

Selskabsmeddelelse fra Vestas Wind Systems A/S

Randers, den 18. august 2009
Delårsrapport, andet kvartal 2009
Selskabsmeddelelse nr. 18/2009
Side 1 af 30

Delårsrapport, andet kvartal 2009 - No. 1 in Modern Energy fastholder forventningerne til 2009

Resumé: I andet kvartal 2009 omsatte Vestas for EUR 1.211 mio., en stigning på 11 pct., og realiserede et EBIT på EUR 78 mio., et fald på 15 pct. i forhold til andet kvartal 2008. Generelt skyldes udsving mellem kvartalerne ændringer i aktivitetsniveauet og forskydninger mellem kontrakttyperne. Nettoarbejdskapitalen udgjorde 11 pct. af den forventede årsomsætning mod (1) pct. året før. Ordrebeholdningen bestående af faste og ubetingede ordrer var EUR 4,0 mia. ved udgangen af juni 2009. Til trods for den lave ordreindgang siden kreditkrisens begyndelse fastholder Vestas forventningerne til 2009. Siden halvårets afslutning har Vestas haft en ordreindgang på EUR 0,7 mia. med uændrede betalingsmønstre. Samtidig vil Vestas' centrale Contract Review Board i den kommende tid vurdere en række kontrakter med en samlet værdi på godt EUR 4,4 mia. Den 28. april annoncerede Vestas nødvendigheden af afskedigelser i Nordeuropa grundet manglende efterspørgsel. I Danmark er 1.142 medarbejdere fratrådt, og i England blev 425 medarbejdere afskediget i sidste uge. Samtidig fortsætter udbygningen af Vestas' nye fabrikker i USA og Kina. Vestas offentliggør fra og med andet kvartal 2009 den kvartalsvise udvikling i ikke-finansielle hoved- og nøgletal for at synliggøre vejen mod opfyldelsen af målene for miljø og sikkerhed.

Q2 2009 I KORTE TRÆK (mod Q2 2008)

- 12% Vestas afskibede i alt 618 møller
- et fald på 12 pct.
- 20% Vestas afskibede vindkraftsystemer med en samlet kapacitet på 1.172 MW
- et fald på 20 pct.
- + 11% Vestas realiserede en omsætning på EUR 1,2 mia.
- en stigning på 11 pct.
- 15% EBIT blev EUR 78 mio.
- et fald på 15 pct.

Randers, den 18. august 2009
 Delårsrapport, andet kvartal 2009
 Selskabsmeddelelse nr. 18/2009
 Side 2 af 30

- 34% Kvartalets resultat efter skat blev EUR 43 mio.
 - et fald på 34 pct.
- + 22% Antallet af medarbejdere steg til 21.153
 - en stigning på 22 pct.
- 53% Ulykkesfrekvensen pr. en million arbejdstimer er reduceret til 7,6
 - en reduktion på 53 pct.

Koncernens finansielle udvikling i andet kvartal 2009

	2. kvartal 2009*	2. kvartal 2008*	1. halvår 2009*	1. halvår 2008*	Helår 2008
Omsætning (mio. EUR)	1.211	1.094	2.316	1.795	6.035
EBIT (mio. EUR)	78	92	154	126	668
EBIT-margin (%)	6,4	8,4	6,6	7,0	11,1
Resultat efter skat (mio. EUR)	43	65	99	98	511
Nettoarbejdskapital (% af omsætning)	11	(1)	11	(1)	5
Pengestrømme fra driftsaktivitet (mio. EUR)	(180)	222	(375)	98	277

* ikke revideret eller reviewet

Omsætningen i andet kvartal 2009 steg med 11 pct. i forhold til samme periode sidste år. EBIT-marginen faldt til 6,4 pct. som følge af nedgangen i bruttomarginen og i mindre grad øgede administrationsomkostninger. Det skal understreges, at bruttomarginen altid vil vise udsving over kvartalerne bl.a. som følge af ændringer i kontrakttyperne. Faldet i bruttomarginen i andet kvartal skyldes desuden omkostningerne til de afskedigede medarbejdere i Nordeuropa og den intensiverede opgradering af produktionsstaben på de nye faciliteter i Kina og USA. På halvårsbasis er omsætningen vokset med 29 pct., mens EBIT er steget med 22 pct. i forhold til første halvår 2008. Væksten i antallet af medarbejdere over de seneste 12 måneder; fra 17.370 til 21.153 medfører naturligt en vækst i omkostningerne. Under overskriften "Mennesker før megawatt" ansatte Vestas i 2008 netto 5.524 medarbejdere som led i opbygningen til "10 i 10" - Vestas har fabrikkapaciteten til i 2010 at kunne producere, afskibe og installere 10.000 MW. Produktionskapaciteten og medarbejderstaben blev endvidere opbygget med henblik på at kunne håndtere en omsætningsvækst i 2009 på mere end 40 pct. i forhold til 2008. Efter de gennemførte nedskæringer i Danmark og UK har Vestas stadig en vis overkapacitet i Nordeuropa i forhold til de lokale markedsudsigter.

Forventninger til 2009

Vestas fastholder omsætnings- og EBIT-forventningerne til 2009, som de første gang blev udmeldt den 6. november 2008 og senest gentaget den 28. april 2009. Omsætningen

Randers, den 18. august 2009
Delårsrapport, andet kvartal 2009
Selskabsmeddelelse nr. 18/2009
Side 3 af 30

forventes i 2009 at stige med 20 pct. til EUR 7,2 mia., og EBIT-marginen ventes at udgøre 11-13 pct. Nettoarbejdskapitalen, der ultimo 2009 forventes at udgøre max. 10 pct. af omsætningen, vil udvise store udsving over året. Af omsætningen på EUR 7,2 mia. forventes serviceomsætningen uændret at udgøre EUR 550 mio. med en EBIT-margin på 15 pct. De samlede investeringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver ventes fortsat at udgøre henholdsvis EUR 800 mio. og EUR 200 mio., i alt EUR 1,0 mia. Finansielle poster skønnes uændret at beløbe sig til EUR (20) mio. Den effektive skatteprocent forventes uændret at udgøre 28 pct. Garantihensættelser ventes i niveauet 3-4 pct. af omsætningen og afspejler møllernes stærkt forbedrede driftssikkerhed, højere oppetid og ydelse.

Forudsætninger og risici

Kreditkrisen har siden efteråret 2008 sat sit præg på industrien, hvorfor ordreindgangen i de seneste ni måneder har været begrænset og betydeligt under niveauet i samme periode 2007/2008. Mange kunder har ikke kunnet finansiere planlagte projekter enten på grund af forhøjede finansieringsomkostninger eller egentlig kapitalmangel. Hertil kommer, at nogen af de banker, der tidligere var vigtige aktører på vindmøllemarkedet, ikke længere er aktive. Resultaterne af de mange regeringsinitiativer verden over begynder imidlertid nu at kunne ses, og markedsudsigterne forbedres. Flere nye banker og finansieringsinstitutioner gør samtidig deres entré, hvorfor kreditkrisens påvirkning af vindmøllemarkedet er langsomt aftagende, hvilket den seneste måneds ordreindgang også afspejler. Bankernes stadig dybere og langt mere kritiske involvering end tidligere øger imidlertid procestiden, men understøtter samtidig de etablerede kvalitetsudbydere med finansiell styrke. Kontraktindgåelse på visse projekter kompliceres af nødvendigheden af flere bankers deltagelse. Et tilbagefald på kreditmarkedet vil påvirke vindmøllemarkedet negativt.

