

Selskabsmeddelelse fra Vestas Wind Systems A/S

Randers, den 6. november 2007
Delårsrapport for tredje kvartal 2007
Selskabsmeddelelse nr. 35/2007
Side 1 af 22

Delårsrapport, tredje kvartal 2007

No. 1 in Modern Energy fortsætter fremgangen

Resumé: Vestas omsatte for EUR 1.150 mio. i tredje kvartal 2007 (2006: EUR 842 mio.) og realiserede et EBIT-resultat på EUR 102 mio. (2006: EUR 40 mio.). EBIT-marginen er således steget fra 4,8 pct. til 8,9 pct. over de seneste 12 måneder. Garantihensættelserne udgør 5 pct. Forventningerne til omsætningen i 2007 fastholdes, EBIT-marginen præciseres, og arbejdskapitalen forbedres. Senest ved udgangen af 2008 skal Vestas og alle Vestas' underleverandører være på 4 Sigma-kvalitetsniveauet. Den stadige forbedring af lønsomheden i årene fremover er forudsætningen for, at branchen kan spille en hovedrolle i udviklingen af verdens energiforsyning. Vestas afskibede 1.245 MW i kvartalet mod 1.060 MW året før; en stigning på 17 pct. Ordrebeholdningen var ultimo tredje kvartal 2007 EUR 4,1 mia. mod EUR 3,1 mia. i 2006. Pr. 1. januar 2008 introducerer Vestas en bonusordning for hele Vestas.

Mål og forventninger

2008: Omsætningen forventes at stige med godt 25 pct. til ca. EUR 5,7 mia. og EBIT-marginen til 10-12 pct. Bedre samspil med leverandørerne og interne tiltag skal sikre fremgangen i overskudsgraden. Garantihensættelser ventes fortsat at udgøre 3-5 pct. af omsætningen. Nettoarbejdskapitalen ventes nu at udgøre maksimalt 15 pct. mod før maksimalt 20 pct. af årsomsætningen. Finansielle poster ventes at beløbe sig til EUR 0 og skatteprocenten 28 pct.

Årets investeringer i materielle og immaterielle aktiver vil udgøre henholdsvis ca. EUR 500 mio. og ca. EUR 120 mio., i alt ca. EUR 620 mio., som finansieres via driften og Vestas' kapitalberedskab. Stigningen i investeringerne på godt EUR 250 mio. fra 2007 skyldes bl.a. udvidelsen af vingefabrikken i Colorado, USA, etableringen af en tårnproduktion i USA, samt etableringen af en maskinfabrik og et støberi i Kina. På baggrund af de store investeringer og behovet for et stærkt kapitalberedskab påregner bestyrelsen at foreslå generalforsamlingen i april 2008, at der ikke udbetales udbytte for 2007 trods Vestas' stærkt forbedrede cash flow.

2007: Omsætningen ventes fortsat at stige til ca. EUR 4,5 mia., og EBIT-marginen forventes at blive omkring 8 pct. ved garantihensættelser på ca. 5 pct. Nettoarbejdskapitalen ventes at udgøre maksimalt 10 pct. af årsomsætningen ultimo året mod før ventet maksimalt 15 pct. Forventningen om en højere arbejdskapital ultimo året end realiseret ved udgangen af tredje kvartal skyldes usikkerheden forbundet med ordreaftviklingen og kundebetalingernes tidsmæssige placering i årets sidste måneder. De ustabile leverancer hen over året betyder, at eksekveringsmængden i fjerde kvartal bliver uforholdsmæssig stor, hvilket forøger risiko og omkostninger og bremser fremgangen i lønsomheden.

Finansielle poster forventes at udgøre EUR (10-15) mio. og skatteprocenten 33 pct.

Årets investeringer i materielle og immaterielle aktiver bliver henholdsvis ca. EUR 300 mio. og ca. EUR 75 mio., i alt ca. EUR 375 mio.

