



Årsrapport 2009



Vestas årsrapport 2009

004	Stærkt afsæt for Triple15	
006	Finansielle hoved- og nøgletal for koncernen	
007	Ikke-finansielle hoved- og nøgletal for koncernen	
009	Overblik	
014	Ledelsesberetning	
030	Selskabsledelse	
050	Ikke-finansielle forhold	
064	Koncernregnskab	
120	Årsregnskab for Vestas Wind Systems A/S	
131	Aktionær- og børsforhold	
136	Selskabsoplysninger	
138	Indeks	

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

Stærkt afsæt for Triple15

I 2009 øgede Vestas sin omsætning med 10 pct. til EUR 6,6 mia., mens EBIT steg med 28 pct. til EUR 856 mio.; det bedste resultat nogensinde. Fremgangen blev opnået i et meget svært marked, hvor kreditkrisen ikke kun prægede overskrifterne men også Vestas' dagligdag og ikke mindst Vestas' ordreindgang, der gør 2010 til en endnu større udfordring end 2009 viste sig at være.

Den 27. oktober 2009 satte Vestas finansielle mål – Triple15 – på sin strategi, No. 1 in Modern Energy; Vestas skal nå en EBIT-margin på 15 pct. og omsætte for EUR 15 mia. senest i 2015. Det er en gennemsnitlig årlig vækst på mindst 15 pct. og en betydelig forbedring af overskudsgraden. En høj vækst og en højere overskudsgrad er nødvendige for, at Vestas kan fastholde sin markedslederposition inden for vindkraft og herigennem skabe verdens stærkeste energibrand som No. 1 in Modern Energy.

En langt mere effektiv og kundeorienteret organisation med nye vindmøller og serviceydelser er fundamentet for at målene kan nås, og mange tiltag er allerede søsat: Strømliningen af produktions- og salgsforretningsenhederne er i gang, regionaliseringen af Vestas foregår, og nye vindmøller til onshore og offshore er annonceret. Investeringerne i udviklingsaktiviteterne verden over

fastholdes på et højt niveau, fordi vindkraft er et højteknologisk kapløb, hvor konkurrencen skærpes hver dag.

I løbet af de kommende år vil store, erfarne og finansielt stærke virksomheder melde sig på banen, da de kan se, at Vestas' vision, Vind, Olie og Gas, er på vej til at blive en realitet. Fastholdelsen af markedslederskabet og positionen som "pure-play"-talsmand for moderne energi kan kun ske i tæt dialog og samarbejde med Vestas' nuværende og nye kunder verden over. En markant forbedring af kundetilfredsheden er derfor altafgørende for, at vi kan nå Triple15.

COP15 blev ikke det globale og supranationale gennembrud på klimafronten, som Vestas havde håbet på. Omvendt viste den store deltagelse af stats- og regeringschefer fra hele verden, at klima og miljø eller ren luft, vand og energi nu står allerøverst på den internationale dagsorden understøttet af de mange nationale mål og tiltag. Det er godt for Vestas og vindkraft, da moderne energi er en central del af løsningen i de næste mange generationer. Ingen anden vedvarende energiform kan i dag matche vindkraft, hvis pris pr. MWh vil fortsætte med at falde.



Vestas vil samtidig ufortrødent arbejde videre på, at der kommer en fast pris på CO₂, der kan give energisektoren den forudsigelighed, der skal til for, at de store infrastrukturinvesteringer kan gennemføres. To milliarder flere mennesker på jorden over de kommende 25 år vil øge prisen på fossile brændsler og herigennem styrke moderne energis konkurrenceevne yderligere. Også på kort sigt vil prisen på fossile brændstoffer stige til gavn for vindkrafts udbredelse.

Årets ordreindgang blev væsentligt lavere end oprindeligt planlagt og lå også langt senere på året end ventet. Det er først her i begyndelsen af 2010, at bankfinansieringsmarkedet for alvor synes på vej mod en normalisering, idet bankerne i dag dog er væsentlig mere kritiske og dokumentationskrævende end før. Vi påskønner dette, selvom det forlænger kontraktforhandlingerne betydeligt, da det er til klar fordel for kapitalstærke kvalitetsproducenter som Vestas og er således med til at modne industrien.

Adgangsbarriererne er i dag betydeligt højere end for få år siden, selv om flere banker og finansieringsinstitutter fremover vil gøre deres entré på vindkraftmarkedet i takt med, at viden om vindkraft øges. Et vindkraftværk er en "grøn obligation" med et forud-

sigeligt cash flow, såfremt møllerne er placeret rigtigt, betjenes korrekt og serviceres optimalt. Vestas' mere end 30 år inden for vindkraft og viljen til stadig forbedring og forandring er afsættet for Triple15.

Vestas intensiverer i disse år arbejdet med at øge sikkerheden, mindske påvirkningen af miljøet og trække på jordens ressourcer for at styrke sit omdømme som en ansvarlig arbejdsgiver og konkurrencedygtig samarbejdspartner. Udover flere MWh pr. kilo vindkraftværk er mere energirigtige bygninger og køretøjer vejen frem. Sikkerheden på Vestas' arbejdspladser skal være i verdensklasse – det kræver kunderne, og det har medarbejderne krav på.

"Failure is not an option" lyder Vestas' mission – det gælder også Triple15.

Bent Erik Carlsen
Bestyrelsesformand

Ditlev Engel
Koncernchef



Finansielle hoved- og nøgletal for koncernen

mio. EUR	2009	2008	2007	2006	2005
HOVEDTAL					
Resultatopgørelse					
Omsætning	6.636	6.035	4.861	3.854	3.583
Bruttoresultat	1.441	1.179	825	461	84
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA)	1.074	803	579	328	9
Resultat af primær drift (EBIT)	856	668	443	201	(116)
Resultat af finansielle poster	(48)	46	0	(40)	(42)
Resultat før skat	809	714	443	161	(158)
Årets resultat	579	511	291	111	(192)
Balance					
Balancesum	6.435	5.308	4.296	3.654	3.085
Egenkapital	3.364	1.955	1.516	1.262	962
Hensatte forpligtelser	356	274	305	265	239
Gennemsnitlig rentebærende position (netto)	(55)	395	179	(299)	(560)
Nettoarbejdskapital (NWC)	1.235	299	(68)	122	498
Investeringer i materielle anlægsaktiver	606	509	265	153	95
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(34)	277	701	598	148
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(808)	(680)	(317)	(144)	(137)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	1.075	(91)	(54)	(101)	(46)
Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	233	(494)	330	353	(35)
NØGLETAL					
Regnskabsrelaterede nøgletal¹⁾					
Bruttomargin (%)	21,7	19,5	17,0	12,0	2,4
EBITDA-margin (%)	16,2	13,3	11,9	8,5	0,3
EBIT-margin (%)	12,9	11,1	9,1	5,2	(3,2)
Forrentning af investeret kapital (ROIC) (%)	23,9	34,1	30,9	11,9	(13,2)
Soliditetsgrad (%)	52,3	36,8	35,3	34,5	31,2
Forrentning af egenkapital (%)	21,8	29,4	21,0	10,0	(18,1)
Gearing (%)	10,4	6,3	9,9	13,8	51,2
Aktierelaterede nøgletal¹⁾					
Resultat pr. aktie	2,9	2,8	1,6	0,6	(1,1)
Indre værdi pr. aktie	16,5	10,6	8,2	6,8	5,5
Kurs / indre værdi	2,6	3,9	9,0	4,7	2,5
P / E-værdi	14,6	14,8	47,1	52,8	(12,7)
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie	(0,2)	1,5	3,8	3,2	0,8
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 31. december (EUR)	42,6	40,7	74,0	32,0	13,9
Gennemsnitligt antal aktier	197.723.281	185.204.103	185.204.103	182.722.520	174.911.173
Antal aktier ved periodens udløb	203.704.103	185.204.103	185.204.103	185.204.103	174.911.173

1) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning (2005-vejledning), jf. note 1 til koncernregnskabet.

Ikke-finansielle hoved- og nøgletal for koncernen

	2009	2008	2007	2006	2005
HOVEDTAL¹⁾					
Arbejdsmiljø					
Ulykker (antal)	306	534	534	525	472
– heraf dødsulykker (antal)	0	0	0	1	0
Produkter					
MW produceret og afskibet ²⁾	6.131	6.160	4.974	4.313	3.900
Ressourceudnyttelse					
Forbrug af metaller (tons)	202.624	187.478	170.505	164.413	143.170
Forbrug af øvrige råvarer mv. (tons)	126.600	129.207	111.541	93.983	82.592
Forbrug af energi (MWh)	537.165	458.296	372.037	330.106	227.907
– heraf vedvarende energi (MWh)	263.611	172.800	139.983	124.841	118.603
– heraf vedvarende elektricitet (MWh)	238.462	167.311	138.035	124.841	118.603
Forbrug af vand (m ³)	521.005	474.958	554.516	343.084	226.410
– heraf vand af ikke-drikkevandskvalitet (m ³)	102.528	103.066	14.809	14.954	0
Affaldsbortskaffelse					
Bortskaffelse af affald (tons)	97.471	96.632	89.643	82.739	67.313
– heraf genanvendelse (tons)	34.303	30.254	28.422	27.593	17.266
Emissioner					
Udledning af CO ₂ (tons)	50.532	41.832	32.798	28.396	18.406
Lokalsamfundet					
Miljøuheld (antal)	10	16	15	7	4
Overskridelse af egenkontrolvilkår (antal)	3	5	5	6	5
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	20.832	17.924	13.820	11.334	10.300
Antal medarbejdere ultimo	20.730	20.829	15.305	12.309	10.618
NØGLETAL¹⁾					
Arbejdsmiljø					
Ulykkesfrekvens pr. en million arbejdstimer ³⁾	8,1	15,6	20,8	25,3	33,8
Sygefravær for timelønnede (%)	2,8	3,3	3,6	3,2	4,1
Sygefravær for funktionærer (%)	1,3	1,1	1,4	1,5	1,5
Produkter					
CO ₂ -besparelse over 20 år af de producerede og afskibede MW (millioner tons CO ₂)	163	164	143	124	112
Ressourceudnyttelse					
Vedvarende energi (%)	49	38	37	38	52
Vedvarende elektricitet til egne aktiviteter (%)	85	68	66	68	75
Medarbejdere					
Kvinder på ledelsesniveau (%)	19	17	I/B ⁴⁾	I/B	I/B
Ikke-danskere på ledelsesniveau (%)	46	42	I/B	I/B	I/B
Ledelsessystem⁵⁾					
ISO 14001 (%)	97	100	80	76	75
OHSAS 18001 (%)	97	98	84	77	63

1) Regnskabspraksis for ikke-finansielle hoved- og nøgletal for koncernen, se side 60. Kommentering af ikke-finansielle forhold for koncernen, se side 50-59.

2) For bedre at kunne vise sammenhængen mellem fysisk produktion og ressourceforbrug vises produkter nu som produceret og afskibet MW mod tidligere leveret MW.

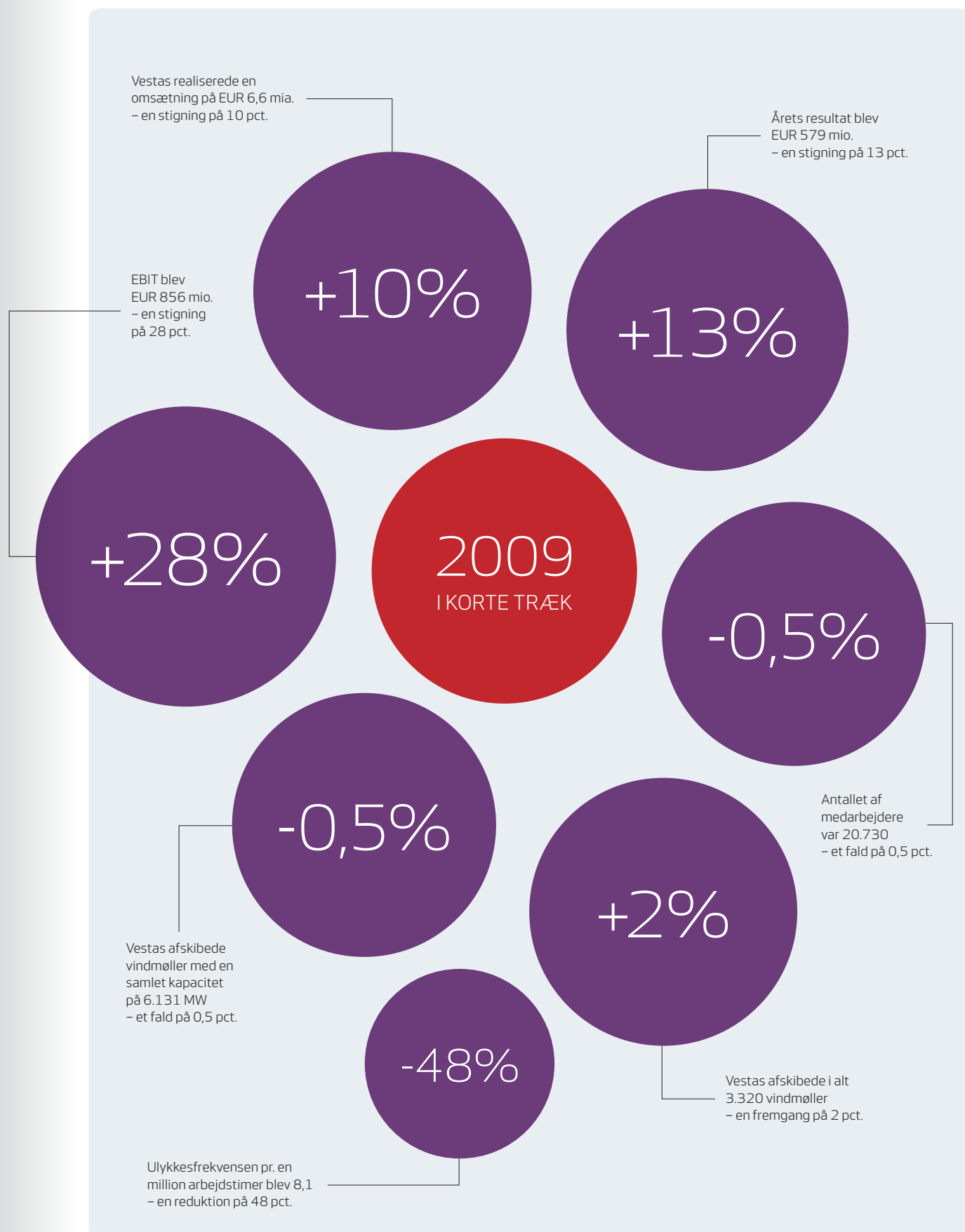
3) Bemærk, at regnskabspraksis er blevet ændret fra 2009, se side 101 i årsrapport 2008.

4) Ikke beregnet (I/B) for det pågældende år.

5) Produktionsanlægget i Hohhot, Indre Mongoliet, Kina, forventes certificeret ved udgangen af første halvår 2010.



Overblik



HELÅR 2009

Vestas' omsætning var i 2009 EUR 6.636 mio., hvilket er en fremgang på 10 pct. i forhold til 2008.

Resultatet af primær drift, EBIT, blev i 2009 EUR 856 mio. svarende til en EBIT-margin på 12,9 pct. mod 11,1 pct. i 2008. En mere effektiv drift og bedre priser og kontraktbetingelser ligger til grund for fremgangen i EBIT-marginen.

Omsætningen i serviceforretningen udgjorde EUR 504 mio. med en EBIT-margin på 15 pct.

Vestas' bruttoresultat var EUR 1.441 mio. i 2009 svarende til en bruttomargin på 21,7 pct. Det er en fremgang fra EUR 1.179 mio. og 19,5 pct. i 2008.

Nettoarbejdskapitalen udgjorde ved årets udgang EUR 1.235 mio. svarende til 19 pct. af omsætningen mod 5 pct. i 2008. Den kraftige stigning skyldes lavere forudbetalinger som følge af den forsinkede ordreindgang.

Forrentningen af investeret kapital blev 23,9 pct. i 2009 mod 34,1 pct. i 2008.

Vestas afskibede i 2009 3.320 vindmøller med en samlet kapacitet på 6.131 MW mod 6.160 MW fordelt på 3.250 vindmøller i 2008. I alt blev 4.764 MW overleveret til Vestas' kunder.

Årets indgang af faste og ubetingede ordrer blev 3.072 MW mod 6.019 MW i 2008. Beholdningen af faste og ubetingede ordrer var 1.747 MW ved udgangen af 2009. Europa tegnede sig for 75 pct., Nord- og Sydamerika for 21 pct. og Asien/Oceanien for 4 pct. Beholdningen af faste og ubetingede ordrer havde ultimo 2009 en værdi på EUR 2,2 mia. mod EUR 5,2 mia. ultimo 2008.

Vestas' balance steg i 2009 fra EUR 5.308 mio. til EUR 6.435 mio.

FJERDE KVARTAL 2009

Vestas omsatte i fjerde kvartal 2009 for EUR 2.506 mio. svarende til 38 pct. af den samlede omsætning og en stigning på 1 pct. i forhold til fjerde kvartal 2008. Omsætningen for kvartalet levede ikke op til forventningerne, hvilket primært skyldes den forsinkede ordreindgang.

Europa tegnede sig for 83 pct. af omsætningen i fjerde kvartal. Nord- og Sydamerika og Asien/Oceanien for henholdsvis 6 pct. og 11 pct. Serviceomsætningen udgjorde i fjerde kvartal EUR 140 mio.

Vestas realiserede et EBIT på EUR 458 mio. svarende til en EBIT-margin på 18,3 pct. mod 15,4 pct. i fjerde kvartal 2008.

Bruttoresultatet udgjorde EUR 625 mio. mod EUR 524 mio. i fjerde kvartal 2008.

Vestas afskibede i fjerde kvartal 1.233 vindmøller med en samlet kapacitet på 2.439 MW.

Kvartalets ordreindgang var 1.022 MW, hvoraf de 55 pct. er offentliggjort.

Pengestrømme fra driften blev EUR 346 mio., og nettoinvesteringerne beløb sig til EUR 165 mio. De frie pengestrømme udgjorde EUR 185 mio.

Garantihensættelserne udgjorde i fjerde kvartal EUR 89 mio. svarende til 3,6 pct. af omsætningen.

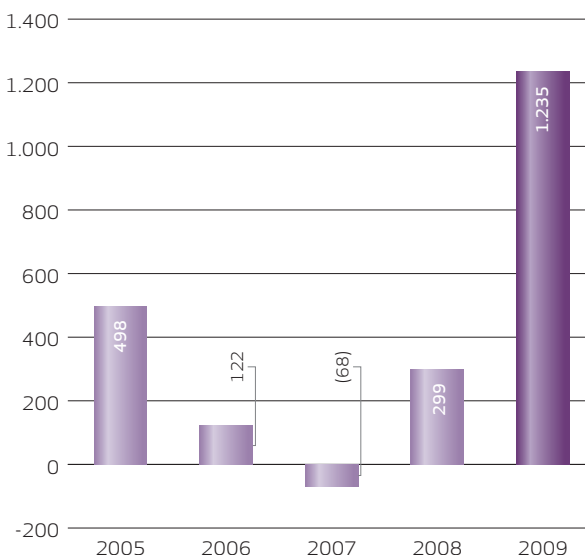
Ulykkesfrekvensen var i fjerde kvartal 4,0 pr. en million arbejdstimer.

I fjerde kvartal steg antallet af medarbejdere fra 20.256 til 20.730.

Omsætning og EBIT (mio. EUR)



Nettoarbejdskapital (mio. EUR)



12,9%

Vestas opnåede i 2009
en EBIT-margin på 12,9 pct.

IKKE-FINANSIELLE FORHOLD

Vestas intensiverede i 2009 indsatsen for at sikre de laveste omkostninger pr. produceret MWh, Cost of Energy, målt ikke kun i euro og cent men også som påvirkningen af omgivelserne og samfundet i øvrigt, herunder miljøet, klimaet og jordens ressourcer samt antallet af arbejdsulykker.

Safety first

- Vestas skaber en sikkerhedskultur i verdensklasse.

As green as it gets

- Vestas' produktion og produkter skal være så grønne som muligt.

Code of Conduct

- Vestas' medarbejdere og samarbejdspartnere skal vide, hvad der er korrekt Vestas-adfærd.

Vestas forbedrede i 2009 ulykkesfrekvensen markant og registrerede således 8,1 ulykker pr. en million arbejdstimer, hvilket er et fald på 48 pct. i forhold til 2008.

I 2009 var andelen af vedvarende energi på 49 pct., mens andelen af vedvarende elektricitet udgjorde 85 pct. En fremgang på henholdsvis 11 og 17 procentpoint i forhold til 2008.

I 2009 blev Vestas' opdaterede Code of Conduct gjort tilgængelig for alle medarbejdere via e-learning, informationsbrochurer på 18 sprog, præsentationer mv.

I september 2009 underskrev Vestas FN's Global Compact og følger de ti principper inden for mennesker- og arbejdstagerrettigheder, miljø og korruptionsbekæmpelse.

FORVENTNINGER TIL 2010

Vestas forventer i 2010 at realisere en EBIT-margin på 10-11 pct. og en omsætning på EUR 7 mia. mod tidligere forventet henholdsvis 10-12 pct. og EUR 7-8 mia. Præciseringen skyldes, at årets forventede indgang af faste og ubetingede ordrer på 8.000-9.000 MW nu ventes at ligge så sent på året, at det ikke er sandsynligt, at omsætningen vil kunne nå EUR 8 mia.

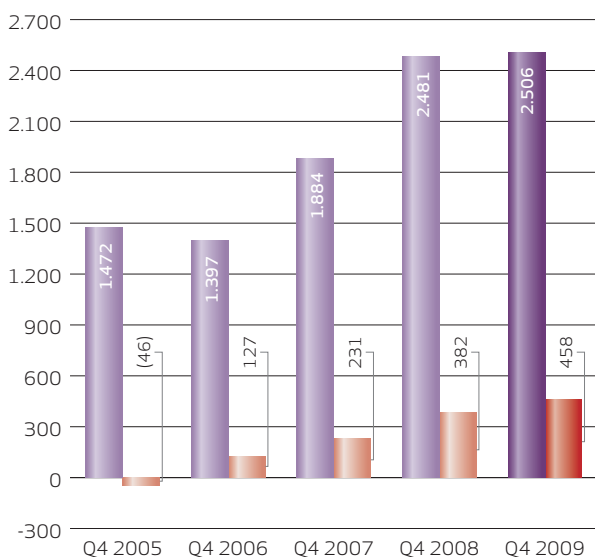
Justeret for inputpriser forventer Vestas generelt uændrede priser og betingelser i 2010 i forhold til 2009. Opbremsningen i lønsomhedsfremgangen skyldes, at Vestas har overkapacitet, og at langt hovedparten af omsætningen og specielt indtjeningen forventes at ligge i andet halvår. Nettoarbejdskapitalen ventes at udvise meget store udsving i 2010 og at udgøre omkring 15 pct. af årsomsætningen ved årets udgang.

Investeringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver ventes at udgøre henholdsvis EUR 250 mio. og EUR 350 mio. Nedgangen i materielle investeringer i forhold til 2009 skyldes, at de senere års investeringer i USA og Kina afsluttes i 2010.

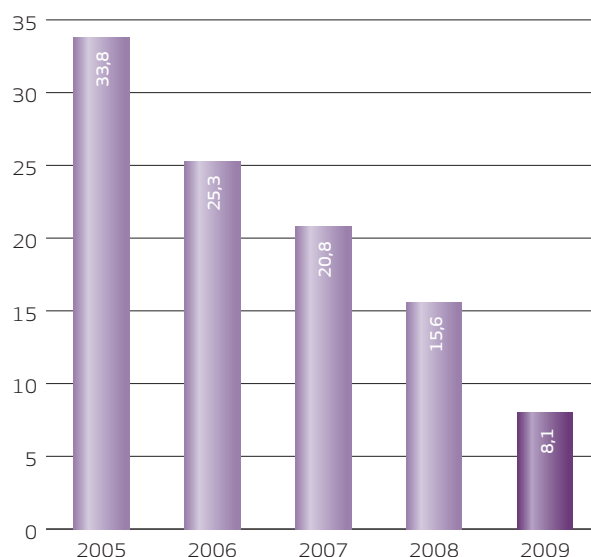
Forventninger til 2010 (mio. EUR)

Ordreindgang, faste og ubetingede ordrer (MW)	8.000-9.000
Omsætning	7.000
- heraf serviceomsætning	600
EBIT-margin (%)	10-11
EBIT-margin, service (%)	15
Finansielle poster, netto	(25)
Skatteprocent (%)	28
Nettoarbejdskapital (%)	15
Investeringer, materielle aktiver	250
Investeringer, immaterielle aktiver	350
Garantihensættelser (%)	3,0
Ulykkesfrekvens	7,0
Kundelojalitet (indekstal)	70
Grøn energiandel (%)	55
Kvalitetsniveau, ultimo (Sigma)	5

Omsætning og EBIT for fjerde kvartal (mio. EUR)



Ulykkesfrekvens (antal ulykker pr. en million arbejdstimer)





Ledelsesberetning

- 015 No. 1 in Modern Energy
- 015 Vind, Olie og Gas
- 015 Failure is not an option
- 015 Viljen
- 016 Ledelsesfokus
- 019 Forretningsudvikling
- 021 Risikostyring
- 025 Vestas' finansielle udvikling
- 026 Forventninger til 2010
- 027 Begivenheder og hændelser efter regnskabsårets afslutning

Selskabsledelse

- 031 Ledelsesstruktur
- 033 Vederlag
- 034 Danske anbefalinger for god selskabsledelse
- 040 Bestyrelsens kompetencer og ledelseshverv
- 045 Direktionens kompetencer og ledelseshverv
- 046 Presidents for koncernens forretningsenheder

VESTAS' PRODUKTPROGRAM

6 MW

6 MW-offshoremøllen, som er under udvikling, skal reducere Cost of Energy – pris pr. MWh – massivt i forhold til alle kendte konkurrerende produkter.

V100-1.8 MW
V112-3.0 MW onshore
V112-3.0 MW offshore

V90-1.8/2.0 MW
V90-3.0 MW

V52-850 kW
V60-850 kW

V82-1.65 MW
V80-2.0 MW

"EN VÆSENTLIGT BEDRE KUNDEFORSTÅELSE OG ÅBEN KUNDEDIALOG SKAL RESULTERE I EN MARKANT FORBEDRET KUNDELOYALITET, DER ER EN FORUDSÆTNING FOR, AT VESTAS KAN NÅ TRIPLE15".

DITLEV ENGEL, KONCERNCHEF

Indeks 64

Vestas opnåede et kundeloyalitetsindeks på 64 i 2009 – en fremgang fra 52 i 2008

49%

af Vestas' energiforbrug i 2009 var grønt – en stigning på 11 procentpoint

NO. 1 IN MODERN ENERGY

Vestas' strategi hedder No. 1 in Modern Energy. For Vestas betyder No. 1 bedst, og bedst betyder, at sikkerheden på Vestas' arbejdspladser skal være i verdensklasse, at Vestas skal have de mest tilfredse kunder, de bedst ydende vindkraftværker og den grønneste produktion. Vestas ønsker at skabe verdens stærkeste energibrand som markedsleder inden for vindkraft.

Vindkraft er moderne energi, fordi den er finansielt konkurrencedygtig, forudsigelig, uafhængig, hurtig og ren.

Vestas vil sikre sine kunder de laveste omkostninger pr. produceret MWh, "Cost of Energy", og optimal sikkerhed for investeringen i et vindkraftværk, "Business Case Certainty" – Vestas leverer som lovet. Samtidig arbejder Vestas under overskriften "Easy to work with" på at blive en mere fleksibel og indsigtfuld samarbejdspartner, da en markant forbedret kundeloyalitet er en forudsætning for, at Vestas kan fastholde positionen som markedsleder.

En lang række initiativer, der optimerer interne processer, og markant øget fokus på samarbejdet med kunder og leverandører skal understøtte ovennævnte forbedringer og sammen med nye produkter skabe grundlaget for den høje vækst i omsætning og lønsomhed i de kommende år. Vestas skal således nå en EBIT-margin på 15 pct. og en omsætning på EUR 15 mia. senest i 2015 – Triple15.

Vestas arbejder samtidig som industriens førende aktør og "pure-play"-talsmand på at sikre, at vindkraft forbliver øverst på den politiske dagsorden. Det sker blandt andet gennem dialog med politikere, embedsmænd, interesseorganisationer og NGO'er i hele verden og gennem rådgivning og information til offentligheden om vindkrafts potentiale på enkeltmarkeder og globalt.

Vestas' finansielle prioritering afspejler Vestas' fortsatte fokus på lønsomheden.

1. EBIT-margin
2. Nettoarbejdskapital
3. Omsætning

Trods den finansielle krise øgede Vestas i 2009 sin overskudsgrad, EBIT-margin, som det har været tilfældet hvert år siden 2005. Resultatet af primær drift, EBIT, blev i 2009 EUR 856mio., svarende til en EBIT-margin på 12,9 pct. mod 11,1 pct. i 2008.

Nettoarbejdskapitalen udgjorde ved årets udgang EUR 1.235 mio., hvilket svarer til 19 pct. af omsætningen. Ultimo 2008 var nettoarbejdskapitalen EUR 299 mio. eller 5 pct. af omsætningen.

Omsætningen var i 2009 EUR 6.636 mio., en fremgang på EUR 601 mio. eller 10 pct. i forhold til 2008.

VIND, OLIE OG GAS

Vind, Olie og Gas er Vestas' vision, som udtrykker ambitionen om at gøre vind til en energikilde på lige fod med fossile brændstoffer.

Ved udgangen af 2009 udgjorde vindkraft under 2 pct. af verdens samlede elproduktion. Vindkraft er den vedvarende energiform, der i dag bedst kan bidrage til at sikre, at de globale temperaturstigninger som følge af CO₂-udledning begrænses til maksimalt to grader. Nødvendigheden heraf anerkendte FN's medlemslande ved klimakonferencen COP15 i København i december 2009.

Hvis de nødvendige politiske beslutninger på nationalt og internationalt niveau om udbygning af elnettet og udpegning af sites træffes nu, forventer Vestas, at vindkrafts andel af den samlede elproduktion vil kunne øges til mindst 10 pct. i 2020. Det svarer til en installeret vindkraftkapacitet på mindst 1.000.000 MW mod omkring 150.000 MW ved udgangen af 2009.

FAILURE IS NOT AN OPTION

Vestas' mission, Failure is not an option, udtrykker organisationens holdning til konstant at søge forbedringer og til konsekvent og struktureret at følge op på og rette fejl. Missionen afspejler samtidig Vestas' kompromisløse holdning til sikkerhed, der i alle sammenhænge har førsteprioritet.

Ambitionen om at nå et kvalitetsniveau på 6 Sigma i hele værdikæden senest i 2015 understreger denne stræben efter konstant forbedring. Ved udgangen af 2008 var Vestas og langt hovedparten af Vestas' leverandører på 4 Sigma. Målet er 5 Sigma ultimo 2010. Massive investeringer i uddannelse og faciliteter til udvikling og test af møller og komponenter skal sikre fremgangen. Vestas samarbejder derfor tæt med alle leverandører for at give kunderne optimal kvalitet og driftssikkerhed og dermed laveste Cost of Energy og højeste Business Case Certainty.

Vestas' systematiske tilgang til risikostyring i forhold til kunder og leverandører betyder, at alle identificerede risici prissættes, og beslutninger træffes baseret på fakta.

Kvalitet og leveringsdygtighed er gennem en fokuseret indsats hos mange leverandører forbedret markant over de seneste år. Kundernes afkast og Vestas' omdømme belastes imidlertid stadig af enkelte leverandørers utilfredsstillende kvalitetsstyring, hvorfor kvalitetsarbejdet nu intensiveres ved etableringen af en koncernstabsfunktion med ansvar for Vestas' kvalitetstiltag.

VILJEN

Vestas' medarbejdere har med viljestyrke, fantasi og evnen til konstant at udvikle både vindmøleteknologien og Vestas som organisation sikret Vestas' førende position i industrien. Dette er udtrykt i skulpturen Viljen, der er opstillet på en række Vestas-lokationer.

Vestas ønsker at fremme en kultur kendetegnet ved selvstændigt initiativ og samarbejde, og hvor den dynamik og ansvarsfølelse, der normalt kendetegner en mindre virksomhed, fastholdes. Samtidig er skulpturens solide fundament udtryk for den pålidelighed, omtanke og troværdighed, der er central i alle Vestas' aktiviteter.

Den opdaterede Code of Conduct, som Vestas introducerede i 2009, skal sikre, at alle medarbejdere og personer, der handler på vegne af Vestas, ved, hvad der er korrekt Vestas-adfærd. Vestas' Code of Conduct kan downloades fra vestas.dk under menupunktet Om Vestas/Principper/Bæredygtighed.