Priserne på en række komponenter kulminerede i 2008 og ventes ikke at stige i 2009 som følge af den lavere økonomiske vækst. Udsving i råvarepriserne kan påvirke priserne på vindmøllemarkedet, ligesom fluktuationer i valutakurser kan påvirke afsætningsmulighederne. Store investeringer i hele underleverandørkæden har for nuværende fjernet risikoen for flaskehalse og hermed Vestas' behov for sikkerhedslagre, der fremover vil blive nedbragt.

De væsentligste risikofaktorer omfatter herudover yderligere garantihensættelser, transportomkostninger, forstyrrelser i produktion og ved opstilling af møller samt potentielle patenttvister. Antallet af udbydere og underleverandører stiger, hvilket skærper konkurrencen i alle dele af værdikæden.

"Supply-only" ordrer, hvor Vestas udelukkende leverer vindmøllerne, ventes i 2009 at udgøre godt 30 pct. af omsætningen som i 2008. I 2005 var andelen 10 pct. Den stigende andel mindsker den underliggende driftsrisiko, men øger udsvingene i omsætning og EBIT mellem kvartalerne, da omsætningen ved denne ordertype først kan indtægtsføres, når samtlige møller er leveret. Ved "supply-and-installation" og turnkey-projekter indtægtsføres omsætningen fra ordrerne i takt med, at arbejdet udføres, hvilket regnskabsteknisk giver et jævne indtægtsforløb. Der er ikke forskel på betalingsprofilen mellem kontrakttyperne. Vestas forventer ingen ændringer i ordrenes betalingsmønstre.

Randers, den 18. august 2009
Delårsrapport, andet kvartal 2009
Selskabsmeddelelse nr. 18/2009
Side 4 af 30

Presse- og analytikermøde i London

Tirsdag den 18. august 2009 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 hos Goldman Sachs, London, England. Tilmelding er påkrævet. Yderligere detaljer på side 15 eller på vestas.com/investor.

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.

Randers, den 18. august 2009
 Delårsrapport, andet kvartal 2009
 Selskabsmeddelelse nr. 18/2009
 Side 5 af 30

Finansielle hoved- og nøgletal for koncernen

mio. EUR	2. kvartal 2009 ¹⁾	2. kvartal 2008 ¹⁾	1. halvår 2009 ¹⁾	1. halvår 2008 ¹⁾	Helår 2008
Hovedtal					
Resultatopgørelse					
Omsætning	1.211	1.094	2.316	1.795	6.035
Bruttoresultat	223	228	439	351	1.179
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA)	125	122	248	184	803
Resultat af primær drift (EBIT)	78	92	154	126	668
Resultat af finansielle poster	(19)	(2)	(17)	10	46
Resultat før skat	59	90	137	136	714
Resultat efter skat	43	65	99	98	511
Balance					
Balancesum	6.050	4.875	6.050	4.875	5.308
Egenkapital	2.876	1.606	2.876	1.606	1.955
Hensatte forpligtelser	229	266	229	266	274
Gennemsnitlig rentebærende position (netto)	(133)	434	(74)	484	395
Nettoarbejdskapital (NWC)	804	(53)	804	(53)	299
Investeringer i materielle anlægsaktiver	208	94	353	159	509
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(180)	222	(375)	98	277
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(260)	(136)	(445)	(216)	(680)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	540	(16)	848	(64)	(91)
Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	100	70	28	(182)	(494)
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	21.230	17.067	21.140	16.476	17.924
Antal medarbejdere, ultimo	21.153	17.370	21.153	17.370	20.829

Randers, den 18. august 2009
 Delårsrapport, andet kvartal 2009
 Selskabsmeddelelse nr. 18/2009
 Side 6 af 30

Finansielle hoved- og nøgletal for koncernen

mio. EUR	2. kvartal 2009 ¹⁾	2. kvartal 2008 ¹⁾	1. halvår 2009 ¹⁾	1. halvår 2008 ¹⁾	Helår 2008
Nøgletal					
Regnskabsrelaterede nøgletal					
Bruttomargin (%)	18,4	20,8	19,0	19,6	19,5
EBITDA-margin (%)	10,3	11,2	10,7	10,3	13,3
EBIT-margin (%)	6,4	8,4	6,6	7,0	11,1
Forrentning af investeret kapital ²⁾ (ROIC) (%)	6,2	7,5	6,2	7,5	34,1
Soliditetsgrad ³⁾ (%)	47,5	32,9	47,5	32,9	36,8
Forrentning af egenkapital ²⁾ (%)	6,0	5,3	6,0	5,3	29,4
Gearing (%)	4,1	6,1	4,1	6,1	6,3
Aktierelaterede nøgletal					
Resultat pr. aktie ²⁾ (EUR)	0,7	0,5	0,7	0,5	2,8
Indre værdi pr. aktie	14,5	8,7	15,1	8,7	10,6
Kurs/indre værdi	3,5	9,6	3,4	9,6	3,9
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie	(0,9)	1,2	(2,0)	0,5	1,5
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udbytteandel (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Børskurs ved periodens udløb (EUR)	51,1	83,1	51,1	83,1	40,7
Gennemsnitligt antal aktier	198.011.795	185.204.103	190.886.302	185.204.103	185.204.103
Antal aktier ved periodens udløb	203.704.103	185.204.103	203.704.103	185.204.103	185.204.103

1) Ikke revideret eller reviewet.

2) Beregnet over en 12 måneders periode.

3) Stigningen i soliditetsgraden skyldes væsentligst kapitalforhøjelsen ultimo april 2009.

Randers, den 18. august 2009
 Delårsrapport, andet kvartal 2009
 Selskabsmeddelelse nr. 18/2009
 Side 7 af 30

Ikke-finansielle hoved- og nøgletal for koncernen

	2. kvartal 2009 ¹⁾	2. kvartal 2008 ¹⁾	1. halvår 2009 ¹⁾	1. halvår 2008 ¹⁾	Helår 2008
Hovedtal					
Arbejdsmiljø					
Ulykker (antal)	79	128	206	257	534
- heraf dødsulykker (antal)	0	0	0	0	0
Produkter					
MW leveret	1.060	1.154	1.850	1.934	5.580
Ressourceudnyttelse					
Forbrug af metaller (tons)	49.337	I/B ²⁾	107.574	I/B	187.478
Forbrug af øvrige råvarer mv. (tons)	33.884	I/B	71.790	I/B	129.207
Forbrug af energi (MWh)	119.444	I/B	278.044	I/B	458.296
- heraf vedvarende energi (MWh)	46.464	I/B	109.642	I/B	172.800
- heraf vedvarende elektricitet (MWh)	43.231	I/B	95.346	I/B	167.311
Forbrug af vand (m ³)	102.125	I/B	206.040	I/B	474.958
- heraf vand af ikke-drikkevandskvalitet (m ³)	27.008	I/B	47.336	I/B	103.066
Affaldsbortskaffelse					
Bortskaffelse af affaldsmængde (tons)	24.244	I/B	51.023	I/B	96.632
- heraf genanvendelse (tons)	7.460	I/B	15.728	I/B	30.254
Emissioner					
Udledning af CO ₂ (tons)	11.149	I/B	26.238	I/B	41.832
Lokalsamfundet					
Miljøuheld (antal)	4	4	8	12	16
Overskridelse af egenkontrolvilkår (antal)	1	I/B	2	I/B	5