No. 1 in Modern Energy

Vestas indleder nu en international informationskampagne, der for alvor skal sætte vindkraft øverst på den globale energidagsorden, hvor de politiske mål i mange lande allerede er fastlagt. Nu mangler den detaljerede lovgivning at komme på plads, så industrien kan investere i den nødvendige kapacitet og de nødvendige kompetencer. Hertil kommer kravene til uddannelsesinstitutionerne verden over. Vestas arbejder for, at mindst 10 pct. af verdens el-produktion skal være vindkraftbaseret i 2020. Det betyder, at vindmølleindustrien skal installere i alt mere end 900.000 MW over de kommende 13 år. Det globale marked var i 2006 på 15.000 MW.

Forudsætninger og risici

Det generelle efterspørgselspres på industrien er fortsat stort, og leveringstiden på centrale komponenter uændret lang; op til 15 måneder. Dette har medført, at priserne på en række vigtige komponenter nu stiger, hvilket dog ventes at kunne opvejes af højere priser på Vestas' produkter. Vestas forudser, at det vil tage flere år, før udbuddet kan dække efterspørgslen.

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. Sidstnævnte skyldes, at Vestas har betydelige nettoindtægter i USD og USD-relaterede valutaer. De igangværende udbygninger uden for EUR-zonen skal sikre en bedre valutarisk balance mellem indtægter og udgifter.

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.

Supply only-orderer ventes for hele året at udgøre omkring 30 pct. af omsætningen. I 2006 var andelen 20 pct. og i 2005 10 pct. Andelen ventes at stige i 2008. Supply only-leverancerne, hvor Vestas kun skal producere vindmøllerne, mindsker den underliggende driftsrisiko, men øger udsvingene i omsætning og EBIT mellem kvartalerne, da omsætningen ved denne ordretype først kan indtægtsføres, når møllerne er leveret. Ved "supply and install" og

turnkey-projekter indtægtsføres omsætningen fra ordrerne i takt med at arbejdet udføres, hvilket regnskabsteknisk giver et jævner indtægtsforløb trods ordrenes større kompleksitet.

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

	3. kvartal 2007	3. kvartal 2006	9 mdr. 2007	9 mdr. 2006	Helår 2006
Omsætning (mio. EUR)	1.150	842	2.977	2.457	3.854
EBIT (mio. EUR)	102	40	212	74	201
EBIT-margin (%)	8,9	4,8	7,1	3,0	5,2
Resultat efter skat (mio. EUR)	66	18	134	24	111
Nettoarbejdskapital (% af omsætning)	5	15	5	15	3

Fremgangen i forhold til tredje kvartal 2006 skyldes det højere aktivitetsniveau, de bedre priser og de mange effektivitetstiltag, der er gennemført siden maj 2005. Pengestrømme fra driftsaktivitet før ændring i arbejdskapital steg således fra EUR 16 mio. i tredje kvartal 2006 til EUR 100 mio. i tredje kvartal 2007. Den lavere nettoarbejdskapital på 5 pct. af årsomsætningen skyldes især forudbetalinger fra kunder, der er steget med EUR 616 mio. fra tredje kvartal 2006.

For at sikre en høj kvalitet i driften ansætter Vestas sine nye medarbejdere, før forretningsomfanget øges. Det sker under devisen "Mennesker før megawatt" inden for alle dele af Vestas. Vestas har således i de seneste 12 måneder øget antallet af medarbejdere med 2.706 til 14.607 ultimo tredje kvartal 2007. Ved udgangen af 2007 vil Vestas have flere end 15.500 medarbejdere fordelt på flere end 50 lokationer i 20 lande. Ultimo 2008 ventes medarbejderantallet at være steget til op mod 18.000 medarbejdere heraf ca. 13.700 i Europa, ca. 1.700 i Nordamerika og ca. 2.600 i Asien/Oceanien.