Vestas' Code of Conduct er blevet gjort tilgængelig for alle Vestas' medarbejdere via e-learning, informationsbrochurer på 18 sprog, præsentationer mv. Endvidere er alle blevet oplyst om Vestas' EthicsLine, som kan anvendes til at rapportere om overtrædelse af selskabets politikker og til at søge vejledning, hvis medarbejderne står over for et dilemma. Derudover er der udarbejdet skræddersyede e-learning-moduler, som er obligatoriske for udvalgte medarbejdergrupper, og som udbydes til alle. Samtlige nye medarbejdere vil blive indført i Code of Conduct i forbindelse med deres introduktionsforløb.

>>

>> Vestas' standarder og målsætninger bygger på anerkendte rammeaftaler nedfældet af internationale organisationer som FN, ILO og OECD. I 2009 underskrev Vestas FN's Global Compact og følger de ti generelt anerkendte principper inden for menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljø og korruptionsbekæmpelse. Mindst én gang årligt vil Vestas udarbejde en statusrapport, Communication on Progress, om udviklingen inden for Global Compact. Statusrapporten for 2009 findes under afsnittet Ikke-finansielle forhold på side 50-59.

LEDELSESFOKUS

Vestas' ledelses overordnede fokus er rettet mod kunder, kolleger, Cost of Energy og aktionærer. Her er succes en forudsætning for at fastholde førerpositionen i hård konkurrence med nogle af verdens største virksomheder.

Kunder

Vestas forventer, at store kunder i fremtiden vil tegne sig for en større del af den nye kapacitet, især på modne markeder. Vestas' omsætning fordelte sig i 2009 på 201 kunder mod 228 i 2008. Den generelt øgede professionalisme blandt kunderne stiller stadig større krav til alle dele af Vestas.

Med etableringen af den selvstændige koncernstabsfunktion Group Marketing & Customer Insight i 2009, intensiverede Vestas indsatsen for at opbygge en stærk kundekultur i hele organisationen. En væsentligt bedre kundeforståelse og åben kundedialog skal resultere i en markant forbedret kundeloyalitet, der er en forudsætning for, at Vestas kan nå Triple15.

Group Marketing & Customer Insight skal understøtte salgsforretningsenhederne og systematisere kunderelaterede aktiviteter, så de mest hensigtsmæssige arbejdsmetoder og processer anvendes i hele Vestas, og Vestas bliver således en bedre samarbejdspartner for kunderne. Endvidere har funktionen ansvaret for produktlanceringer og løbende indsamling af viden om kundernes behov for at sikre hurtigere og bedre opfølgning på samarbejdet med den enkelte kunde og dennes tilfredshed med Vestas.

For at sikre Vestas' største internationalt opererende kunder en ensartet, høj kvalitet i alle dele af samarbejdet, blev der i 2009 indført et Key Account Management-program, der omfatter alle salgsforretningsenheder. Samtidig involveres kunderne tættere i produktudviklingen og skal generelt have bedre adgang til information og data af forretningsmæssig og teknologisk karakter.

Kundeloyalitetsanalyse

Vestas har som de foregående år i 2009 gennemført en loyalitetsanalyse blandt sine kunder. I alt deltog 684 personer fra 155 kunder i undersøgelsen.

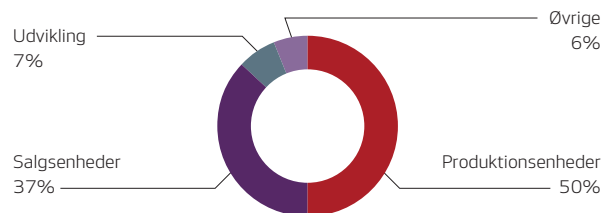
Vestas' målsætning var et indeks på 65, hvilket næsten blev nået med resultatet på 64 – en fremgang fra 52 i 2008. Forbedringen er et tegn på, at Vestas' fortsatte fokus på at forbedre samarbejdet med kunderne og levere bedre mølleperformance og service, bærer frugt. Vestas forventer i 2010 at opnå et kundeloyalitetsindeks på 70, og i 2012 skal indekset være steget til mindst 75.

Kolleger

Vestas har siden 2005 ansat netto 10.112 medarbejdere, og pr. 31. december 2009 var de 20.730 medarbejders gennemsnitlige anciennitet 3,7 år, idet 48 pct. af medarbejderne havde mindre end to års anciennitet. Uddannelse og fastholdelse af nye og eksisterende medarbejdere er derfor et centralt indsatsområde.

Vestas-medarbejdere pr. 31. december 2009

	Europa	Nord- og Sydamerika	Asien/Oceanien	Total
Produktionsenheder	7.471	735	2.109	10.315
Salgsenheder	4.170	1.404	2.013	7.587
Udvikling	1.182	54	254	1.490
Øvrige	1.338	0	0	1.338
Total	14.161	2.193	4.376	20.730



Vestas har således udbygget programmerne for lederudvikling og øget fokus på intern rekruttering af fremtidige ledere. Den interne rekruttering af ledere understøttes blandt andet af Vestas' High Potential-program, der udpeger og støtter medarbejdere, der har potentialet til at indtage en lederposition i organisationen inden for en kort årrække.

En forudsætning for fortsat fremgang er, at Vestas bliver mere international med langt flere ikke-dansker på ledende poster. Vestas ønsker ligeledes flere kvindelige chefer. Ved udgangen af 2009 bestred danskere 54 pct. af stillingerne i top-2.500, og 19 pct. var kvinder. Vestas har herudover som mål, at der på alle lokaliteter er mange nationaliteter for herigennem at skabe en ægte global virksomhed, der samtidig har stor lokal indsigt og forståelse.

På grund af kapacitetsopbygningen i USA og manglende vækst i efterspørgslen på flere markeder i Nordeuropa, var det desværre nødvendigt i 2009 at tilpasse fabrikskapaciteten. Vestas måtte derfor afskedige 1.567 medarbejdere i Danmark og England.

Trods afskedigelserne i 2009 var antallet af medarbejdere næsten det samme som i 2008, hvilket skyldes udvidelserne i USA og Kina. Det forventes, at medarbejderantallet fremover vil øges langsommere end forretningsvolumen på grund af øget effektivitet, forbedret mølleperformance og stordriftsfordele.

Vestas vil fortsat ansætte efter devisen "Mennesker før megawatt", da udgifterne til en veluddannet overkapacitet er mindre end omkostningerne til fejludbedring som følge af en forceret opmænding ved kraftig MW-vækst. For Vestas er afskedigelse sidste udvej, da viden- og erfaringstab forbundet hermed er meget betydeligt.

Medarbejdertilfredshedsundersøgelse

I lighed med tidligere år gennemførte Vestas i november 2009 en tilfredshedsundersøgelse blandt alle medarbejdere for at kortlægge og udpege indsatsområder såvel lokalt som på koncernniveau 17.748 medarbejdere, svarende til en svarprocent i verdensklasse på 92 pct., deltog i undersøgelsen. I 2008 var svarprocenten 86. Omend resultaterne viser, at der er områder, der kan forbedres, så er hovedkonklusionen, at Vestas' medarbejdere er meget loyale og engagerede, hvilket den meget høje svarprocent også afspejler.

Som opfølgning på undersøgelsen udarbejdes handlingsplaner med konkrete forbedringstiltag på alle niveauer af organisationen, så alle kender såvel de overordnede mål og prioriteringer som de lokale handlingsplaner for Triple15.

Sikkerhedskultur

I overensstemmelse med Vestas' mission, Failure is not an option, er det endegyldige mål at nedbringe antallet af arbejdsulykker til nul. For fjerde år i træk har Vestas således også i 2009 opnået den laveste ulykkesfrekvens nogensinde.

Ulykkesfrekvensen pr. en million arbejdstimer var 8,1, hvilket var et fald fra 15,6 i 2008. I 2010 er målet at nå en ulykkesfrekvens på 7,0 arbejdsulykker pr. en million arbejdstimer og i 2012 er målet 3,0 eller derunder. Ambitionen kræver en målrettet styring af sikkerhedsindsatsen ikke kun hos Vestas men også hos Vestas' forretningspartnere.

Sikkerheden på Vestas' arbejdspladser skal være i verdensklasse, hvorfor Vestas fortsat vil arbejde med sit omfattende uddannelsesprogram for ledere. Uddannelsesprogrammet er baseret på fem sikkerhedsprincipper, der skal vejlede medarbejderne i hverdagen:

- Alle arbejdsulykker kan forhindres.
- Alle risici kan styres.
- Ledelsen har ansvaret for sikkerheden.
- Mennesker er den vigtigste del af et sikkerhedstiltag.
- Det er et krav for ansættelse hos Vestas, at man arbejder sikkert.

En vigtig del af uddannelsen er "safety walks", hvor der fokuseres på sikkerhed i arbejdet som led i den daglige ledelse for at vise synlig involvering i sikkerhedsmæssige forhold og øge bevidstheden om sikkerhed overalt i Vestas.

For at understrege prioriteringen af sikkerhed er ulykkesfrekvensen blandt kriterierne i den globale bonusordning for medarbejderne.

Vestas' globale bonusprogram

Alle Vestas-ansatte er omfattet af en bonusordning, der skal styrke den resultatorienterede virksomhedskultur. Udbetaling af bonus i Vestas' globale bonusprogram afhænger af opfyldelsen af en række mål: I Vestas' 14 forretningsenheder afhænger udbetalingen af den enkelte enheds resultater, der vægter 30 pct., og koncernens resultater, der vægter 70 pct. For medarbejdere i moderselskabet beregnes bonus alene på koncernens resultater.

For 2009 var målene på koncernniveau: En EBIT-margin på 13 pct. vægtede 50 pct., en nettoarbejdskapital på max. 10 pct. af omsætningen vægtede 20 pct., en omsætning på EUR 7,2 mia. vægtede 10 pct. og et kundeloyalitetsindeks på 65 vægtede 20 pct. Vestas forventer, at der vil blive udbetalt ca. EUR 60 mio. i bonus for 2009.

Ved udmålingen af bonus i 2010 vægter de enkelte koncernmål således: En EBIT-margin på 10 pct. vægter 40 pct., en nettoarbejdskapital på 15 pct. vægter 20 pct., en omsætning på EUR 7 mia. vægter 20 pct., og et kundeloyalitetsindeks på 70 vægter 20 pct.

På længere sigt vil bonus i højere grad blive knyttet direkte til den enkelte medarbejders daglige resultater. Bonusudbetalingen tager udgangspunkt i national lovgivning og er genstand for lokal tilpasning.

I 2010 udvides Vestas' optionsordning til at omfatte omkring 250 medarbejdere. De nye deltagere i ordningen er en række chefer, ledende specialister og projektledere. Optionsprogrammet har hidtil kun omfattet direktionen, Presidents for forretningsenhederne og Senior Vice Presidents for koncernstabsfunktionerne.

Cost of Energy

Vestas arbejder målrettet på at nedbringe Cost of Energy målt både som prisen pr. MWh og som miljøpåvirkningen. Vestas skal til stadighed producere og servicere mere robuste og driftssikre vindkraftværker, hvilket øger konkurrencedygtigheden og værdien af vindkraft. Den fremtidige vækst understøttes af, at prisen på fossile brændstoffer og CO₂-udledning vil stige markant.

Vestas har en bred produktportefølje, der løbende optimeres for at sikre bedst mulig ydelse og afkast fra vindkraftværker under alle vind- og transmissionsforhold. I februar 2009 indledtes markedsføringen af to nye vindmøller; V100-1.8 MW og V112-3.0 MW, der vil være klar til levering til sites med middel og lav vind i henholdsvis 2010 og 2011. Prototypen af den nye V60-850 kW-mølle fra Vestas' fabrik i Hohhot i Indre Mongoliet, Kina, blev præsenteret i april 2009, og den første ordre på denne mølle blev modtaget i december 2009.

6 MW offshore-møllen, der er under udvikling, skal reducere Cost of Energy massivt i forhold til alle kendte konkurrerende produkter. Sammen med lanceringen af V112-3.0 MW-møllen til offshore understreger den nye 6 MW offshore-mølle Vestas' engagement inden for offshore, hvor Vestas' anslåede akkumulerede markedsandel ved udgangen af 2009 var 40 pct. Af Vestas' samlede installerede base ultimo 2009 udgør offshore 2 pct.

Vindkraftværker producerer strøm uden at udlede CO₂, NO_x og SO_x, og uden at forbruge vand. I 2008 besluttede Vestas under overskriften "As green as it gets" at opprioritere miljøindsatsen. Vestas vil gøre vindmølleproduktionen så grøn som muligt for dels at spare penge og for dels at have industriens mest bæredygtige produktion og således styrke sin konkurrenceevne. Vestas har siden tilsluttet sig fælles initiativer som FN's Global Compact og World Business Council for Sustainable Development og implementeret en grøn elektricitetspolitik, en grøn bilpolitik og en grøn byggepolitik.

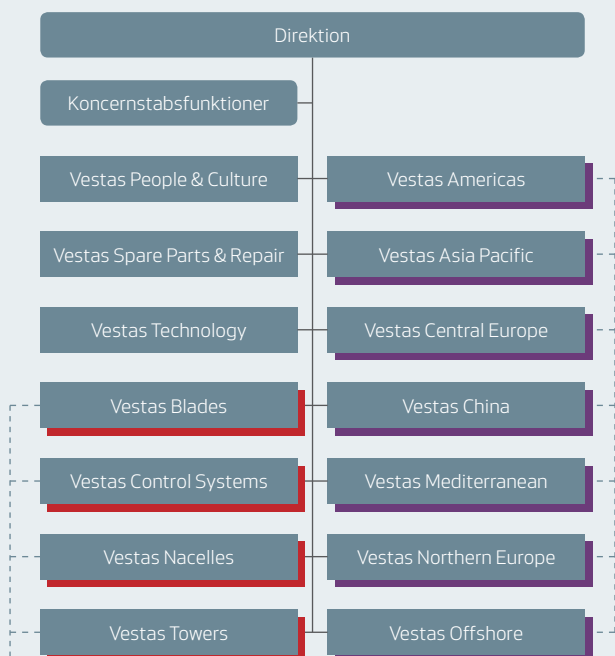
I 2010 skal disse tiltag medvirke til at øge Vestas' andel af vedvarende energi til 55 pct. via en stigning i andelen af vedvarende elektricitet til mindst 90 pct. Det oprindelige mål for 2010 var 50 pct. Der er tale om et ambitiøst mål, da vedvarende elektricitet ikke er tilgængelig for alle Vestas' enheder.

I 2009 var andelen af grøn energi 49 pct., mens andelen af vedvarende elektricitet udgjorde 85 pct. For yderligere oplysninger henvises til afsnittet Ikke finansielle forhold på side 50-59.

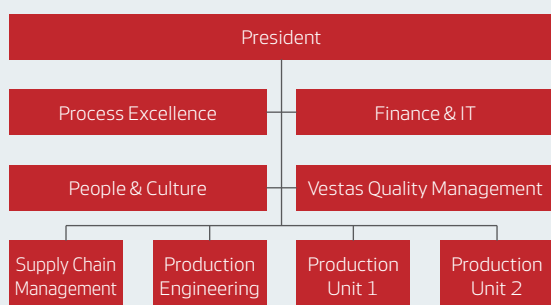
I mere end ti år har Vestas systematisk anvendt livscyklusvurderinger for at kortlægge den miljøpåvirkning, som vindmøllerne har igennem hele deres levetid, herunder fremstilling, transport og nedtagelse af møllerne. Vurderingerne identificerer, evaluerer og fokuserer på de potentielle miljøforbedringer. Over møllernes levetid udledes der kun 5-8 gram CO₂ pr. kWh produceret inklusive den stærkt energikrævende produktion af stål, der udgør den største råvareandel i en vindmølle.

Vurderingerne viser, at forholdet mellem forbrug af materialer til fremstilling af en vindmølle og den energi, som møllen efterfølgende genererer, er afgørende for miljøpåvirkningen. Vestas' >>

VESTAS' ORGANISATIONSSTRUKTUR



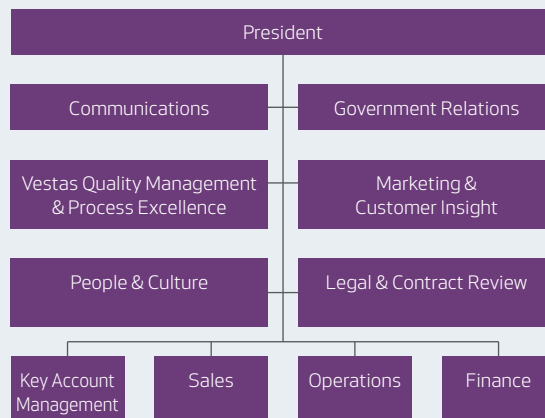
ORGANISATIONSSTRUKTUR I EN PRODUKTIONSFORRETNINGSENHED



RENTERISICI
LIKVIDITETSISICI
VALUTARISICI
INTERNE KONTROL RISICI
SKATTERISICI
KREDITRISICI
RÅVARERISICI
LEVERANDØRRISICI
PRODUKTRISICI
SALGSRISICI
OMDØMMERISICI

RISIKO-STYRING

ORGANISATIONSSTRUKTUR I EN SALGSFORRETNINGSENHED



store investeringer i udvikling og forskning skal derfor føre til flere "MWh pr. kg mølle" for at mindske Vestas' belastning af miljø, klima, jordens ressourcer og omgivelserne i øvrigt. Målt således er Vestas' nye V112-3.0 MW-vindmølle mere end 20 pct. bedre end V90-2.0 MW-møllen, der også er udviklet til lav vind.

Samtidig tilstræber Vestas, at en så stor del af produktet som muligt kan genanvendes. Således kan ca. 80 pct. af en V90-3.0 MW-vindmølle på et 80 meter tårn genanvendes, hvilket bevirker, at vindmøllens samlede miljøpåvirkning mindskes væsentligt.

For yderligere oplysninger herom henvises til afsnittet Ikke-finansielle forhold på side 50-59 eller til vestas.dk, hvor alle de foretagne livscyklusvurderinger er tilgængelige. For yderligere oplysninger om mål for fabrikker og salgsenheder henvises til de 50 anlægsbeskrivelser, der ligeledes er tilgængelige på vestas.dk under menupunktet Om Vestas/Principper/Bæredygtighed.

Aktionærer

Det er Vestas' mål at give sine ejere et langsigtet konkurrencedygtigt afkast og i en åben dialog informere sine omgivelser om udviklingen i Vestas under hensyntagen til de begrænsninger, som en børsnoteret virksomhed er omfattet af, og selskabets kommercielle konkurrenceevne. Vestas ønsker en stadig mere international ejerkreds, der afspejler aktiviteterne geografiske spredning.

FORRETNINGSUDVIKLING

Organisationsændringer

For at sikre konkurrenceevnen i de kommende år er det afgørende, at Vestas' organisation effektivt kan håndtere den fremtidige vækst, uden at omkostningerne og kompleksiteten øges tilsvarende. Vestas gennemfører derfor en strømlining af koncernens forretningsenheder, så opbygning, afdelinger, jobbeskrivelser og arbejdsprocesser er de samme på tværs af koncernen. Ændringerne skal øge gennemsigtheden, sikre en klar ansvarsfordeling, nedbringe Vestas' reaktionstid og reducere omkostningsniveauet.

I 2009 er ændringerne gennemført i Vestas' fire produktionsforretningsenheder, mens den nye struktur vil være implementeret i alle salgsforretningsenheder i løbet af første halvår 2010, hvor en lignende forandringsproces påbegyndes i koncernstabsfunktionerne og Vestas Technology R&D. Sideløbende med strømliningen foretages en række ændringer i Vestas' governance-struktur, hvor en række fora nedlægges, og andre etableres med entydige ansvar og forpligtelser.

Pr. 1. januar 2009 oprettedes to nye forretningsenheder: Vestas China og Vestas Spare Parts & Repair. Salgsforretningsenheden Vestas China fokuserer udelukkende på Kina og dette markeds store vækstpotentiale.

Forretningsenheden Vestas Spare Parts & Repair styrker Vestas' aktiviteter inden for service og reservedele. Enheden skal støtte Vestas' serviceorganisation på alle markeder og hermed bidrage til at sikre forbedret kvalitet, større pålidelighed, og at Vestas bliver en mere fleksibel og hurtigt reagerende samarbejdspartner for alle kunder.

I 2009 oprettedes ligeledes fem koncernstabsfunktioner: Group Marketing & Customer Insight, Group Forecasting & Planning, Group Engagement Office, Group Quality og Vestas Excellence.

Group Marketing & Customer Insight skal bidrage til at opbygge en stærk kundekultur i Vestas. En tættere dialog med kunderne

og forståelse for disses behov skal sammen med bedre vindmølle-performance bane vejen for en markant forbedret kundeloyalitet.

Group Forecasting & Planning har som opgave at sikre et tæt samspil mellem salgs- og produktionsforretningsenhederne.

Group Engagement Office skal implementere topledelsens strategi på taktisk og operationelt niveau gennem identificering og levering af interne initiativer.

Koncernstabsfunktionen Group Quality skal sikre, at fokus på kvalitet, herunder brugen af Six Sigma, intensiveres i alle dele af Vestas. De nødvendige forbedringer skal opnås gennem tæt samarbejde med de lokale kvalitetsfunktioner, der er blevet styrket i forbindelse med standardiseringen af forretningsenhedernes opbygning.

Vestas Excellence-funktionen består af otte centre, der i samarbejde med forretningsenhederne skal kortlægge, organisere og optimere arbejdsmetoder og rutiner i Vestas, så de bedste løsninger anvendes overalt. Samtidig skal de sikre, at der i hele Vestas konstant er fokus på forbedring af lønsomheden. De otte centre er:

- Sales Excellence
- Sourcing Excellence
- Production Excellence
- Quality Excellence
- Transport & Logistics Excellence
- Construction Excellence
- Service Excellence
- Process Excellence

Centrene bidrog i 2009 til en forbedret indtjening og har vist, at der fortsat er betragtelige besparelsesmuligheder i alle dele af værdikæden.

Videnressourcer

For at sikre at Vestas' samlede videnressourcer udvikles og udnyttes optimalt, implementerede Vestas i 2009 en klar struktur for koncernens forretningsprocesser og ansvar herfor.

Globale procesejere for koncernens kerneprocesser er udpeget, og disse skal drive kortlægning og harmonisering af arbejds-gange for at sikre kontinuitet. Hermed kan siloer nedbrydes, og gennemsigtheden øges. Indsatsen, der skal sikre øget gennemsigtheden og forbedret videndeling, er forankret i Process Excellence.

I 2009 er der desuden udviklet guidelines og værktøjer, der understøtter arbejdet med ensretning og forbedringer af processer, baseret på Lean og Six Sigma-metoder. Initiativerne skal sikre, at alle processer i Vestas kontinuerligt forbedres, og best practise konsekvent deles på tværs af organisationen for at støtte opfyldelsen af Vestas' strategiske mål.

Desuden intensiverede Vestas i 2009 yderligere samarbejdet med førende universiteter og andre uddannelsesinstitutioner, hvilket bidrager til, at Vestas kan fastholde sin teknologiske førerposition i branchen.

Leverandører

Vestas samarbejder tæt med sine leverandører for at højne det professionelle niveau i leverandørkæden, så komponenter leveres til en konkurrencedygtig pris, der afspejler kvaliteten og rettidigheden af leveringen.

>>

>> Vestas introducerede på denne baggrund i 2005 Six Sigma som det centrale værktøj for kvalitetsforbedringer. Systemet er implementeret på Vestas' egne fabrikker og hos leverandørerne og sigter mod at reducere variansen i processer og derigennem ensarte kvaliteten.

Six Sigma sikrer en fælles, ensartet tilgang til innovation og procesdesign, hvor fokus er på kontinuerlige forbedringer, der bygger på systematisk indsamling af data. I tæt samarbejde med den enkelte leverandør identificeres centrale specifikationer, der er afgørende for produktets pålidelighed og ydelse. Disse parametre overvåges løbende, så forbedringsinitiativer kan igangsættes.

Vestas har egne medarbejdere hos mange leverandører for at kunne justere relevante processer tidligt og omkostningseffektivt. En række leverandører er i 2009 blevet dybere involveret i Vestas' produktudvikling, hvilket skal give lavere omkostninger og forbedret kvalitet.

Effektivisering

Bedre udnyttelse af ressourcer og højere produktivitet er en forudsætning for at sikre Vestas' konkurrencedygtighed, minimere påvirkningen af miljøet ved Vestas' egen produktion og fastholde positionen som markedsleder. I løbet af første kvartal 2010 omlægges Vestas' produktion fuldstændigt til "make to order", hvilket kræver, at alle leverandører altid kan levere til tiden. Målet er at producere med minimum lagre, uden at tiden fra ordreindgåelse til afskibning og installation øges.

Production Excellence skal sikre en fælles tilgang til produktion, baseret på produktivitetssystemerne Lean og Six Sigma. En ensartet tilgang til produktion, herunder fælles processer for forbedringsinitiativer, letter identifikation af synergieffekter og udveksling af best practise-erfaringer mellem fabrikkerne og forretningsenhederne. Målet er en produktion i verdensklasse.

En væsentlig forudsætning for at kunne opnå best practise og synergi kom på plads med implementeringen af den nye organisationsstruktur i Vestas' produktionsforretningsenheder i 2009.

For at sikre den nødvendige medarbejderinvolvering uddannes både ledelse og medarbejdere på fabrikkerne i Lean og Six Sigma. I 2009 har omkring 3.000 medarbejdere deltaget i træning, hvilket medvirker til at opbygge en kultur, hvor alle medarbejdere til stadighed arbejder på at forbedre kvalitet og reducere lead-time, omkostninger og antallet af fejl.

Der er i 2009 bygget videre på de forbedringer, der er opnået i de foregående år – blandt andet har Vestas Spare Parts & Repair gennemført en fuld Lean-konvertering, som har medført væsentligt forbedret leveringstid på Vestas' hovedkomponenter.

På alle fremtidige fabrikker vil arbejdet fra produktionsstart blive tilrettelagt efter de nye principper. Med fælles principper for optimering og ens organisationer forbedres muligheden for at kommunikere på tværs i organisationen, og mobiliteten blandt Vestas' medarbejdere øges.

Service

Med fokus på maksimal ydelse og afkast fra vindkraftværkerne gennem omhyggeligt planlagte servicebesøg er serviceorganisationen med til at sikre mere tilfredse kunder. Dette er opnået sideløbende med, at serviceforretningen er blevet mere lønsom.

Vestas har siden begyndelsen af 2008 investeret betydelige ressourcer i at forbedre serviceorganisationens effektivitet og

hermed vindkraftværkernes driftssikkerhed. Den gennemsnitlige tid mellem servicebesøgene i den enkelte mølle blev forbedret i 2009 sammenlignet med 2008, hvor den blev fordoblet.

Vestas Performance & Diagnostics Centre overvåger løbende flere end 15.500 vindmøller, i alt omkring 26.600 MW, hvilket gør serviceorganisationen i stand til at foretage forebyggende udskiftninger og reparationer. Resultatet af omhyggelig planlægning af servicebesøg er forbedret drift og øget produktion og dermed en styrket indtjening for både kunderne og Vestas.

Hver dag udvides antallet af vindmøller, der overvåges. Ultimo 2009 udgjorde disse møller 69 pct. af Vestas' samlede installerede kapacitet. Analyser af data fra møllerne, der samlet udgør verdens absolut største vindmøllepark, leverer samtidig input til design af opgraderingspakker, der afhængig af indgåede serviceaftaler, implementeres eller kan tilbydes i forbindelse med softwareopgraderinger på installerede møller.

Den nyetablerede forretningsenhed Vestas Spare Parts & Repair understøtter alle Vestas' operationelle serviceenheder og vil bidrage til yderligere driftsoptimeringer og forbedringer af leveringstiderne for reservedele og reparationer. Enheden, der har det globale ansvar for forsyning af reservedele og reparation af hovedkomponenter til Vestas' serviceorganisation, har hovedsæde i Randers og åbnede i årets løb afdelinger i Bristol, England, og i Barcelona, Spanien. I 2010 åbnes en serviceafdeling for reparationer i Colorado, USA.

Vestas forventer, at serviceforretningen vil vokse mindst lige så hurtigt som de øvrige aktiviteter.

Implementering af SAP

Vestas har nu introduceret Enterprise Resource Planning-systemet SAP i alle syv salgsforretningsenheder, samt alle koncernstabsfunktioner, Vestas Technology R&D og Vestas People & Culture. Implementeringen af SAP har gjort Vestas mere tilpassningsdygtig til en verden og et marked i konstant forandring.

Ensartede og valide data har øget gennemsigtigheden i afdelingerne imellem, øget videnbindingen og gjort Vestas i stand til at agere hurtigere og mere sikkert.

Kvalitet

Vestas sikrer og forbedrer løbende kvaliteten af produkter og service. Kvalitetsorganisationens struktur er designet til at sikre, at kvalitet indarbejdes i planlægningen af alle koncernens ydelser, og at defekter ikke når Vestas' kunder. Indsatsen styrkes nu med den nye koncernstabsfunktion, Group Quality.

Vestas' kvalitetsledelsessystem sikrer desuden, at organisationen har opdaterede og stærke processer. Systemet auditeres, så alle dele af systemet undersøges mindst hvert tredje år.

Patentering

Beskyttelsen af de mange teknologier, der udvikles i Vestas, er af stor betydning for, at Vestas kan fastholde sin teknologiske førerposition i industrien, og er derfor et væsentligt bidrag til bevarelsen af den driftsmæssige frihed.

Vestas øgede som i de foregående år også i 2009 sine investeringer på patentområdet, hvorfor antallet af nye patentansøgninger steg fra 153 i 2008 til 165 i 2009. Vestas har således siden 2005 mere end fordoblet antallet af nye patentansøgninger på årsbasis. Vestas forventer at fastholde det høje niveau i de kommende år.

26.600 MW

Vestas Performance & Diagnostics Centre
overvåger omkring 26.600 MW

Vestas har i 2009 ikke været involveret i retssager vedrørende patenter og/eller andre immaterielle rettigheder.

Udviklingsfaciliteter

For at fastholde sin teknologiske førerposition foretager Vestas massive investeringer i udviklingsfaciliteter og -medarbejdere. Vestas vil således ved udgangen af 2010 have øget antallet af medarbejdere i Vestas Technology R&D med omkring 500 til 2.000. I 2009 steg antallet af medarbejdere beskæftiget med udvikling fra 1.345 til 1.490.

Målet for Vestas' udviklingsaktiviteter er at have den laveste Cost of Energy målt dels som prisen pr. MWh og dels som de samlede miljøomkostninger. En grøn produktion vurderes at være en stadig vigtigere strategisk konkurrenceparameter.

Udvidelsen af vingeteknologicentret på Isle of Wight i England blev påbegyndt i 2009. Centret forventes færdigt i tredje kvartal af 2011. Ligeledes blev et nyt udviklingscenter etableret i Houston, Texas, USA, og et nyt udviklingskontor oprettet i Boston, Massachusetts, USA. I Boston er centrale medarbejdere overtaget fra ePower LCC, der har tre årtiers erfaring med motor- og generatorteknologi.

Desuden vil Vestas' nye faciliteter i Brighton, Colorado, USA, foruden produktion af vinger og nacellemontage, også rumme udviklingsmedarbejdere fra 2010.

Endelig vil en udbygning af Vestas Technology R&D's hovedkvarter i Århus stå klar i maj 2010, hvorefter det vil kunne rumme 900 medarbejdere.

Vestas har ved udgangen af 2009 medarbejdere beskæftiget med forskning og produktudvikling i USA, Europa og Asien.

Alt i alt anvendte Vestas i 2009 EUR 249 mio. inden for udvikling af vindkraftteknologi. Vestas vil også fremover investere de nødvendige midler i at fastholde sin teknologiske førerposition.

Nye produktionsanlæg

En løbende udvidelse af produktionskapaciteten er nødvendig for at nå Vestas' langsigtede vækstsmål. Den skal opnås dels gennem øget effektivitet i produktionen, dels ved opførelse af nye produktionsanlæg.

I perioden 2005-2009 har Vestas i alt investeret EUR 2,3 mia. især på de to største markeder, USA og Kina, for at opfylde hovedreglen om, at "Nordamerika forsynes fra USA", "Europa fra Europa" og "Asien/Oceanien fra Asien". Regionaliseringen styrker Vestas' konkurrenceevne, nedbringer miljø- og klimakomkostningerne og giver Vestas en bedre valutarisk balance mellem indtægter og udgifter.

Et nyt støberi i Xuzhou, Jiangsu, Kina, står nu klar. Vestas er således den eneste vindmølleproducent med eget støberi i Kina. I Hohhot, Indre Mongoliet, Kina, blev fabrikken til produktion af V60-850 kW-møllen, der er særligt tilpasset lokale vind- og transmissionsforhold, færdigbygget først på året.

I Pueblo, Colorado, USA, er verdens største tårnfabrik nu etableret. I 2010 åbner Vestas yderligere en nacellemontagefabrik og en vingefabrik i Brighton, Colorado, USA.

Ved udgangen af 2010 forventes de amerikanske fabrikker årligt at kunne producere 3.000 MW, hvilket bidrager til at sikre Vestas' konkurrenceevne på det nordamerikanske marked. Ved

udgangen af 2010 vil Vestas' samlede fabrikskapacitet være på 10.000 MW.