Randers, den 18. august 2009
 Delårsrapport, andet kvartal 2009
 Selskabsmeddelelse nr. 18/2009
 Side 8 af 30

Ikke-finansielle hoved- og nøgletal for koncernen

	2. kvartal 2009 ¹⁾	2. kvartal 2008 ¹⁾	1. halvår 2009 ¹⁾	1. halvår 2008 ¹⁾	Helår 2008
Nøgletal					
Arbejdsmiljø					
Ulykkesfrekvens pr. en million arbejdstimer ³⁾	7,6	16,3	10,1	17,4	15,6
- ulykkesfrekvens i salgsforretningsenhederne	7,7	16,9	8,9	18,6	13,7
- ulykkesfrekvens i produktionsforretningsenhederne	8,3	18,4	12,4	19,1	20,1
Sygefravær for timelønnede	2,6	3,1	3,0	3,3	3,3
Sygefravær for funktionærer	1,2	1,0	1,3	1,2	1,1
Produkter					
CO ₂ -besparelser af de leverede MW (millioner tons CO ₂)	28	31	49	51	148
Årlig CO ₂ -besparelse af de leverede MW (millioner tons CO ₂)	1	2	2	3	7
Ressourceudnyttelse					
Vedvarende energi (%)	39	I/B	39	I/B	38
Vedvarende elektricitet (%)	64	I/B	67	I/B	68
Ledelsessystem					
ISO 14001 (%)	100	I/B	100	I/B	100
OHSAS 18001 (%)	100	I/B	100	I/B	98

1) Ikke revideret eller reviewet.

2) Ikke beregnet (I/B) for den pågældende periode.

3) Bemærk, at regnskabspraksis er blevet ændret fra 2009, se side 101 i årsrapport 2008.

Randers, den 18. august 2009
Delårsrapport, andet kvartal 2009
Selskabsmeddelelse nr. 18/2009
Side 9 af 30

Ledelsesberetning

No. 1 in Modern Energy

Vindkraft er moderne energi, fordi den er finansielt konkurrencedygtig, forudsigelig, uafhængig, hurtig og ren. Med strategien No. 1 in Modern Energy vil Vestas skabe verdens stærkeste energibrand, hvilket kræver, at Vestas som "pure play"-talsmand for industrien styrker sit markedslederskab. Derfor vil Vestas fastholde væksten minimum som realiseret i de senere år og skabe en langt mere effektiv og betydeligt mere lønsom organisation over de kommende år. For at styrke konkurrenceevnen investeres massivt i ny kapacitet i USA og Kina, da det langsigtede mål er, at "Nordamerika forsynes fra USA", "Europa fra Europa" og "Asien fra Asien". I 2005-2009 investeres i alt EUR 2,3 mia. i organisk vækst.

For Vestas betyder No. 1 bedst. Vestas skal producere de bedste og mest driftsikre møller, Vestas skal være den mest effektive vindmølleproducent, Vestas' produktion skal være den grønneste, og Vestas skal have den bedste kunde- og leverandørdialog i branchen. Vestas skal være den mest værdifulde vindmølleproducent. For at sikre en effektiv økonomistyring og ressourceplanlægning har Vestas siden 2006 trinvist introduceret ERP-systemet SAP i alle salgsforretningsenheder, koncernstabsfunktioner, Vestas Technology R&D og Vestas People & Culture. SAP-systemet vil være fuldt introduceret i alle ovennævnte enheder ved udgangen af 2009.

Vind, Olie og Gas

Visionen, Vind, Olie og Gas, udtrykker Vestas' ambition om at føre an i den udvikling, der skal gøre vind til en energikilde på lige fod med fossile brændstoffer. I dag udgør moderne energi under 2 pct. af verdens elproduktion. Vestas forventer, at andelen er steget til mindst 10 pct. i 2020, svarende til en installeret base på mindst 1.000.000 MW mod 122.000 MW ultimo 2008. Vestas' forventning understøttes af officielle målsætninger og initiativer verden over; ikke mindst i EU, Kina og USA.

Vestas arbejder målrettet på at fastholde vindkraft øverst på den globale energidagsorden, da moderne energi i dag er den bedste løsning på klima- og energiudfordringerne og på kort sigt ligeledes skaber tusindvis af lokale jobs. En vigtig forudsætning er imidlertid langsigtede stabile nationale ordninger, der giver industrien den nødvendige mulighed for at planlægge og investere i medarbejdere, teknologi og produktionsanlæg.

I Europa er aktiviteten størst i Syd- Central- og Østeuropa, dog er der på det spanske marked netop nu skabt en usikkerhed om fremtidig afregning, der har sat dele af markedet i stå. I Nordeuropa er aktiviteten derimod begrænset. I UK bremses udviklingen af onshore markedet stadig af en meget langsom lokal sagsbehandling.

Vestas er af den overbevisning, at offentliggørelsen af retningslinjerne for ITC Grant fra det amerikanske Department of Energy, i tillæg til den forlængede PTC-ordning, vil stimulere efterspørgslen, så USA igen bliver verdens største enkeltmarked. Den genoptagne aktivitet bekræfter rigtigheden af Vestas' beslutning om de kraftige investeringer i produktionskapacitet i USA. Et nationalt mål for grøn energi (RES) vil give det amerikanske marked stabilitet på lang sigt.

Randers, den 18. august 2009
Delårsrapport, andet kvartal 2009
Selskabsmeddelelse nr. 18/2009
Side 10 af 30

I Kina understøtter afklaringen på afregningspriserne den fortsatte udvikling af vindmøllemarkedet.

Det australske marked er igen inde i en positiv udvikling, hvilket Vestas' senest offentliggjorte ordre i delstaten South Australia understreger. Grøn energi står igen højt på den politiske agenda, hvilket øger opmærksomheden på vindmøllemarkedet.

Vestas er af den overbevisning, at en fast pris på CO₂ vil fremme de nødvendige klimainvesteringer, da det vil give industrielle og finansielle investorer en større grad af forudsigelighed end det nuværende kvotehandelssystem, der medfører store udsving i prisen på CO₂. Det er Vestas' håb, at COP 15 klimatopmødet i København i december 2009 vil cementere de seneste års positive udvikling, da energi og klima i dag er omdrejningspunkterne for den økonomiske og sikkerhedspolitiske udvikling i hele verden.

Failure is not an option

"Failure is not an option" er Vestas' mission og udtrykker organisationens holdning til optimering af arbejdsprocesser, sikkerhed og produkter og en struktureret opfølgning på alle fejl. Ved udgangen af 2008 var hovedparten af Vestas og de fleste leverandører på 4 Sigma, hvilket er en forudsætning for at øge EBIT-marginen betydeligt efter 2009. Vestas forventer at nå 5 Sigma ved udgangen af 2010 - et yderligere skridt på vejen mod 6 Sigma. Det understreges, at Vestas' kunder, Vestas' indtjening og Vestas' omdømme fortsat lider under enkelte leverandørers utilstrækkelige produktions- og kvalitetsstyring. Vestas etablerer derfor løbende partnerskaber med nye leverandører, der har viljen til sammen med Vestas at nå 6 Sigma.