-- o --

Presse- og analytikermøde i London**Tirsdag den 6. november 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) for analytikere, investorer og pressen på The Landmark London, 222 Marylebone Road, London NW1 6JQ, England. *Yderligere detaljer på side 9.*

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	3. kvartal 2007	3. kvartal 2006	1. januar – 30. september 2007	1. januar – 30. september 2006	Helår 2006
Resultatopgørelse					
Omsætning	1.150	842	2.977	2.457	3.854
Bruttoresultat	177	113	456	263	461
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA)	134	76	297	166	328
Resultat af primær drift (EBIT)	102	40	212	74	201
Resultat før skat	98	25	200	33	161
Resultat efter skat	66	18	134	24	111
Balance					
Balancesum	3.907	3.130	3.907	3.130	3.654
Egenkapital	1.367	1.174	1.367	1.174	1.262
Hensatte forpligtelser	268	240	268	240	265
Gennemsnitlig rentebærende position (netto)	156	(318)	148	(363)	(299)
Nettoarbejds kapital (NWC)	209	560	209	560	122
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	114	7	150	24	598
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(69)	(62)	(208)	(127)	(144)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(2)	25	(51)	118	(101)
Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	43	(30)	(109)	15	353
Regnskabsrelaterede nøgletal					
Bruttomargin (%)	15,4	13,4	15,3	10,7	12,0
EBITDA (%)	11,6	9,0	10,0	6,7	8,5
Overskudsgrad (EBIT) (%)	8,9	4,8	7,1	3,0	5,2
Soliditetsgrad (%)	35,0	37,5	35,0	37,5	34,5
Forrentning af investeret kapital (ROIC) (%)	-	-	13,0	3,8	11,9
Gearing (%)	11,2	33,5	11,2	33,5	13,8
Aktierelaterede nøgletal					
Resultat pr. aktie (EUR)	0,36	0,10	0,72	0,13	0,6
Børskurs (EUR)	48,8	21,1	48,8	21,1	32,0
Gennemsnitligt antal aktier	185.204.103	185.204.103	185.204.103	181.886.235	182.722.520
Antal aktier ved periodens udløb	185.204.103	185.204.103	185.204.103	185.204.103	185.204.103
Medarbejdere					
Antal medarbejdere, ultimo	14.607	11.901	14.607	11.901	12.309
Gennemsnitligt antal medarbejdere	14.232	11.511	13.567	11.019	11.334

The Will to Win

Vestas har siden 26. maj 2005 fulgt den indtjeningsfokuserede handlingsplan, The Will to Win, der snart går ind i sit sidste år. Selvom Vestas forventer at vokse med godt 25 pct. i 2008, har Vestas besluttet at reducere forventningerne til markedsandelen i 2008 fra mindst 35 pct. til 30-32 pct. Det er Vestas' vurdering, at en fastholdelse af en markedsandel på mindst 35 pct. i 2008, ikke er foreneligt med The Will to Win-målene mht. EBIT-margin og nettoarbejdskapital.

The Will to Win-målene for 2008:

Prioritet	Mål	Oprindelige	Nuværende
1.	EBIT-margin	Mindst 10 pct.	10-12 pct.
2.	Nettoarbejdskapital	20-25 pct.	Maks. 15 pct.
3.	Markedsandel	Mindst 35 pct.	30-32 pct.

Måden, hvorpå Vestas tænker og handler som højteknologisk virksomhed, undergår i disse år gennemgribende forandringer, der skal sikre, at Vestas kan udbygge sin position som verdens største producent af vindkraftværker og herigennem spille en hovedrolle i udbredelsen af vindkraft.

Skal Vestas fastholde sit markedslederskab, kræver det betydelige investeringer i hele Vestas' værdikæde og en repositionering af vindkraft. Som konsekvens heraf afløses den internt orienterede The Will to Win-strategi af den eksternt orienterede strategi No. 1 in Modern Energy. Det er derfor glædeligt at kunne konstatere, at mange af Vestas' leverandører og disses underleverandører er begyndt at investere i nye kompetencer og kapacitet, om end der er langt igen før ekspansionstakten er tilstrækkelig.

No. 1 in Modern Energy

No. 1 in Modern Energy ændrer ikke på Vestas' strategiske prioriteringer med hensyn til 1) EBIT-margin, 2) nettoarbejdskapital og 3) markedsandel.