Lukning af produktionsfaciliteter

I forbindelse med tilpasningen af produktionskapaciteten på de nordeuropæiske markeder blev vingefabrikken på Isle of Wight, England, lukket i 2009. Beslutningen blev taget som følge af etableringen af Vestas' nye fabrikker på det amerikanske marked, som fabrikken i England hidtil havde serviceret. En fortsat transport til andre kontinenter var ikke en økonomisk eller miljø-mæssig forsvarlig løsning. Samtidig forventede Vestas en utilstrækkelig afsætning af onshore-møller på det britiske og andre nordeuropæiske markeder til at opretholde produktionen på Isle of Wight. En del af den tidligere vingefabrik vil fremover indgå i det testcenter for møllevinger, der etableres på Isle of Wight.

I april 2009 afsluttede Vestas salget af sin tårnfabrik i Campbeltown, Skotland. Salget, der sikrede en fortsat produktion og fastholdelse af arbejdspladser i Campbeltown, skyldtes, at de produkter, som fabrikken var dimensioneret til at producere, ikke længere var efterspurgt i et tilstrækkeligt stort omfang.

RISIKOSTYRING

I 2009 forbedrede Vestas yderligere risikostyringen i forbindelse med produktion, salg og den økonomiske rapportering. Bl.a. blev Enterprise Risk Management introduceret i alle forretningsenheder, hvilket sikrer en systematisk identifikation og håndtering af relevante risici gennem hele Vestas' værdikæde.

Implementeringen af et Business Continuity Management-program fortsatte i 2009. Programmet skal styrke håndteringen af mulige uforudsete hændelser i relation til Vestas' forretning.

Vestas fører løbende kontrol med udviklingen af risici og med aktiviteter, der reducerer disse. Det sker ved at styrke de interne rapporteringsprocesser i forretningsenhederne og på koncern-niveau. Der er således i 2009 oprettet en række risikoudvalg, der gør Vestas' ledere i stand til at reagere på risici på baggrund af en opdateret, global oversigt. Introduktionen af SAP er et vigtigt element heri.

Den stadig mere standardiserede tilgang til risikostyring har medført, at det forudsete fald i forsikringspræmier blev realiseret i 2009 samtidig med, at væsentlige forbedringer af dækning og vilkår er opnået. Niveaulet forventes fastholdt i 2010.

Forretningsrisici

Leverandørrisici

Vestas udbygger løbende samarbejdet med vigtige leverandører. Med indførelsen af integreret produktudvikling med deltagelse af alle produktionsforretningsenheder og flere leverandører og teams med ansvar for og ekspertise inden for en afgrænset komponent-kategori er der skabt fokus på indkøbsprocessen. Det gør Vestas i stand til bedre at kontrollere væsentlige elementer af indkøbsrisici.

Begrænsninger hos leverandører afhjælpes gradvist ved hjælp af ændret materialebrug i møllernes hovedkomponenter og en fortsat kompetence- og risikostyring, der inkluderer overvågning af den finansielle udvikling for nuværende og potentielt nye leverandører.

Kreditkrisen har resulteret i komponentrigelighed, men den voldsomme opbremsning i væksten kan udgøre en finansiell udfordring for en række leverandører. Vestas tilstræber altid at have mindst to leverandører af alle komponenter, hvilket i dag gælder i langt de fleste tilfælde.

>>

>> Produktisici

Vestas har i de seneste år brugt betydelige ressourcer på løbende forbedringer af produkter og processer i produktudviklingen.

I 2009 var der fokus på indførelse af en ledelses- og rapporteringsstruktur, der kan sikre vedvarende produktforbedringer. Forbedringer opnås gennem ændringer i design, produktion, installation og vedligeholdelse samt ikke mindst gennem betydelige investeringer i test- og afprøvningsanlæg.

Vestas har desuden brugt betydelige ressourcer på forskning og udvikling af nye produkter og teknologier for at imødekomme fremtidige markedsbegreb. Vestas arbejder med at intensivere samarbejdet med kunderne i udviklingsprocessen. Sikkerhed, laveste Cost of Energy og Business Case Certainty er omdrejningspunkterne i alle udviklingsaktiviteter.

Initiativerne vil forbedre Vestas' konkurrenceevne fremadrettet og reducere produktisici.

Salgsrisici

Udviklingen mod større kunder forventes at fortsætte, selvom udbredelsen af vindkraft til nye markeder på kortere sigt vil betyde en vækst i antallet af kunder her. Målt på den samlede ordreindgang i MW i perioden 2008-2009 tegnede de ti største kunder sig for 41 pct. af den samlede ordreindgang.

Kreditkrisen har ændret udbuds- og efterspørgselsbalancen, så kapaciteten i dag umiddelbart er for stor. Omvendt stiller stadig flere finansieringsinstitutter stadig højere krav til vindmølleproducenterne, hvilket er en fordel for de finansielt stærke kvalitetsleverandører.

Vestas investerede i 2009 betydelige ressourcer i opbygning af tætte kunderelationer og en bedre forståelse af kundernes vilkår, hvilket skal forbedre Vestas' konkurrenceevne og reducere salgsrisici. Initiativerne omfattede bl.a. etableringen af koncernstabsfunktionen Group Marketing & Customer Insight.

I takt med at Vestas' evne til at identificere og kontrollere projektrisici forbedres, giver det Vestas mulighed for at påtage sig større og mere komplekse opgaver. Samtidig udgør det enkelte projekt en mindre del af den samlede omsætning, hvorfor den ordrespecifikke risiko er faldet.

Det er uændret Vestas' strategi ikke at være afhængig af enkelte markeder og enkelte kunder.

Den svære markedssituation til trods har Vestas ikke realiseret nævneværdige tab på debitorer, hvilket bl.a. skal henføres til Vestas' kontraktlige arbejde med sine samarbejdspartnere.

Ingen ordrer blev annulleret eller udskudt i 2009.

Omdømmerisici

Berettiget eller uberettiget dårlig omtale af Vestas kan koste aktionærerne penge i form af faldende aktiekurs, svigtende salg og indtjening.

Et godt omdømme er en vigtig konkurrenceparameter for så vidt angår rekruttering, fastholdelse, salg og indflydelse generelt i samfundet. Vestas' indsats for at øge sikkerheden, kvaliteten, indtjeningen og produktionens bæredygtighed er alle initiativer, der styrker Vestas' omdømme. Tilsvarende er en åben og disciplineret dialog med alle interessenter en vigtig aktivitet til afdækning af misforståelser og justering af omgivelsernes for-

ventninger til Vestas, der bestræber sig på at levere som lovet og herigennem opbygge den altafgørende troværdighed.

Finansielle risici og internt kontrolmiljø

Vestas' bestyrelse og direktion har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og interne kontrolmiljø i forbindelse med den økonomiske rapportering, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabet.

Bestyrelsen finder, at ledelsens udmeldinger er afgørende for god risikostyring og intern kontrol i forbindelse med den økonomiske rapporteringsproces. Bestyrelsens, revisionsudvalgets og direktionens holdning til god risikostyring og intern kontrol i forbindelse med den økonomiske rapportering indskræmpes derfor til stadighed i Vestas.

Vestas' risikostyring, herunder interne kontroller i forbindelse med den økonomiske rapporteringsproces, er designet med henblik på effektivt at minimere risikoen for fejl og mangler.

Vestas' bestyrelse, revisionsudvalg og direktion vurderer løbende væsentlige risici og interne kontroller i forbindelse med koncernens aktiviteter og deres eventuelle indflydelse på den økonomiske rapportering. Vestas' risikostyring og interne kontrolmiljø udvikles og forbedres løbende, så disse altid modsvarer kravene til en stor virksomhed i kraftig global vækst.

Kontrolmiljø

Bestyrelsen vurderer mindst én gang om året koncernens organisationsstruktur og bemanning på væsentlige områder.

Vestas' bestyrelse og direktion fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med den økonomiske rapportering. Grundlaget er en klar organisationsstruktur, entydige rapporteringslinjer, autorisations- og attestationsprocedurer samt en passende funktionsadskillelse.

Bestyrelsen har vedtaget politikker, manualer, procedurer mv. inden for væsentlige områder, bl.a. i forbindelse med den økonomiske rapportering og Code of Conduct.

Vestas' bestyrelse og revisionsudvalg vurderer årligt behovet for en intern revision. Det er Vestas' vurdering, at der ikke er behov for en intern revision, da en række af de opgaver, som normalt ville blive varetaget af en intern revision, varetages af en intern compliance-afdeling, som er en del af Group Finance & Operations.

Direktionen overvåger overholdelsen af relevant lovgivning og andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med den økonomiske rapportering. Der rapporteres løbende til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Finansielle risici

På grundlag af Vestas' Risk Management-politik udarbejder Group Finance & Operations en beskrivelse af de væsentligste risici i forbindelse med den økonomiske rapportering og tiltag med henblik på at styre risiciene ved henholdsvis at eliminere og/eller reducere dem.

Group Finance & Operations arbejder proaktivt med at forankre risikoledeelse i hele organisationen, herunder sikre at alle relevante risici identificeres og håndteres systematisk.

Vestas' bestyrelse og direktion tager som led i risikovurderingen årligt stilling til risikoen for besvigelser og til de foranstaltninger,

der skal tages med henblik på at reducere og/eller eliminere disse risici, herunder den daglige ledelses mulighed for at tilsidesætte kontroller og for at udføre upassende indflydelse på den økonomiske rapportering.

Kontrolaktiviteter

Group Finance & Operations sikrer implementering og overvågning af Vestas' globale finansielle processer. Hermed sikres en ensartet opbygning og struktur af koncernens interne kontroller. Målet med koncernens kontrolaktiviteter er at sikre, at de mål, politikker, manualer, procedurer mv., som direktionen udstikker, opfyldes. Desuden sikrer aktiviteterne, at eventuelle fejl, afvigelser og mangler forebygges, opdages og rettes.

Vestas implementerer løbende globale finansprocesser og -kontroller, som skal medvirke til yderligere at formindske risikoen for fejlrapportering. Denne implementering har i 2009 primært omfattet salgsforretningsenheder og koncernstabsfunktioner, men vil fremadrettet også omfatte produktionsforretningsenhederne. Inden udgangen af 2010 vil Vestas således have implementeret opdaterede globale finansprocesser og -kontroller for alle væsentlige enheder.

Information og kommunikation

Vestas' interne regler, der er vedtaget af bestyrelsen, fastlægger bl.a. de overordnede krav til den økonomiske rapportering og til den eksterne finansielle rapportering i overensstemmelse med lovgivningen og forskrifterne herfor.

Informationssystemerne indrettes med henblik på, at der løbende på alle niveauer identificeres, opsamles og kommunikeres relevant information, rapporter mv., som gør det muligt for den enkelte effektivt og pålideligt at udføre opgaverne og at udføre kontroller. Dette sker under hensyntagen til den fortrolighed, der kræves i en børsnoteret virksomhed. Vestas kan hermed sikre, at virksomheden til stadighed kan rapportere troværdigt og kontrollere med henblik på effektivt at styre virksomheden operationelt, finansielt og i overensstemmelse med gældende lovgivning og forskrifter.

Overvågning

Overvågningen sker ved løbende og periodiske vurderinger og kontroller på alle niveauer i koncernen. Omfanget og hyppigheden af de periodiske vurderinger afhænger primært af risikovurderingen og effektiviteten af de løbende kontroller.

Vestas etablerede i 2007 en whistleblowerfunktion, der i 2009 blev relanceret under navnet EthicsLine. Funktionen skal sikre, at information ikke bliver undertrykt eller skjult, og den giver således medarbejderne adgang til at rapportere eventuelle pligtforsømmelser, ulovligheder eller forhold, der strider mod Vestas' politikker og retningslinjer.

Vestas' bestyrelse og revisionsudvalg modtager rapportering fra ledelsen om overholdelsen af de udstukne retningslinjer mv., om konstaterede svagheder, mangler eller overtrædelser af vedtagne politikker, forretningsgange og interne kontroller.

Andre finansielle risici

Valutarisici

Vestas' aktiviteter indebærer valutarisici i forbindelse med køb og salg af varer og tjenester uden for eurozonen. Det er Vestas' politik at afdække kursrisikoen, når der indgås en forpligtende aftale i fremmed valuta. Det gælder dog kun nettoeksponeringen for hver enkelt valuta. Kursrisikoen bliver hovedsageligt afdækket gennem valutaterminsforetninger.

Kursregulering af investeringer i datterselskaber og associerede selskaber i udlandet bliver indregnet direkte i egenkapitalen. Det er Vestas' opfattelse, at en løbende kurssikring af disse langsigtede investeringer ikke er optimal set i forhold til de samlede risici og omkostninger.

I dag er hovedparten af Vestas' produktionsenheder og underleverandører placeret i eurozonen. Vestas' ekspansion i USA og Kina vil dog forøge omkostningerne uden for eurozonen. Kombineret med en højere grad af indkøb fra lande, hvis valuta ikke er knyttet til EUR, sikrer investeringerne i USA og Kina en bedre valutarisk balance mellem indtægter og udgifter og gør Vestas mindre følsom over for udsving i eksempelvis USD i forhold til EUR.

Ultimo 2009 var således 68 pct. af medarbejderne og 71 pct. af anlægsaktiverne placeret i Europa. Omsætningen i Europa udgjorde 68 pct. af den samlede omsætning i 2009, mod 60 pct. i 2008. Nord- og Sydamerika og Asien/Oceanien vil i fremtiden udgøre en større andel af omsætningen.

Renterisici

Vestas' primære renterisiko udgøres af udsving i renter, der kan påvirke gælds- og leasingforpligtelserne. Styningen af renterisikoen betyder, at løbetid og maksimal renterisiko af Vestas' nettogæld bliver overvåget. Vestas begrænser renterisikoen ved hjælp af finansielle sikringsinstrumenter.

Den gennemsnitlige nettorentebærende position var i 2009 EUR (55) mio. mod EUR 395 mio. i 2008. Den nettorentebærende position var ultimo 2009 EUR 137 mio.

Skatterisici

Vestas har en aktiv, men ikke aggressiv skattepolitik. På basis af de brede internationale produktions- og salgsplatforme vedligeholder Vestas løbende et retvisende og veldokumenteret transfer pricing-system, jf. internationale regler baseret på OECD's retningslinjer og lokal lovgivning. Transfer pricing vil dog altid kunne udfordres på grund af lokale myndigheders fortolkning af internationale retningslinjer.

Kreditrisici

Finanskrisen har skærpet Vestas' fokus på kundernes betalings-evne. Herudover er Vestas udsat for en kreditrisiko, når der leveres produkter til kunder i visse lande. Udviklingen i kundeporteføljen mod en større andel af større, internationale virksomheder vil mindske denne risiko. Tilgodehavender er typisk afdækket af betalingssikkerheder.

Brugen af finansielle instrumenter indebærer en risiko for, at modparten ved forfald ikke vil kunne honorere sine forpligtelser. Vestas minimerer denne risiko ved kun at bruge finansielle institutioner med en høj kreditværdighed. Bankerne skal have en langfristet credit rating fra Standard & Poor's (A), Moody's (A2) eller Fitch (A). Endvidere har Vestas interne rammer for, hvor stort et indestående koncernen må have i én bank.

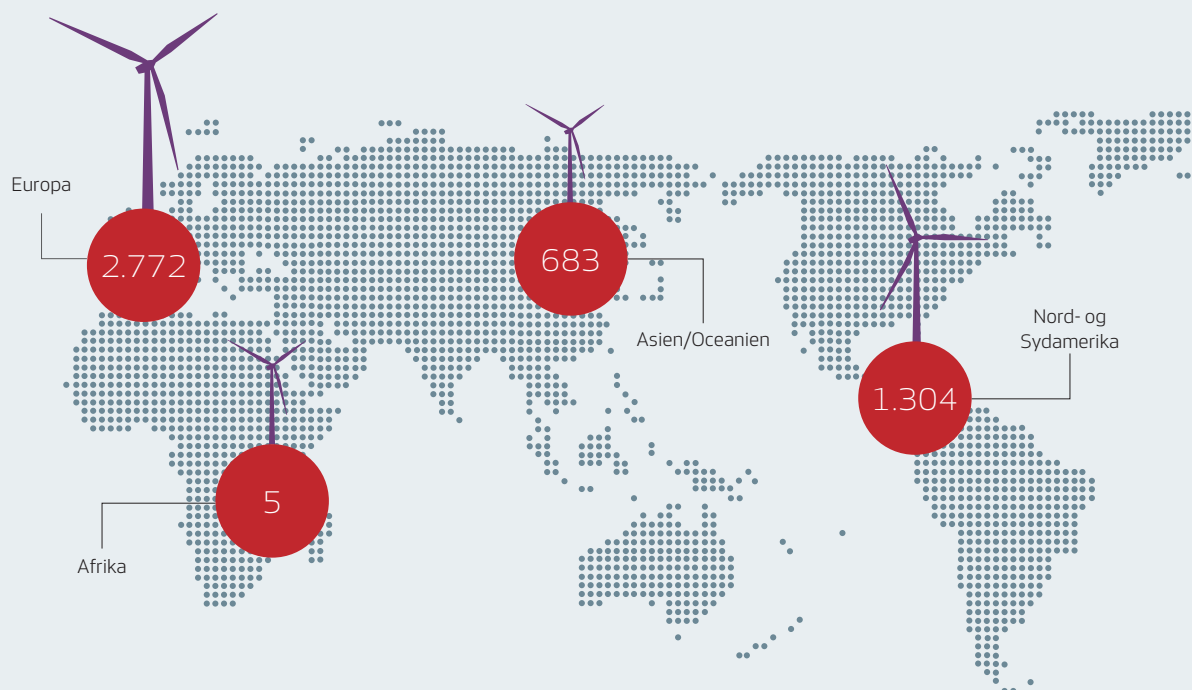
Til dato har alle Vestas' finansielle samarbejdspartnere opfyldt de indgåede kontrakter.

Likviditetsrisici

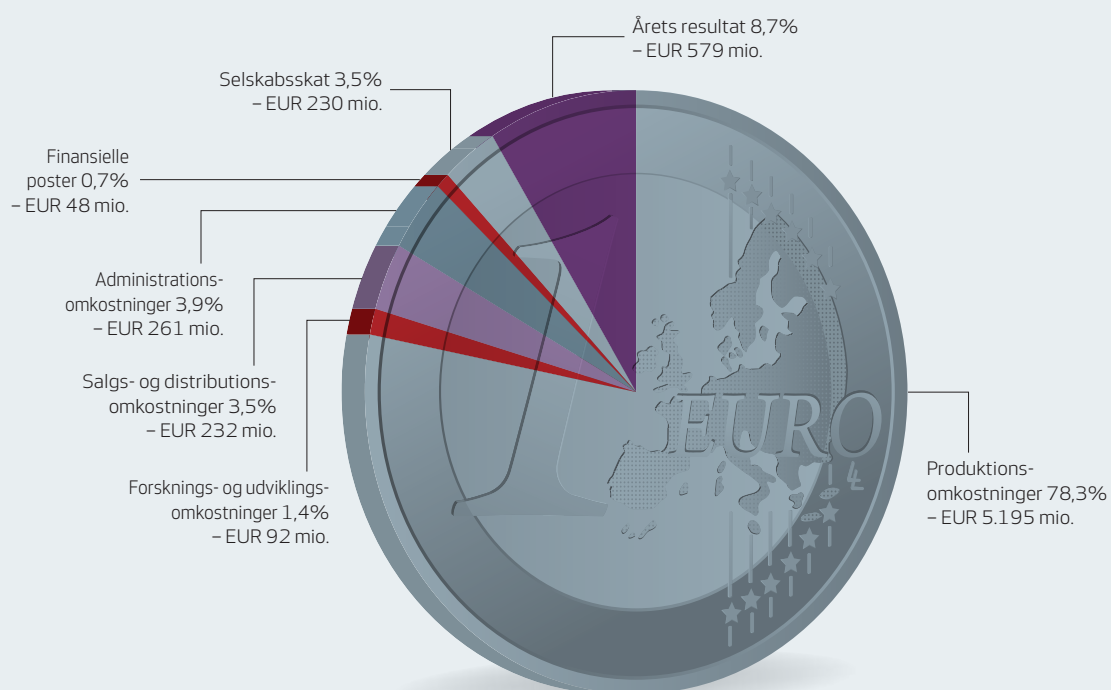
Group Treasury har til opgave at sikre, at der altid eksisterer et betydeligt likviditetsberedskab ved en kombination af likviditetsstyring, ikke-garanterede og garanterede kreditfaciliteter og andre gældsinstrumenter. Vestas styrer sin likviditetsrisiko gennem cash-poolsystemer i forskellige valutaer og med korte

>>

MW LEVERET 2009



FORDELING AF ÅRETS OMSÆTNING



kassekreditfaciliteter i en række finansielle institutioner. Vestas forventer på længere sigt at kunne finansiere sin organiske vækst ved pengestrømme fra driften, idet kreditkrisen i 2009 dog nødvendiggjorde brug af bankfaciliteterne. Den 28. april 2009 udvidede Vestas sin aktiekapital med 10 pct. og fik et nettoprovenu på EUR 792 mio., hvilket sikrede Vestas' finansielle råderum til hurtigt at kunne foretage opkøb til styrkelse af den teknologiske platform, samtidig med at faciliteterne blev udbygget i USA og Kina.

Råvarerisici

For at minimere den potentielle påvirkning og begrænse risici i forbindelse med udsving i prisen på bl.a. kobber og nikkel har Vestas indgået langsigtede aftaler med faste priser for en del af Vestas' behov. Generelt søger Vestas imidlertid at indarbejde råvareprisudviklingen i sine salgskontrakter; den endelige projektprijs afhænger typisk af udviklingen i en række vigtige parametre, herunder ikke mindst råvarepriser. I tilfælde af at en kunde vil have vished for den endelige projektprijs, afspejles dette i en merpris, der kompenserer Vestas for risikoen.

VESTAS' FINANSIELLE UDVIKLING

Aktivitet

Vestas afskibede i 2009 3.320 vindmøller med en samlet kapacitet på 6.131 MW mod 3.250 vindmøller på i alt 6.160 MW i 2008. I alt blev 4.764 MW overleveret til Vestas' kunder.

Årets ordreindgang blev 3.072 MW heraf blev 65 pct. offentliggjort. Ordreindgangen i 2008 var 6.019 MW. Nedgangen skyldes kreditkrisen, der har forsinket en række projekter. Ordrebeholdningen var 1.747 MW ved udgangen af 2009. Heraf tegnede Europa sig for 75 pct., Nord- og Sydamerika for 21 pct. og Asien/Oceanien for 4 pct. På længere sigt ventes en mere ligelig fordeling mellem regionerne. Beholdningen af faste og ubetingede ordrer havde en værdi på EUR 2,2 mia. ultimo 2009.

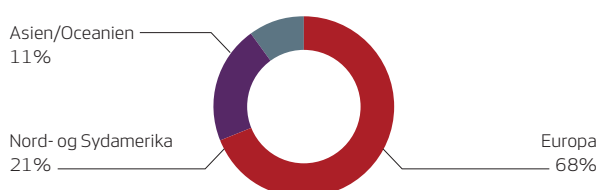
Resultatopgørelse

Omsætning

Omsætningen steg i 2009 med 10 pct. til EUR 6,6 mia., hvilket ikke levede op til forventningerne om en omsætning på EUR 7,2 mia. Den lavere omsætning skyldes primært den forsinkede ordreindgang. Europa var samlet set igen Vestas' største marked og tegnede sig for 68 pct. af omsætningen. Nord- og Sydamerika tegnede sig for 21 pct. af omsætningen og Asien/Oceanien udgjorde 11 pct.

Store energiselskaber og elværkskunder tegnede sig for 58 pct. af omsætningen mod 45 pct. i 2008.

Omsætningsfordeling 2009 (mio. EUR)	
Europa	4.547
Nord- og Sydamerika	1.372
Asien/Oceanien	717
Total	6.636



Omsætningen i serviceforretningen udgjorde EUR 504 mio. i 2009 svarende til en fremgang på 27 pct. i forhold til 2008. EBIT-marginen blev på 15 pct.

Vestas opererer med tre kontrakttyper: "supply-only", "supply-and-installation" og "turnkey". Den underliggende driftsrisiko er lavest ved supply-only ordrer, men disse øger dog udsvingene i omsætning og EBIT mellem kvartalerne, da denne ordertype først kan indtægtsføres, når møllerne er leveret i henhold til kontrakten.

Flere banker kræver i dag, at én virksomhed har ansvaret for hele projektet, hvorfor udviklingen gennem de senere år mod flere supply-only ordrer er vendt. Ved supply-and-installation ordrer, hvor Vestas også står for opsætningen og opkoblingen til el-nettet, og turnkey-ordrer, hvor Vestas er ansvarlig for hele projektet inklusive alt ingeniørarbejde, indtægtsføres omsætningen fra ordrerne i takt med, at arbejdet udføres, hvilket giver et jævnt indtægtsforløb. Den underliggende driftsrisiko er dog større end ved supply-only ordrer. Udviklingen mod større kompleksitet øger adgangsbarriererne. Der er ikke forskel på betalingsprofilen mellem kontrakttyperne.

Bruttoresultat

Vestas' bruttoresultat var EUR 1.441 mio. i 2009 mod EUR 1.179 mio. i 2008. Bruttomarginen steg således til 21,7 pct. fra 19,5 pct. i 2008. En mere effektiv drift og bedre priser og kontraktbetingelser ligger til grund for den forbedrede bruttomargin.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

I 2009 udgjorde forsknings- og udviklingsomkostninger EUR 92 mio., et fald på EUR 27 mio. i forhold til 2008. Faldet skyldes en forøget aktivering af udviklingsprojekter, som mere end opvejer stigningen i bruttoomkostningerne til forskning og udvikling. Forsknings- og udviklingsomkostningerne er beskrevet nærmere i note 7 til koncernregnskabet.

Resultat af primær drift

Resultatet af primær drift, EBIT, blev et overskud på EUR 856 mio., en fremgang på EUR 188 mio. i forhold til 2008. EBIT-marginen var 12,9 pct. i 2009 mod 11,1 pct. i 2008.

Finansielle poster og skat

I 2009 udgjorde finansielle poster en omkostning på EUR 48 mio., mod en nettoindtægt på EUR 46 mio. i 2008. Skat af årets resultat blev EUR 230 mio. Den effektive skatteprocent blev 28. Ultimo 2009 udgjorde udskudte skatteaktiver fratrullet skattepassiver EUR (11) mio. mod EUR 52 mio. i 2008.

De skattemæssige forhold er beskrevet nærmere i noterne 10, 15 og 20 til koncernregnskabet.

Balancen

Vestas' balance steg i 2009 fra EUR 5.308 mio. til EUR 6.435 mio.

Langfristede aktiver

Langfristede aktiver udgjorde ultimo 2009 EUR 2.400 mio., hvilket er en stigning på EUR 637 mio. i forhold til udgangen af 2008.

Varebeholdninger

Vestas' varebeholdninger udgjorde ultimo 2009 EUR 1.663 mio. Det er en stigning på EUR 51 mio. i forhold til udgangen af 2008. >>

MW leveret	2009	2008
Europa		
Spanien	762	650
Italien	419	376
Tyskland	320	449
Grækenland	177	152
Frankrig	157	253
Polen	145	48
Sverige	144	120
Storbritannien	122	82
Tyrkiet	111	150
Portugal	84	36
Bulgarien	64	9
Danmark	57	22
Belgien	49	10
Irland	45	9
Rumænien	43	0
Holland	26	242
Ungarn	25	37
Tjekkiet	22	6
Kroatien	0	42
Østrig	0	14
Total Europa	2.772	2.707
Nord- og Sydamerika		
USA	749	1.345
Canada	380	285
Brasilien	51	79
Chile	94	0
Aruba	30	0
Uruguay	0	10
Total Nord- og Sydamerika	1.304	1.719
Asien/Oceanien		
Kina	584	596
Indien	97	162
Azerbajjan	2	0
Australien	0	159
Japan	0	80
Taiwan	0	76
Sydkorea	0	73
Filippinerne	0	8
Total Asien/Oceanien	683	1.154
Afrika		
Kenya	5	0
Total Afrika	5	0
Total verden	4.764	5.580

Nettoarbejdskapital

Nettoarbejdskapitalen udgjorde ved årets udgang EUR 1.235 mio. svarende til 19 pct. af omsætningen mod 5 pct. i 2008. Den kraftige stigning skyldes lavere forudbetalinger som følge af den forsinkede ordreindgang.

Forrentningen af investeret kapital blev 23,9 pct. i 2009 mod 34,1 pct. i 2008. Nedgangen skyldes den negative udvikling i nettoarbejdskapitalen og de store investeringer.

Tilgodehavender fra salg

Ultimo 2009 udgjorde tilgodehavender fra salg EUR 525 mio., et fald på EUR 413 mio. i forhold til udgangen af 2008.

Entreprisekontrakter

Entreprisekontrakter, der omfatter projekter under installation, hvor det samlede projekt endnu ikke er overdraget til kunden, udgjorde ved årets udgang netto EUR 1.032 mio.

Hensatte forpligtelser

I 2009 hensatte Vestas EUR 233 mio. til garantier. Det svarer til 3,5 pct. af omsætningen, hvilket er et fald fra 2008, hvor hensættelserne svarede til 4,0 pct. af omsætningen.

Vestas hensætter alle omkostninger i forbindelse med reparation af møller, og en eventuel refusion modregnes ikke, medmindre der foreligger en skriftlig aftale med leverandøren herom.

Udviklingen skyldes, at Vestas' møllers driftssikkerhed til stadighed forbedres som følge af øgede investeringer i udvikling, test og overvågning af vindkraftværker. I Triple15 er inkluderet 3 pct. til hensættelser.

Den typiske garantiperiode er i dag to år mod tidligere op til fem år, hvilket mindsker Vestas' risiko.

Egenkapitaludvikling

Vestas' egenkapital udgjorde ved udgangen af 2009 EUR 3.364 mio. mod EUR 1.955 mio. ultimo 2008. Det er Vestas' langsigtede mål, at egenkapitalandelen skal være mindst 40 pct. Ultimo 2009 var egenkapitalen 52 pct.

Pengestrømme og investeringer

I 2009 steg Vestas' pengestrømme fra driften før ændring i arbejdskapital med EUR 259 mio. til EUR 903 mio. Efter en stigning i arbejdskapitalen på EUR 937 mio. faldt pengestrømme med EUR 311 mio. til EUR (34) mio. Pengestrømme til investeringer steg til EUR 808 mio., heraf EUR 227 mio. i immaterielle aktiver. De frie pengestrømme blev EUR 233 mio. mod EUR (494) mio. i 2008.

FORVENTNINGER TIL 2010

Vestas forventer i 2010 at realisere en EBIT-margin på 10-11 pct. og en omsætning på EUR 7 mia. mod tidligere forventet henholdsvis 10-12 pct. og EUR 7-8 mia. Præciseringen skyldes, at årets forventede indgang af faste og ubetingede ordrer på 8.000-9.000 MW nu ventes at ligge så sent på året, at det ikke er sandsynligt, at omsætningen vil kunne nå EUR 8 mia. Europa vil udgøre omkring halvdelen af den forventede ordreindgang i 2010 på 8.000-9.000 MW, mens Nord- og Sydamerika og Asien/Oceanien vil udgøre henholdsvis 30 pct. og 20 pct.

Justeret for inputpriser forventer Vestas generelt uændrede priser og betingelser i 2010 i forhold til 2009. Opbremsningen i lønsomhedsfremgangen skyldes, at Vestas har overkapacitet, og at langt hovedparten af omsætningen og specielt indtjeningen

3.072 MW Ordreindgangen i 2009 var 3.072 MW

forventes at ligge i andet halvår. Således forventes fordelingen mellem kvartalerne at være mere ujævn end i 2009. Nettoarbejdskapitalen ventes at udvise meget store udsving i 2010 og at udgøre omkring 15 pct. af årsomsætningen ved årets udgang.

Omsætningen i serviceforretningen forventes at stige til EUR 600 mio. med en EBIT-margin på niveau med 2009.

Investeringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver ventes at udgøre henholdsvis EUR 250 mio. og EUR 350 mio. Nedgangen i materielle investeringer i forhold til 2009 skyldes, at de senere års investeringer i USA og Kina afsluttes i 2010.

Finansielle poster ventes at udgøre EUR (25) mio., mens den effektive skatteprocent vil være 28 pct. Garantihensættelser forventes at falde til 3 pct. i 2010.

Vestas forventer at ansætte netto 1.300 medarbejdere i 2010, heraf 500 i Vestas Technology R&D og således ved udgangen af 2010 at have omkring 22.000 medarbejdere.

BEGIVENHEDER OG HÆNDELSER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Ordre

Vestas har i 2010 offentliggjort en ordre til Tyskland på 80 MW.

På vestas.dk/investor findes en samlet oversigt over annoncerede ordrer. Vestas offentliggør kun faste og ubetingede ordrer, og i forhold til selskabsmeddelelser skal ordrene have en værdi på over EUR 66 mio.