I dag overvåger Vestas døgnet rundt flere end 14.300 møller eller 24.000 MW, hvilket muliggør effektiv vedligeholdelsesplanlægning, højere opetid og ydelse på møllerne til gavn for kundernes indtjening og Vestas' omkostninger. Siden primo 2008 er tiden mellem servicemontørernes besøg i den enkelte mølle i gennemsnit mere end fordoblet, hvilket betyder, at Vestas' omkring 3.500 servicemontører i dag kan betjene flere end dobbelt så mange møller som for godt et år siden. Bedre kvalitet og højere produktivitet sænker prisen på ny kapacitet og hermed prisen på Vestas' vækst.

Viljen

Vestas' drivkraft er medarbejderne, der med viljestyrke, fantasi og evne til konstant at udvikle teknologien og organisationen har sikret Vestas' førerposition. Dette er udtrykt i skulpturen Viljen, der er opstillet ved en række af Vestas' lokationer. Skulpturen strækker sig mod himlen og udtrykker den handlekraft og passion, som medarbejderne besidder. Vestas ønsker at fremme en kultur, der er kendetegnet ved selvstændigt initiativ og samarbejde på tværs af faglige og organisatoriske grænser, og hvor den dynamik og ansvarsfølelse, der normalt kendetegner en mindre virksomhed, fastholdes. Samtidig afspejler skulpturens solide fundament den pålidelighed, omtanke og troværdighed, der er central for alle Vestas' aktiviteter.

Randers, den 18. august 2009
Delårsrapport, andet kvartal 2009
Selskabsmeddelelse nr. 18/2009
Side 11 af 30

Finansielle mål

Vestas' finansielle prioritering har ligget fast siden maj 2005, dog var den tredje prioritet oprindeligt markedsandel:

1. EBIT-margin
2. Nettoarbejdskapital
3. Omsætning

Rækkefølgen afspejler Vestas' fokus på lønsomheden. EBIT-marginen faldt i andet kvartal 2009 pga. et fald i bruttomarginen og øgede administrationsomkostninger. Nettoarbejdskapitalen udviklede sig negativt især som følge af store komponentlagre. Omsætningen voksede til gengæld med 11 pct. Forrentningen af investeret kapital faldt til 6,2 pct. mod 7,5 pct. i andet kvartal 2008, som konsekvens af den lavere EBIT-margin og stigningen i nettoarbejdskapitalen.

Ledelsesfokus

Vestas' ledelses overordnede fokus er rettet mod kunder, kolleger, Cost of Energy og aktionærer. Her er succes en forudsætning for at fastholde førerpositionen.

Kunder

Moderne energi vinder indpas i stadig flere lande, hvor både nye kunder og de store etablerede internationale aktører investerer i vindmøller. I takt med at vindkraft udgør en stadig større del af energimikset, vil færre, men betydeligt større kunder sandsynligvis tegne sig for en stigende andel af efterspørgslen. I 2008, hvor energiselskaber og elværkskunder tegnede sig for 45 pct. af omsætningen, fordelte Vestas' omsætning sig på 228 kunder. Året før var det 272 mod 244 i 2006. Det stiller store krav til Vestas' organisation, der primo 2009 introducerede Key Account Management, så partnerskabet med de internationalt opererende kunder forankres hos få faste kontaktpersoner i Vestas-regeringen. Vestas arbejder samtidig hårdt på at blive en mere smidig samarbejdspartner, ligesom kundedialogen på alle niveauer intensiveres. Møllernes stærkt forbedrede driftssikkerhed og et langt tættere samarbejde skal give kunderne tryghed for, at Vestas som kvalitetsudbyder leverer "Business Case Certainty".

Vestas har siden 2005 arbejdet målrettet på at skabe en tilfredsstillende balance mellem risici og pris på sine kontrakter, så disse giver Vestas den nødvendige forudsigelighed til effektiv planlægning af kapacitet og produktion. Arbejdet hermed er organiseret i Contract Review Board, der refererer til koncernøkonomidirektøren (CFO). Sammen med koncernchefen (CEO) vurderes alle ordrer over EUR 15 mio. Mindre ordrer gennemgås decentralt i de enkelte salgsforretningsenheder.

Kolleger

De annoncerede afskedigelser i Nordeuropa er nu gennemført. I Danmark er 1.142 medarbejdere fratrådt, og i England er 425 afskedigelser gennemført pr. 12. august. Det samlede antal afskedigelser blev således mindre end de oprindeligt annoncerede 1.900 medarbejdere. Til trods for den stigende globale efterspørgsel efter vedvarende energi har

Randers, den 18. august 2009
Delårsrapport, andet kvartal 2009
Selskabsmeddelelse nr. 18/2009
Side 12 af 30

den manglende vækst i efterspørgslen på visse markeder i Nordeuropa desværre nødvendiggjort disse tiltag. Tilpasningen af kapaciteten i Nordeuropa medførte beklageligvis lukning af vingeproduktionen på Isle of Wight. Investeringerne i udviklingscentret på Isle of Wight fortsætter efter planen og medarbejderstaben planlægges udvidet til 150 fra 110 inden udgangen af 2009.

Udbygningen af Vestas' nye fabrikker i USA og Kina fortsætter som tidligere annonceret. Vestas har siden udgangen af 2005 netto ansat omkring 10.000 nye medarbejdere, og samtidig øget investeringerne i uddannelse betydeligt for at sikre en højere sikkerhed, kvalitet og produktivitet. På alle områder er der sket væsentlige fremskridt. En Code of Conduct er indført, og Vestas vil inden udgangen af 2009 tilslutte sig UN Global Compact.

Cost of Energy

Vestas skal have den laveste Cost of Energy, og prisen på vindkraft kan stadig falde, hvorimod prisen på fossile brændstoffer forventes at ville stige. Store investeringer i udviklings- og testfaciliteter verden over skal sikre, at Vestas styrker sin position som No. 1 in Modern Energy. Ved udgangen af andet kvartal 2009 var 7 pct. af Vestas' medarbejdere ansat i Vestas Technology R&D. I februar 2009 indledtes markedsføringen af to nye vindmøller; V100-1,8 MW og V112-3,0 MW, der vil være klar til levering i 2010/2011. Den første prototype af den nye V60-850 kW-mølle fra Hohhot-fabrikken i Kina blev præsenteret den 16. april 2009. De tre nye møller er de første i en række af nye produkter og løsninger, som Vestas lancerer over de kommende år.

Drivkraften bag Vestas' udviklingsindsats er ønsket om stadig mere robuste møller og nødvendigheden af at øge output pr. kg mølle til gavn for miljøet. Som led heri har Vestas under overskriften "As green as it gets" styrket bestræbelserne på at minimere forbruget af ressourcer. Vestas offentliggør derfor fra og med andet kvartal 2009 den kvartalsvise udvikling i ikke-finansielle hoved- og nøgletal for at synliggøre vejen mod opfyldelsen af målene for miljø og sikkerhed.