Vestas' vision Vind, Olie og Gas har i dag vundet indpas hos politikere og energi- og kraftværkskunder verden over, selv om konkrete politiske initiativer dog lader vente på sig på flere markeder. Vindkraft vil kunne yde et vigtigt bidrag til jordens stigende energiforsyning, fordi vindkraft er omkostningsmæssigt 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 endelig fordi vindkraft er godt for miljøet, der ikke belastes af sundhedsskadelig udledning og CO₂.

Hertil kommer, at vindkraft i modsætning til kul- og atomkraft ikke kræver vand, hverken ved produktionen af møllerne eller ved selve el-produktionen. Endelig kan møller genbruges, hele eller ved omsmelting af metaldele. Efter ca. syv måneder har en moderne Vestas-mølle genereret lige så meget energi, som der anvendes til at producere, transportere, installere og nedtage møllen. Ingen energiform kan i dag matche vindkraft.

Vestas forventer, at vindkrafts nuværende andel på ca. en pct. af verdens el-forbrug øges til mindst 10 pct. i 2020, hvor 20 pct. og 15 pct. af energiforbruget i henholdsvis EU og Kina skal dækkes af vedvarende energi. USA ventes at beslutte tilsvarende mål. Det betyder, at den installerede kapacitet skal stige fra 75.000 MW i 2006 til mindst 1.000.000 MW i 2020, svarende til en årlig vækst på mere end 20 pct.

Som markedsleder arbejder Vestas målrettet på at løfte hele kapaciteten i supply chain, så produktion og kvalitet og hermed lønsomhed i hele supply chain kan øges mærkbart i de kommende år, hvilket er en forudsætning for, at Vestas' vision Vind, Olie og Gas kan realiseres. Vestas og alle Vestas' leverandører skal derfor senest ved udgangen af 2008 være på 4 Sigma-kvalitetsniveau, der svarer til en fejlprocent på 0,06 pct. I forhold til i dag er der tale om en betydelig kvalitetsforbedring.

For at sikre alle interessenter et fakta-baseret beslutningsgrundlag og overblik over de lovgivningsmæssige tiltag, der er nødvendige for at nå de politiske mål for energiforbruget, vil Vestas investere massivt i en global informationskampagne for vindkraft.

Bonusordning

Som et vigtigt element i The Will to Win introducerer Vestas pr. 1. januar 2008 en bonusordning, der primært vil afhænge af Vestas-koncernens resultater og i nogen grad af en række delmål i den enkelte medarbejders forretningsenhed. Bonus bygger bl.a. på EBIT-margin, et mere omkostningseffektivt design og en stærkere kundeloyalitet. Opnåelse af de fastsatte mål betyder, at en medarbejder med et års anciennitet vil få en bonus på 5 pct. af en basisårsløn, svarende til i alt ca. EUR 45 mio. for hele Vestas. Maksimal bonustildeling svarer til 8 pct. af en basisårsløn.

Kapitalstruktur

Vestas ønsker en egenkapitalandel på mindst 40 pct. Dette skyldes behovet for et stærkt kapitalberedskab, der kan finansiere den kraftige ekspansion og udsvingene i arbejdskapitalen. Vestas' bestyrelse påregner derfor at indstille til generalforsamlingen i april 2008, at der ikke udbetales udbytte for 2007 trods Vestas' stærkt forbedrede cash flow.

Udviklingen i tredje kvartal 2007

Aktivitet og ordrebeholdning

Vestas afskibede i tredje kvartal 2007 vindkraftsystemer med en samlet effekt på 1.245 MW (708 møller) mod 1.060 MW (617 møller) i tredje kvartal 2006; en stigning på 17 pct. Den endeligt overleverede kapacitet til kunderne udgjorde 1.099 MW; en stigning på 26 pct.