Amerikansk investeringstilskud

I forbindelse med investeringerne i Colorado, USA, har Vestas modtaget skattemæssige investeringstilskud på EUR 36 mio. (manufacturing incentive tax credit).

Ekstraordinær generalforsamling

Vestas Wind Systems A/S afholdt ekstraordinær generalforsamling den 14. januar 2010 med det formål at ændre selskabets vedtægter § 4, stk. 6 vedrørende fristen for aktionærers ret til at få forslag optaget på dagsorden til selskabets ordinære generalforsamling.

Bestyrelsen havde fremsat forslag om, at den eksisterende frist blev ændret til en frist på seks uger svarende til fristen i den nye danske selskabslov. Forslaget blev enstemmigt vedtaget.







GENERALFORSAMLING

Revision

BESTYRELSE

Bestyrelsesudvalg
– Personale &
kompensation

Bestyrelsesudvalg
– Produktions &
Excellence

Bestyrelsesudvalg
– Revision

Bestyrelsesudvalg
– Teknologi

DIREKTION

Forretningsenheder

Koncernstabsfunktioner

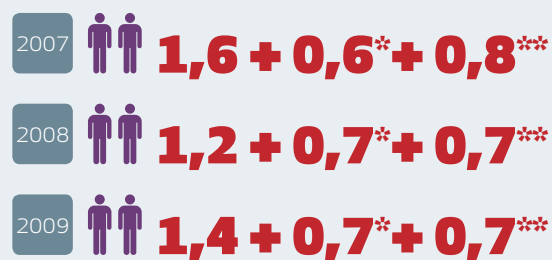
"FOR AT SIKRE KONKURRENCEDYGTIGHEDEN I DE KOMMENDE ÅR ER DET AFGØRENDE, AT ORGANISATIONEN EFFEKTIVT KAN HÅNDTERE DEN FREMTIDIGE VÆKST, UDEN AT OMKOSTNINGER OG KOMPLEKSITET ØGES TILSVARENDE."

BENT ERIK CARLSEN, FORMAND

ANTAL BESTYRELSESMEDLEMMER OG
BESTYRELSESHONORAR I MIO. EUR.



ANTAL DIREKTIONSMEDELMER OG
VEDERLAG I MIO. EUR.



* Omkostningsført bonus.

** Aktiebaseret aflønning, se note 6 til koncernregnskabet.

Vestas Wind Systems A/S' bestyrelse og direktion betragter arbejdet med god selskabsledelse som en vedvarende proces og forholder sig løbende til principperne for god selskabsledelse under hensyntagen til gældende lovgivning, praksis og anbefalinger. I vurderingen indgår blandt andet en gennemgang af selskabets idégrundlag, forretningsprocesser, målsætninger, organisation, kapitalforhold, forhold til interessenter, risici og udøvelse af den nødvendige kontrol.

Det er bestyrelsens vurdering, at Vestas drives på økonomisk, social og miljømæssig forsvarlig vis, og at ejerne og kapitalmarkedet sikres indsigt heri via en åben og direkte kommunikation.

Vestas opnåede i 2009 en omsætning på EUR 6,6 mia. og set i lyset af den udvikling og de udfordringer, Vestas står overfor, er det vigtigt, at der foreligger klare retningslinjer for ledelse af koncernen.

På baggrund af de hidtil opnåede resultater, den igangværende udbygning af kapaciteten, de identificerede besparelser og effektivitetstiltag, herunder den organisatoriske strømlining af produktions- og salgsforretningsenhederne, samt vindmøllernes forbedrede ydelse og udviklingen af serviceprodukterne, besluttede bestyrelsen og Vestas-regeringen på strategiseminar i september måned at fastlægge og offentliggøre de finansielle mål, som skal indfries senest i 2015 – Triple15.

LEDELSESSTRUKTUR

Vestas Wind Systems A/S er et dansk aktieselskab med et to-strengt ledelsessystem, hvor bestyrelsen og direktionen forestår ledelsen af selskabets anliggender. Selskabet er endvidere moderselskabet i Vestas-koncernen. Grundlaget for ledelsen af selskabet og koncernen er forankret i selskabets vedtægter, den danske selskabslov og andre gældende danske love og regler.

For at sikre konkurrencedygtigheden i de kommende år er det afgørende, at Vestas' organisation effektivt kan håndtere den fremtidige vækst, uden at omkostningerne og kompleksiteten øges tilsvarende. Samtidig er en klar rollefordeling en forudsætning for, at Vestas kan levere samme høje kvalitet til kunderne i alle sammenhænge.

Derfor gennemfører Vestas en strømlining af koncernens forretningsenheder, der skal mindske den organisatoriske kompleksitet, så afdelinger, jobbeskrivelser og arbejdsprocesser er de samme på tværs af koncernen. Disse tiltag er nærmere beskrevet under afsnittet Forretningsudvikling på side 19 i ledelsesberetningen.

Generalforsamling

Generalforsamlingen er Vestas Wind Systems A/S' øverste ledelsesorgan og er den højeste myndighed i alle selskabets anliggender inden for de rammer, som er fastsat i dansk lovgivning og selskabets vedtægter.

Generalforsamlingen afholdes mindst én gang om året, og indkaldelse sker med mindst otte dages og højst fire ugers varsel, jf. vedtægternes § 4, stk. 4.

Alle aktionærer har under iagttagelse af enkle formalia lige adgang til at stille forslag, deltage, stemme og ytre sig på generalforsamlingen. Bestyrelsen opfordrer alle aktionærer til at gøre brug af deres stemmeret i forbindelse med selskabets generalforsamling enten ved at møde op, ved at anvende afkrydsningsfuldmagt eller ved at give fuldmagt til bestyrelsen og derved give den et stærkt mandat til at handle ud fra, hvad der tjener Vestas bedst.

Oplysninger om afholdelse af den ordinære generalforsamling i 2010 findes under afsnittet Generalforsamling på side 133.

Revisor

I henhold til § 11, stk. 1 i selskabets vedtægter skal Vestas' årsrapport revideres af en eller to revisionsvirksomheder, der vælges af aktionærerne for tiden indtil næste ordinære generalforsamling. I 2009 blev PricewaterhouseCoopers og KPMG valgt som selskabets revisorer for regnskabsåret 2009.

Bestyrelse

Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af selskabet, herunder

- ansættelse af direktionen,
- fastlæggelse af retningslinjer for og udøvelse af kontrol med direktionens arbejde,
- sikring af en forsvarlig organisation af selskabets virksomhed,
- fastlæggelse af selskabets idégrundlag og strategi,
- sikring af en tilfredsstillende bogføring og økonomirapportering,
- sikring af de nødvendige procedurer for risikostyring og interne kontroller, samt
- sikring af et til enhver tid forsvarligt kapitalberedskab.

Bestyrelsen vælges af aktionærerne i forbindelse med den ordinære generalforsamling. De nuværende generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer blev valgt i 2009, og deres valgperiode udløber i 2010.

Generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer kan indstilles til valg af aktionærerne eller af bestyrelsen. Ved indstilling af bestyrelseskandidater tilstræber bestyrelsen, at der kan sammensættes en bestyrelse, der

- kan handle uafhængigt af særinteresser,
- repræsenterer en balance mellem kontinuitet og fornyelse,
- er tilpasset selskabets situation, og
- har brancheindsigt samt de forretningsmæssige og finansielle kompetencer, som er nødvendige for, at bestyrelsen kan varetage sine opgaver på den bedst mulige måde.

I overensstemmelse med dansk lovgivning vælges et antal medarbejderrepræsentanter for en fireårig periode. De nuværende repræsentanter blev valgt i 2008, og deres valgperiode udløber i 2012. En beskrivelse af den danske ordning vedrørende medarbejderrepræsentanter kan findes på vestas.dk/investor.

Bestyrelsen består p.t. af 12 medlemmer, hvoraf otte er generalforsamlingsvalgte, og fire er valgt af og blandt medarbejderne. En oversigt over bestyrelsesmedlemmerne findes på side 35.

I 2009 valgte generalforsamlingen to nye bestyrelsesmedlemmer; Håkan Eriksson, som er ansat som Group Chief Technology Officer i Telefonaktiebolaget LM Ericsson og chef for Ericsson Silicon Valley og Ola Rollén, som er ansat som Koncernchef (CEO) for Hexagon AB.

Samtlige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer betragtes som uafhængige af selskabet, bortset fra Jørn Ankær Thomsen, der er tilknyttet en af de advokatvirksomheder, som er rådgiver for selskabet. Endvidere er medarbejderrepræsentanterne ikke at betragte som uafhængige, idet de er ansat i Vestas-koncernen.

Bestyrelsen afholdt i 2009 i alt otte møder og et to-dages strategiseminar.

>>

- >> Endvidere besøger bestyrelsen årligt nogle af Vestas' faciliteter og afholder møder med beslutningstagere i den pågældende region.

I 2009 var bestyrelsen i USA, hvor de besøgte Vestas' nye faciliteter i Colorado og Vestas Americas' hovedkontor i Portland, Oregon. Under besøget blev der ligeledes afholdt møder med Colorados og Oregons guvernører samt Portlands borgmester.

Evaluering af bestyrelsens arbejde

I henhold til forretningsordenen for bestyrelsen skal bestyrelsen evaluere sit arbejde og samarbejde. Dette foregår ved, at formanden leder en drøftelse heraf i den samlede bestyrelse, normalt på bestyrelsesmødet i forbindelse med godkendelse af kvartalsrapporten for tredje kvartal.

Bestyrelsesudvalg

Vestas' bestyrelsesudvalg har til formål at forberede beslutninger og indstillinger til behandling og godkendelse i den samlede bestyrelse. Udvalgene har ikke selvstændig beslutningskompetence, men de refererer og indstiller til den samlede bestyrelse.

Vestas har nedsat fire faste bestyrelsesudvalg. Hvert af disse består af tre medlemmer, som vælges for ét år ad gangen af og blandt bestyrelsens medlemmer.

Formanden for de enkelte udvalg udpeges af bestyrelsen for ét år ad gangen, og valget gennemføres som hovedregel på det konstituerende bestyrelsesmøde umiddelbart efter generalforsamlingen.

Udvalgene afholder det nødvendige antal møder om året. Andre ledelsesmedlemmer kan ligeledes deltage i disse møder efter anmodning fra udvalget.

Personale- & kompensationsudvalget

Personale- & kompensationsudvalget har til opgave at støtte bestyrelsen vedrørende overordnede personalerelaterede emner, herunder vurderinger af vederlag. Udvalget afholdt fem møder i 2009.

Revisionsudvalget

Revisionsudvalgets opgave består i at støtte bestyrelsen i vurderinger og kontrol vedrørende revision, regnskabspraksis, interne kontrolsystemer, økonomisk rapportering, procedurer for behandling af klager vedrørende regnskab og revision og behovet for en intern revisionsfunktion. Udvalget afholdt fem møder i 2009.

Alle medlemmer af revisionsudvalget opfylder revisorlovens definition af revisionsudvalgsmedlemmers uafhængighed. Formanden opfylder endvidere revisorlovens krav om kvalifikationer inden for regnskabsvæsen.



Produktions- & excellenceudvalget

Produktions- & excellenceudvalget har til opgave at støtte bestyrelsen i vurderingen af tekniske spørgsmål. Derudover støtter udvalget bestyrelsen i spørgsmål vedrørende produktion, herunder de løbende forbedringer, som Vestas Excellence medvirker til. Udvalget afholdt fire møder i 2009.

Teknologiudvalget

Teknologiudvalget har til opgave at støtte bestyrelsen i vurderingen af teknologiske spørgsmål, IPR-strategi og produktudviklingsplaner. Udvalget afholdt fem møder i 2009.

Direktion

Direktionen i Vestas Wind Systems A/S har ansvaret for den daglige ledelse af selskabet under iagttagelse af de retningslinjer og anvisninger, som bestyrelsen giver. Direktionen har endvidere til opgave at fremlægge forslag til selskabets overordnede målsætning, strategier og handlingsplaner samt forslag til hovedlinjerne i drifts-, investerings-, finansierings- og likviditetsbudgetter for bestyrelsen.

Forretningsenheder

Vestas-koncernen består af 14 forretningsenheder, som alle refererer direkte til direktionen i Vestas Wind Systems A/S. Presidents for de enkelte forretningsenheder har ansvaret for den overordnede og daglige ledelse af deres respektive forretningsområder.

De enkelte forretningsenheder har en bestyrelse, hvis formål er at sikre samarbejdet på tværs af koncernen. Bestyrelserne har tre til seks medlemmer, som blandt andet består af direktionen i Vestas Wind Systems A/S, Senior Vice President for Group Finance & Operations og et antal medarbejdere i de forretningsenheder, hvor medarbejderne har valgt at gøre brug af deres ret til at vælge medarbejderrepræsentanter. Organisationsstrukturen i Vestas salgs- og produktionsforretningsenheder fremgår af side 18 i ledelsesberetningen.

Vestas-regering

Vestas-regeringen består af direktionen samt de 14 Presidents for forretningsenhederne.

Vestas-regeringen afholder ugentligt en telefonkonference og mødes fysisk hvert kvartal til regeringsmøder. En gang årligt afholdes et strategiseminar, hvor bestyrelsen og alle regeringsmedlemmerne deltager. Regeringens opgave er at sikre implementeringen af Vestas' strategi, som bestyrelsen i samarbejde med direktionen fastlægger.

Koncernstabsfunktioner

De ti Senior Vice Presidents for koncernstabsfunktionerne i Vestas Wind Systems A/S refererer alle direkte til direktionen i Vestas Wind Systems A/S og har ansvaret for den overordnede og daglige ledelse af deres respektive stabsfunktioner. For koncernstabsfunktionen, Vestas Excellence, er der ikke udnævnt en Senior Vice President, men Henrik Nørremark, koncernøkonomi-direktør, varetager det overordnede ansvar.

VEDERLAG

Vestas er en global koncern med hjemsted i Skandinavien, og det afspejler sig i koncernens vederlagsprincipper. Vestas har valgt at lade Mercer's International Position Evaluation-system være rygraden i virksomhedens globale vederlagssystem for direktion, administrerende direktører, direktører og andre ledende medarbejdere. Her anvendes Mercer Reward Surveys som benchmark.

For alle andre medarbejdergrupper anvendes lokalt baserede statistikker som udgangspunkt for vederlagsfastsættelsen.

Vederlagspolitikken for Vestas Wind Systems A/S' bestyrelse og direktion afspejler aktionærernes og selskabets interesser og tager højde for eventuelle specifikke forhold, herunder de opgaver og det ansvar, der varetages. Endvidere er vederlagspolitikken med til at fremme langsigtede mål til varetagelse af selskabets interesser. Politikken kan downloades fra vestas.dk/investor.

Honorar til bestyrelse

Bestyrelsen honoreres med et fast kontant basishonorar. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer honoreres på lige fod med de generalforsamlingsvalgte medlemmer.

Formanden modtager tredobbelt basishonorar, mens næstformanden modtager dobbelt basishonorar for deres udvidede bestyrelsesopgaver.

Udover basishonoraret ydes der et udvalgshonorar til de bestyrelsesmedlemmer, der er medlem af et bestyrelsesudvalg. Honoraret fastlægges efter samme principper som basishonoraret, og udvalgets formand modtager dobbelt udvalgshonorar.

For 2009 er der udbetalt i alt EUR 0,9 mio. i bestyrelses- og udvalgshonorarer. Der er ikke udbetalt særlige honorarer.

Bestyrelsesmedlemmerne er ikke omfattet af incitamentsprogrammer (optionsprogrammer, bonusaf lønning eller lignende) eller Vestas' pensionsordning, og de vil ved en eventuel overtagelse ikke modtage nogen kompensation.

Vederlag til direktion

Det er bestyrelsens opfattelse, at en kombination af fast og resultatafhængig løn for direktionen er med til at sikre, at selskabet kan tiltrække og fastholde nøglepersoner samtidig med, at direktionen gennem en delvist incitamentsbaseret aflønning får en yderligere tilskyndelse til værdiskabelse til fordel for aktionærerne.

Direktionen er kontraktansat, og alle vilkår i direktionens aflønning fastsættes af bestyrelsen.

Direktionen honoreres med en konkurrencedygtig kompensationspakke, som består af tre elementer: en fast løn, en bonus og aktieoptioner.

Den faste løn er baseret på et markedsniveau, bonus er baseret på årets resultater, og aktieoptionerne har fokus på fastholdelse og den langsigtede værdiskabelse for aktionærerne.

I 2009 er der i alt udbetalt EUR 1,4 mio. i løn til direktionen. Desuden er der omkostningsført EUR 0,7 mio. i bonus og EUR 0,7 mio. i aktiebaseret aflønning til direktionen, jf. note 6 til koncernregnskabet.

På baggrund af personale- & kompensationsudvalgets forslag til direktionens vederlag vurderer og godkender formandskabet årligt vederlaget og sikrer, at dette er i overensstemmelse med forholdene i sammenlignelige selskaber.

Direktionens ansættelseskontrakter indeholder et opsigelsesvarsel på 24 måneder, hvilket er sædvanligt for direktører i danske selskaber. Ved opsigelse i forbindelse med at stemmemajoriteten i selskabet skifter ejer, eller selskabet bliver opløst ved fusion eller spaltning, modtager direktionen ingen kompensation, dog ændres opsigelsesvarslet til 36 måneder.

>>

Aktiebaseret incitamentsordning for 2007 til 2009

I 2007 er der for direktionen og udvalgte ledende medarbejdere etableret et optionsprogram, som omfatter regnskabsårene 2007 til 2009. Yderligere oplysninger om dette optionsprogram findes i note 30 til koncernregnskabet.

I 2009 besluttede bestyrelsen to gange at udvide den eksisterende incitamentsordning i forbindelse med ansættelse og udnævnelse af nye Presidents og Senior Vice Presidents, jf. selskabsmeddelelserne nr. 1/2009 af 7. januar 2009 og nr. 23/2009 af 27. oktober 2009.

Der blev samlet udstedt 53.828 optioner. Tildeling fandt sted i forbindelse med bestyrelsens godkendelse af denne årsrapport. Vilkårene for optionerne svarer til vilkårene for de optioner, der blev udstedt i maj 2007.

Tildeling af optioner			
Tildelingsår	Antal tildelte optioner	Udnyttelseskurs (DKK)	Udnyttelsestidspunkt
2007	207.952	380,50	2010-2012
2008	189.002	380,50	2012-2014
2009	183.126	380,50	2013-2015

Deltagerne skal ved udnyttelsen af optionerne investere 50 pct. af gevinsten efter skat i Vestas-aktier, der skal holdes i mindst tre år.

Aktiebaseret incitamentsordning for 2010 til 2012

På den ordinære generalforsamling i 2009 blev det oplyst, at selskabets optionsordning i efteråret 2009 ville blive udvidet til en bredere kreds af medarbejdere. På den baggrund besluttede bestyrelsen på sit møde i oktober 2009 at fastsætte de nærmere retningslinjer for incitamentsordningen for årene 2010 til 2012 for alle deltagere, herunder direktionen.

Deltagerne vil blive tildelt optioner med en nutidsværdi svarende til en nærmere defineret procentsats af deres fastsatte bruttoløn for regnskabsåret 2010. Den samlede nutidsværdi udgør EUR 15,9 mio. De deltagere, der har direkte reference til direktionen, skal ved udnyttelsen af optionerne investere 50 pct. af gevinsten efter skat i Vestas-aktier, der skal holdes i mindst tre år.

Udnyttelseskursen for optionerne er af personale- & kompensationsudvalget fastsat til DKK 320,60 svarende til den gennemsnitlige børskurs på NASDAQ OMX Copenhagen (alle handler) for perioden 11. til 22. januar 2010. Yderligere oplysninger om incitamentsordningen fremgår af selskabsmeddelelse nr. 23/2009 af 27. oktober 2009.

Bonus

Alle Vestas' medarbejdere har været omfattet af et bonusprogram fra den 1. januar 2008. Det globale bonusprogram for 2008 byggede på koncernens mål for EBIT-margin, nettoarbejdskapital, kundeloyalitet, markedsandel og resultaterne i den enkelte medarbejders forretningsenhed.

På baggrund af de opnåede resultater i 2008 blev der i 2009 udbetalt bonus på EUR 0,3 mio. til direktionen og EUR 38 mio. til de øvrige medarbejdere.

Vestas forventer, at der vil blive udbetalt ca. EUR 60 mio. i bonus for 2009.

DANSKE ANBEFALINGER FOR GOD SELSKABSLEDELSE

Som børsnoteret selskab er Vestas forpligtet til at følge de regler, som gælder for selskaber noteret på NASDAQ OMX Copenhagen, som blandt andet indeholder et nationalt kodeks for god selskabsledelse.

I henhold til punkt 4.3 i "Regler for udstedere af aktier – NASDAQ OMX Copenhagen" skal danske selskaber redegøre for, hvorledes de forholder sig til "Anbefalingerne for god selskabsledelse" ud fra "følg-eller-forklar"-princippet. Anbefalingerne præciserer, at det er lige så legitimt at forklare sig som at følge en konkret anbefaling, idet det væsentligste er, at der skabes gennemsigtighed i selskabernes ledelsesforhold.

På vestas.dk/investor er det muligt at finde yderligere informationer om, hvordan Vestas forholder sig til de enkelte anbefalinger.

BESTYRELSEN FOR VESTAS WIND SYSTEMS A/S

Bent Erik Carlsen, formand
Torsten Erik Rasmussen, næstformand
Elly Smedegaard Rex
Freddy Frandsen
Håkan Eriksson
Jørgen Huno Rasmussen

Jørn Ankær Thomsen
Kim Hvid Thomsen
Kurt Anker Nielsen
Michael Abildgaard Lisbjerg
Ola Rollén
Sussie Dvinge Agerbo

BESTYRELSESUDVALG

PERSONALE- & KOMPENSATIONSUDVALG

Bent Erik Carlsen, formand
Jørn Ankær Thomsen
Torsten Erik Rasmussen

REVISIONSUDVALG

Kurt Anker Nielsen, formand
Freddy Frandsen
Torsten Erik Rasmussen

PRODUKTIONS- & EXCELLENCEUDVALG

Freddy Frandsen, formand
Kim Hvid Thomsen
Ola Rollén

TEKNOLOGIUDVALG

Bent Erik Carlsen, formand
Håkan Eriksson
Jørgen Huno Rasmussen

DIREKTIONEN FOR VESTAS WIND SYSTEMS A/S

Ditlev Engel, koncernchef (CEO)

Henrik Nørremark, koncernøkonomidirektør (CFO)

VESTAS-REGERINGEN

Ditlev Engel, koncernchef (CEO)
Henrik Nørremark, koncernøkonomidirektør (CFO)
Anders Søe-Jensen, Vestas Offshore
Bjarne Ravn Sørensen, Vestas Control Systems
Finn Strøm Madsen, Vestas Technology R&D
Hans Jørn Riiks, Vestas Central Europe
Jens Tommerup, Vestas China
Juan Araluze, Vestas Mediterranean

Klaus Steen Mortensen, Vestas Northern Europe
Knud Bjarne Hansen, Vestas Towers
Martha Wyrsh, Vestas Americas
Ole Borup Jacobsen, Vestas Blades
Phil Jones, Vestas Spare Parts & Repair
Roald Steen Jakobsen, Vestas People & Culture
Sean Sutton, Vestas Asia Pacific
Søren Husted, Vestas Nacelles

SENIOR VICE PRESIDENTS FOR KONCERNSTABSFUNKTIONERNE

REFERENCE TIL KONCERNCHEFEN

Morten Albæk, Group Marketing & Customer Insight
Peter C. Brun, Group Government Relations
Peter Wenzel Kruse, Group Communications

REFERENCE TIL KONCERNØKONOMIDIREKTØREN

Henrik Hald Hellmuth, Group Treasury
Jan Pilgaard, Group Finance & Operations
John Skat Dalgaard, Group Engagement Office
Jørgen Peter Nielsen, Contract Review
Robert Paul Fritz, Group Quality
Torben Bonde, Group IT
Tommy Rahbek Nielsen, Group Forecasting & Planning

// VI ARBEJDER MÅLRETTET PÅ AT FASTHOLDE VINDKRAFT ØVERST PÅ DEN GLOBALE ENERGIDAGSORDEN, FORDI MODERNE ENERGI I DAG ER DEN BEDSTE LØSNING PÅ KLIMA- OG ENERGIUDFORDRINGERNE.

Bent Erik Carlsen, formand

// DER SKAL ETABLERES LANGSIGTEDE STABILE NATIONALE ORDNINGER, DER GIVER INDUSTRIEN MULIGHED FOR AT PLANLÆGGE OG INVESTERE I BÅDE MEDARBEJDERE, TEKNOLOGI OG PRODUKTIONSANLÆG.

Elly Smedegaard Rex



// MED STRATEGIEN NO. 1 IN MODERN ENERGY VIL VI SKABE VERDENS STÆRKESTE ENERGIBRAND. DET KRÆVER, AT VI SOM TALSMAND FOR INDUSTRIEN STYRKER VORES FØRERPOSITION.

Torsten Erik Rasmussen

// FOR AT OPFYLDE VORES VISION SKAL COST OF ENERGY NED; DVS. PRISEN PR. PRODUCERET MWH. VESTAS' 6 MW-OFFSHOREMØLLE, DER ER UNDER UDVIKLING, SKAL NETOP REDUCERE COST OF ENERGY MASSIVT I FORHOLD TIL ALLE KENDTE KONKURRERENDE PRODUKTER.

Håkan Eriksson

// VORES VISION, VIND, OLIE OG GAS, UNDERSTREGER VORES AMBITION OM AT FØRE AN I DEN UDVIKLING, DER SKAL GØRE VIND TIL EN ENERGIKILDE PÅ LIGE FOD MED FOSSILE BRÆNDSTOFFER.

Freddy Frandsen



// I DE SENESTE 25 ÅR HAR VI FORBEDRET EFFEKTEN AF VORES VINDMØLLER MED FAKTOR 100, VI HAR DEN MARKANT STØRSTE UDVIKLINGSAFDELING I VINDINDUSTRIEN, OG VI ARBEJDER HVER DAG PÅ AT FORBEDRE VINDKRAFTVÆRKERNES PÅLIDELIGHED OG YDEEVNE.

Jørgen Huno Rasmussen

>>

// KUNDERNES LOYALITET ER VIGTIG. VESTAS' FREMTID AFHÆNGER AF LOYALE OG TILFREDSE KUNDER. DERFOR SKAL VI INTENSIVERE DIALOGEN MED KUNDERNE PÅ ALLE NIVEAUER, OG VI ARBEJDER HÅRDT PÅ AT BLIVE EN MERE SMIDIG OG ÅBEN SAMARBEJDSPARTNER.

Kim Hvid Thomsen

// TRODS KREDITKRISEN REALISEREDE VESTAS SIT BEDSTE RESULTAT NOGENSINDE OG STYRKEDE SIT FUNDAMENT FOR AT NÅ TRIPLE15 – BLANDT ANDET Gennem væsentlige investeringer i teknologi- og produktudvikling.

Kurt Anker Nielsen



// FORBEDRET PRODUKTKVALITET OG ET LANGT TÆTTERE SAMARBEJDE MED KUNDERNE SKAL GIVE TRYGHED FOR "BUSINESS CASE CERTAINTY" – AT VESTAS LEVERER SOM LOVET.

Jørn Ankær Thomsen

// SIKKERHEDEN FOR MEDARBEJDERNE HAR ALTID FØRSTE PRIORITET HOS VESTAS. DERFOR ARBEJDER VI MÅLRETTET OG STRUKTURERET PÅ AT FORBEDRE SIKKERHEDEN OG REDUCERE ANTALLET AF ULYKKER – OG ULTIMATIVT HELT AT UNDGÅ ULYKKER.

Ola Rollén



// HOS VESTAS STARTER ANSVARET FOR SIKKERHED ALTID HOS LEDELSEN, MEN DEN ENKELTE MEDARBEJDER HAR ET STORT MEDANSVAR. FOR HVIS OMTANKEN IKKE ER MED I ALLE ARBEJDSPROCESSER, KAN DER MEGET NEMT OPSTÅ UNØDIGE RISICI.

Sussie Dvinge Agerbo

// TRIPLE15 ER AMBITIØST, MEN MED VORES FINANSIELLE PRIORITERING – EBIT-MARGIN, NETTOARBEJDSKAPITAL OG OMSÆTNING – HAR VI TIDLIGERE BEVIST, AT DET ER MULIGT AT NÅ HØJE MÅL TIL GAVN FOR SELSKABET OG VORES AKTIONÆRER.

Michael Abildgaard Lisbjerg

>>

BESTYRELSENS KOMPETENCER OG LEDELSESHVERV

Bestyrelsens medlemmer har oplyst at have følgende kompetencer og ledelseshverv i danske og udenlandske selskaber og organisationer.

Bent Erik Carlsen (f. 1945), formand

Direktør,
B. Carlsen Shipping ApS (Danmark) 2008 –.
Indtrådt i bestyrelsen september 1996 og genvalgt siden 1996, senest i 2009. Valgperioden udløber i 2010.

Kompetencer

Uddannelse

1972	HD i afsætningsøkonomi, Handelshøjskolen i København (Danmark)
1978	HD i regnskabsvæsen, Handelshøjskolen i København (Danmark)
–	Diverse managementkurser INSEAD (Danmark)

Tidligere ansættelser

1969–1972	Salgschef i Colon Emballage A/S (Danmark)
1972–1979	Adm. direktør i Eurocard Danmark A/S (Danmark)
1979–1981	Adm. direktør i Winther & Heide Eftf. A/S (Danmark)
1981–1983	Ansæt ved Europa-direktionen i Air Liquide (Frankrig)
1983–1988	Adm. direktør i Aktieselskabet Dansk Ilt- & Brintfabrik (Danmark)
1988–1990	Adm. direktør i Fro Saldatura S.A. (Italien)
1990–1992	Adm. direktør i L'Air Liquide Belge sa-nv (Belgien)
1992–1999	Adm. direktør i Hede Nielsen A/S (Danmark)
1999–2002	Adm. direktør i Air Liquide, Scandinavia (Danmark)
2002–2008	Group Executive Vice President i A.P. Møller-Mærsk A/S (Danmark)

Ledelseshverv

Formand for bestyrelsen i: Maersk Container Industry (Kina), Maersk Container Industry A/S (Danmark) og Rosti A/S (Danmark).

Næstformand for bestyrelsen i: Dansk Supermarked A/S (Danmark).

Medlem af bestyrelsen i: F. Salling A/S (Danmark), F. Salling Holding A/S (Danmark), Investeringsforeningen Valueinvest Danmark (Danmark), Norfolkline Holding B.V. (Holland), Odense Staalskibsværft A/S (Danmark) og Svitzer A/S (Danmark).

Tillidshverv

Formand for: Vestas Wind Systems A/S' personale- og kompensationsudvalg (Danmark) og Vestas Wind Systems A/S' teknologiudvalg (Danmark).

Uafhængighed

Opfylder Komitèen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.¹⁾

Torsten Erik Rasmussen (f. 1944), næstformand

Administrerende direktør og CEO,
Morgan Management ApS (Danmark) 1997 –.
Indtrådt i bestyrelsen januar 1998 og genvalgt siden 1998, senest i 2009. Valgperioden udløber i 2010.

Kompetencer

Uddannelse

1961–1964	Handelsuddannelse, Dalhoff Larsen & Horneman A/S (Danmark)
1964–1966	Værnepligt, Kgl. Livgarde (Danmark) og hjemsendt som premierløjtnant (R) i 1967
1972	MBA, IMEDE, Lausanne (Schweiz)
1985	International Senior Managers' Program, Harvard Business School (USA)

Tidligere ansættelser

1967–1971	Afdelingschef og senere direktør i Northern Soft- & Hardwood Co. Ltd. (Congo)
1973	Direktionsassistent i LEGO System A/S (Danmark)
1973–1975	Økonomi- og administrationschef i LEGOLAND A/S (Danmark)
1975–1977	Logistikchef i LEGO System A/S (Danmark)
1977	Underdirektør, logistik i LEGO System A/S (Danmark)
1978–1980	Adm. direktør og CEO i LEGO Overseas A/S (Danmark)
1981–1997	Direktør og medlem af Group Management i LEGO A/S (Danmark)

Ledelseshverv

Formand for bestyrelsen i: Ball ApS (Danmark), Ball Holding ApS (Danmark), Ball Invest ApS (Danmark), CPD Invest ApS (Danmark), EVO Invest A/S (Danmark), Oase Outdoors ApS (Danmark) og Outdoor Holding A/S (Danmark).

Næstformand for bestyrelsen i: A/S Det Østasiatiske Kompagni (Danmark) og TK Development A/S (Danmark).

Medlem af bestyrelsen i: Acadia Pharmaceuticals A/S (Danmark), Acadia Pharmaceuticals Inc. (USA), Coloplast A/S (Danmark), ECCO (Thailand) Co. Ltd. (Thailand), ECCO (Xiamen) Co. Ltd. (Kina), ECCO Sko A/S (Danmark), ECCO Slovakia a.s. (Slovakiet), Morgan Invest ApS (Danmark), PT ECCO Indonesia (Indonesien), Schur International A/S (Danmark), Schur International Holding A/S (Danmark), Vola A/S (Danmark) og Vola Holding A/S (Danmark).