I 2008 skærpede Vestas sin energipolitik, der nu foreskriver, at al indkøbt elektricitet fremover skal være fra vedvarende energikilder, i det omfang disse er tilgængelige. Målet er, at 50 pct. af Vestas' energiforbrug skal være vedvarende i 2010. Samtidig skal andelen af vedvarende elektricitet øges til mere end 90 pct. Efter indførelsen af den nye politik er en række fabrikker og salgsenheder begyndt at indkøbe vedvarende elektricitet. Indgåede kontrakter med ikrafttrædelse primo 2010 vil sikre et markant løft i andelen af vedvarende elektricitet. Vestas' grønne byggepolitik vil endvidere bidrage væsentligt til reduktion af energiforbruget fra Vestas' bygninger de kommende år.

I andet kvartal var andelen af vedvarende energi på 39 pct., mens andelen af vedvarende elektricitet udgjorde 64 pct. I hele 2008 var andelen af vedvarende energi på 38 pct., mens andelen af vedvarende elektricitet udgjorde 68 pct. Faldet i andelen skyldes det stigende elforbrug fra Vestas' nyetablerede fabrikker i Kina, hvor det i dag ikke er muligt at købe vedvarende elektricitet.

Randers, den 18. august 2009
Delårsrapport, andet kvartal 2009
Selskabsmeddelelse nr. 18/2009
Side 13 af 30

Ulykkesfrekvensen pr. en million arbejdstimer var 7,6 i andet kvartal, et fald på 53 pct. i forhold til andet kvartal 2008. De seneste års målrettede fokusering på sikkerhedskulturen gennem kompetenceudvikling af ledere og medarbejdere, forbedring af arbejdsprocedurer, og dokumentation samt forbedring af produktionsudstyr og vindmølledesign viser sig således for alvor at bære frugt. Vestas arbejder med en sikkerhedsfilosofi om, at alle skader kan undgås. Den fremtidige kvartalsvise opfølgning på udviklingen i det eksterne regnskab øger fokuseringen på området yderligere. Målet er i 2012 at nå en ulykkesfrekvens på tre arbejdsulykker eller derunder pr. en million arbejdstimer.

Aktionærer

Vestas havde ved udgangen af andet kvartal 2009 115.187 registrerede aktionærer, som tilsammen ejede 88 pct. af selskabets aktiekapital. Danske aktionærer skønnes at eje omkring 30 pct. af Vestas, hvis aktier er 100 pct. free float. Kun én aktionær har anmeldt en aktiepost, der overstiger 5 pct. Vestas tilstræber at have en international ejerkreds og at informere så åbent om selskabets aktiviteter, som hensynet til konkurrenceevnen tillader. Delårsrapporterne præsenteres i London og New York som led i roadshows, der i 2009 vil omfatte flere end 20 hovedstæder og finansielle centre. Hertil kommer en lang række møder med private investorer i Danmark og Sverige.

Udviklingen i andet kvartal 2009

Aktivitet og ordrebeholdning

Vestas afskibede i andet kvartal 2009 vindkraftsystemer med en samlet effekt på 1.172 MW (618 møller) mod 1.458 MW (705 møller) i andet kvartal 2008. Den endeligt overleverede kapacitet til kunderne udgjorde 1.060 MW; et fald på 8 pct. i forhold til andet kvartal 2008.

	Europa	Nord- og Sydamerika	Asien/ Oceanien	I alt
MW under færdiggørelse, 1. april 2009	2.027	295	175	2.497
Overleveret MW til kunder i perioden	(727)	(176)	(157)	(1.060)
Produceret og afskibet MW i perioden	607	418	147	1.172
MW under færdiggørelse, 30. juni 2009	1.907	537	165	2.609

Ved kvartalets udgang var mølleprojekter med en samlet effekt på 2.609 MW under færdiggørelse, hvilket bremser fremgangen i overskudsgraden, da en del af omsætningen først kan indtægtsføres, når møllerne er afskibet eller endeligt overleveret til kunderne. Kvartalets ordreindgang var 542 MW, hvoraf de 78 pct. er offentliggjort. Ordrebeholdningen var 3.596 MW ultimo juni 2009. Heraf tegnede Europa sig for 72 pct. og Nord- og Sydamerika samt Asien/Oceanien for henholdsvis 17 pct. og 11 pct. På længere sigt ventes en mere ligelig fordeling mellem de tre regioner. Beholdningen af faste og ubetingede ordrer havde en værdi på EUR 4,0 mia. ultimo juni 2009. Siden halvårets afslutning har ordreindgangen været EUR 0,7 mia. med uændrede betalingsmønstre. Samtidig vil Vestas' centrale Contract Review Board i den kommende tid vurdere en række kontrakter med en

Randers, den 18. august 2009
Delårsrapport, andet kvartal 2009
Selskabsmeddelelse nr. 18/2009
Side 14 af 30

samlet værdi på godt EUR 4,4 mia. Ingen kunder har år til dato trukket sig fra en fast og ubetinget ordre, ligesom tilgodehavender fra salg ikke er påvirket negativt af kreditkrisen.

Resultatopgørelse

Europa tegnede sig for 79 pct. af omsætningen i andet kvartal 2009; Nord- og Sydamerika og Asien/Oceanien for henholdsvis 11 pct. og 10 pct. Kvartalet udgjorde 17 pct. af årets forventede omsætning mod 18 pct. af den realiserede i 2008. Serviceomsætningen blev EUR 130 mio. i andet kvartal. Serviceforretningen omfatter bl.a. salg og reparation af reservedele, garanterede oppehold og ydelser samt almindelig service og vedligeholdelse på timebasis.

Vestas realiserede et bruttoresultat på EUR 223 mio. i andet kvartal 2009 mod EUR 228 mio. året før. Bruttomarginen er således faldet til 18,4 pct. fra 20,8 pct. Faldet i bruttomarginen i andet kvartal skyldes bl.a. omkostningerne til de afskedigede medarbejdere i Nordeuropa og den intensiverede opgradering af produktionsstaben på de nye faciliteter i Kina og USA.

Finansielle poster udgjorde primært som følge af valutakursreguleringer en nettoomkostning på EUR 19 mio. mod EUR 2 mio. i andet kvartal 2008. Vestas' gennemsnitlige rentebærende nettoposition var i andet kvartal negativ med EUR 133 mio. mod en positiv position på EUR 434 mio. i andet kvartal 2008.

Balance

Vestas' samlede aktiver beløb sig til EUR 6.050 mio. den 30. juni 2009 mod EUR 4.875 mio. året før. Ultimo juni 2009 var Vestas' rentebærende nettoposition negativ med EUR 74 mio. Finansielle gældsforpligtelser er steget med EUR 20 mio. til EUR 118 mio. siden den 30. juni 2008.

Nettoarbejdskapital

Vestas' nettoarbejdskapital var ultimo juni 2009 EUR 804 mio. mod EUR (53) mio. ultimo juni 2008. Den negative udvikling skyldes tre forhold: 1. Vestas opbyggede i løbet af 2008 sikkerhedslag, der skal stabilisere produktionen 2. Kreditkrisen har forsinket visse projekter 3. Udsudte afskibninger som følge af svigtende indgående komponentkvalitet. Lagrene er således steget med EUR 547 mio. siden udgangen af andet kvartal 2008. Hertil kommer, at forudbetalinger fra kunder er faldet med EUR 473 mio.