(MW)	Europa	Nord- og Sydamerika	Asien/Oceanien	Total
MW under færdiggørelse, 1. januar 2007	1.042	26	283	1.351
Overleveret til kunder, 9 mdr.	(1.104)	(802)	(633)	(2.539)
Produceret og afskibet, 9 mdr.	1.416	1.268	506	3.190
MW under færdiggørelse, 30. september 2007	1.354	492	156	2.002

Ved kvartalets udgang var mølleprojekter med en samlet effekt på 2.002 MW under færdiggørelse. Ordrebeholdningen var 3.946 MW ultimo september 2007. Heraf tegnede Europa sig for 63 pct. og Nord- og Sydamerika samt Asien/Oceanien sig for henholdsvis 23 og 14 pct. Vestas oplever en uændret stærk stigning i efterspørgslen fra energiselskaber og kraftværkskunder, der samlet udgjorde 29 pct. af omsætningen i 2006.

Vestas' byggerier i Spanien, USA, Kina og Danmark følger planerne og vil på årsbasis øge kapaciteten med ca. 1.500 møller eller omkring 3.000 MW fra fjerde kvartal 2008 sammenholdt med 2006. Forsknings- og udviklingscentrene styrkes ligeledes, så møllernes driftssikkerhed kan øges. Vestas Technology R&D venter således at beskæftige næsten 1.000 medarbejdere ved udgangen af 2008 mod 850 i dag. Ekspansionen skal sikre, at Vestas fastholder sin teknologiske førerposition.

Resultatopgørelse

Europa tegnede sig for 52 pct. og Nord- og Sydamerika for 37 pct. af omsætningen i tredje kvartal, mens Asien/Oceanien udgjorde 11 pct. af kvartalets omsætning.

Kvartalet udgjorde 26 pct. af årets ventede omsætning på ca. EUR 4,5 mia. Vestas arbejder målrettet på at udjævne aktiviteterne over året for at sikre en bedre ressourceudnyttelse og hermed et højere overskud.

Koncernen realiserede et bruttoreultat på EUR 177 mio. i tredje kvartal mod EUR 113 mio. året før. Bruttomarginen er således steget fra 13,4 pct. til 15,4 pct. over det seneste år. Fremgangen afspejler i stigende grad den mere effektive produktion, men også de forbedrede priser og betingelser, som Vestas tog initiativ til i sommeren 2005. Den løbende forbedring af Vestas' underliggende lønsomhed vil blive påvirket af forretningsomfanget i de enkelte kvartaler, hvorfor der fremover forventes betydelige udsving i overskudsgraden.

Finansielle poster blev en nettoomkostning på EUR 4 mio. mod en nettoomkostning på EUR 15 mio. i tredje kvartal 2006. Vestas' gennemsnitlige rentebærende nettoposition var i tredje kvartal 2007 positiv med EUR 156 mio. mod en nettogæld på EUR 318 mio. i tredje kvartal 2006.

Balance

Vestas' samlede aktiver beløb sig til EUR 3.907 mio. ultimo september 2007 mod EUR 3.864 mio. ultimo juni 2007. En effektiv udnyttelse af Vestas' balance prioriteres højt. Forrentning af

investeret kapital var i årets første ni måneder 13 pct. mod 4 pct. i perioden januar-september 2006.

Nettoarbejdskapital

Vestas' nettoarbejdskapital var ultimo september 2007 EUR 209 mio. For at sikre en jævnere produktion opbygger Vestas sikkerhedslagre, hvilket vil øge arbejdskapitalen. Ændringer i betalingsmønstrene vil give store udsving i arbejdskapitalen mellem kvartalerne.

Tilgodehavender fra salg og salgsordrer under udførelse

Tilgodehavender fra salg udgjorde den 30. september 2007 EUR 482 mio. sammenlignet med EUR 531 mio. ultimo juni 2007. Ved udgangen af september 2006 var tilgodehavende fra salg EUR 494 mio.

Salgsordrer under udførelse omfatter igangværende projekter, hvor risikoen ikke er overgået til kunderne. Pr. 30. september 2007 beløb salgsordrer under udførelse sig til EUR 309 mio. mod EUR 175 mio. ved udgangen af september 2006.

Garantihensættelser

Vestas hensætter 3-5 pct. af årsomsætningen til garantier. I 2007 forventes hensat ca. 5 pct. - i alt ca. EUR 225 mio. I tredje kvartal 2007 var hensættelsesprocenten 5 pct. eller EUR 57 mio.

Vestas hensætter 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.