Tillidshverv

Medlem af: Acadia Pharmaceuticals Inc.'s Compensation Committee (USA), Acadia Pharmaceuticals Inc.'s Corporate Governance Committee (USA), Vestas Wind Systems A/S' personale- og kompensationsudvalg (Danmark) og Vestas Wind Systems A/S' revisionsudvalg (Danmark).

Uafhængighed

Opfylder Komitèen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.¹⁾

Elly Smedegaard Rex (f. 1955)

Servicemedarbejder,
Vestas Wind Systems A/S (Danmark) 1999 –.
Medarbejdervalgt selskabsrepræsentant.
Indtrådt i bestyrelsen april 2008. Valgperioden udløber i 2012.

Kompetencer**Uddannelse**

1973 Klinikassistent (Danmark)

Tidligere ansættelser

1974 Butiksassistent hos Lem El (Danmark)
Butiksassistent hos Stop (Danmark)
1980–1983 Sognegårdsvært i Ølstrup sognegård (Danmark)

1983–1985 Klinikassistent hos
Tandlægerne I Nygade (Danmark)
Klinikassistent hos Tandlæge Bidstrup (Danmark)
1986 Sognegårdsvært i Ølstrup sognegård (Danmark)
1987–1990 Kontorleder i Sommerland Vest (Danmark)
1991–1993 Klinikassistent hos
Tandlægerne I Nygade (Danmark)
1993–1994 Kontorleder i Sommerland Vest (Danmark)
1995–1996 Køkkenassistent i
ROFI-Centret Ringkøbing (Danmark)
Køkkenassistent på Vedersø Mejerikro (Danmark)
1997–1998 Kontorleder i
Troldeparken Sommerland Vest (Danmark)
1998–1999 Køkkenassistent i
ROFI-Centret Ringkøbing (Danmark)

Uafhængighed

Opfylder ikke Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed¹⁾, grundet ansættelse i Vestas.

Freddy Frandsen (f. 1944)

Direktør.
Indtrådt i bestyrelsen april 2004 og genvalgt siden 2004, senest i 2009. Valgperioden udløber i 2010.

Kompetencer**Uddannelse**

1967 Svagstrømsingeniør, Århus Teknikum (Danmark)
– Diverse management kurser INSEAD (Danmark)

Tidligere ansættelser

1967–1973 Ingeniør i industriafdelingen i
Bruun & Sørensen A/S (Danmark)
1973–1987 Divisionsdirektør i Skako A/S (Danmark)
1987–1989 Adm. direktør i
Kverneland-Danmark A/S (Danmark)
1989–1993 Adm. direktør i Pedershaab A/S (Danmark)
1993–2005 Adm. direktør i Aalborg Industries A/S (Danmark)

Ledelseshverv

Formand for bestyrelsen i: Hans Følsgaard A/S (Danmark).

Medlem af bestyrelsen i: Aktieselskabet af 1. november 1998 (Danmark), Anpartsselskabet af 8. februar 2005 (Danmark), Odense Staalskibsværft A/S (Danmark), Polaris Invest II ApS (Danmark), Polaris Management A/S (Danmark), Svejsemaskinfabrikken Migatronik A/S (Danmark) og Aalborg Universitet (Danmark).

Tillidshverv

Formand for: Vestas Wind Systems A/S' produktions- og excellenceudvalg (Danmark).

Medlem af: Den almennyttige fond: Utzon Foundation (Danmark), Følsgaard Fonden (Danmark), Nordsøen Forskerpark/Ocenarium (Danmark) og Vestas Wind Systems A/S' revisionsudvalg (Danmark).

Uafhængighed

Opfylder Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed¹⁾ og opfylder revisorlovens definition af revisionsudvalgsmedlemmers uafhængighed.²⁾

Håkan Eriksson (f. 1961)

Group Chief Technology Officer, Telefonaktiebolaget LM Ericsson (Sverige) og chef for Ericsson Silicon Valley (USA) 2009 –.
Indtrådt i bestyrelsen marts 2009. Valgperioden udløber i 2010

Kompetencer**Uddannelse**

1981–1985 Civilingeniør fra Linköpings Tekniska högskolan ved Linköping universitet (Sverige)
2005 Ph.d.-grad, Linköpings Tekniska högskolan ved Linköpings universitet (Sverige)

Tidligere ansættelse

1986–1992 Ansat hos Ericsson Radio Systems AB (Sverige)
1992–1995 Chef, Systems Research and Development-afdeling i Ericsson Radio Systems AB (Sverige)
1995–1997 Direktør, Systems Design and Management i Ericsson Research Canada (Canada)
1997–1998 Vice President, Business and Technology Development i Ericsson Radio Systems AB (Sverige)
1998–2003 Vice President og adm. direktør, Ericsson Research i Ericsson Radio Systems AB (Sverige)
2003–2009 Senior Vice President og adm. direktør, Research & Development i Telefonaktiebolaget LM Ericsson (Sverige)

Ledelseshverv

Medlem af bestyrelsen i: Anoto Group AB (Sverige) og Linköping Universitet (Sverige).

Tillidshverv

Medlem af: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (Sverige), Statens IT Råd (Sverige) og Vestas Wind Systems A/S' teknologiudvalg (Danmark).

Uafhængighed

Opfylder Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.¹⁾

>> Jørgen Huno Rasmussen (f. 1952)

Administrerende koncerndirektør,
FLSmidth & Co. A/S (Danmark) 2004 –.
Indtrådt i bestyrelsen januar 1998 og genvalgt siden 1998,
senest i 2009. Valgperioden udløber i 2010.

Kompetencer

Uddannelse

1976	Civilingeniør, byggelinien, Danmarks Tekniske Højskole (Danmark)
1977	HD i organisation, Handelshøjskolen i København (Danmark)
1980	Lich.tech., Danmarks Tekniske Højskole (Danmark)

Tidligere ansættelser

1979–1982	Projektleder i A. Jespersen & Søn A/S (Danmark)
1982–1983	Leder af erhvervsbyggeri i Chr. Islef & Co. A/S (Danmark)
1983–1986	Afdelingsleder i H. Hoffmann & Sønner A/S (Danmark)
1986–1988	Udlandsdirektør i H. Hoffmann & Sønner A/S (Danmark)
1988–2003	Adm. direktør i Hoffmann A/S (Danmark)
2000–2003	Direktør og medlem af Group Management i Veidekke ASA (Norge)

Ledelseshverv

Formand for bestyrelsen i: Aktieselskabet af 1. januar 1990,
Valby (Danmark), FFE Invest A/S (Danmark), FLS miljø A/S
(Danmark), FLS Plast A/S (Danmark), FLSmidth Dorr-Oliver Eimco
Denmark ApS (Danmark), FLSmidth Finans A/S (Danmark),
FLSmidth Inc. (USA), FLSmidth Private Ltd. (Indien), FLSmidth
Materials Handling A/S (Danmark), FLSmidth Minerals Holding
ApS (Danmark), og SLF Romer XV ApS (Danmark).

Næstformand for bestyrelsen i: Cembrit Holding A/S (Danmark)

Medlem af bestyrelsen i: LFI A/S (Danmark).

Tillidshverv

Medlem af: Hovedbestyrelsen for Dansk Industri (Danmark),
Lundbeckfonden (Danmark), Repræsentantskabet for
Trykhusgruppen (Danmark), bestyrelsen for Industriens
Arbejdsgivere i København (Danmark) og Vestas Wind Systems
A/S' teknologiudvalg (Danmark).

Uafhængighed

Opfylder Komitèen for god Selskabsledelses definition af
uafhængighed.¹⁾

Jørn Ankær Thomsen (f. 1945)

Advokat og partner,
advokatfirmaet Gorrissen Federspiel (Danmark) 1976 –.
Indtrådt i bestyrelsen april 2004 og genvalgt siden 2004, senest
i 2009. Valgperioden udløber i 2010.

Kompetencer

Uddannelse

1970	Cand.jur., Københavns Universitet (Danmark)
------	---

Tidligere ansættelse

1970–1974	Dommerfuldmægtig og advokatfuldmægtig (Danmark) og advokat i 1974
-----------	--

Ledelseshverv

Formand for bestyrelsen i: Aida A/S (Danmark), Aktieselskabet
af 1. juli 2009 A/S (Danmark), Aktieselskabet af 26.
november 1984 (Danmark), Aktieselskabet Schouw & Co.
(Danmark), Carlsen Byggecenter Løgten A/S (Danmark),
Carlsen Supermarked Løgten A/S (Danmark), Danish Industrial
Equipment A/S (Danmark), Danske Invest Management A/S
(Danmark), DB 2001 A/S (Danmark), Den Professionelle Forening
Danske Invest Institutional (Danmark), F.M.J. A/S (Danmark),
Fibertex A/S (Danmark), Fåmandsforeningen Danske Invest
Institutional (Danmark), GAM Holding A/S (Danmark), GAM Wood
A/S (Danmark), Givisco A/S (Danmark), Investeringsforeningen
Danske Invest (Danmark), Investeringsforeningen Danske
Invest AlmenBolit (Danmark), Investeringsforeningen Danske
Invest Select (Danmark), Kildebjerg Ry A/S (Danmark), Krone
Erhvervsinvestering A/S (Danmark), Krone Kapital A/S (Danmark),
Løgten Midt A/S (Danmark), Martin Professional A/S (Danmark),
OPA Ortopædisk Privathospital Aarhus A/S (Danmark),
Placeringsforeningen Profil Invest (Danmark), Schouw Finans
A/S (Danmark), Specialforeningen Danske Invest (Danmark),
Søndergaard Give A/S (Danmark) og Th. C. Carlsen, Løgten A/S
(Danmark).

Medlem af bestyrelsen i: A/S P. Grene (Danmark), ASM Foods AB
(Sverige), Biomar Group A/S (Danmark), Carletti A/S (Danmark),
Dan Cake A/S (Danmark), Ejendomsselskabet Blomstervej 16
A/S (Danmark), GFK Holding ApS (Danmark), GFKJURA 883 A/S
(Danmark), Givisco Bakery A/S (Danmark), Hydra-Grene A/S
(Danmark), Hydra-Grene Holding A/S (Danmark), Krone Kapital I
A/S (Danmark), Krone Kapital II A/S (Danmark) og Krone Kapital III
A/S (Danmark).

Tillidshverv

Medlem af: Jens Eskildsen og hustru Mary Antonie Eskildsen
Mindefond (Danmark), Købmand Th. C. Carlsens Mindefond
(Danmark), Otto Mønstedts Kollegium (Danmark) og Vestas Wind
Systems A/S' personale- og kompensationsudvalg (Danmark).

Uafhængighed

Opfylder ikke Komitèen for god Selskabsledelses definition
af uafhængighed¹⁾, grundet tilknytning til en af de advokat-
virksomheder, som er rådgiver for selskabet.

Kim Hvid Thomsen (f. 1963)

Fællestillidsrepræsentant,
Vestas Nacelles A/S (Danmark) 1985 –.
Medarbejdervalgt koncerntrepræsentant.
Indtrådt i bestyrelsen maj 1996 og genvalgt siden 1996, senest
i 2008. Valgperioden udløber i 2012.

Kompetencer

Uddannelse

1984	Industrietekniker (Danmark)
------	-----------------------------

Tidligere ansættelser

1981–1984	I lære som industrietekniker, Tim Maskinfabrik (Danmark)
1985	Industrietekniker, K. P. Komponenter (Danmark)

Ledelseshverv

Næstformand for bestyrelsen i: Metal Skjern-Ringkøbing
(Danmark).

Medlem af bestyrelsen i: Uddannelsescenter Ringkøbing-Skjern
(Danmark).

Tillidshverv

Medlem af: Vestas Wind Systems A/S' produktions- og excellenceudvalg (Danmark).

Uafhængighed

Opfylder ikke Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed¹⁾, grundet ansættelse i Vestas.

Kurt Anker Nielsen (f. 1945)

Direktør.

Indtrådt i bestyrelsen april 2006 og genvalgt siden 2006, senest i 2009. Valgperioden udløber i 2010.

Kompetencer**Uddannelse**

1972 Cand.merc.,
Handelshøjskolen i København (Danmark)

Tidligere ansættelser

1972–1973 Økonom i Carlsberg A/S (Danmark)
1973–1974 Management-konsulent i Booz, Allen and Hamilton of Scandinavia (Danmark)
1974–1977 Økonom i Novo Industri A/S (Danmark)
1977–1984 Chef for strategiplanlægningsafdelingen i Novo Industri A/S (Danmark)
1984–1985 Direktør for strategiplanlægning og kommunikation i Novo Industri A/S (Danmark)
1985–1989 Økonomidirektør i Novo Industri A/S (Danmark)
1989–2000 Koncernøkonomidirektør i Novo Nordisk A/S (Danmark)
1996–2000 Viceadministrerende direktør i Novo Nordisk A/S (Danmark)
2000–2003 Adm. direktør i Novo A/S (Danmark)

Ledelseshverv

Formand for bestyrelsen i: Reliance A/S (Danmark).

Næstformand for bestyrelsen i: Novozymes A/S (Danmark).

Medlem af bestyrelsen i: Lifecycle Pharma A/S (Danmark), Novo Nordisk A/S (Danmark), Novo Nordisk Fonden (Danmark) og ZymoGenetics Inc. (USA).

Tillidshverv

Formand for: LifeCycle Pharma A/S' revisionsudvalg (Danmark), Novo Nordisk A/S' revisionsudvalg (Danmark), Novozymes A/S' revisionsudvalg (Danmark), Vestas Wind System A/S' revisionsudvalg og ZymoGenetics Inc.'s revisionsudvalg (USA).

Uafhængighed

Opfylder Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.¹⁾ Opfylder revisorlovens definition af revisionsudvalgsmedlemmers uafhængighed²⁾ og revisorlovens krav om kvalifikationer inden for regnskabsvæsen.

Michael Abildgaard Lisbjerg (f. 1974)

Montør,

Vestas Nacelles A/S (Danmark) 2001 –.

Medarbejdervalgt koncernrepræsentant.

Indtrådt i bestyrelsen april 2008. Valgperioden udløber i 2012.

Kompetencer**Uddannelse**

1995 Automekaniker (Danmark)
1996–1999 Værnepligt, Kgl. Livgarde (Danmark) og hjemsendt som teknisk sergent
1998 Hf-enkeltfag (Danmark)

Tidligere ansættelser

1999–2001 Nordisk Dæk Import A/S (Danmark)

Uafhængighed

Opfylder ikke Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed¹⁾, grundet ansættelse i Vestas.

Ola Rollén (f. 1965)

Koncernchef (CEO),

Hexagon AB (Sverige) 2000–.

Indtrådt i bestyrelsen marts 2009. Valgperioden udløber i 2010.

Kompetencer**Uddannelse**

1989 Civiløkonom, Stockholm universitet (Sverige)

Tidligere ansættelse

1990–1998 CEO og medlem af bestyrelsen i Kanthal AB (Sverige)
1998–1999 Executive Vice President i Avesta Sheffield Ltd (England)
1999–2000 CEO i Sandvik Material Technology og medlem af Group Management i Sandvik AB (Sverige)

Tillidshverv

Medlem af: Vestas Wind Systems A/S' produktions- & excellenceudvalg (Danmark)

Uafhængighed

Opfylder Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.¹⁾

Sussie Dvinge Agerbo (f. 1970)

People & Culture-medarbejder,

Vestas Wind Systems A/S (Danmark) 1990 –.

Medarbejdervalgt selskabsrepræsentant.

Indtrådt i bestyrelsen november 2005 og genvalgt siden 2005, senest i 2008. Valgperioden udløber i 2012.

Kompetencer**Uddannelse**

1989–1992 Højere Handelseksamen (Danmark), og kontorassistent 1995 Åben uddannelse, HIH Herning – korrespondent fag, engelsk (Danmark)
1997 Åben uddannelse, HIH Herning – korrespondent fag, tysk (Danmark)
2003 IT-administrator, Ringkøbing Handelsskole / Vestjysk Handelsskole Skjern (Danmark)

Uafhængighed

Opfylder ikke Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed¹⁾, grundet ansættelse i Vestas.

1) Komitéen for god Selskabsledelses definition af begrebet uafhængighed findes på vestas.dk/investor.

2) Revisorlovens definition af begrebet uafhængighed findes på vestas.dk/investor.



DIREKTIONENS KOMPETENCER OG LEDELSESHVERV

Direktionens medlemmer har oplyst at have følgende kompetencer og ledelseshverv i andre danske og udenlandske selskaber og organisationer.



Ditlev Engel (f. 1964)

Koncernchef (CEO),
Vestas Wind Systems A/S (Danmark) 2005 –.
Indtrådt i direktionen maj 2005.

Kompetencer

Uddannelse

- | | |
|------|--|
| 1990 | HD i regnskabsvæsen og økonomistyring,
Handelshøjskolen i København (Danmark) |
| 1997 | General Management Program – INSEAD
(Frankrig) |

Tidligere ansættelser

- | | |
|-----------|--|
| 1990–1992 | Vicedirektør i Hempel Hong Kong Ltd. (Hong Kong) |
| 1992–1995 | Vicedirektør i Hempel Hai Hong Ltd. (Hong Kong) |
| 1995–1997 | Adm. direktør i Hempel Norge AS (Norge) |
| 1997–1999 | Adm. direktør i Hempel Hai Hong Ltd. (Kina) |
| 1999–2000 | Executive Vice President i Hempel A/S (Danmark) |
| 2000–2005 | Koncernchef i Hempel A/S (Danmark) |

Tillidshverv

Medlem af: Dansk Industris Hovedbestyrelse (Danmark),
Erhvervspolitisk Udvalg i Dansk Industri (Danmark),
det internationale energirådgiverpanel (IAP) under
Singapores Handels- og Industriministerium (Singapore) og
industrirådgiverpanelet – Det Internationale Energiagentur
(Frankrig).

Industriel rådgiver for: EQT (Sverige).



Henrik Nørremark (f. 1966)

Koncernøkonomidirektør (CFO).
Vestas Wind Systems A/S (Danmark) 1993 –.
Indtrådt i direktionen marts 2004.

Kompetencer

Uddannelse

- | | |
|------|--|
| 1991 | HD i regnskabsvæsen,
Handelshøjskolen i Herning (Danmark) |
|------|--|

Tidligere ansættelser

- | | |
|-----------|---|
| 1986–1991 | Revisor i Krøyer Pedersen (Danmark) |
| 1991–1993 | Controller i Wind Turbine Maintenance Corporation
(Danmark) |
| 1993–1994 | Controller i Vestas Wind Systems A/S (Danmark) |
| 1994–1995 | Controller i Vestas – American Wind Technology,
Inc. (Danmark) |
| 1995–1999 | Chefcontroller i Vestas Wind Systems A/S
(Danmark) |
| 1999–2004 | Adm. direktør i Vestas – American Wind
Technology, Inc. (USA) |

PRESIDENTS FOR KONCERNENS FORRETNINGSENHEDER



Anders Søe-Jensen, Vestas Offshore.
Ansæt i Vestas siden 2006.



Bjarne Ravn Sørensen, Vestas Control
Systems. Ansæt i Vestas siden 1998.



Finn Strøm Madsen, Vestas Technology R&D.
Ansæt i Vestas siden 2005.



Klaus Steen Mortensen, Vestas Northern
Europe. Ansæt i Vestas siden 2007.



Knud Bjarne Hansen, Vestas Towers.
Ansæt i Vestas siden 1989.



Martha Wyrsh, Vestas Americas.
Ansæt i Vestas siden 2009.



Sean Sutton, Vestas Asia Pacific.
Ansæt i Vestas siden 2009.



Søren Husted, Vestas Nacelles.
Ansæt i Vestas siden 1991.



Hans Jørn Rieks, Vestas Central Europe.
Ansæt i Vestas siden 1993.



Jens Tommerup, Vestas China.
Ansæt i Vestas siden 2009.



Juan Araluce, Vestas Mediterranean.
Ansæt i Vestas siden 2007.



Ole Borup Jakobsen, Vestas Blades.
Ansæt i Vestas siden 1995.



Phil Jones, Vestas Spare Parts & Repair.
Ansæt i Vestas siden 2009.



Roald Steen Jakobsen, Vestas People & Culture.
Ansæt i Vestas siden 2003.



Ikke-finansielle forhold

- 051 Global Compact
- 052 Safety first
- 053 As green as it gets
- 055 Code of Conduct
- 057 Ikke-finansielle hoved- og nøgletal for koncernen
- 058 Global Compact's ti principper
- 060 Regnskabspraksis
- 061 Den uafhængige revisors erklæring

Ikke-finansielle forhold

49%

af Vestas' samlede energiforbrug i 2009 var grønt

0,05 mio.

tons CO₂ blev udledt af Vestas i 2009



VESTAS TILSLUTTEDE SIG GLOBAL COMPACT I 2009

CODE OF CONDUCT

Opdaterede globale principper er rullet ud i 2009. Fremover vil alle nye medarbejdere modtage uddannelse i Code of Conduct.

48%

reduktion af ulykkesfrekvensen fra 2008 til 2009

Vestas' sikkerhedsprincipper

- Alle arbejdsulykker kan forhindres.
- Alle risici kan styres.
- Ledelsen har ansvaret for sikkerheden.
- Mennesker er den vigtigste del af et sikkerhedstiltag.
- Det er et krav for ansættelse hos Vestas, at man arbejder sikkert.



80%

af en V90-3.0 MW vindmølle kan i dag genanvendes

163 mio.

tons CO₂ vil de vindmøller, Vestas har produceret og afskibet i 2009, spare miljøet for

GLOBAL COMPACT

De udfordringer, som vi står overfor som samfund, kræver løsninger og fokus fra mange forskellige aktører med det formål at arbejde mod en verden i bedre balance. Vestas arbejder derfor hele tiden på at forbedre sit samspil med alle sine interessenter.

For Vestas betyder laveste Cost of Energy, at vindkraft hele tiden skal blive mere konkurrencedygtig, men også at vindkraft skal belaste miljøet, klimaet, jordens ressourcer og omgivelserne i øvrigt så lidt som muligt. Herved er vindkraft til glæde for ikke kun Vestas' kunder, medarbejdere og aktionærer, men hele det omkringliggende samfund generelt.

Energi er en forudsætning for vækst og velstand i hele verden. I dag har 1,5 milliarder mennesker ikke adgang til elektricitet. I løbet af den næste generation vil verdens befolkning vokse med to milliarder, og alle ønsker uhindret adgang til elektricitet.

Vindkraft er en del af løsningen på denne kolossale udfordring, fordi den er finansielt konkurrencedygtig, forudsigelig, lokal, hurtig og ren.

Vindkraft er i dag finansielt konkurrencedygtig sammenlignet med de klassiske energiformer, hvoraf mange rinder ud. Vindkraft er forudsigelig, fordi vind er gratis og set over længere perioder blæser stabilt. Vindkraft er lokal og reducerer derfor afhængigheden af importeret energi. Vindkraft kan hurtigt installeres i stor skala, og den udleder ingen sundhedsskadelige partikler og drivhusgasser. Samtidig kan de fleste af materialerne i en vindmølle genbruges. Endelig er vindkraft en stærk jobskaber og dermed selv en direkte vækst- og velstandskatalysator.

Som markedsleder har Vestas sat vindkraft øverst på den globale energidagsorden, og vi vil fortsat arbejde for at udbrede viden om vind til hele verden til glæde for nutiden og fremtiden.

I september 2009 underskrev Vestas FN's Global Compact. Vestas vil derfor fremover på kvartalsbasis rapportere om sine fremskridt på de områder, som Global Compact omfatter. De vigtigste områder er:

- Safety first
Vestas skaber en sikkerhedskultur i verdensklasse.
- As green as it gets
Vestas' produktion og produkter skal være så grønne som muligt.
- Code of Conduct
Vestas' medarbejdere og samarbejdspartnere skal vide, hvad der er korrekt Vestas-adfærd.

Alle områder kræver en målrettet indsats af samtlige Vestas-medarbejdere i hele verden. Tæt og konsekvent ledelsesopfølgning på linje med den finansielle rapportering fra forretningsenhederne til Vestas-regeringen vil sikre, at målene nås.

I takt med at de mange initiativer bliver indarbejdet i processer og rutiner i alle dele af Vestas, etableres lokale afdelinger med ansvar for bæredygtighed. Nye tiltag drives indledningsvist fra centralt hold af Vestas People & Culture. I dag har alle 14 forretningsenheder egen miljø-, arbejdsmiljø- og sikkerhedsorganisation.

Vestas' arbejde med bæredygtighed og de ti Global Compact-principper fortsætter med uformindsket styrke i 2010.

Ditlev Engel
Koncernchef



SAFETY FIRST

Vestas skaber en sikkerhedskultur i verdensklasse, hvor målet ultimativt er nul ulykker. Kunderne kræver det, og medarbejderne har krav på det. Derfor indgår ulykkesfrekvensen i den globale bonusordning. Da Vestas selv kun udgør en lille del af supply chain intensiveres krav, råd og vejledning til mange leverandører, så de kan blive sikrere arbejdspladser.

Vestas' omfattende uddannelsesprogram for ledere er baseret på fem sikkerhedsprincipper:

- Alle arbejdsulykker kan forhindres
Det ultimative mål om helt at undgå arbejdsulykker er en realistisk målsætning, som Vestas stræber efter ved at give hensyn til sikkerheden førsteprioritet i alle sammenhænge.
- Alle risici kan styres
Ingen arbejdsplads kan gøres helt risikofri, men omhyggelig kortlægning af mulige risici og efterfølgende disciplineret tilrettelæggelse og udførelse af arbejdet kan gøre arbejdspladsen sikker.
- Ledelsen har ansvaret for sikkerheden
Ansvaret for arbejdets sikre udførelse er altid ledelsens uanset niveau. Alle chefer skal personligt foregå med et godt eksempel.
- Mennesker er den vigtigste del af et sikkerhedstiltag
Alle medarbejdere skal aktivt tænke og handle ud fra princippet "Safety first".

- Det er et krav for ansættelse hos Vestas, at man arbejder sikkert
Alle medarbejdere skal følge Vestas' sikkerhedsinstrukser af hensyn til egen og andres sikkerhed.

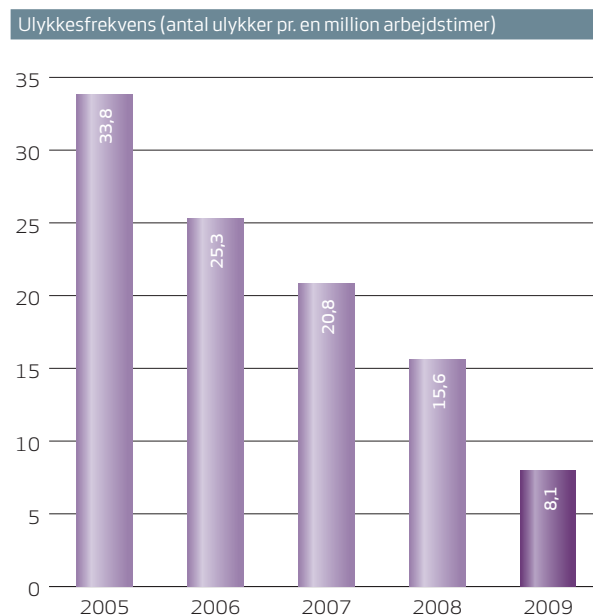
Vestas har i mere end ti år systematisk arbejdet med forbedringer af Vestas som en sikker arbejdsplads. Fysiske rammer og værktøjer, manualer og instruktioner, uddannelse og træning samt planlægning og organisering er sammen med træning i personligt lederskab, adfærd, "safety walks" og kontroller omdrejningspunkterne for indsatsen på alle lokationer.

Resultaterne er tydelige: Ulykkesfrekvensen var i 2009 på 8,1 arbejdsulykker pr. en million arbejdstimer svarende til et fald på 48 pct. fra 2008, hvilket er en markant forbedring. Ulykkesfrekvensen er faldet med 76 pct. fra 33,8 arbejdsulykker pr. en million arbejdstimer i 2005.

I 2010 er målet at nå en ulykkesfrekvens på 7,0 arbejdsulykker pr. en million arbejdstimer, og i 2012 er målet 3,0 eller derunder.

Arbejdsmiljøledelsessystem

Rapporteringen af og tiltagene til forebyggelse af ulykker bygger på Vestas' OHSAS 18001-certificering fra 2000. I 2009 var alle Vestas-enheder certificeret med undtagelse af fabrikken i Hohhot, Indre Mongoliet, Kina. Vestas' enheder skal senest seks måneder efter idriftsættelse være certificeret. Ultimo 2009 arbejdede 97 pct. af alle Vestas' medarbejdere på certificerede lokationer.



AS GREEN AS IT GETS

Vestas' produktion og produkter skal være så grønne som muligt. Dels for at spare penge på dyre råvarer og energi, og dels fordi "grøn" fremover er en strategisk konkurrenceparameter.

Genbruget i Vestas' produktion og genanvendelsen af materialerne i nedtagne vindmøller skal sammen med produktion af flere MWh pr. kg vindmølle sikre, at Vestas' træk på jordens begrænsede ressourcer mindskes. Samtidig minimeres følsomheden over for ustabile råvarepriser.

Det langsigtede mål er vindmøller bygget af materialer, der er let tilgængelige og fornybare. Dette mål nås kun i tæt samarbejde med de mange leverandører.

Vestas har i mere end ti år udarbejdet livscyklusvurderinger. Disse kortlægger via fem faser vindmøllens liv fra vugge til grav og vindmøllens største påvirkninger af miljøet samt tiltag til reduktion heraf:

- råmaterialer og leverandører
- Vestas' produktion
- transport og installation
- drift og service over 20 år
- nedtagning

Cost of Energy

Stål og støbejern udgør omkring 85 pct. af vægten på en V90-3.0 MW-vindmølle, der samlet set vejer op til 350 tons. Hertil skal lægges et betonfundament på ca. 1.200 tons, og hver vindmølle skal transporteres af ti lastvogne med følgebiler. Mange skal desuden

transporteres med skib og tog for endelig at blive installeret af flere mobilkraner. Vindmølleproduktion er således meget materiale- og transportkrævende og derfor energitung.

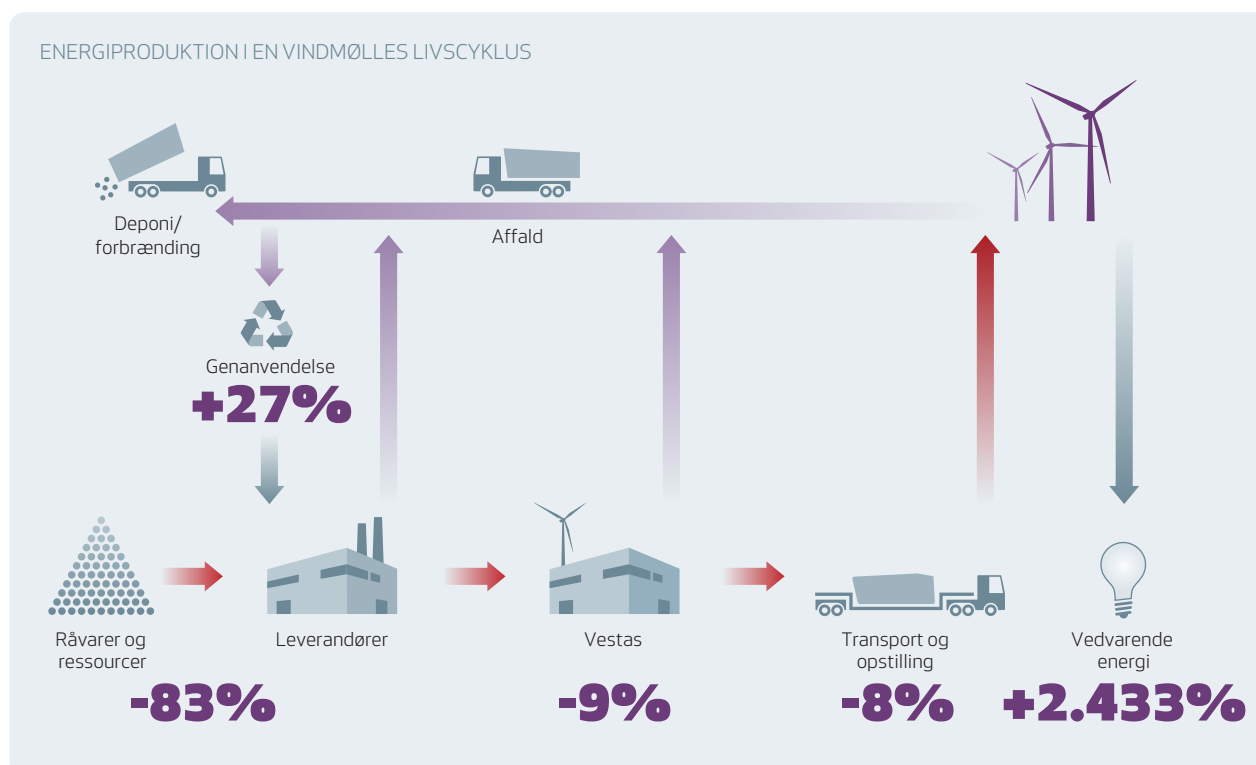
Hos Vestas, der i dag selv kontrollerer 9 pct. af det samlede energiforbrug i en vindmøllens liv, er indsatsen rettet mod forbruget af vand og energi samt produktionen af affald. Underleverandører af komponenter og råmaterialer tegner sig for 83 pct. af energiforbruget, og transport og opstilling udgør 8 pct.