Garantihensættelser

Vestas forventer i 2009 at hensætte 3-4 pct. af årsomsætningen til garantier mod 4,0 pct. i 2008. Alle omkostninger i forbindelse med reparation af møller hensættes, og en potentiel refusion modregnes ikke, medmindre der foreligger en skriftlig aftale med leverandøren herom. Garantihensættelserne på EUR 42 mio. i andet kvartal, svarende til 3,5 pct. af omsætningen, dækker eventuelle omkostninger til udbedringer og andre omkostninger i henhold til specifikke aftaler. Hensættelser er skønnede, og de realiserede omkostninger kan afvige betydeligt herfra. Den typiske garantiperiode er i dag to år mod tidligere op til fem år, hvilket mindsker Vestas' risiko.

Randers, den 18. august 2009
Delårsrapport, andet kvartal 2009
Selskabsmeddelelse nr. 18/2009
Side 15 af 30

Egenkapital

Vestas' egenkapital udgjorde EUR 2.876 mio. pr. 30. juni 2009, hvilket er en stigning på EUR 1.270 mio. fra den 30. juni 2008. Vestas' bestyrelse vurderer, at en egenkapitalandel på mindst 40 pct. er en forudsætning for at udbetale udbytte. Hertil kommer investeringsbehovet og ønsket om et stærkt kapitalberedskab. I forbindelse med offentliggørelsen af regnskabet for første kvartal 2009 udvidede Vestas sin aktiekapital med 10 pct., hvilket gav et provenu på EUR 792 mio. Pengene skal bruges til at styrke Vestas' teknologiske platform.

Pengestrømme og investeringer

Opbremsningen i ordreindgangen som følge af kreditkrisen og det stigende varelager betyder, at Vestas midlertidigt trækker på sine kreditfaciliteter. På længere sigt vil Vestas selv kunne finansiere sin organiske vækst fra driften. Pengestrømme fra driften før ændring i driftskapital steg i andet kvartal 2009 til EUR 71 mio. fra EUR 58 mio. i andet kvartal 2008. Pengestrømme fra driftsaktivitet inkl. omkostninger til garantiforpligtelser blev EUR (180) mio. mod EUR 222 mio. i 2008. Pengestrømme fra investeringer beløb sig til EUR (260) mio. Investeringer er især foretaget i nye anlæg i USA og Kina.

– o –

Presse- og analytikermøde i London

Tirsdag den 18. august 2009 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 hos Goldman Sachs, River Court, 120 Fleet Street, London EC4A 2QQ, England.

Fysisk deltagelse i mødet er kun muligt ved registrering af navn og selskab via e-mail til ir@vestas.com senest kl. 13.00 (CET)/12.00 (London-tid) pga. et begrænset antal pladser og adgangskontrol hos Goldman Sachs.

Informationsmødet afholdes på engelsk og transmitteres direkte med simultantolkning til dansk, tysk, italiensk, spansk og mandarin via vestas.com/investor.

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 kunne afspilles via vestas.com/investor.

Randers, den 18. august 2009
Delårsrapport, andet kvartal 2009
Selskabsmeddelelse nr. 18/2009
Side 16 af 30

Vestas-koncernen

Delårsrapport for perioden 1. januar 2009-30. juni 2009

<u>Indhold</u>	<u>Side</u>
Resultatopgørelse for koncernen	17
Totalindkomstopgørelse for koncernen	18
Balance for koncernen – Aktiver	19
Balance for koncernen – Egenkapital og forpligtelser	20
Egenkapitalopgørelse for koncernen	21
Pengestrømsopgørelse i sammendrag for koncernen	22
Regnskabspraksis	23
Ledelsespåtegning	24
Selskabsmeddelelser fra Vestas Wind Systems A/S	25
Salgsudvikling	26
MW-oversigt pr. kvartal 2009	27
Garantihensættelser	28
Segmentoplysninger	29

Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet.

Randers, den 18. august 2009
 Delårsrapport, andet kvartal 2009
 Selskabsmeddelelse nr. 18/2009
 Side 17 af 30

Resultatopgørelse for koncernen

mio. EUR	2. kvartal 2009	2. kvartal 2008	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Omsætning	1.211	1.094	2.316	1.795
Produktionsomkostninger	(988)	(866)	(1.877)	(1.444)
Bruttoresultat	223	228	439	351
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(35)	(36)	(60)	(61)
Salgs- og distributionsomkostninger	(51)	(49)	(107)	(74)
Administrationsomkostninger	(59)	(51)	(118)	(90)
Resultat af primær drift	78	92	154	126
Andel af resultat i associerede virksomheder	0	0	0	0
Finansielle poster (netto)	(19)	(2)	(17)	10
Resultat før skat	59	90	137	136
Selskabsskat	(16)	(25)	(38)	(38)
Periodens resultat	43	65	99	98
Resultat pr. aktie (EPS)				
Periodens resultat pr. aktie (EUR), aktuelt	0,22	0,35	0,52	0,53
Periodens resultat pr. aktie (EUR), udvandet	0,22	0,35	0,52	0,53

Randers, den 18. august 2009
Delårsrapport, andet kvartal 2009
Selskabsmeddelelse nr. 18/2009
Side 18 af 30

Totalindkomstopgørelse for koncernen

mio. EUR	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Periodens resultat	99	98
Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder	12	(29)
Periodens dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter	(14)	31
Værdireguleringer af afdækningsinstrumenter overført til resultatopgørelsen (produktionsomkostninger)	38	(4)
Skat af andre indregnede indtægter og omkostninger	(6)	(7)
Periodens andre indregnede indtægter og omkostninger	30	(9)
Periodens samlede indregnede indtægter og omkostninger	129	89

Randers, den 18. august 2009
 Delårsrapport, andet kvartal 2009
 Selskabsmeddelelse nr. 18/2009
 Side 19 af 30

Balance for koncernen
Aktiver

mio. EUR	30. juni 2009	30. juni 2008	31. december 2008
Goodwill	320	320	320
Færdiggjorte udviklingsprojekter	88	55	60
Software	66	43	62
Udviklingsprojekter under udførelse	236	131	202
Immaterielle aktiver i alt	710	549	644
Grunde og bygninger	543	315	433
Produktionsanlæg og maskiner	172	145	159
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	210	122	167
Materielle aktiver under udførelse	390	159	271
Materielle aktiver i alt	1.315	741	1.030
Kapitalandele i associerede virksomheder	1	1	1
Andre tilgodehavender	24	15	25
Udskudt skat	89	131	63
Andre langfristede aktiver i alt	114	147	89
Langfristede aktiver i alt	2.139	1.437	1.763
Varebeholdninger	2.386	1.839	1.612
Tilgodehavender fra salg	587	509	938
Entreprisekontrakter	383	276	482
Andre tilgodehavender	217	207	181
Selskabsskat	64	34	49
Værdipapirer	0	0	121
Likvide beholdninger	274	573	162
Kortfristede aktiver i alt	3.911	3.438	3.545
AKTIVER I ALT	6.050	4.875	5.308

Randers, den 18. august 2009
 Delårsrapport, andet kvartal 2009
 Selskabsmeddelelse nr. 18/2009
 Side 20 af 30