Vestas forventer i 2008 at hensætte ca. EUR 230 mio. til garantiarbejder.

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgjorde EUR 1.367 mio. pr. 30. september 2007, hvilket er en stigning på EUR 59 mio. siden ultimo juni 2007 og EUR 193 mio. siden udgangen af september 2006.

Egenkapitalen er i kvartalet påvirket med EUR 1 mio. til erhvervelse af egne aktier til brug for ledelsens incitamentsordning.

Pengestrømme og investeringer

Vestas' forbedrede lønsomhed afspejles i det styrkede cash flow. Pengestrømme fra driftsaktivitet inkl. omkostninger til udbedring af garantiforpligtelser blev EUR 114 mio. i tredje kvartal 2007 mod EUR 7 mio. året før. Pengestrømme fra investeringer udgjorde EUR (69) mio., mens pengestrømme fra finansieringsaktivitet blev EUR (2) mio. i årets tredje kvartal.

Ejerkreds

Vestas har i dag ca. 80.000 navnenoterede aktionærer. Omkring 3.000 udenlandske investorer ejer mere end 60 pct. af selskabet. Vestas-aktien, der er den mest omsatte aktie på OMX Den Nordiske Børs København, er netop blevet optaget i Dow Jones STOXX 600 Large-indekset.

-- 0 --

Presse- og analytikermøde i London

Tirsdag den 6. november 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. september 2007

<u>Indhold</u>	<u>Side</u>
Resultatopgørelse for koncernen	11
Balance for koncernen – Aktiver	12
Balance for koncernen – Passiver	13
Egenkapitalopgørelse for koncernen	14
Pengestrømsopgørelse i sammendrag for koncernen	16
Ledelsespåtegning	17
Selskabsmeddelelser fra Vestas Wind Systems	18
Salgsudvikling	19
MW-oversigt pr. kvartal 2007	20
Garantihensættelser	21
Segmentoplysninger	22

Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet.

Resultatopgørelse for koncernen

mio. EUR	3. kvartal 2007	3. kvartal 2006	1. januar – 30. sept. 2007	1. januar – 30. sept. 2006
Omsætning	1.150	842	2.977	2.457
Produktionsomkostninger	(973)	(729)	(2.521)	(2.194)
Bruttoresultat	177	113	456	263
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(22)	(21)	(75)	(64)
Salgs- og distributionsomkostninger	(18)	(19)	(67)	(39)
Administrationsomkostninger	(35)	(33)	(102)	(86)
Resultat af primær drift	102	40	212	74
Andel af resultat i associerede virksomheder	0	0	(1)	0
Finansielle poster (netto)	(4)	(15)	(11)	(41)
Resultat før skat	98	25	200	33
Selskabsskat	(32)	(7)	(66)	(9)
Periodens resultat	66	18	134	24
Resultat pr. aktie (EPS)				
Periodens resultat pr. aktie (EUR), aktuelt	0,36	0,10	0,72	0,13
Periodens resultat pr. aktie (EUR), udvandet	0,36	0,10	0,72	0,13

Balance for koncernen
Aktiver

mio. EUR	30. september 2007	30. september 2006	31. december 2006
Goodwill	320	322	320
Færdiggjorte udviklingsprojekter	50	66	69
Software	25	1	8
Udviklingsprojekter under udførelse	117	85	81
Immaterielle aktiver i alt	512	474	478
Grunde og bygninger	261	227	230
Produktionsanlæg og maskiner	141	149	128
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	106	103	99
Materielle aktiver under udførelse	70	18	33
Materielle aktiver i alt	578	497	490
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	2	0
Andre tilgodehavender	4	8	11
Værdipapirer	11	11	11
Udskudt skat	132	153	162
Andre langfristede aktiver i alt	147	174	184
Langfristede aktiver i alt	1.237	1.145	1.152
Varebeholdninger	1.344	1.035	881
Tilgodehavender fra salg	482	494	711
Salgsordrer under udførelse	309	175	329
Andre tilgodehavender	179	158	123
Selskabsskat	29	19	14
Likvide beholdninger	327	104	444
Kortfristede aktiver i alt	2.670	1.985	2.502
AKTIVER I ALT	3.907	3.130	3.654