Jo større output i forhold til vægt – MWh pr. kg. vindmølle – des mere effektivt udnytter Vestas de råmaterialer, der indgår i en vindmølle. Dermed øges Vestas' positive bidrag til at mindske udledningen af sundhedsskadelige partikler og drivhusgasser. Målt som MWh pr. kg. vindmølle er den nye V112-3.0 MW-mølle således mere end 20 pct. mere effektiv end den sammenlignelige V90-2.0 MW-mølle.

I takt med at vedvarende energi vinder større udbredelse, vil miljøbelastningen fra energien, der anvendes hos underleverandørerne, mindskes. Effekten vil være størst ved jernmalmsbrydningen og stålforædlingen.

80 pct. af en V90-3.0 MW-mølle kan genanvendes, og efter knap syv måneder er vindmøllen energineutral, hvilket betyder, at den i mere end 19 år vil medvirke til at mindske CO₂-udledningen. I hele sin livscyklus udleder V90-3.0 MW-vindmøllen kun 5 g CO₂ pr. kWh, der stammer fra fremstilling og opstilling af møllen.

Til sammenligning udledes 790 g CO₂ pr. kWh fra et effektivt moderne kulfyret kraftværk. Forskellen bliver over årene til mere >>



Figuren viser de overordnede aktiviteter, der sker i en vindmøllens livscyklus fra udvinding af råvarer og forbrug af ressourcer til endelig bortskaffelse. De positive værdier indikerer energiproduktion og genanvendelse, primært af stål. De negative værdier indikerer energiforbrug.

- >> end 200.000 tons CO₂ for en V90-3.0 MW-offshoremølle. Den gennemsnitlige årlige CO₂-udledning pr. OECD-indbygger er ca. 11 tons.

Metaller udgør en stor andel af Vestas' produkt. Forbruget af metal er meget afhængig af graden af insourcing på Vestas' støberier og tårnfabrikker. På tårnfabrikkerne er graden af insourcing og dermed forbruget af metal steget i 2009, hvilket er den væsentligste årsag til, at det samlede forbrug af metaller er steget med 8 pct.

Vandforbrug

Vestas forbruger vand i sin produktion, specielt kølevand på de fire støberier. I 2009 steg vandforbruget med 11 pct. fra 474.958 m³ til 521.005 m³. Forøgelsen kan tilskrives de nye fabrikker i Kina, USA og Spanien. Vestas' vingefabrikker forbruger ca. 220.000 m³ vand primært til luftbefugtning og afvaskning af vinger efter slibning.

Så stor en del af vandforbruget som muligt skal genbruges i lukkede kredsløb, lige som vanding af udenomsarealer og lignende skal minimeres, hvilket er en del af Vestas' nye byggepolitik.

Affaldsbortskaffelse

Mængden af affald, herunder den mængde affald der sendes til genanvendelse, betragtes som en vigtig indikator for, hvordan Vestas påvirker miljøet.

Vestas bestræber sig på ikke at generere affald. I 2009 udgjorde den samlede affaldsmængde 97.471 tons mod 96.632 tons i 2008. I 2009 blev 35 pct. af den samlede affaldsmængde genanvendt mod 31. pct. året før. Affaldsmængden skal sammenholdes med en produktion og afskibning på 6.131 MW i 2009 og 6.160 MW i 2008.

Brugen af underleverandører og graden af insourcing påvirker mængderne, som Vestas selv kontrollerer. Samtidig er infrastrukturen til genbrug af Vestas' affald, der især består af sand, metaller, træ, papir, olie, plastik og kompositmaterialer ikke udviklet til samme niveau i alle lande, hvor Vestas opererer. Genanvendelse af vingernes kompositmateriale er den sidste store udfordring.

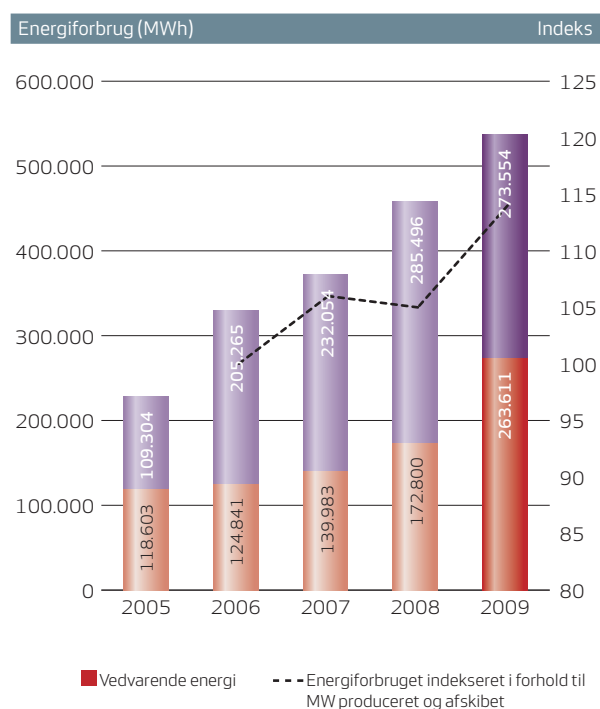
Omkring halvdelen af Vestas' affald målt i tons er sand fra støbe-processerne. Med installationen af et anlæg til genindvinding af støbesand i støberiet i Lidköping, Sverige, i 2009 genindvindes støbesand nu på alle Vestas' støberier. 80-90 pct. af støbesandet genbruges på stedet, hvilket ikke kun mindsker råvareforbruget og de totale affaldsmængder men også transportomkostningerne. På støberiet i Lidköping er støbesand til deponi relateret til produktionsmængden faldet med ca. 2.100 tons svarende til en reduktion på 17 pct.

Energiforbrug

Vestas har som led i sin miljøindsats implementeret en grøn byggepolitik, en grøn bilpolitik og en grøn elektricitetspolitik.

Vestas vil fremover bygge grønt i henhold til LEED platinum plus, der er den højeste standard inden for bæredygtigt byggeri. LEED specificerer krav til bl.a. isolering, lys, lyd, energityper, regnvandsopsamling og vandgenbrug. De fremtidssikrede byggerier bliver 5-10 pct. dyrere end normalt, men de vil spare Vestas for stigende udgifter til stadig dyrere vand, varme og elektricitet.

I forbindelse med den grønne byggepolitik har Vestas tilsluttet sig World Business Council's Manifesto for Energy Efficiency in Buildings, hvis underskrivere aktivt vil arbejde for et lavere energiforbrug.



Alle nye køretøjer, som Vestas enten køber eller leaser, skal være miljøvenlige. Dieselbiler med partikelfiltre er i dag det foretrukne valg, da forureningen og udledningen af CO₂ herfra er mindre end fra benzinbiler. Kravene til de eksterne transportleverandører vil ligeledes blive skærpet i de kommende år.

Brug af vedvarende energi er sammen med et mindre energiforbrug og større output pr. kg mølle den mest effektive måde at mindske Vestas' CO₂-udledning.

Derfor skal 55 pct. af Vestas' energiforbrug være fra vedvarende energikilder i 2010. Det er kun muligt, hvis mindst 90 pct. af elektricitetsforbruget kommer fra vedvarende kilder. Det oprindelige mål for vedvarende energi for 2010 var 50 pct.

Vestas ønsker med målene at bidrage til øget efterspørgsel efter vedvarende elektricitet. Gennem indkøb af vedvarende elektricitet og dialog med el-leverandører og myndigheder søger Vestas at sikre, at vedvarende elektricitet bliver tilgængelig i større omfang.

Det var i 2009 ikke muligt at købe vedvarende elektricitet i tilstrækkelig mængde fra Kina, dele af USA samt Indien. Derfor er der indregnet kompensation fra et vindkraftværk, der er etableret af Vestas i Indien. Den producerede vedvarende elektricitet er brugt til at balancere elforbruget på markeder, hvor Vestas i dag ikke kan købe vedvarende elektricitet.

I 2009 blev der indgået kontrakter om levering af vedvarende elektricitet på 17.500 MWh for følgende enheder: Salg og service i Australien, Portugal, Sverige og USA; støberiet i Guldsmedshyttan, Sverige samt vingefabrikken i Windsor, USA. Vestas' andel af

vedvarende elektricitet steg således fra 68 pct. i 2008 til 85 pct. i 2009. I 2010 forventes indgået kontrakter på 40.000 MWh vedvarende elektricitet

I 2009 steg Vestas' samlede energiforbrug med 17 pct., hvilket hovedsageligt skyldes den øgede produktion på Vestas Blades' nye fabrikker. Indexeret mod produceret og afskibet MW er energiforbruget og CO₂-udledningen ligeledes steget, hvilket skyldes, at energiforbruget og CO₂-udledningen er mere knyttet til ikke-fuldt udnyttede produktionsfaciliteter end aktivitetsniveauet.

Miljøledelsessystem

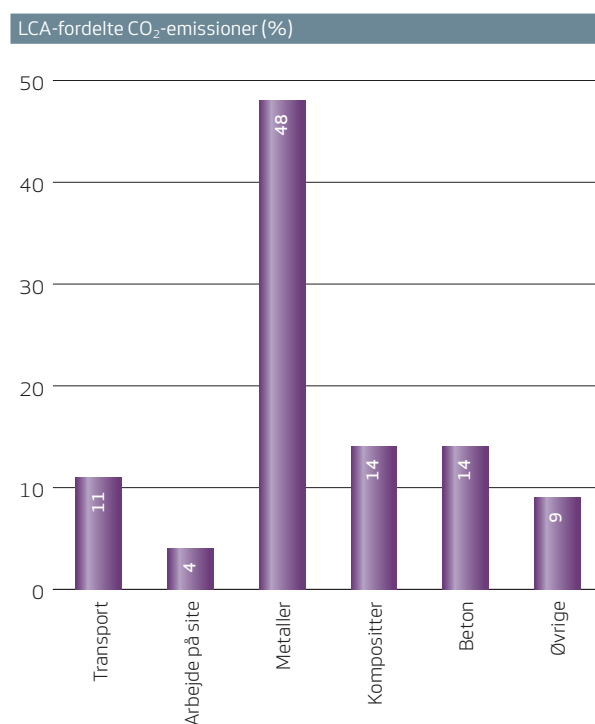
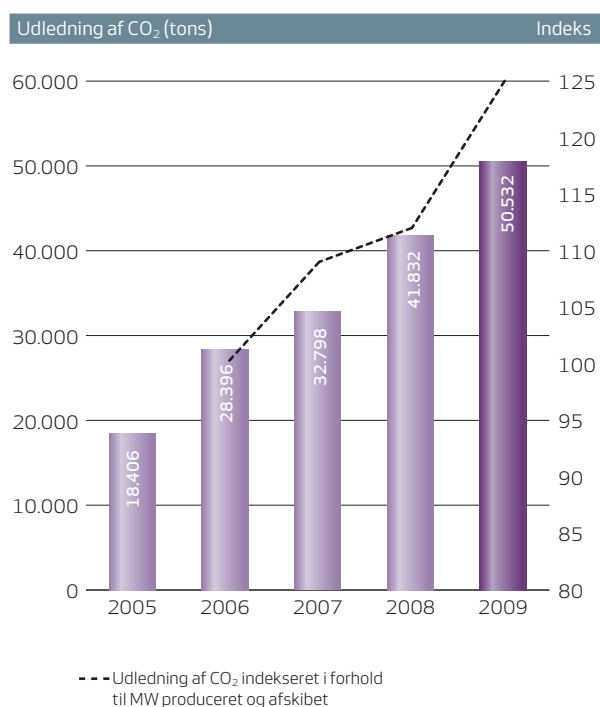
I 2009 var 97 pct. af Vestas, målt på arbejdspladser, ISO 14001-certificeret. Målet er, at alle nye enheder senest seks måneder efter ibrugtagelse er certificeret. Vestas har systematisk arbejdet med miljø og arbejdsmiljø siden 2000, hvor Vestas første gang blev ISO 14001-certificeret.

CODE OF CONDUCT

I takt med at Vestas bliver en stadig større virksomhed med medarbejdere og samarbejdspartnere med vidt forskellige kulturelle baggrunde, trosretninger og politiske overbevisninger, stiger behovet for et formaliseret fælles værdisæt. Den opdaterede Code of Conduct, som Vestas indførte i 2009, skal sikre, at alle medarbejdere og andre personer, der handler på vegne af Vestas, ved, hvad der er korrekt Vestas-adfærd.

Vestas' Code of Conduct sætter rammerne for arbejdet med FN's Global Compact, International Bill of Human Rights og International Labour Organization's konventioner. Vestas vil aktivt arbejde for, at samarbejdspartnere også respekterer disse, herunder for-

>>



- >> buddet mod børne- og tvangsarbejde, retten til frie fagforeninger og fælles overenskomster samt respekten for den enkelte uanset race, farve, tro, politisk overbevisning, køn, alder, nationalitet, seksualitet, civilstand og evt. handicap.

Vestas' supply chain dækker flere end 1.000 samarbejdspartnere i hele verden, hvorfor Vestas' muligheder for at hjælpe med at udbrede FN's Global Compact og andre lignende tiltag er gode, om end der er store nationale og kulturelle forskelle mellem samarbejdspartnerne. Vestas' langsigtede arbejde er en kombination af krav, råd og vejledning inden for sikkerhed, miljø, menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, etik mv., der skal sikre, at ikke kun Vestas' produktion men hele produktet og dets tilblivelse er bæredygtigt i bredeste forstand.

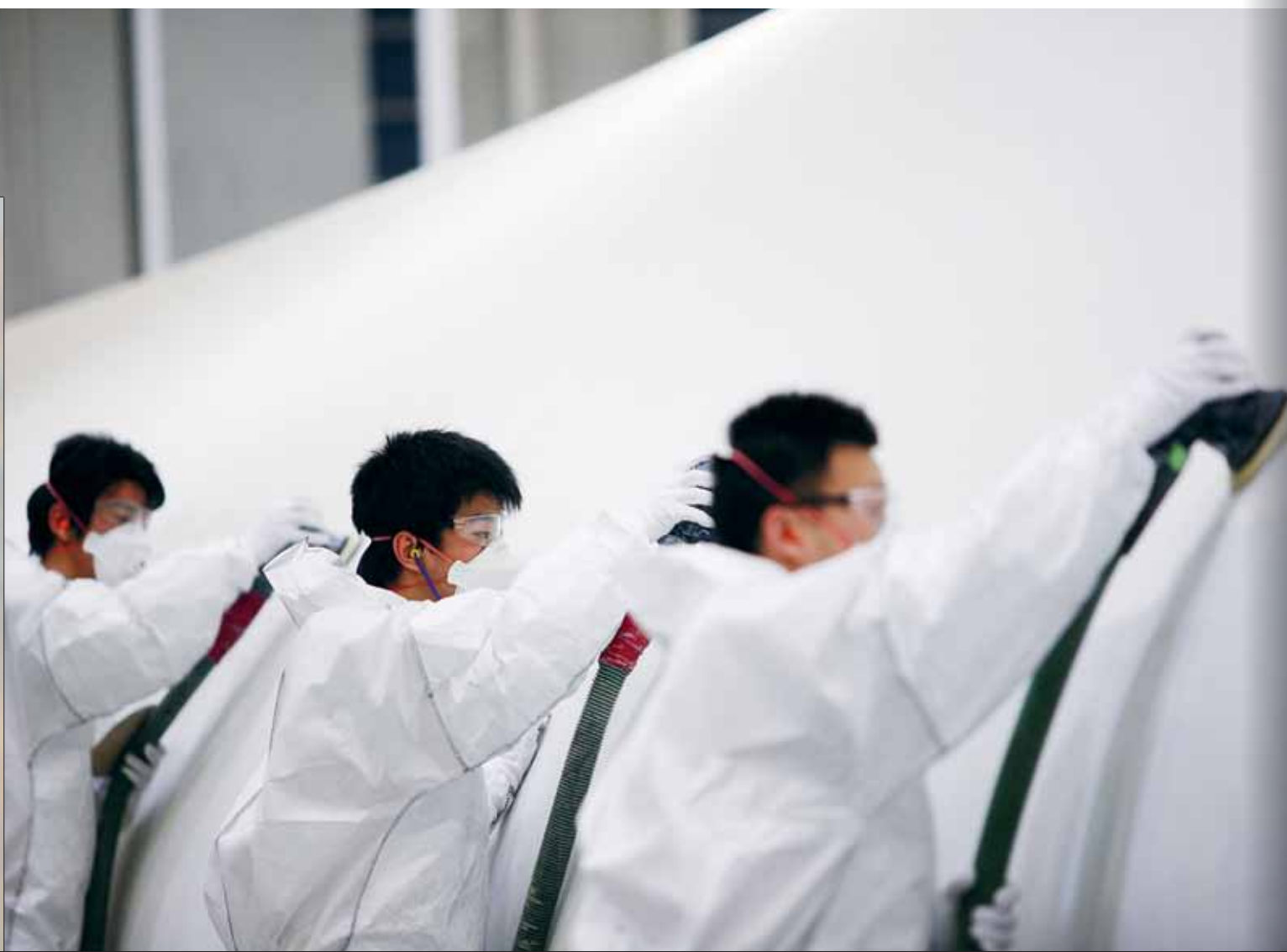
For mere information om bæredygtighed i forhold til Vestas' samarbejdspartnere henvises til vestas.dk under menupunktet Om Vestas/Principper/Leverandører.

Arbejdet indbefatter også en aktiv indsats mod bestikkelse og korruption samt klare regler og politikker for gaver og lignende, der skal sikre mod misbrug. Der vil blive udviklet et anti-korrupsionsprogram samt træning for dette område i løbet af 2010.

En lang række initiativer skal sikre, at Vestas' Code of Conduct efterleves:

- I 2009 blev den opdaterede Code of Conduct gjort tilgængelig for alle medarbejdere via e-learning, brochurer på 18 sprog, præsentationer mv.
- Code of Conduct vil blive en del af alle nye medarbejders introduktionsforløb.
- E-learningprogrammer om svindel, bestikkelse, konkurrentovervågning og gaver mv. er udviklet til udvalgte medarbejdergrupper.
- En række juridiske eksperter er specielt uddannet til at behandle sager, der omhandler eventuelle brud på Code of Conduct.
- Vestas' whistleblower-system er relanceret under navnet EthicsLine.

Vestas' Code of Conduct kan downloades fra vestas.dk under menupunktet Om Vestas/Principper/Bæredygtighed.



IKKE-FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2009	2008	2007	2006	2005
HOVEDTAL¹⁾					
Arbejdsmiljø					
Ulykker (antal)	306	534	534	525	472
– heraf dødsulykker (antal)	0	0	0	1	0
Produkter					
MW produceret og afskibet ²⁾	6.131	6.160	4.974	4.313	3.900
Ressourceudnyttelse					
Forbrug af metaller (tons)	202.624	187.478	170.505	164.413	143.170
Forbrug af øvrige råvarer mv. (tons)	126.600	129.207	111.541	93.983	82.592
Forbrug af energi (MWh)	537.165	458.296	372.037	330.106	227.907
– heraf vedvarende energi (MWh)	263.611	172.800	139.983	124.841	118.603
– heraf vedvarende elektricitet (MWh)	238.462	167.311	138.035	124.841	118.603
Forbrug af vand (m ³)	521.005	474.958	554.516	343.084	226.410
– heraf vand af ikke-drikkevandskvalitet (m ³)	102.528	103.066	14.809	14.954	0
Affaldsbortskaffelse					
Bortskaffelse af affald (tons)	97.471	96.632	89.643	82.739	67.313
– heraf genanvendelse (tons)	34.303	30.254	28.422	27.593	17.266
Emissioner					
Udledning af CO ₂ (tons)	50.532	41.832	32.798	28.396	18.406
Lokalsamfundet					
Miljøuheld (antal)	10	16	15	7	4
Overskridelse af egenkontrolvilkår (antal)	3	5	5	6	5
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	20.832	17.924	13.820	11.334	10.300
Antal medarbejdere ultimo	20.730	20.829	15.305	12.309	10.618
NØGLETAL¹⁾					
Arbejdsmiljø					
Ulykkesfrekvens pr. en million arbejdstimer ³⁾	8,1	15,6	20,8	25,3	33,8
Sygefravær for timelønnede (%)	2,8	3,3	3,6	3,2	4,1
Sygefravær for funktionærer (%)	1,3	1,1	1,4	1,5	1,5
Produkter					
CO ₂ -besparelse over 20 år af de producerede og afskibede MW (millioner tons CO ₂)	163	164	143	124	112
Ressourceudnyttelse					
Vedvarende energi (%)	49	38	37	38	52
Vedvarende elektricitet til egne aktiviteter (%)	85	68	66	68	75
Medarbejdere					
Kvinder på ledelsesniveau (%)	19	17	I/B ⁴⁾	I/B	I/B
Ikke-danskere på ledelsesniveau (%)	46	42	I/B	I/B	I/B
Ledelsessystem⁵⁾					
ISO 14001 (%)	97	100	80	76	75
OHSAS 18001 (%)	97	98	84	77	63

1) Regnskabspraksis for ikke-finansielle hoved- og nøgletal for koncernen, se side 60. Kommentering af ikke-finansielle forhold for koncernen, se side 50-59.

2) For bedre at kunne vise sammenhængen mellem fysisk produktion og ressourceforbrug vises produkter nu som produceret og afskibet MW mod tidligere leveret MW.

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

4) Ikke beregnet (I/B) for det pågældende år.

5) Produktionsanlægget i Hohhot, Indre Mongoliet, Kina, forventes certificeret ved udgangen af første halvår 2010.



GLOBAL COMPACT'S TI PRINCIPPER

FN's Global Compact er et strategisk politisk værktøj for virksomheder, der har forpligtet sig til at afstemme deres forretning og strategier i henhold til ti internationalt anerkendte principper inden for områderne menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption.

Med sin deltagelse i Global Compact forpligter Vestas sig til mindst én gang årligt at rapportere om udviklingen inden for disse områder.

Principper

MENNESKERETTIGHEDER

Princip 1

Virksomheden bør støtte og respektere beskyttelsen af internationalt erklærede menneskerettigheder.

Princip 2

Virksomheden skal sikre, at den ikke medvirker til krænkelse af menneskerettighederne.

Fokus

Vestas anerkender, at alle mennesker er frie og lige i værdighed og rettigheder på arbejdspladsen. Vestas er dedikeret til menneskerettighederne og medarbejdernes rettigheder, som de er udtrykt i den internationale lov om menneskerettigheder og konventionerne fra ILO – den internationale arbejdsorganisation.

Vestas mener, at alle medarbejdere har ret til en sikker og tryk arbejdsplads. Derfor foretager Vestas løbende forbedringer af arbejdsmiljøforhold.

ARBEJDSSTAGERETTIGHEDER

Princip 3

Virksomheden bør opretholde foreningsfriheden og effektivt anerkende retten til kollektiv forhandling.

Princip 4

Virksomheden bør støtte udyddelsen af alle former for tvangsarbejde.

Princip 5

Virksomheden bør støtte en effektiv afskaffelse af børnearbejde.

Princip 6

Virksomheden bør afskaffe diskrimination i relation til arbejds- og ansættelsesforhold.

Vestas er dedikeret til at respektere friheden til at organisere sig og retten til kollektive forhandlinger.

Brugen af tvangsarbejde eller børnearbejde accepteres ikke på nogen af Vestas' arbejdssteder.

Vestas lægger vægt på, at alle behandles lige og med værdighed og respekt, uanset race, hudfarve, trosretning, politisk overbevisning, køn, alder, national herkomst, seksuel orientering, ægtestand eller handicap.

MILJØ

Princip 7

Virksomheden bør støtte en forsigtigheds-tilgang til miljømæssige udfordringer.

Princip 8

Virksomheden bør tage initiativ til at fremme større miljømæssig ansvarlighed.

Princip 9

Virksomheden bør opfordre til udvikling og spredning af miljøvenlige teknologier.

Vestas er dedikeret til at drage den nødvendige omsorg i relation til udvikling, fremstilling, serviceprocedurer og bortskaffelse. Vestas er ligeledes dedikeret til at integrere hensynet til nærmiljøet i planlægning og udførelse af aktiviteter samt at integrere hensynet til miljøet i udvikling af produkter og processer.

ANTI-KORRUPTION

Princip 10

Virksomheden bør modarbejde alle former for korruption, herunder afpresning og bestikkelse.

Vestas har en klar holdning til bestikkelse og facilitation payments. Medarbejderne må ikke modtage bestikkelse af nogen art, og Vestas tillader ikke facilitation payments.

Systemer	Aktiviteter	Resultater
<p>Vestas' Code of Conduct udgør et sæt globale principper for korrekt Vestas-adfærd.</p> <p>EthicsLine er et system, som medarbejderne kan bruge til at rapportere overtrædelser af Vestas' politikker eller stille spørgsmål om etiske dilemmaer.</p> <p>Vestas har et miljø- og arbejdsmiljøledelsessystem, der er fuldt certificeret i henhold til OHSAS 18001.</p> <p>Vestas er begyndt at harmonisere sin indsats i forhold til ansvarlig leverandørstyring på tværs af forretningsenhederne.</p>	<p>Vestas deltager nu i FN's Global Compact-initiativ.</p> <p>Vestas' opdaterede Code of Conduct er gjort tilgængelig for alle medarbejdere via e-learning, informationsbrochurer på 18 sprog, præsentationer mv.</p> <p>Vestas har relanceret sit whistleblower-system under navnet EthicsLine.</p> <p>En gruppe juridiske eksperter hos Vestas er blevet uddannet i Vestas' Code of Conduct.</p>	<p>Vestas' opdaterede Code of Conduct er i 2009 blevet gjort tilgængelig for alle Vestas' medarbejdere.</p> <p>Antallet af arbejdsulykker pr. én million arbejdstimer var 8,1 i 2009, hvilket er et fald på 48 pct. i forhold til 2008.</p> <p>Fem enheder blev i 2009 certificeret i henhold til OHSAS 18001. Alle Vestas' enheder med undtagelse af Hohhot, Indre Mongoliet, Kina, er nu certificeret i henhold til OHSAS 18001.</p>
<p>Vestas' Code of Conduct udgør et sæt globale principper for korrekt Vestas-adfærd.</p> <p>EthicsLine er et system, som medarbejderne kan bruge til at rapportere overtrædelser af Vestas' politikker eller stille spørgsmål om etiske dilemmaer.</p> <p>Vestas er begyndt at harmonisere sin indsats i forhold til ansvarlig leverandørstyring på tværs af forretningsenhederne.</p>	<p>Vestas deltager nu i FN's Global Compact-initiativ.</p> <p>Vestas' opdaterede Code of Conduct er gjort tilgængelig for alle medarbejdere via e-learning, informationsbrochurer på 18 sprog, præsentationer mv.</p> <p>Vestas har relanceret sit whistleblower-system under navnet EthicsLine.</p> <p>En gruppe juridiske eksperter hos Vestas er blevet uddannet i Vestas' Code of Conduct.</p>	
<p>Vestas har et miljø-ledelsessystem, der er fuldt certificeret i henhold til ISO 14001. Et nyt anlæg forventes at blive certificeret inden for seks måneders produktion.</p> <p>Der anvendes livscyklusvurderinger for at identificere og evaluere vindmøllens potentielle indvirkning på det eksterne miljø gennem hele dens levetid.</p> <p>Vestas gennemfører kvartalsvis rapportering for at følge udviklingen af mål.</p>	<p>Vestas har et Cost of Energy-program med henblik på at designe lettere og mere intelligente vindmøller for at reducere mængden af materialer, der anvendes pr. produceret MWh.</p> <p>Med henblik på at reducere sin CO₂-udledning har Vestas vedtaget en ny bilpolitik og en ny byggepolitik.</p> <p>I 2010 er det Vestas' mål at have en andel af vedvarende energi på 55 pct. og en andel af vedvarende elektricitet på mindst 90 pct.</p>	<p>Der henvises til Ikke-finansielle hoved- og nøgletal på side 57.</p>
<p>Vestas' Code of Conduct udgør et sæt globale principper for korrekt Vestas-adfærd.</p> <p>Vestas anvender et system, hvormed medarbejderne skal rapportere, hvis de er blevet bedt om eller tilbudt bestikkelse eller facilitation payments.</p> <p>Gennem EthicsLine kan Vestas' medarbejdere rapportere overtrædelser af Vestas' politikker eller stille spørgsmål om etiske dilemmaer som fx bestikkelse. Dette kan gøres anonymt; der kan ringes på et gratisnummer eller rapporteres/stilles spørgsmål online.</p>	<p>Vestas' opdaterede Code of Conduct er gjort tilgængelig for alle medarbejdere via e-learning, informationsbrochurer på 18 sprog, præsentationer mv.</p> <p>Vestas har relanceret sit whistleblower-system under navnet EthicsLine.</p>	<p>Der blev i alt registreret 88 rapporter i EthicsLine i 2009.</p>

REGNSKABSPRAKSIS FOR IKKE-FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Vestas har udpeget en række ikke-finansielle hoved- og nøgletal, der er relevante for forståelsen af Vestas' udvikling, resultat og finansielle stilling. Status på disse hovedtal følges tæt, og for relevante nøgletal er der opstillet konkrete mål.

Alle Vestas' 100 procent-ejede selskaber er omfattet af rapporteringen. Der anvendes de samme måle- og opgørelsesmetoder på alle Vestas' anlæg.

Sikkerhed og sundhed

Arbejdsmiljø er målt for alle aktiviteter under den organisatoriske struktur. Arbejdsulykker er opgjort på grundlag af registreringer af ulykker for alle medarbejdere, der har medført mere end én fraværsdag.

For 2009 er ulykker og arbejdstimer for eksterne superviserede medarbejdere ligeledes medtaget. Ulykkesfrekvens er defineret som antal arbejdsulykker pr. en million arbejdstimer. Antal arbejdstimer er målt på baggrund af timedagssedler registreret i lønssystemerne for timelønnede og normeret arbejdstid for funktionærer. For eksterne superviserede medarbejdere er ulykker registreret af Vestas, og arbejdstimer er oplyst af den eksterne leverandør.

Sygefraværstimer er defineret som fraværstimer som følge af sygdom, eksklusive fravær foranlediget af arbejdsulykker, barsel og barnets første sygedag. Sygefravær er målt på baggrund af registreringer i lønssystemerne ud fra henholdsvis timedagssedler (timelønnede) og fraværsregistreringsskemaer (funktionærer).

Ledelsessystem

Procentdel af Vestas, der er certificeret efter henholdsvis ISO 14001 og OHSAS 18001, er opgjort i forhold til antal medarbejdere tilknyttet de certificerede afdelinger.

Ressourceforbrug

Metaller og øvrige råvarer er opgjort på basis af forbrugstræk fra lager til henholdsvis produktion i første produktionsled og til servicering af møller, som er registreret i virksomhedens ordinære registreringssystemer. Metaller omfatter den mængde, som forarbejdes af Vestas.

Forbrugsstoffer er opgjort på grundlag af decentrale fortegnelser over leverede mængder i regnskabsåret pr. anlægsområde. Relevans fastlægges med udgangspunkt i Vestas' sektorvurdering af væsentlige miljøpåvirkninger, efterfulgt af en udvælgelse i relation til forbrugte mængder i forhold til de på anlægsområderne gennemførte aktiviteter.

El, gas og fjernvarme er målt på grundlag af forbrugte mængder i henhold til direkte måler aflæsninger pr. anlægsområde med tilknyttede administrationer. Forbrug af el omfatter både eksternt købt el og forbrug produceret på egne vindmøller.olie til opvarmning er opgjort på grundlag af eksternt indkøb reguleret for primo/ultimobeholdninger, mens brændstof til transport er opgjort med udgangspunkt i leverandøropgørelser. Elektricitet fra vedvarende energikilder er beregnet på grundlag af leverandøroplysninger.

Vedvarende energi er energi, der er genereret fra naturressourcer, som er helt igennem fornybare – så som vind, sollys, vand og geotermisk varme. Kernekraft betragtes ikke som værende vedvarende energi.

Elforbrug fra ikke-vedvarende energikilder erhvervet som følge af, at indkøb af vedvarende elektricitet på visse lokationer ikke er muligt, bliver i koncernrapporteringen balanceret med vedvarende elektricitet produceret på vindkraftværker ejet af Vestas og solgt til det lokale forsyningsnet.

Vandforbrug er opgjort som målt forbrug af ferskvand. Vand af ikke-drikkevandskvalitet er en delmængde heraf og anvendes primært til vanding af udenomsarealer og procesvand. Kølevand fra åer, floder, søer og lignende, som udelukkende bruges til køling, inden det ledes ud igen med en forhøjet temperatur som den eneste forskel, er ikke medtaget.

