 94 stk. V90-møller til Spanien
15.05.07	20	Delårsrapport første kvartal 2007 – Resultatfremgang som forventet
15.05.07	21	Indberetning af Vestas' Ledende Medarbejders transaktioner med værdipapirer
22.05.07	22	Nyt incitamentsprogram – uddybning af betingelserne
25.05.07	23	Status på patentstridighed vedr. lynafledning med Enercon GmbH, Aloys Wobben
01.06.07	24	Oplysningsforpligtelse vedr. aktiekapital og stemmeantal pr. 1. juni 2007
04.06.07	25	Tidligere annonceret patentsag med Enercon GmbH/Hr. Aloys Wobben udvidet til Irland
08.06.07	26	Indberetning af Vestas' Ledende Medarbejders transaktioner med værdipapirer
29.06.07	27	Vestas modtager ordre på V82-1,65 MW-vindmøller i USA
02.07.07	28	Vestas får stor ordre i USA
02.07.07	29	Storaktionærmeddelelse
03.08.07	30	Vestas modtager store ordrer fra det kinesiske marked
06.08.07	31	Vestas modtager ordre på V90-2,0 MW og V90-3,0 MW-vindmøller i Tyskland

Salgsudvikling (overleveret)

Salg i MW	2. kvartal 2007	2. kvartal 2006	1. halvår 2007	1. halvår 2006	Hele året 2006
Belgien	0	0	0	0	8
Danmark	0	11	0	11	11
Frankrig	48	87	63	87	199
Grækenland	0	0	3	0	62
Holland	30	1	45	63	222
Irland	0	14	0	19	41
Italien	128	16	243	16	90
Litauen	0	0	16	0	0
Polen	0	0	0	40	40
Portugal	10	150	10	150	237
Spanien	145	73	165	73	168
Storbritannien	12	18	12	49	196
Sverige	4	1	36	2	2
Tjekkiet	0	0	4	0	8
Tyrkiet	24	0	24	0	1
Tyskland	51	119	113	347	788
Ungarn	0	0	0	0	16
Østrig	0	20	0	20	20
Total Europa	452	510	734	877	2.109
Canada	30	47	70	167	416
USA	108	113	248	175	654
Total Nord- og Sydamerika	138	160	318	342	1.070
Australien	75	0	75	0	79
Indien	19	115	98	241	393
Japan	2	50	2	50	63
Kina	11	72	82	94	379
New Zealand	93	0	93	0	0
Sydkorea	38	0	38	0	100
Taiwan	0	0	0	46	46
Total Asien/Oceanien	238	237	388	431	1.060
Total verden	828	907	1.440	1.650	4.239

MW-oversigt pr. kvartal 2007

(MW)	Europa	Nord- og Sydamerika	Asien/ Oceanien	Total
1. kvartal 2007				
MW under færdiggørelse, 1. januar 2007	1.042	26	283	1.351
Overleveret til kunder i perioden	(282)	(180)	(150)	(612)
Produceret og afskibet i perioden	327	284	244	855
MW under færdiggørelse, 31. marts 2007	1.087	130	377	1.594
2. kvartal 2007				
MW under færdiggørelse, 1. april 2007	1.087	130	377	1.594
Overleveret til kunder i perioden	(452)	(138)	(238)	(828)
Produceret og afskibet i perioden	502	502	86	1.090
MW under færdiggørelse, 30. juni 2007	1.137	494	225	1.856

Garantihensættelser

mio. EUR	30. juni 2007	30. juni 2006	31. december 2006
Garantihensættelser, 1. januar	205	221	221
Valutakursregulering	0	1	(2)
Periodens hensættelser	92	72	174
Periodens forbrug af garanti- hensættelser	(82)	(71)	(188)
Garantihensættelser, 30. juni/31. december	215	223	205
Forfaldstidspunkterne for garantiforpligtelser forventes at blive:			
0-1 år	145	140	139
> 1 år	70	83	66

Segmentoplysninger

mio. EUR	Europa	Nord- og Sydamerika	Asien/ Oceanien	Ikke fordelt	Total
2. kvartal 2007					
Omsætning	607	290	170	-	1.067
Resultat før skat	37	23	29	(11)	78
2. kvartal 2006					
Omsætning	500	219	181	-	900
Resultat før skat	17	3	9	(16)	13
1. halvår 2007					
Omsætning	980	461	386	-	1.827
Resultat før skat	44	32	34	(8)	102
1. halvår 2006					
Omsætning	888	309	418	-	1.615
Resultat før skat	25	(4)	13	(26)	8