Balance for koncernen
Passiver

mio. EUR	30. september 2007	30. september 2006	31. december 2006
Aktiekapital	25	25	25
Øvrige reserver	7	6	6
Overført resultat	1.335	1.143	1.231
Egenkapital i alt	1.367	1.174	1.262
Udskudt skat	4	5	3
Hensatte forpligtelser	100	84	99
Pensionsforpligtelser	3	2	3
Finansielle gældsforpligtelser	145	378	163
Langfristede forpligtelser i alt	252	469	268
Forudbetalinger fra kunder	1.112	496	926
Leverandørgæld	785	661	807
Hensatte forpligtelser	161	149	160
Finansielle gældsforpligtelser	8	16	11
Andre gældsforpligtelser	208	145	188
Selskabsskat	14	20	32
Kortfristede forpligtelser i alt	2.288	1.487	2.124
Forpligtelser i alt	2.540	1.956	2.392
PASSIVER I ALT	3.907	3.130	3.654

Egenkapitalopgørelse for koncernen – 9 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	-	-	-	-	-
Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder	-	1	-	-	1
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter, overført til resultatopgørelsen.	-	-	(4)	-	(4)
Dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter, ultimo	-	-	4	-	4
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-	-	-
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	-	1	-	-	1
Periodens resultat	-	-	-	134	134
Totalindkomst i alt	-	1	-	134	135
Erhvervelse af egne kapitalandele	-	-	-	(30)	(30)
Øvrige egenkapitalbevægelser	-	-	-	(30)	(30)
Egenkapital 30. september 2007	25	4	3	1.335	1.367

Egenkapitalopgørelse for koncernen – 9 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	-	-	-	-	-
Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder	-	-	-	-	-
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter, overført til resultatopgørelsen.	-	-	8	-	8
Dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter, ultimo	-	-	(1)	-	(1)
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	(2)	-	(2)
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	5	-	5
Periodens resultat	-	-	-	24	24
Totalindkomst i alt	-	-	5	24	29
Kapitalforhøjelse	2	-	-	184	186
Erhvervelse af egne kapitalandele	-	-	-	(3)	(3)
Øvrige egenkapitalbevægelser	2	-	-	181	183
Egenkapital 30. september 2006	25	6	0	1.143	1.174

Pengestrømsopgørelse i sammendrag for koncernen

mio. EUR	3. kvartal 2007	3. kvartal 2006	1. januar – 30. sept. 2007	1. januar – 30. sept. 2006
Periodens resultat	66	18	134	24
Tilbageførsel af poster uden likviditetseffekt	61	48	178	153
Betalt selskabsskat	(24)	(34)	(70)	(50)
Renteindbetalinger og renteudbetalinger (netto)	(3)	(16)	(11)	(41)
Pengestrømme fra drift før ændring i driftskapital	100	16	231	86
Ændring i driftskapital	14	(9)	(81)	(62)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	114	7	150	24
Nettoinvestering i immaterielle og andre langfristede aktiver	(22)	(10)	(53)	(24)
Nettoinvestering i materielle aktiver	(47)	(52)	(155)	(103)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(69)	(62)	(208)	(127)
Kapitalforhøjelse	-	0	-	186
Erhvervelse af egne kapitalandele	(1)	0	(30)	(3)
Tilbagebetaling af langfristet gæld	(1)	25	(21)	(65)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(2)	25	(51)	118
Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	43	(30)	(109)	15
Likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld 1. januar/1. juli	287	132	443	90
Kursregulering af likvider	(4)	0	(8)	(3)
Likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld 30. september	326	102	326	102
Beløbet kan specificeres således:				
Likvide beholdninger	314	86	314	86
Likvide beholdninger med rådighedsbegrænsning	13	18	13	18
	327	104	327	104
Kortfristet bankgæld	(1)	(2)	(1)	(2)
	326	102	326	102

Ledelsespåtegning

Direktion og bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar-30. september 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 6. november 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. juli til 6. november 2007