Affald og emissioner

Affald og herunder affald til genanvendelse er opgjort på grundlag af modtagne vejsesedler fra affaldsmodtagere for leverancer gennemført i regnskabsperioden, bortset fra enkelte affaldstyper og ikke-væsentlige mængder, som er skønnet på basis af abonnementsordning og lastvolumen.

Udledning af CO₂ er beregnet på grundlag af opgjorte mængder brændstof til egne transportmidler og det direkte forbrug af olie og gas samt ved anvendelse af aktuelle standardfaktorer offentliggjort af Energistyrelsen i Danmark.

Producerede og afskibede MW

Producerede og afskibede MW er opgjort som den akkumulerede effekt af vindmøller, der er produceret og afskibet til kunderne i regnskabsperioden

CO₂-besparelse af de producerede og afskibede MW

CO₂-besparelsen er beregnet på grundlag af en kapacitetsfaktor på 30 pct. for de producerede og afskibede MW, en forventet levetid på 20 år for de producerede og afskibede MW og den seneste opdaterede standardfaktor fra International Energy Agency (IEA) på den gennemsnitlige udledning af CO₂ i verden for elektricitet, pt. 507 g CO₂ pr. kWh.

Overskridelser af egenkontrolvilkår

Overskridelser af egenkontrolvilkår er opgjort som de vilkår, hvorom der er krav om måling, og hvor målingen har vist en overskridelse.

Miljøuheld

Utsigtet udslip af stoffer og kemikalier som af Vestas vurderes til at give en irreversibel påvirkning af miljøet.

Medarbejdere og diversitet

Antal medarbejdere er opgjort som antal medarbejdere med direkte kontrakt med Vestas samt faste medarbejdere ansat gennem tredjepart. Gennemsnitligt antal ansatte er opgjort som antallet af aktive ansatte ved månedens udgang fordelt på årets 12 måneder. Medarbejderinformation er opgjort på basis af træk fra virksomhedens ordinære registreringssystemer med specifikation af nationalitet, køn og IPE-niveau (Mercers International Position Evaluation).

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM IKKE-FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL FOR 2009

Vi har foretaget en vurdering af Vestas Wind Systems A/S' ikke-finansielle hoved- og nøgletal for 2009, på side 7, i årsrapport 2009.

Kriterier for udarbejdelse af rapportering om ikke-finansielle forhold

På siderne 7, 15-19 og 50-60 i årsrapport 2009 er oplyst om ledelsens begrundelse for valg af de ikke-finansielle hoved- og nøgletal, der er valgt relevante at integrere i årsrapporten side 7. De ikke-finansielle data er indarbejdet i årsrapport 2009 efter den på side 60 beskrevne anvendte regnskabspraksis for rapportering om ikke-finansielle hoved- og nøgletal.

Selskabets ledelse har ansvaret for udarbejdelsen af årsrapporten om ikke-finansielle forhold og ikke-finansielle hoved- og nøgletal. Vores ansvar er på grundlag af vores vurdering at udtrykke en konklusion om rapporteringen om ikke-finansielle hoved- og nøgletal.

Det udførte arbejde

Vi har tilrettelagt og udført vores arbejde i overensstemmelse med den internationale erklæringsstandard ISAE 3000 (andre

erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger) med det formål at opnå høj grad af sikkerhed for, at de på side 7 oplyste data er opgjort i overensstemmelse med de anførte kriterier for udarbejdelse af rapporteringen om ikke-finansielle hoved- og nøgletal.

Vores arbejde har ud fra en vurdering af væsentlighed og risiko omfattet regnskabstekniske analyser, forespørgsler og stikprøvevis test af systemer, data og underliggende dokumentationsmateriale, herunder kontrol af, om de anførte retningslinjer for måling og opgørelse af data er fulgt. Vi har vurderet det interne registrerings- og rapporteringssystems hensigtsmæssighed som grundlag for ensartet registrering og rapportering af de ikke-finansielle miljø- og arbejdsmiljødata.

Konklusion

Efter vores opfattelse er de ikke-finansielle hoved- og nøgletal, der er integreret på side 7 i årsrapporten 2009, opgjort i overensstemmelse med de anførte kriterier.

København, den 10. februar 2010

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Søren Skov Larsen
statsautoriseret revisor

Birgitte Mogensen
statsautoriseret revisor



Koncernregnskab

064	Resultatopgørelse
065	Totalindkomstopgørelse
066	Balance
068	Egenkapitalopgørelse
069	Pengestrømsopgørelse
070	Noter til koncernregnskabet
113	Juridiske enheder
116	Ledelsens påtegning
117	De uafhængige revisorers påtegning

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR – 31. DECEMBER FOR KONCERNEN

mio. EUR	Note	2009	2008
Omsætning	3, 4	6.636	6.035
Produktionsomkostninger	5, 6	(5.195)	(4.856)
Bruttoresultat		1.441	1.179
Forsknings- og udviklingsomkostninger	5, 6, 7	(92)	(119)
Salgs- og distributionsomkostninger	5, 6	(232)	(181)
Administrationsomkostninger	5, 6	(261)	(211)
Resultat af primær drift		856	668
Andel af resultat i associerede virksomheder	14	1	0
Finansielle indtægter	8	14	66
Finansielle omkostninger	9	(62)	(20)
Resultat før skat		809	714
Selskabsskat	10	(230)	(203)
Årets resultat		579	511
Fordeles således:			
Aktionærer i Vestas Wind Systems A/S		579	511
		579	511
Resultat pr. aktie (EPS)	11		
Årets resultat pr. aktie (EUR)		2,94	2,77
Årets resultat pr. aktie (EUR), udvandet		2,94	2,76

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE 31. DECEMBER FOR KONCERNEN

mio. EUR	2009	2008
Årets resultat	579	511
Valutakursregulering vedrørende omregning til EUR	2	0
Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder	13	(43)
Periodens dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter	(8)	(38)
Værdireguleringer af afdækningsinstrumenter overført til resultatopgørelsen (produktionsomkostninger)	38	(4)
Skat af pengestrømsafdækning	(8)	10
Anden totalindkomst efter skat	37	(75)
Totalindkomst i alt	616	436
Fordeles således:		
Aktionærer i Vestas Wind Systems A/S	616	436
	616	436

BALANCE 31. DECEMBER FOR KONCERNEN – AKTIVER

mio. EUR	Note	2009	2008
Goodwill		320	320
Færdiggjorte udviklingsprojekter		99	60
Software		73	62
Udviklingsprojekter under udførelse		320	202
Immaterielle aktiver i alt	12	812	644
Grunde og bygninger		661	433
Produktionsanlæg og maskiner		230	159
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		216	167
Materielle aktiver under udførelse		354	271
Materielle aktiver i alt	13	1.461	1.030
Kapitalandele i associerede virksomheder	14	1	1
Andre tilgodehavender	19	16	25
Udskudt skat	15	110	63
Andre langfristede aktiver i alt		127	89
Langfristede aktiver i alt		2.400	1.763
Varebeholdninger	16	1.663	1.612
Tilgodehavender fra salg	17	525	938
Entreprisekontrakter	18	1.032	482
Andre tilgodehavender	19	234	181
Selskabsskat	20	93	49
Værdipapirer		0	121
Likvide beholdninger	28	488	162
Kortfristede aktiver i alt		4.035	3.545
Aktiver i alt		6.435	5.308

BALANCE 31. DECEMBER FOR KONCERNEN – EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE

mio. EUR	Note	2009	2008
Aktiekapital	21	27	25
Øvrige reserver		(41)	(78)
Overført resultat		3.378	2.008
Egenkapital i alt		3.364	1.955
Udskudt skat	15	121	9
Hensatte forpligtelser	22	82	85
Pensionsforpligtelser	23	2	2
Finansielle gældsforpligtelser	24	339	14
Langfristede forpligtelser i alt		544	110
Forudbetalinger fra kunder		123	106
Entreprisekontrakter	18	598	1.383
Leverandørgæld		1.062	1.030
Hensatte forpligtelser	22	151	178
Finansielle gældsforpligtelser	24	12	109
Andre gældsforpligtelser	25	436	395
Selskabsskat	20	145	42
Kortfristede forpligtelser i alt		2.527	3.243
Forpligtelser i alt		3.071	3.353
Egenkapital og forpligtelser i alt		6.435	5.308

EGENKAPITALOPGØRELSE 1. JANUAR – 31. DECEMBER FOR KONCERNEN

mio. EUR	Aktiekapital	Øvrige reserver		Overført resultat	I alt
		Reserve for valutakurs-regulering	Reserve for pengestrøms-afdækning		
Egenkapital 1. januar 2009	25	(50)	(28)	2.008	1.955
Kapitalforhøjelse	2	0	0	800	802
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	0	0	0	(10)	(10)
Køb af egne aktier	0	0	0	(1)	(1)
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	2	2
Årets totalindkomst	0	15	22	579	616
Egenkapital 31. december 2009	27	(35)	(6)	3.378	3.364

mio. EUR	Aktiekapital	Øvrige reserver		Overført resultat	I alt
		Reserve for valutakurs-regulering	Reserve for pengestrøms-afdækning		
Egenkapital 1. januar 2008	25	(7)	4	1.494	1.516
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0
Køb af egne aktier	0	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	3	3
Årets totalindkomst	0	(43)	(32)	511	436
Egenkapital 31. december 2008	25	(50)	(28)	2.008	1.955

Der henvises til moderselskabets egenkapitalopgørelse side 123 for angivelse af, hvilke reserver der er disponible til udlodning. Resultatdisponering fremgår af moderselskabets regnskab side 121.

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR – 31. DECEMBER FOR KONCERNEN

mio. EUR	Note	2009	2008
Årets resultat		579	511
Reguleringer for ikke-kontante poster	26	461	258
Renteindbetalinger mv.		8	32
Renteudbetalinger mv.		(31)	(9)
Betalt selskabsskat		(114)	(148)
Pengestrømme fra drift før ændring i driftskapital		903	644
Ændring i driftskapital	27	(937)	(367)
Pengestrømme fra driftsaktivitet		(34)	277
Køb af immaterielle aktiver		(227)	(169)
Køb af materielle aktiver		(606)	(509)
Køb af andre langfristede aktiver		0	(12)
Salg af materielle aktiver		15	10
Salg af andre langfristede aktiver		10	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(808)	(680)
Kapitalforhøjelse		792	0
Erhvervelse af egne aktier		(1)	0
Tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser		0	(91)
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser		284	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		1.075	(91)
Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld		233	(494)
Likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld 1. januar		219	763
Kursregulering af likvider		27	(50)
Likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld 31. december		479	219
Beløbet kan specificeres således:			
Likvide beholdninger uden rådighedsbegrænsning		468	150
Likvide beholdninger med rådighedsbegrænsning	28	20	12
Værdipapirer		0	121
Likvide beholdninger i alt		488	283
Kortfristet bankgæld	24	(9)	(64)
		479	219

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

Note	Side
1 Anvendt regnskabspraksis for koncernen.....	071
2 Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger og skøn.....	078
3 Segmentoplysninger.....	080
4 Omsætning.....	082
5 Af- og nedskrivninger.....	082
6 Personaleomkostninger.....	083
7 Forsknings- og udviklingsomkostninger.....	083
8 Finansielle indtægter.....	084
9 Finansielle omkostninger.....	084
10 Selskabsskat.....	084
11 Resultat pr. aktie (EPS).....	085
12 Immaterielle aktiver.....	086
13 Materielle aktiver.....	088
14 Kapitalandele i associerede virksomheder.....	089
15 Udskudt skat.....	089
16 Varebeholdninger.....	090
17 Tilgodehavender fra salg.....	090
18 Entreprisekontrakter.....	091
19 Andre tilgodehavender.....	091
20 Selskabsskat.....	091
21 Aktiekapital.....	092
22 Hensatte forpligtelser.....	093
23 Pensionsforpligtelser.....	095
24 Finansielle gældsforpligtelser.....	097
25 Andre gældsforpligtelser.....	098
26 Regulering for ikke-kontante poster.....	098
27 Ændring i nettoarbejdskapital.....	098
28 Likvide beholdninger.....	099
29 Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer.....	099
30 Ledelsens optionsprogram og aktiebeholdninger.....	099
31 Transaktioner med nærtstående parter.....	102
32 Offentlige tilskud.....	102
33 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser.....	103
34 Kontraktlige forpligtelser.....	103
35 Eventualforpligtelser.....	104
36 Afledte finansielle instrumenter samt risiko- og kapitalstyring.....	104
37 Efterfølgende begivenheder.....	111
38 Ny regnskabsregulering.....	112

1 ANVENDT REGSKABSPRAKSIS FOR KONCERNEN

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af den Europæiske Union og overholder tillige International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af IASB.

Årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for børsnoterede selskaber.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder, jf. NASDAQ OMX Copenhagens oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, årsregnskabsloven og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprisprincip, bortset fra afledte finansielle instrumenter anvendt til sikring.

Langfristede aktiver og grupper af aktiver bestemt for salg måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi før den ændrede klassifikation eller dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2008, bortset fra implementering af nye regnskabsstandarder jf. nedenfor.

Årsrapporten præsenteres i mio. EUR.

Implementering af nye regnskabsstandarder

Vestas-koncernen har med virkning fra 1. januar 2009 implementeret ændringer til IAS 1 om præsentation af koncernregnskabet, IAS 23 om låneomkostninger, IAS 27 om koncernregnskabet, IAS 32 og 39 om finansielle instrumenter, IFRS 1 om førstegangsanvendelse af IFRS, IFRS 7 om oplysning af finansielle instrumenter, IFRS 8 om operationelle segmenter, IFRIC 13 om kundeloyalitetsprogrammer og ændringer til IFRSs (maj 2008).

Ændringerne og fortolkningsbidragene har ikke påvirket indregning og måling. Med undtagelse af ændringer til IAS 1 og implementering af IFRS 8 har de ikke medført ændringer til koncernens anvendte regnskabspraksis eller de angivne noteoplysninger.

Ændringerne til IAS 1 har alene medført ændringer til egenkapitalopgørelsen, hvorved totalindkomst/andre indtægter og omkostninger bliver angivet i en opgørelse for sig umiddelbart efter resultatopgørelsen. Således indeholder egenkapitalopgørelsen alene transaktioner med Vestas' aktionærer.

Implementeringen af IFRS 8 har medført ændringer til kravene for noteoplysninger som beskrevet nedenfor og præsenteret i note 3 til koncernregnskabet.

De nye standarder og fortolkningsbidrag har ingen effekt på resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie.

Beskrivelse af nye ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag er indeholdt i note 38 til koncernregnskabet.

Koncernregnskabet og virksomhedssammenslutninger

Koncernregnskabet omfatter Vestas Wind Systems A/S (moderselskabet) og de virksomheder, hvori Vestas Wind Systems A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 pct. af stemmeretten eller på anden måde har kontrol (dattervirksomheder). Vestas Wind Systems A/S og dattervirksomhederne benævnes samlet koncernen.

Virksomheder, som ikke er dattervirksomheder, men hvor koncernen ejer mellem 20 og 50 pct. af stemmeretten eller på anden måde udøver

en betydelig indflydelse på den driftsmæssige og finansielle ledelse, betragtes som associerede virksomheder.

En oversigt over koncernens juridiske enheder fremgår af siderne 113–115.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for moderselskabet og dattervirksomhederne som et sammendrag af regnskabsposter af ensartet indhold og med efterfølgende eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Koncernregnskabet er baseret på regnskaber udarbejdet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis for Vestas-koncernen.

Erhvervelse af nye virksomheder behandles regnskabsmæssigt efter overtagelsesmetoden. Kostprisen måles som det betalte vederlag med tillæg af dagsværdien af udstedte egenkapitalinstrumenter med tillæg af omkostninger, der kan henføres direkte til købet. Identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, der er henholdsvis erhvervet og overtaget i en virksomhedssammenslutning, måles ved første indregning til dagsværdi på anskaffelsestidspunktet. Eventuelle positive forskelle mellem kostprisen og dagsværdien af koncernens andel af de identificerbare erhvervede nettoaktiver indregnes som goodwill.

Nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse fra anskaffelsestidspunktet eller frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder. Sammenligningstal i relation til resultatopgørelsen tilpasses dog i forbindelse med ophørte aktiviteter.

Goodwill fra erhvervede virksomheder kan som følge af ændring i måling af nettoaktiver reguleres indtil et år efter anskaffelsestidspunktet, når goodwill ved første indregning er opgjort på et foreløbigt grundlag. Herefter reguleres goodwill alene som følge af ændringer i skøn over betingede købsvederlag og realisation af erhvervede virksomheders udskudte skatteaktiver, der ikke blev indregnet på overtagelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingsprisen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet, inklusive goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter fuldt ud. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes fuldt ud, indgår som en del af koncernens resultat, henholdsvis egenkapital, men vises særskilt i forbindelse med resultatopgørelsen henholdsvis inden for koncernegenkapitalen.

Omregning af fremmed valuta

Funktionel valuta og præsentationsvaluta

Regnskabsposter for hver af koncernens enheder måles ved anvendelse af den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori enheden driver virksomhed (den funktionelle valuta). Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta. Moderselskabets funktionelle valuta er danske kroner (DKK), men af hensyn til koncernens internationale relationer er koncernregnskabet præsenteret i euro (EUR).

Omregning til præsentationsvaluta

Balancen omregnes til præsentationsvalutaen baseret på den på balancedagen gældende EUR-kurs. Resultatopgørelsen omregnes til transaktionsdagens kurs. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede.

>>

>> Omregning af transaktioner og beløb

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller omkostninger. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller omkostninger.

Omregning af tilknyttede virksomheder

Ved indregning i koncernregnskabet af udenlandske virksomheder med en funktionel valuta forskellig fra koncernens præsentrationsvaluta omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle, opstået ved omregning af udenlandske virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursregulering.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske virksomheder, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i den pågældende virksomhed, indregnes i koncernregnskabet direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes i koncernregnskabet valutakursgevinster og -tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået til kurssikring af nettoinvesteringen i udenlandske virksomheder med en anden funktionel valuta end koncernens præsentrationsvaluta, og som effektivt sikrer mod tilsvarende valutakursgevinster/-tab på nettoinvestering i virksomheden, direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursregulering.

Ved indregning i koncernregnskabet af associerede virksomheder med en anden funktionel valuta end koncernens præsentrationsvaluta omregnes andelen af årets resultat efter gennemsnitskurs, og andelen af egenkapitalen inkl. goodwill omregnes efter balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af andelen af udenlandske associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af andelen af årets resultat fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursregulering.

Ved hel eller delvis afståelse af udenlandske enheder eller ved tilbagebetaling af mellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen, indregnes den andel af de akkumulerede valutakursreguleringer, der er indregnet direkte i egenkapitalen, og som kan henføres hertil, i resultatopgørelsen samtidig med eventuel gevinst eller tab ved afståelsen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto.

Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret.

Sikring af fremtidige betalingsstrømme i henhold til en indgået aftale, bortset fra valutakurssikring, behandles som sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse.

Ændringer i den del af afledte finansielle instrumenters dagsværdi, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes i egenkapitalen. Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede. Ved sikring af provenu fra fremtidige lånoptagelser overføres gevinst eller tab vedrørende sikringstransaktioner dog fra egenkapitalen over lånets løbetid.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske datter- eller associerede virksomheder, og som effektivt sikrer mod valutakursændringer i disse virksomheder, indregnes i koncernregnskabet direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursregulering.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Segmentoplysninger

Vestas-koncernen har foretaget implementering af IFRS 8, som det er kravet for alle årsrapporter og delårsrapporter med start 1. januar 2009 eller senere. Implementering af IFRS 8 har ikke resulteret i ændringer til måling af beløbene indeholdt i segment oplysninger. Sammensætningen af rapporteringspligtige segmenter for 2009 er dog ændret i forhold til 2008, ligesom der er afgivet yderligere oplysninger. Opgørelsen af resultat, omsætning og omkostninger indeholdt i segmentoplysningerne er foretaget på samme måde som i koncernårsrapporten og er uændret fra 2008.

De identificerede rapporteringspligtige segmenter udgør stort set hele koncernens eksterne omsætning, som alene er opnået via salg af vindmøller og associerede serviceaktiviteter. De rapporteringspligtige segmenter er en sammenlægning af operationelle segmenter i Vestas-koncernen, som det er muligt efter IFRS 8. De rapporteringspligtige segmenter er identificeret på baggrund af koncernens interne ledelsesstruktur og den deraf følgende rapportering til hovedbestyrelsen, direktionen. Identifikationen er derfor baseret på både geografiske segmenter og forretningsenheder (produktions- og salgsforretningsenheder) i koncernen. De resterende operationelle segmenter, som ikke er indeholdt i rapporteringspligtige segmenter, er indeholdt under alle andre driftssegmenter.

Produktionsforretningsenhederne er klassificeret som et rapporteringspligtigt segment, da omsætningen genereret fra disse enheder er baseret på koncernens interne transfer pricing politik og er ens på tværs af koncernen. Derudover sælger Vestas-koncernen kun et produkt – vindmøller – og omsætningen er hovedsageligt indregnet baseret på leveringen af en komplet vindmølle og ikke baseret på individuelt salg af de tre hovedkomponenter (vinger, naceller og tårne), som udgør en vindmølle.

Indtægter og omkostninger indeholdt i årets resultat er allokert i det omfang de direkte eller indirekte kan henføres til segmenterne og opgøres pålideligt. Omkostninger, der er allokert enten direkte eller indirekte, indeholder: produktionsomkostninger, forsknings- og udviklingsomkostninger, salgs- og distributionsomkostninger og administrationsomkostninger.

Indtægter og omkostninger allokert indirekte til segmenterne allokert på baggrund af en allokeringsskema beregnet på basis af anvendelsen af nøgleressourcer i segmentet.

Langfristede segmentaktiver omfatter langfristede aktiver anvendt direkte i segmentets aktiviteter herunder immaterielle aktiver, materielle aktiver og kapitalandele i associerede virksomheder.

Kortfristede segmentaktiver omfatter de kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

Alle andre segmenter består hovedsageligt af indtægter og omkostninger, der relaterer sig til koncernens administrative funktioner.

Koncerninterne balancer omfatter transaktioner foretaget på markedsvilkår mellem operationelle segmenter, der udgør de rapporteringspligtige segmenter. Disse beløb elimineres for at opgøre tallene i koncernregnskabet.

Aktiebaseret vederlæggelse

Værdien af ydelser til medarbejdere modtaget som modydelse for tildelte optioner måles til dagsværdien af optionerne.

For egenkapitalafregnede aktieoptioner, der tildeles medarbejdere, måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne optjenes (vesting-perioden). Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen.

I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne skønnes over antallet af optioner medarbejderne forventes at erhverve ret til. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af optioner, således at det totalt indregnede antal optioner er baseret på det faktiske antal.

Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelse af en optionsprismodel (Black-Scholes). Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud omfatter tilskud til investeringer, forsknings- og udviklingsprojekter mv. Tilskud indregnes, når der er sandsynlig sikkerhed for, at de vil blive modtaget.

Tilskud til investeringer og udviklingsprojekter, der aktiveres, modregnes i kostprisen på de aktiver, der ydes tilskud til. Øvrige tilskud indregnes i resultatopgørelsen under udviklingsomkostninger, således at de modsvarer de omkostninger, de kompenserer for.

Resultatopgørelsen

Omsætning

Omsætningen omfatter salg af vindmøller og vindkraftværker, salg af efterfølgende service samt salg af reservedele.

Entreprisekontrakter om levering af større vindkraftværker med en høj grad af individuel tilpasning indregnes i omsætningen i takt med opførelsen, baseret på de enkelte kontraktors færdiggørelsesgrad (turnkey og supply-and-installation projekter). Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet. Salg af enkeltmøller og mindre vindkraftværker baseret på standardløsninger (supply-only projekter) samt salg af reservedele indregnes i resultatopgørelsen, såfremt risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Servicesalg, der omfatter service- og vedligeholdelsesaftaler og forlængede garantier vedrørende solgte vindmøller og vindkraftværker, indregnes i resultatopgørelsen over aftaleperioden i takt med levering af de aftalte serviceydelser.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger, herunder garantiomkostninger, omfatter de omkostninger, der er medgået for at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte omkostninger, såsom gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Endvidere indregnes forventede tab på entreprisekontrakter.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, der ikke opfylder kriterierne for indregning, samt af- og nedskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

Salgs- og distributionsomkostninger

I salgs- og distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til salg og distribution af varer solgt i årets løb samt til årets gennemførte salgskampagner mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af koncernen, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

Andel af resultat i associerede virksomheder

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter minoritetsandele og skat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, afskrivninger af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder finansielle leasingforpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Låneomkostninger, der vedrører fremstilling af kvalificerende aktiver, indregnes i disse aktivers kostpris.

Selskabsskat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

I det omfang Vestas-koncernen opnår fradrag ved opgørelsen af skattepligtig indkomst i Danmark eller i udlandet som følge af aktiebaserede vederlagsordninger, indregnes skatteeffekten af ordningerne under skat af årets resultat. Såfremt det samlede skattemæssige fradrag overstiger den samlede regnskabsmæssige omkostning, indregnes skatteeffekten af det overskydende fradrag dog direkte i egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokere til koncernens pengestrømsfrembringende enheder. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring. Ledelsen vurderer, at det laveste niveau for pengestrømsfrembringende enheder, hvortil den regnskabsmæssige værdi af goodwill kan allokere, er koncernens geografiske segmenter, Europa, Nord- og Sydamerika og Asien/Oceanien.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes minimum én gang årligt for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokert, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere.

Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til. Alternativt opgøres genindvindingsværdien som dagsværdien fratrasket omkostninger til salg. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linje i resultatopgørelsen.

>>

>> Udviklingsprojekter og software

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen kan dække produktions-, salgs- og distributions-, administrations- og forsknings- og udviklingsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen efterhånden som omkostningerne afholdes.

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Udviklingsomkostninger omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør tre til fem år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekter under udførelse testes minimum én gang årligt for værdiforringelse og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra udviklingsprojektet.

Patenter og licenser indeholdt under udviklingsprojekter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter og licenser afskrives over patent- eller aftaleperioden, udviklingsprojektets levetid eller den forventede brugstid, såfremt denne er kortere. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. I kostprisen indgår såvel direkte interne og eksterne omkostninger. Software afskrives lineært over fem år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Låneomkostninger, der kan henføres direkte til køb, opførelse eller produktion af et kvalificerende aktiv, indgår som en del af omkostningen for aktivet. Alle andre låneomkostninger indregnes som omkostninger i det regnskabsår, de er afholdt. Et kvalificerende aktiv er et aktiv, hvor det nødvendigvis tager en betydelig periode, hvilket vil sige mere end tre måneder, at gøre klar til dets tilsigtede brug eller salg.

Immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid afskrives dog ikke, men testes årligt for værdiforringelse.

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. Kostprisen tillægges skønnede omkostninger til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt reetablering, i det omfang de indregnes som en hensat forpligtelse. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

Efterfølgende omkostninger, fx ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det

pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. Den regnskabsmæssige værdi af de udskiftede bestanddele ophører med indregning i balancen og overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Låneomkostninger, der kan henføres direkte til køb, opførelse eller produktion af et kvalificerende aktiv, indgår som en del af omkostningen for aktivet. Alle andre låneomkostninger indregnes som omkostninger i det regnskabsår, de er afholdt. Et kvalificerende aktiv er et aktiv, hvor det nødvendigvis tager en betydelig periode, hvilket vil sige mere end tre måneder, at gøre klar til dets tilsigtede brug eller salg.

Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger inkl. installationer.....	25–40 år
Produktionsanlæg og maskiner.....	3–10 år
Egenproducerede maskinværktøjer og nyproducerede test og udstillingsmøller.....	3–5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3–5 år

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet, som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, forsknings- og udviklings-, salgs- og distributions- samt administrationsomkostninger i det omfang, afskrivninger ikke indgår i kostprisen for egenfremstillede aktiver.

Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiell, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved det leasede aktiv, som var det ejet. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

Finansielt leasede aktiver er aktiveret under materielle aktiver og afskrives over den forventede brugstid i overensstemmelse med de ovenfor anførte afskrivningsperioder. De tilsvarende finansielle leasingforpligtelser er indregnet under forpligtelser. Leasingomkostninger vedrørende operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Værdiforringelse af aktiver

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret. Udviklingsprojekter under udførelse testes tilsvarende årligt for værdiforringelse.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokert, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linje i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver vedrørende fremførbare underskud vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet i fremtidige perioder.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, forsknings- og udviklings-, salgs- og distributions- samt administrationsomkostninger. Nedskrivning af goodwill indeholdes i en særskilt linje i resultatopgørelsen.

Nedskrivninger af goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen.

Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholds-mæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholds-mæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til EUR 0. Såfremt koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds underbalance, indregnes denne under forpligtelser.

Tilgodehavender hos associerede virksomheder måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter vejte gennemsnitsmetoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer, afgifter og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, løn og produktionsomkostninger, der kan henføres til fremstillingen. Produktionsomkostninger, som kan henføres til fremstillingen, indeholder materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og produktionsledelse.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgs-sum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår og måles til kostpris.

Entreprisekontrakter

Entreprisekontrakter vedrører aftaler om levering af større vindkraftværker med en høj grad af individuel tilpasning (turnkey og supply-and-installation projekter).

Entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde ud fra færdiggørelsesgraden med fradrag af acontofaktureringer og forventede tab. Entreprisekontrakter er kendetegnet ved, at de leverede vindkraftværker indeholder en høj grad af individualisering.

Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab straks som en omkostning i resultatopgørelsen.

Egenfremstillede komponenter indregnes i entreprisekontrakter i takt med, at de indgår i specifikke opførelser af vindkraftværker.

Når det er sandsynligt, at de samlede entrepriseomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entrepriseomsætning indregnes det forventede tab på entreprisekontrakter straks som en omkostning og en forpligtelse.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Værdipapirer

Aktier og obligationer, der løbende overvåges, måles og rapporteres til dagsværdi i henhold til koncernens investeringspolitik, indregnes på handelsdatoen under kortfristede aktiver og måles til dagsværdi, svarende til børskurs for børsnoterede papirer. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Egenkapital

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer aktiekapitalen med et beløb svarende til kapitalandelenes nominelle værdi.

Provenu ved salg af egne aktier henholdsvis udstedelse af aktier i Vestas Wind Systems A/S i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner eller medarbejderaktier føres direkte på egenkapitalen.

Udbytte

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kurs-differencer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til koncernens præsentationsvaluta (EUR).

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

>>

>> Reserve for pengestrømsafdækning

Reserve for pengestrømsafdækning i koncernregnskabet omfatter kursgevinst/-tab ved dagsværdiregulering af valutasikringsaftaler vedrørende fremtidige transaktioner, samt terminskontrakter i forbindelse med råvarekøb.

Endvidere indregnes her dagsværdireguleringer af på balancedagen udestående renteswaps indgået til afdækning af renterisiko på variabelt forrentede lån.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries. Der foretages diskonteringer, når det er relevant.

Garantihensættelser, der indregnes systematisk, omfatter vurderede garantihensættelse på leverede vindmøller og vindkraftværker på baggrund af erfaringerne hermed. Ved garantiperiodens start hensættes pr. vindmølletype kalkulatoriske beløb, der nedskrives over garantiperioden i takt med afholdelsen af omkostninger til garantisager. Efterfølgende foretages periodisk måling på baggrund af en samlet vurdering af hensættelsesbehovet.

Omkostninger til omstruktureringer indregnes som forpligtelser, når en detaljeret, formel plan for omstruktureringen er offentliggjort senest på balancedagen over for de personer, der er berørt af planen. Ved overtagelse af virksomheder indregnes hensættelser til omstruktureringer i den overtagne virksomhed alene i beregningen af goodwill, når der på overtagelsestidspunktet eksisterer en forpligtelse for den overtagne virksomhed.

Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende kontrakter, når de forventede fordele for koncernen fra en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten (tabsgivende kontrakter). Forventede tab på entreprisekontrakter indregnes dog i værdien af entreprisekontrakter.

Pensionsforpligtelser

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionsselskaber, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger medtages i balancen under andre gældsforpligtelser.

For ydelsesbaserede ordninger foretages en årlig aktuarmæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen. Den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af dagsværdien af eventuelle aktiver knyttet til ordningen medtages i balancen under pensionsforpligtelser i henhold til korridormetoden.

I resultatopgørelsen indregnes årets pensionsomkostning baseret på de aktuarmæssige skøn og finansielle forventninger ved årets begyndelse. Endvidere indregnes en andel af de akkumulerede aktuarmæssige gevinster eller tab ved regnskabsårets begyndelse, såfremt de overstiger den største numeriske værdi af 10 pct. af pensionsforpligtelserne eller af 10 pct. af dagsværdien af pensionsaktiverne. Beløbet indregnes i resultatopgørelsen over de omfattede medarbejderes forventede gennemsnitlige resterende arbejdstid i virksomheden. Den ikke-indregnede del af aktuarmæssige gevinster/tab noteoplyses. I forbindelse med overgangen til IFRS er akkumulerede aktuarmæssige gevinster og tab fuldt ud indregnet i åbningsbalancen pr. 1. januar 2005.