Balance for koncernen
Egenkapital og forpligtelser

mio. EUR	30. juni 2009	30. juni 2008	31. december 2008
Aktiekapital	27	25	25
Reserver	2.849	1.581	1.930
Egenkapital i alt	2.876	1.606	1.955
Udskudt skat	9	5	9
Hensatte forpligtelser	72	85	85
Pensionsforpligtelser	2	3	2
Finansielle gældsforpligtelser	111	79	14
Langfristede forpligtelser i alt	194	172	110
Forudbetalinger fra kunder	133	85	106
Entreprisekontrakter	1.226	1.747	1.383
Leverandørgæld	1.022	763	1.030
Hensatte forpligtelser	146	173	178
Finansielle gældsforpligtelser	7	19	109
Andre gældsforpligtelser	388	289	395
Selskabsskat	58	21	42
Kortfristede forpligtelser i alt	2.980	3.097	3.243
Forpligtelser i alt	3.174	3.269	3.353
EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE I ALT	6.050	4.875	5.308

Randers, den 18. august 2009
 Delårsrapport, andet kvartal 2009
 Selskabsmeddelelse nr. 18/2009
 Side 21 af 30

Egenkapitalopgørelse for koncernen – 6 mdr. 2009

mio. EUR	Aktie- kapital	Reserver	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2009	25	1.930	0	1.955
Kapitalforhøjelse	2	790	0	792
Køb af egne aktier	0	(1)	0	(1)
Aktiebaseret vederlæggelse	0	1	0	1
Periodens samlede indregnede indtægter og omkostninger	0	129	0	129
Egenkapital 30. juni 2009	27	2.849	0	2.876

Egenkapitalopgørelse for koncernen – 6 mdr. 2008

mio. EUR	Aktie- kapital	Reserver	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2008	25	1.491	0	1.516
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0
Køb af egne aktier	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	1	0	1
Periodens samlede indregnede indtægter og omkostninger	0	89	0	89
Egenkapital 30. juni 2008	25	1.581	0	1.606

Randers, den 18. august 2009
 Delårsrapport, andet kvartal 2009
 Selskabsmeddelelse nr. 18/2009
 Side 22 af 30

Pengestrømsopgørelse i sammendrag for koncernen

mio. EUR	2. kvartal 2009	2. kvartal 2008	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Periodens resultat	43	65	99	98
Tilbageførsel af poster uden likviditetseffekt	72	28	95	68
Betalt selskabsskat	(36)	(33)	(62)	(63)
Renteindbetalinger og renteudbetalinger (netto)	(8)	(2)	(2)	10
Pengestrømme fra drift før ændring i driftskapital	71	58	130	113
Ændring i driftskapital	(251)	164	(505)	(15)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(180)	222	(375)	98
Nettoinvestering i immaterielle og andre langfristede aktiver	(51)	(35)	(93)	(55)
Nettoinvestering i materielle aktiver	(208)	(94)	(353)	(159)
Andre	(1)	(7)	1	(2)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(260)	(136)	(445)	(216)
Kapitalforhøjelse	792	0	792	0
Køb af egne aktier	0	0	(1)	0
Tilbagebetaling af langfristet gæld	(252)	(16)	(252)	(64)
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser	0	0	309	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	540	(16)	848	(64)
Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	100	70	28	(182)
Likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld 1. april/1. januar	159	483	219	763
Kursregulering af likvider	13	7	25	(21)
Likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld 30. juni	272	560	272	560
Beløbet kan specificeres således:				
Likvide beholdninger	261	559	261	559
Likvide beholdninger med rådighedsbegrænsning	13	13	13	13
	274	572	274	572
Kortfristet bankgæld	(2)	(12)	(2)	(12)
	272	560	272	560

Randers, den 18. august 2009
Delårsrapport, andet kvartal 2009
Selskabsmeddelelse nr. 18/2009
Side 23 af 30

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Delårsrapporten omfatter et sammendrag af koncernregnskabet for Vestas Wind Systems A/S.

Regnskabspraksis

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Interim Financial Reporting" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Bortset fra effekten af nye IAS/IFRS implementeret i perioden er regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten for 2008, der er aflagt efter de internationale regnskabsstandards (IFRS) som godkendt af EU. Der henvises til årsrapporten for 2008 side 52-58 for en fuldstændig beskrivelse.

Nye IAS/IFRS implementeret i perioden

Med virkning fra 1. januar 2009 har Vestas implementeret ændringer til IAS 1 om præsentation af koncernregnskabet, ændringer til IAS 23 om låneomkostninger, ændringer til IFRS 2 om aktiebaseret vederlæggelse og IFRS 8 om operationelle segmenter.

Ændringerne til IAS 1, IFRS 2 og IFRS 8 har ingen effekt på resultat eller egenkapital, men de medfører ændringer til oplysningskravene for opgørelse af totalindkomst og segmentoplysninger ifølge henholdsvis IAS 1 og IFRS 8. Ændringerne er indarbejdet i nærværende delårsrapport. Ændringen til IFRS 2 er p.t. ikke relevant for Vestas. Ændringen til IAS 23 giver ikke et væsentligt anderledes billede af Vestas-koncernens finansielle stilling.

Ny regnskabsregulering

International Accounting Standards Board (IASB) har godkendt følgende nye fortolkningsbidrag, der træder i kraft pr. 1. januar 2009 eller senere, og som vurderes at have relevans for Vestas:

IFRIC 15 vedrører aftaler om opførelse af ejendomme og lignende entreprisekontrakter. Fortolkningen er godkendt i tredje kvartal 2009, hvorefter Vestas vil implementere den. Fortolkningen forventes ikke at få væsentlig betydning for Vestas' regnskabsaflæggelse.

Randers, den 18. august 2009
Delårsrapport, andet kvartal 2009
Selskabsmeddelelse nr. 18/2009
Side 24 af 30

Ledelsespåtegning

Direktion og bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar-30. juni 2009 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.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar-30. juni 2009.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Randers, den 18. august 2009

Direktion

Ditlev Engel
Koncernchef (CEO)

Henrik Nørremark
Koncernøkonomidirektør (CFO)

Bestyrelse

Bent Erik Carlsen
Formand

Torsten Erik Rasmussen
Næstformand

Elly Smedegaard

Freddy Frandsen

Håkan Eriksson

Jørgen Huno Rasmussen

Jørn Ankær Thomsen

Kim Hvid Thomsen

Kurt Anker Nielsen

Michael Abildgaard Lisbjerg

Ola Rollén

Sussie Dvinge Agerbo

Randers, den 18. august 2009
Delårsrapport, andet kvartal 2009
Selskabsmeddelelse nr. 18/2009
Side 25 af 30

**Selskabsmeddelelser offentliggjort af Vestas Wind Systems A/S
fra 1. januar 2009 til 17. august 2009**

Første kvartal 2009

07.01.2009	01	Udvidelse af incitamentsordning
16.01.2009	02	Vestas' spanske datterselskab, Vestas Eólica S.A.U., har indgivet anmeldelse om bedrageri til myndighederne i Barcelona
16.01.2009	03	Vestas modtager stor 3 MW-ordre til Rumænien
11.02.2009	04	Årsrapport 2008
12.03.2009	05	Storaktionærmeddelelse – ATP og ATP Invest
26.03.2009	06	Generalforsamling i Vestas Wind Systems A/S den 26. marts 2009
31.03.2009	07	Vestas får 74 MW-ordre til Italien