02.07.2007	28	Vestas får stor ordre i USA
02.07.2007	29	Storaktionærmeddelelse
03.08.2007	30	Vestas modtager store ordrer fra det kinesiske marked
06.08.2007	31	Vestas modtager ordre på V90-2,0 MW og V90-3,0 MW-vindmøller i Tyskland
21.08.2007	32	Delårsrapport, andet kvartal 2007
01.10.2007	33	Udvidelse af incitamentsordning
05.11.2007	34	Vestas modtager ordre på V90-3,0 MW-vindmøller fra Horizon Wind Energy

Salgsudvikling (overleveret)

Salg i MW	3. kvartal 2007	3. kvartal 2006	9 mdr. 2007	9 mdr. 2006	Hele året 2006
Belgien	0	0	0	0	8
Danmark	2	0	2	11	11
Frankrig	0	36	63	123	199
Grækenland	36	0	39	0	62
Holland	37	26	82	89	222
Irland	14	2	14	21	41
Italien	35	64	278	80	90
Litauen	0	0	16	0	0
Polen	31	0	31	40	40
Portugal	4	33	14	183	237
Spanien	48	3	213	76	168
Storbritannien	93	43	105	92	196
Sverige	0	1	36	3	2
Tjekkiet	0	4	4	4	8
Tyrkiet	0	0	24	0	1
Tyskland	53	85	166	433	788
Ungarn	0	12	0	12	16
Bulgarien	9	0	9	0	0
Østrig	8	0	8	20	20
Total Europa	370	309	1.104	1.187	2.109
Canada	0	81	70	248	416
USA	484	180	732	355	654
Total Nord- og Sydamerika	484	261	802	603	1.070
Australien	0	79	75	79	79
Indien	42	113	140	354	393
Japan	0	2	2	52	63
Kina	144	105	226	199	379
New Zealand	59	0	152	0	0
Sydkorea	0	0	38	0	100
Taiwan	0	0	0	46	46
Total Asien/Oceanien	245	299	633	730	1.060
Total verden	1.099	869	2.539	2.520	4.239

Adresse: Vestas Wind Systems A/S · Alsvej 21 · 8900 Randers · Danmark

Telefon: +45 9730 0000 · Fax: +45 9730 0001 · E-mail: vestas@vestas.com · Web: www.vestas.com

Bank: Nordea Bank Danmark A/S · Reg. nr.: 2100 · Konto nr.: DKK 0651 117097 - EUR 5005 677997

CVR-nr.: 10 40 37 82

Selskabsnavn: Vestas Wind Systems A/S

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
3. kvartal 2007				
MW under færdiggørelse, 1. juli 2007	1.137	494	225	1.856
Overleveret til kunder i perioden	(370)	(484)	(245)	(1.099)
Produceret og afskibet i perioden	587	482	176	1.245
MW under færdiggørelse, 30. september 2007	1.354	492	156	2.002

Garantihensættelser

mio. EUR	30. september 2007	30. september 2006	31. december 2006
Garantihensættelser, 1. januar 2007	205	221	221
Valutakursregulering	0	(2)	(2)
Periodens hensættelser	149	98	174
Periodens forbrug af garanti- hensættelser	(145)	(109)	(188)
Garantihensættelser, 30. september/31. december	209	208	205
Forfaldstidspunkterne for garantiforpligtelser forventes at blive:			
0-1 år	141	131	139
> 1 år	68	77	66

Segmentoplysninger

mio. EUR	Europa	Nord- og Sydamerika	Asien/ Oceanien	Ikke fordelt	Total
3. kvartal 2007					
Omsætning	602	420	128	-	1.150
Resultat før skat	30	61	11	(4)	98
3. kvartal 2006					
Omsætning	405	246	191	-	842
Resultat før skat	21	24	(14)	(6)	25
1. januar-30. september 2007					
Omsætning	1.582	881	514	-	2.977
Resultat før skat	74	93	45	(12)	200
1. januar-30. september 2006					
Omsætning	1.293	555	609	-	2.457
Resultat før skat	46	21	(1)	(33)	33