Andet kvartal 2009

01.04.2009	08	Vestas får ordre på 228 MW i Rumænien
28.04.2009	09	Delårsrapport, første kvartal 2009
28.04.2009	10	Vestas udsteder indtil 18.500.000 nye aktier i rettet emission
28.04.2009	11	Aktiekapitalforhøjelse på DKK 18.500.000 nye aktier gennemføres
04.05.2009	12	Registrering af kapitalforhøjelse på nominelt DKK 18.500.000 gennemført
29.05.2009	13	Oplysningsforpligtelse vedr. aktiekapital og stemmeantal pr. 29. maj 2009

Selskabsmeddelelser offentliggjort efter delårsperiodens udløb

10.07.2009	14	Vestas modtager ordrer på 75 MW vindenergi projekter i Kina
30.07.2009	15	Vestas får 165 MW offshore-ordre i Belgien
31.07.2009	16	Vestas modtager ordre på 82 MW til Cypern
07.08.2009	17	Vestas får ordre på 111 MW i Australien

Randers, den 18. august 2009
 Delårsrapport, andet kvartal 2009
 Selskabsmeddelelse nr. 18/2009
 Side 26 af 30

Salgsudvikling (overleveret)

Salg i MW	2. kvartal 2009	2. kvartal 2008	1. halvår 2009	1. halvår 2008	Hele året 2008
Azerbajjan	0	0	2	0	0
Belgien	9	0	40	0	10
Bulgarien	22	2	30	9	9
Danmark	2	0	3	12	22
Frankrig	28	48	62	76	253
Grækenland	38	67	70	81	152
Holland	0	42	4	87	242
Irland	9	0	9	0	9
Italien	59	83	128	217	376
Kroatien	0	0	0	0	42
Polen	143	30	145	46	48
Portugal	81	0	84	0	36
Spanien	132	90	162	213	650
Storbritannien	6	54	71	67	82
Sverige	53	0	94	16	120
Tjekkiet	4	0	4	4	6
Tyrkiet	60	150	60	150	150
Tyskland	81	86	220	157	449
Ungarn	0	17	1	23	37
Østrig	0	0	0	0	14
Total Europa	727	669	1.189	1.158	2.707
Brasilien	0	0	38	0	79
Canada	18	38	18	38	285
Uruguay	0	0	0	0	10
USA	158	129	345	307	1.345
Total Nord- og Sydamerika	176	167	401	345	1.719
Australien	0	159	0	159	159
Filippinerne	0	0	0	8	8
Indien	5	25	46	70	162
Japan	0	0	0	0	80
Kina	152	94	214	154	596
Sydkorea	0	40	0	40	73
Taiwan	0	0	0	0	76
Total Asien/Oceanien	157	318	260	431	1.154
Total verden	1.060	1.154	1.850	1.934	5.580

Randers, den 18. august 2009
Delårsrapport, andet kvartal 2009
Selskabsmeddelelse nr. 18/2009
Side 27 af 30

MW-oversigt pr. kvartal 2009

(MW)	Europa	Nord- og Sydamerika	Asien/ Oceanien	Total
1. kvartal				
MW under færdiggørelse, 1. januar 2009	1.945	261	196	2.402
Overleveret til kunder i perioden	(462)	(225)	(103)	(790)
Produceret og afskibet i perioden	544	259	82	885
MW under færdiggørelse, 31. marts 2009	2.027	295	175	2.497
2. kvartal				
MW under færdiggørelse, 1. april 2009	2.027	295	175	2.497
Overleveret til kunder i perioden	(727)	(176)	(157)	(1.060)
Produceret og afskibet i perioden	607	418	147	1.172
MW under færdiggørelse, 30. juni 2009	1.907	537	165	2.609

Randers, den 18. august 2009
Delårsrapport, andet kvartal 2009
Selskabsmeddelelse nr. 18/2009
Side 28 af 30

Garantihensættelser

mio. EUR	30. juni 2009	30. juni 2008	31. december 2008
Garantihensættelser, 1. januar	183	232	232
Valutakursregulering	0	(2)	(2)
Periodens hensættelser	81	81	220
Periodens forbrug af garanti- hensættelser	(122)	(113)	(267)
Garantihensættelser, 30. juni/31. december	142	198	183
Forfaldstidspunkterne for garantiforpligtelser forventes at blive:			
< 1 år	99	131	128
> 1 år	43	67	55

Randers, den 18. august 2009
 Delårsrapport, andet kvartal 2009
 Selskabsmeddelelse nr. 18/2009
 Side 29 af 30

Segmentoplysninger

mio. EUR	Europa Salgsenheder	Nord- og Sydamerika Salgsenheder	Asien/ Oceanien Salgsenheder	Produktions- enheder	Rapporterings- pligtige segmenter i alt
2. kvartal 2009					
Ekstern omsætning	952	133	123	3	1.211
Intern omsætning	140	37	13	952	1.142
Omsætning i alt	1.092	170	136	955	2.353
Segmentresultat af primær drift (EBIT)	79	2	(13)	(17)	51
Aktiver i alt	1.484	687	407	2.572	5.150
2. kvartal 2008					
Ekstern omsætning	767	148	176	3	1.094
Intern omsætning	53	14	8	992	1.067
Omsætning i alt	820	162	184	995	2.161
Segmentresultat af primær drift (EBIT)	26	2	(7)	56	77
Aktiver i alt	955	753	328	1.738	3.774
Afstemning			2. kvartal 2009	2. kvartal 2008	
EBIT fra rapporteringspligtige segmenter			51	77	
EBIT fra alle andre driftssegmenter			27	15	
Resultat af primær drift (EBIT), jf. resultatopgørelsen for koncernen			78	92	

Randers, den 18. august 2009
 Delårsrapport, andet kvartal 2009
 Selskabsmeddelelse nr. 18/2009
 Side 30 af 30

Segmentoplysninger

mio. EUR	Europa Salgsenheder	Nord- og Sydamerika Salgsenheder	Asien/ Oceanien Salgsenheder	Produktions- enheder	Rapporterings- pligtige segmenter i alt
Halvår 2009					
Ekstern omsætning	1.423	687	199	7	2.316
Intern omsætning	262	83	22	1.643	2.010
Omsætning i alt	1.685	770	221	1.650	4.326
Segmentresultat af primær drift (EBIT)	113	28	(27)	(10)	104
Aktiver i alt	1.484	687	407	2.572	5.150
Halvår 2008					
Ekstern omsætning	1.155	345	288	7	1.795
Intern omsætning	96	29	15	1.598	1.738
Omsætning i alt	1.251	374	303	1.605	3.533
Segmentresultat af primær drift (EBIT)	64	5	(9)	75	135
Aktiver i alt	955	753	328	1.738	3.774
Afstemning					
					Halvår 2009 Halvår 2008
EBIT fra rapporteringspligtige segmenter					104 135
EBIT af alle andre driftssegmenter					50 (9)
Resultat af primær drift (EBIT), jf. resultatopgørelsen for koncernen					154 126