Ved en ændring i ydelser, der vedrører de ansattes hidtidige ansættelse i virksomheden, fremkommer en ændring i den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi, der betegnes som en historisk omkostning. Historiske omkostninger omkostningsføres straks, hvis de ansatte allerede har opnået ret til den ændrede ydelse. I modsat fald indregnes de i resultatopgørelsen over den periode, hvor de ansatte opnår ret til den ændrede ydelse.

Såfremt en pensionsordning netto er et aktiv, indregnes aktivet alene i det omfang, det modsvarer ikke-indregnede aktuarmæssige tab, fremtidige tilbagebetalinger fra ordningen, eller det vil føre til reducerede fremtidige indbetalinger til ordningen.

Andre langfristede personaleydelser indregnes tilsvarende ved anvendelse af aktuarmæssig opgørelse, men uden anvendelse af korridormetoden. Alle aktuarmæssige gevinster og tab indregnes således straks i resultatopgørelsen. Andre langfristede personaleforpligtelser omfatter blandt andet jubilæumsgratualer.

Finansielle gældsforpligtelser

Gæld til kreditinstitutter mv. indregnes ved lånoptagelse til dagsværdien af det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter, målt til amortiseret kostpris.

Forudbetalinger fra kunder

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser, måles til kostpris og omfatter modtagne forudbetalinger vedrørende bestilte, men

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

endnu ikke leverede vindmøller eller vindkraftværker og forudbetalinger vedrørende service på leverede vindmøller eller vindkraftværker.

Øvrige forpligtelser

Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser måles til kostpris og udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra overtagelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante resultatposter som af- og nedskrivninger, hensættelser samt ændring i driftskapitalen, renteindbetalinger og -udbetalinger og betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser, hvori kortfristet bankgæld ikke indgår.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter pengestrømme fra køb og salg af virksomheder samt køb og salg af immaterielle, materi-

elle og andre langfristede aktiver. Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat.

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til aktionærer.

Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes som betaling af renter og afdrag på gæld.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger, kortfristede værdipapirer og kortfristet bankgæld.

Aktiver og kortfristet gæld, der i pengestrømsopgørelsen medtages som likvide beholdninger, er dem, der indgår i koncernens cash management.

ORDLISTE

Regnskabsrelaterede nøgletal

Bruttomargin (%): Bruttoresultat i procent af omsætning.

Forrentning af investeret kapital (ROIC) (%): Resultat af primær drift efter skat (effektiv skattesats) i procent af gennemsnitlige materielle og immaterielle aktiver, varebeholdninger og tilgodehavender minus ikke-rentebærende forpligtelser inkl. hensatte forpligtelser.

Forrentning af egenkapitalen (%): Årets resultat efter skat divideret med gennemsnitlig egenkapital.

Gearing (%): Rentebærende passiver ultimo divideret med egenkapital ultimo.

Overskudsgrad før afskrivninger (EBITDA-margin): Resultat før afskrivninger, andel af resultat i associerede virksomheder, finansielle poster og skat i procent af omsætning.

Overskudsgrad (EBIT-margin): Resultat før andel af resultat i associerede virksomheder, finansielle poster og skat i procent af omsætning.

Soliditetsgrad (%): Egenkapital ultimo divideret med aktiver i alt.

Aktierelaterede nøgletal

Indre værdi pr. aktie: Egenkapital ultimo divideret med antal aktier ultimo.

Kurs/indre værdi: Den officielle slutkurs ultimo året på NASDAQ OMX Copenhagen divideret med indre værdi ultimo.

P/E-værdi: Den officielle slutkurs ultimo året på NASDAQ OMX Copenhagen divideret med årets resultat pr. aktie.

Pengestrømme fra drift pr. aktie: Pengestrømme fra driftsaktivitet divideret med gennemsnitligt antal aktier.

Payout ratio: Samlet udbyttebetaling divideret med årets resultat.

Udbytte pr. aktie: Udbytteprocent gange aktiens pålydende værdi.

Resultat pr. aktie (EPS): Årets resultat divideret med gennemsnitligt antal udestående aktier.

Terminologi i anvendt regnskabspraksis

IFRS: International Financial Reporting Standards

IAS: International Accounting Standards

IASB: International Accounting Standards Board

IFRIC/SIC: International Financial Reporting Interpretations Committee/Standing Interpretations Committee

>>

2 VÆSENTLIGE REGSKABSMÆSSIGE VURDERINGER OG SKØN

Ved udarbejdelsen af Vestas' årsrapport foretager ledelsen en række regnskabsmæssige vurderinger og skøn, der danner grundlag for indregning og måling af gruppens aktiver og forpligtelser. De væsentligste regnskabsmæssige vurderinger og skøn fremgår nedenfor. Koncernens regnskabspraksis er detaljeret beskrevet i note 1 til koncernregnskabet.

Væsentlige vurderinger

Anvendelse af produktionsmetoden

Ledelsen udfører væsentlige regnskabsmæssige vurderinger i forbindelse med indtægtsindregning. Såfremt et vindkraftværk i høj grad er individuelt tilpasset (turnkey og supply-and-installation projekter), indregnes omsætningen vedrørende projekter under udførelse i henhold til produktionskriteriet, svarende til salgsværdien af det udførte arbejde ud fra færdiggørelsesgraden. Såfremt projekterne ikke kvalificerer til indregning i henhold til produktionskriteriet (supply-only projekter), indregnes den samlede omsætning først på det tidspunkt, hvor der sker risikoovergang til køber.

Forsinkelser mv. kan medføre betydelige tidsmæssige udsving i koncernens indregning af omsætning og dermed indtjening i forhold til det forventede.

Væsentlige skøn

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Særlige risici for Vestas-koncernen er omtalt i ledelsesberetningen, side 21, og i noterne til koncernregnskabet.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Garantihensættelser

Produktgarantierne, der i langt de fleste tilfælde dækker både komponentfejl, funktionsfejl og kundens eventuelle økonomiske tab i forbindelse med ikke-planlagte driftsstop, løber normalt i to år fra møllens levering. I visse tilfælde ydes garanti i op til fem år. Den konkrete garantiperiode og de specifikke garantivilkår er for kunden en del af det individuelle aftalegrundlag.

Garantihensættelser inkluderer udelukkende standardgaranti, mens serviceydelser tilkøbt ud over standardgaranti indgår under forudbetalinger fra kunder.

Herudover foretages der hensættelser vedrørende opgraderinger af solgte møller som følge af typefejl mv., og hvor Vestas på hensættelsestidspunktet har en garantiforpligtelse. Sådanne hensættelser vil også omfatte møller solgt i tidligere år, men hvor typefejl mv. konstateres senere. Herudover skal understreges, at kompleksiteten i visse af de konstaterede typefejl mv. kan føre til reguleringer af tidligere skøn i såvel positiv som negativ retning påvirket af faktuel viden omkring populationsstørrelse, udbedringsomkostninger og tidsmæssig dimension for udbedring.

Af årets foretagne garantihensættelser skønnes 30-35 pct. at vedrøre reguleringer af tidligere års skøn over hensættelser til typefejl mv. Heri indgår omkostninger til opgraderinger af tidligere år solgte møller, kommercielle forlig og proaktive opgraderinger samt ny viden om de pågældende typefejl.

Samlet er der i 2009 foretaget garantihensættelser på EUR 233 mio. svarende til 3,5 pct. af koncernens omsætning.

For yderligere oplysninger om garantihensættelser og relaterede produkttrisici, se ledelsesberetningen side 26 samt note 22 til koncernregnskabet.

Ledelsen vurderer det sandsynlige udfald af verserende og fremtidige forhandlinger med underleverandører om kompensation. Kompensationen fra underleverandører indregnes, når der er indgået skriftlig aftale med leverandøren.

Den regnskabsmæssige værdi af garantihensættelser udgør pr. 31. december 2009 EUR 161 mio. (2008: EUR 183 mio.).

Værdiforringelse af aktiver

Goodwill

Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill foretages skøn over, hvorledes de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som knytter sig hertil, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill, varemærker med ikke-definerbar levetid samt øvrige nettoaktiver i den pågældende virksomhed.

Skønnet over den fremtidige frie nettopengestrøm baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende fem år og fremskrivninger for efterfølgende år. Væsentlige parametre er omsætningsudvikling, overskudsgrad, fremtidige anlægsinvesteringer samt vækstforventninger for årene efter. Budgetter og forretningsplaner for de kommende fem år er baseret på konkrete fremtidige forretningsmæssige tiltag, hvori risici i de væsentlige parametre er vurderet og indregnet i de fremtidige forventede frie pengestrømme. Fremskrivninger efter de kommende fem år er baseret på generelle forventninger og risici.

De anvendte diskonteringsatsar til beregning af genindvindingsværdien er før skat og afspejler den risikofrie rente i de enkelte geografiske segmenter. Egenkapitalandelen forventes at forblive høj i relation til koncernens fremtidige kapitalstruktur.

For en beskrivelse af værdiforringelsestest for immaterielle aktiver henvises til note 1.2 til koncernregnskabet.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør pr. 31. december 2009 EUR 320 mio. (2008: EUR 320 mio.).

Udviklingsprojekter

Færdiggjorte udviklingsprojekter gennemgås årligt for indikatorer for nedskrivningsbehov. Såfremt et nedskrivningsbehov bliver identificeret foretages en nedskrivningstest for de enkelte udviklingsprojekter. For igangværende udviklingsprojekter foretages der årligt en egentlig nedskrivningstest. Nedskrivningstesten udarbejdes på baggrund af forskellige faktorer, herunder projektets anvendelse i fremtiden, nutidsværdien af den forventede fremtidige indtjening samt rente og risici.

Den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekter udgør pr. 31. december 2009 EUR 419 mio. (2008: EUR 262 mio.).

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris fratrukket tab ved værdiforringelse, som følge af manglende betalingsevne. Skøn over tab foretages på baggrund af kundernes betalingsevne, historiske oplysninger om betalingsmønstre og dubiøse tilgodehavender samt kunde-koncentrationer, kundernes kreditværdighed og modtagne sikkerheder samt økonomiske konjunkturer i selskabets afsætningskanaler. Foretagne skøn opdateres, såfremt debitors betalingsevne ændres.

Det skønnes, at de foretagne nedskrivninger er tilstrækkelige til dækning af tab. Den økonomiske usikkerhed, der knytter sig til nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiøse tilgodehavender, anses for at være begrænset.

Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender udgør pr. 31. december 2009 EUR 1.807 mio. (2008: EUR 1.626 mio.).

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

Udskudt skat

Vestas-koncernen indregner udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, såfremt ledelsen vurderer, at skatteaktiverne kan udnyttes inden for en overskuelig fremtid gennem en fremtidig positiv skattepligtig indkomst. Vurdering foretages årligt og baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende år, herunder planlagte forretningsmæssige tiltag.

Værdien af indregnede udskudte skatteaktiver udgør EUR 110 mio. (2008: EUR 63 mio.), hvoraf EUR 18 mio. (2008: EUR 14 mio.) relaterer til fremførbare underskud. Af de fremførbare underskud forventes EUR 14 mio. realiseret inden for 12 måneder, og EUR 4 mio. forventes realiseret senere end 12 måneder efter balancedagen. Værdien af ikke-indregnede skatteaktiver (primært skattemæssige underskud til fremførsel) udgør i alt EUR 26 mio. (2008: EUR 37 mio.), som ikke forventes udnyttet inden for en overskuelig fremtid.

For en yderligere beskrivelse af gruppens skatteaktiver henvises til note 15 til koncernregnskabet.



3 SEGMENTOPLYSNINGER

	Europa salgsenheder	Nord- og Sydamerika salgsenheder	Asien/Oceanien salgsenheder	Produktions- enheder	Rapporterings- pligtige segmenter i alt
2009					
Ekstern omsætning					
Vindmøller og vindkraftværker	4.217	1.256	653	0	6.126
Service	324	116	64	0	504
Andet	0	0	0	6	6
Ekstern omsætning i alt	4.541	1.372	717	6	6.636
Intern omsætning	655	142	67	5.249	6.113
Segmentomsætning i alt	5.196	1.514	784	5.255	12.749
Andre driftsindtægter	0	0	0	0	0
Segmentresultat af primær drift (EBIT)	247	67	(41)	269	542
Finansielle poster (netto)	(63)	(27)	(5)	(62)	(157)
Andre segmentposter					
Afskrivninger	20	12	6	94	132
Nedskrivninger (indregnet i resultatopgørelsen)	0	0	0	1	1
Nedskrivninger (indregnet i egenkapital)	0	0	0	0	0
Tilbageførsel af nedskrivninger (indregnet i resultatopgørelsen)	0	0	0	0	0
Tilbageførsel af nedskrivninger (indregnet i egenkapital)	0	0	0	0	0
Garantihensættelse for året	5	0	1	0	6
Aktiebaseret vederlæggelse	3	0	0	0	3
Tilgang af materielle og immaterielle aktiver	48	11	25	441	525
Tilgang til investeringer i associerede virksomheder	0	0	0	0	0
Investeringer i associerede virksomheder	1	0	0	0	1
Langfristede aktiver (eksklusive udskudt skat, pensioner mv.)	122	20	64	1.077	1.283
Segmentaktiver	1.986	512	609	2.046	5.153
Ekstern omsætning fordeles på individuelle lande således:					
USA	-	909	-	-	-
Tyskland	1.080	-	-	-	-
Spanien	873	-	-	-	-
Kina	-	-	424	-	-
Ekstern omsætning i Danmark					124
Ekstern omsætning uden for Danmark					6.512
		USA	Kina	Andre	I alt
Langfristede aktiver placeret i Danmark (eksklusive udskudt skat, pensioner mv.)		-	-	-	1.349
Langfristede aktiver placeret uden for Danmark (eksklusive udskudt skat, pensioner mv.)		231	265	429	925

Ekstern omsætning, der er fordelt på individuelle lande, indeholder alle lande med en ekstern omsætning, der udgør over 10 pct. af koncernens samlede eksterne omsætning. Det angivne beløb udgør den samlede omsætning, der er genereret fra de angivne lande.

Ingen enkelt kunde udgør over 10 pct. af den samlede eksterne omsætning. Ingen af koncernens aktiver er klassificeret som "held-for-sale". Ingen af de foretagne nedskrivninger for et enkelt aktiv er i sig selv væsentlige. Langfristede aktiver placeret i andre lande overstiger enkeltvis ikke 10 pct. af koncernens samlede langfristede aktiver på nær i USA og Kina.

3 SEGMENTOPLYSNINGER (FORTSAT)

2008	Europa salgsenheder	Nord- og Sydamerika salgsenheder	Asien/Oceanien salgsenheder	Produktions- enheder	Rapporterings- pligtige segmenter i alt
Ekstern omsætning					
Vindmøller og vindkraftværker	3.292	1.515	817	0	5.624
Service	284	67	45	0	396
Andet	0	0	0	15	15
Ekstern omsætning i alt	3.576	1.582	862	15	6.035
Intern omsætning	512	107	36	4.375	5.030
Segmentomsætning i alt	4.088	1.689	898	4.390	11.065
Andre driftsindtægter	0	0	0	0	0
Segmentresultat af primær drift (EBIT)	142	66	(13)	257	452
Finansielle poster (netto)	2	2	(4)	(35)	(35)
Andre segmentposter					
Afskrivninger	20	10	4	56	90
Nedskrivninger (indregnet i resultatopgørelsen)	0	0	0	0	0
Nedskrivninger (indregnet i egenkapital)	0	0	0	0	0
Tilbageførsel af nedskrivninger (indregnet i resultatopgørelsen)	0	0	0	0	0
Tilbageførsel af nedskrivninger (indregnet i egenkapital)	0	0	0	0	0
Garantihensættelse for året	3	0	6	0	9
Aktiebaseret vederlæggelse	3	0	0	0	3
Tilgang af materielle og immaterielle aktiver	20	11	33	350	414
Tilgang til investeringer i associerede virksomheder	0	0	0	0	0
Investeringer i associerede virksomheder	1	0	0	0	1
Langfristede aktiver (eksklusive udskudt skat, pensioner mv.)	101	20	48	750	919
Segmentaktiver	1.614	622	474	1.767	4.477
Ekstern omsætning fordeles på individuelle lande således:					
USA	-	1.289	-	-	-
Tyskland	890	-	-	-	-
Spanien	743	-	-	-	-
Kina	-	-	424	-	-
Ekstern omsætning i Danmark					124
Ekstern omsætning uden for Danmark					5.911
		USA	Kina	Andre	I alt
Langfristede aktiver placeret i Danmark (eksklusive udskudt skat, pensioner mv.)		-	-	-	974
Langfristede aktiver placeret uden for Danmark (eksklusive udskudt skat, pensioner mv.)		123	121	457	701

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET (MIO. EUR)

3 SEGMENTOPLYSNINGER (FORTSAT)

Afstemning	2009	2008
EBIT for rapporteringspligtige segmenter	542	452
EBIT for alle andre driftssegmenter ^{*)}	314	216
EBIT jf. resultatopgørelsen for koncernregnskabet	856	668
Segmentomsætning for rapporteringspligtige segmenter	12.749	11.065
Omsætning for alle andre driftssegmenter	1.114	742
Eliminering af intern omsætning	(7.227)	(5.772)
Omsætning jf. resultatopgørelsen for koncernregnskabet	6.636	6.035
Aktiver for rapporteringspligtige segmenter	5.153	4.477
Aktiver for alle andre driftssegmenter	2.385	2.120
Eliminering	(1.103)	(1.289)
Aktiver jf. balancen for koncernregnskabet	6.435	5.308

*) Inklusive moderselskabets omsætning (management fee, service-, royalty- og lejeindtægter fra andre selskaber i koncernen) fra-trukket omkostninger relateret til Vestas Technology R&D og koncernstabsfunktioner.

4 OMSÆTNING

	2009	2008
Salg af vindmøller og vindkraftværker	6.126	5.624
Salg af service	504	396
Andet	6	15
	6.636	6.035
Salg af vindmøller og vindkraftværker specificeres således:		
Omsætning ved brug af produktionskriteriet (turnkey og supply-and-installation projekter)	4.582	3.620
Omsætning ved brug af faktureringskriteriet (supply-only projekter)	1.544	2.004
	6.126	5.624

5 AF- OG NEDSKRIVNINGER

	2009	2008
Af- og nedskrivninger på langfristede aktiver specificeres således:		
Afskrivninger, immaterielle aktiver	60	32
Nedskrivninger, immaterielle aktiver	0	0
Afskrivninger, materielle aktiver	151	103
Nedskrivninger, materielle aktiver	1	0
Avance og tab på afhændede materielle aktiver	6	0
	218	135
- og er omkostningsført således:		
Produktionsomkostninger	122	89
Forsknings- og udviklingsomkostninger	52	29
Salgs- og distributionsomkostninger	25	1
Administrationsomkostninger	19	16
	218	135

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET (MIO. EUR)

6 PERSONALEOMKOSTNINGER

	2009	2008
Personaleomkostninger specificeres således:		
Lønninger og gager mv.	852	805
Aktiebaseret aflønning	2	3
Pensionsordninger	41	42
Andre udgifter til social sikring	72	62
	967	912
Heraf til:		
Bestyrelse		
Bestyrelseshonorar	1	1
	1	1
Direktion		
Lønninger og gager mv.	2	2
Aktiebaseret aflønning	1	1
	3	3
Andre ledende medarbejdere (Vestas-regeringen)		
Lønninger og gager mv.	5	5
Aktiebaseret aflønning	1	2
Pensionsordninger	0	0
	6	7
Bestyrelsen og direktionen er ikke omfattet af pensionsordninger.		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	20.832	17.924
Antal medarbejdere, ultimo	20.730	20.829

7 FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

	2009	2008
Årets omkostningsførte forsknings- og udviklingsomkostninger specificeres således:		
Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	249	227
Aktiverede udviklingsprojekter	(199)	(132)
Afskrivninger på udviklingsprojekter	42	24
Nedskrivninger på udviklingsprojekter	0	0
	92	119

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET (MIO. EUR)

8 FINANSIELLE INDTÆGTER

	2009	2008
Valutakursreguleringer	0	33
Værdipapirer (obligationer)	0	1
Indlån, tilgodehavender og værdipapirer:		
– Renteindtægter	6	28
– Øvrige finansielle indtægter	2	4
Ikke-effektiv andel af pengestrømsafdækning	6	0
Ikke-effektiv andel af dagsværdiafdækning	0	0
	14	66

9 FINANSIELLE OMKOSTNINGER

	2009	2008
Valutakursreguleringer	29	0
Finansielle forpligtelser, som måles til amortiseret kostpris:		
– Renteomkostninger	14	9
– Øvrige finansielle omkostninger	17	0
Ikke-effektiv andel af pengestrømsafdækning	0	10
Ikke-effektiv andel af dagsværdiafdækning	0	0
Ændring af diskontering vedrørende hensatte forpligtelser	2	1
	62	20

10 SELSKABSSKAT

	2009	2008
Aktuel skat af årets resultat	154	99
Udskudt skat af årets resultat	62	105
Skat af årets resultat	216	204
Ændring i selskabsskatteprocent	0	0
Regulering vedrørende tidligere år (netto)	14	(1)
Selskabsskat i resultatopgørelsen	230	203
Skat af totalindkomstposter vedrørende udskudt skat	8	(10)
Skat af totalindkomstposter	8	(10)
Årets skat i alt	238	193
Opgørelse af effektiv skatteprocent:		
Selskabsskattesats i Danmark	25%	25%
Regulering vedrørende tidligere år	2%	0%
Afvigelse i udenlandske dattervirksomheders skattesats i forhold til dansk skattesats (netto)	1%	3%
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	0%	0%
Ikke-skattepligtige indtægter	0%	0%
Reservation vedrørende fremførbare underskud	0%	0%
Ændring i selskabsskatteprocent	0%	0%
Effektiv skatteprocent	28%	28%

Vestas Wind Systems A/S er sambeskattet med alle koncernens danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

11 RESULTAT PR. AKTIE (EPS)

	2009	2008
Årets resultat	579	511
Gennemsnitligt antal aktier	197.723.281	185.204.103
Gennemsnitligt antal egne aktier	(757.641)	(736.393)
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	196.965.640	184.467.710
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	0	626.385
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	196.965.640	185.094.095
Resultat pr. aktie (EPS)	2,94	2,77
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	2,94	2,76

12 IMMATERIELLE AKTIVER

	Goodwill	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Software	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
2009					
Kostpris 1. januar	320	126	75	202	723
Valutakursreguleringer	0	0	0	0	0
Tilgang	0	0	28	199	227
Afgang	0	0	0	0	0
Overført	0	81	0	(81)	0
Kostpris 31. december	320	207	103	320	950
Afskrivninger og nedskrivninger 1. januar	0	66	13	0	79
Valutakursreguleringer	0	0	(1)	0	(1)
Årets afskrivninger	0	42	18	0	60
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	0	0	0	0
Overført	0	0	0	0	0
Afskrivninger og nedskrivninger 31. december	0	108	30	0	138
Regnskabsmæssig værdi 31. december	320	99	73	320	812
Heraf internt opbyggede aktiver	0	99	71	320	490
Afskrives over		3-5 år	5 år		

	Goodwill	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Software	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
2008					
Kostpris 1. januar	320	203	40	105	668
Valutakursreguleringer	0	0	(1)	0	(1)
Tilgang	0	1	36	132	169
Afgang	0	(113)	0	0	(113)
Overført	0	35	0	(35)	0
Kostpris 31. december	320	126	75	202	723
Afskrivninger og nedskrivninger 1. januar	0	155	6	0	161
Valutakursreguleringer	0	0	(1)	0	(1)
Årets afskrivninger	0	24	8	0	32
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	(113)	0	0	(113)
Overført	0	0	0	0	0
Afskrivninger og nedskrivninger 31. december	0	66	13	0	79
Regnskabsmæssig værdi 31. december	320	60	62	202	644
Heraf internt opbyggede aktiver	0	60	61	202	323
Afskrives over		3-5 år	5 år		

12 IMMATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)

Goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2009 afsluttet en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Værdiforringelsestesten er foretaget i fjerde kvartal på basis af de af bestyrelsen og direktionen godkendte budgetter og forretningsplaner samt øvrige forudsætninger med de efter IAS 36 fornødne tilpasninger.

Hovedparten af den regnskabsmæssige værdi af goodwill i Vestas-koncernen er fremkommet i forbindelse med fusionen mellem Vestas Wind Systems A/S og NEG Micon A/S i 2004, hvor Vestas overtog NEG Micon A/S.

Med henblik på værdiforringelsestesten er den regnskabsmæssige værdi af goodwill pr. 1. januar 2004 med tillæg af goodwill fra efterfølgende overtagelser fordelt på de pengestrømsfrembringende enheder: Europa, Nord- og Sydamerika og Asien/Oceanien. Pr. 31. december 2009 udgjorde goodwill i de tre enheder henholdsvis EUR 229 mio., EUR 84 mio. og EUR 7 mio.

Ved værdiforringelsestesten for pengestrømsfrembringende enheder sammenholdes genindvindingsværdien (nytteværdien), der er opgjort som den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige pengestrømme, med den regnskabsmæssige værdi af de enkelte pengestrømsfrembringende enheder.

Forventede fremtidige pengestrømme baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende fem år.

For alle segmenterne er de væsentligste parametre omsætning, EBIT, pengebindinger i arbejdskapital, igangværende og kontraherede investeringer i materielle aktiver samt vækstforudsætninger.

Væksten i omsætningen fra 2008 til 2009 udgjorde 10 pct., og i perioden 2005–2008 udgjorde den i gennemsnit 27 pct. pr. år.

Vækstraten anvendt i værdiforringelsestesten for årene efter 2011 er 2,5 pct., der dog af forsigtighedshensyn er væsentligt lavere end den forventede vækste inkluderet i No. 1 i Modern Energy's Triple15-mål.

Den 31. december 2009 udgjorde arbejdskapitalen 19 pct. af årets omsætning. I perioden 2005–2008 bevægede arbejdskapitalen i pct. af omsætningen sig fra 14 til 5 pct. Det er Vestas' vurdering, at arbejdskapitalen i fremtiden maksimalt vil udgøre 20 pct., hvilket er anvendt i værdiforringelsestesten.

Budgetter og forretningsplaner for de kommende fem år er baseret på Vestas' nuværende, igangværende samt kontraherede investeringer, hvori risici i de væsentlige parametre er vurderet og indregnet i de fremtidige forventede pengestrømme. De første fem år er baseret på den af ledelsen godkendte strategi No. 1 i Modern Energy og Triple15. Fremskrivninger for år seks og fremefter er baseret på generelle forventninger til markedet samt risici.

Terminalværdien efter de fem år fastsættes under hensyntagen til generelle vækstforventninger i de pågældende segmenter.

De anvendte diskonteringssatser til beregning af genindvindingsværdien er før skat og afspejler den risikofrie rente i de enkelte geografiske segmenter med tillæg af risici knyttet hertil. Koncernens fremtidige kapitalstruktur forventes fortsat at bestå af en høj egenkapitalandel.

	Diskonteringssatser før skat (%)		Vækst i terminal-perioden (%)	
	2009	2008	2009	2008
Europa	13,6	16,1	3,0	2,5
Nord- og Sydamerika	13,6	16,9	3,0	2,5
Asien/Oceanien	12,7	17,8	3,0	2,5

Det er ledelsens vurdering, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien i nogle af segmenterne.

Udviklingsprojekter

Indregnede færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse omfatter udvikling og test af nye vindmøller. De nye vindmøller forventes at medføre konkurrencefordele og dermed en styrkelse af koncernens markedsposition.

Værdien af de indregnede udviklingsprojekter er sammenholdt med den forventede afsætning af de enkelte vindmølletyper. Dette har ikke givet anledning til værdiregulering af den indregnede værdi af udviklingsprojekter i 2009.

Software

Software omfatter omkostninger ved erhvervelse af softwarelicenser og egenudvikling. Værdien af det indregnede software er sammenholdt med den forventede nytteværdi. Der er ikke identificeret indikatorer på værdiforringelse.

13 MATERIELLE AKTIVER

	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
2009					
Kostpris 1. januar	514	324	303	271	1.412
Valutakursreguleringer	1	4	2	(4)	3
Tilgang	81	77	119	329	606
Afgang	(2)	(24)	(32)	(1)	(59)
Overført	174	40	27	(241)	0
Kostpris 31. december	768	421	419	354	1.962
Af- og nedskrivninger 1. januar	81	165	136	0	382
Valutakursreguleringer	1	2	0	0	3
Årets afskrivninger	26	41	84	0	151
Årets nedskrivninger	0	1	0	0	1
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	(1)	(17)	(18)	0	(36)
Overført	0	(1)	1	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december	107	191	203	0	501
Regnskabsmæssig værdi 31. december	661	230	216	354	1.461
Heraf finansielt leasede aktiver	1	0	1	0	2
Afskrives over	25-40 år	3-10 år	3-5 år		

	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
2008					
Kostpris 1. januar	330	306	193	118	947
Valutakursreguleringer	(4)	(11)	(4)	2	(17)
Tilgang	82	52	110	265	509
Afgang	(2)	(17)	(7)	(1)	(27)
Overført	108	(6)	11	(113)	0
Kostpris 31. december	514	324	303	271	1.412
Af- og nedskrivninger 1. januar	69	163	77	0	309
Valutakursreguleringer	(2)	(8)	(3)	0	(13)
Årets afskrivninger	16	29	58	0	103
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	(2)	(13)	(2)	0	(17)
Overført	0	(6)	6	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december	81	165	136	0	382
Regnskabsmæssig værdi 31. december	433	159	167	271	1.030
Heraf finansielt leasede aktiver	0	1	4	0	5
Afskrives over	25-40 år	3-10 år	3-5 år		

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET (MIO. EUR)

14 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

	2009	2008
Kostpris 1. januar	2	2
Valutakursreguleringer	0	0
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Afgang ved virksomhedssalg	0	0
Kostpris 31. december	2	2
Værdireguleringer 1. januar	(1)	(1)
Valutakursreguleringer	0	0
Andel af resultat	1	0
Udbytte	(1)	0
Afgang	0	0
Værdireguleringer 31. december	(1)	(1)
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1	1
Regnskabsoplysninger i sammendrag vedrørende associerede virksomheder ejet pr. 31. december:		
Omsætning	1	2
Årets resultat i associerede virksomheder	0	0
Aktiver i alt	5	5
Forpligtelser i alt	2	2

15 UDSKUDT SKAT

	2009	2008
Udskudt skat 1. januar (netto)	54	151
Valutakursreguleringer	2	(6)
Udskudt skat på årets resultat	(62)	(105)
Regulering vedrørende tidligere år	3	4
Ændring i selskabsskatteprocent	0	0
Skat af totalindkomstbevægelser	(8)	10
Udskudt skat 31. december (netto)	(11)	54
Skatteværdi af fremførbare underskud (netto)	18	14
Immaterielle aktiver	1	0
Materielle aktiver	4	2
Kortfristede aktiver	42	12
Hensatte forpligtelser	9	11
Andet	36	24
Udskudte skatteaktiver	110	63
Immaterielle aktiver	87	34
Materielle aktiver	(4)	(21)
Kortfristede aktiver	20	(26)
Hensatte forpligtelser	(9)	(9)
Genbeskatningssaldo for underskud i udenlandske dattervirksomheder under dansk sambeskatning	24	26
Andet	3	5
Hensættelser til udskudt skat	121	9
Udskudt skatteaktiv 31. december (netto)	(11)	54

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET (MIO. EUR)

15 UDSKUDT SKAT (FORTSAT)

Der foretages ikke hensættelse af udskudt skat vedrørende ikke-udloddet indtjening i dattervirksomheder, da koncernen selv er i stand til at kontrollere, hvorvidt forpligtelsen udløses.

Såfremt indtjeningen blev udloddet, ville det udløse en aktuel skat på EUR 38 mio. for 2009 (2008: EUR 20 mio.).

Udskudte skatteaktiver er indregnet på fremførbare skattemæssige underskud, der modsvarer indkomst, som sandsynligvis vil blive realiseret i fremtiden. Vurderingen er bl.a. foretaget under hensyntagen til seneste års udnyttelse af fremførbare underskud samt forventninger til de kommende år. Der er tidsbegrænsninger på nogle af de fremførbare underskud, EUR 0 mio. (2008: EUR 5 mio.), men de forventes at kunne bruges inden for den fastsatte tidsramme. Udskudte skatteaktiver med et samlet beløb på EUR 26 mio. (2008: EUR 37 mio.) er ikke indregnet i balancen, da der ikke vurderes at være den fornødne sikkerhed for udnyttelse heraf, primært begrundet i Vestas' forventninger til indtjeningen i nogle lande.

Af de samlede skattemæssige underskud, der er indeholdt i det udskudte skatteaktiv, vedrører EUR 0 mio. (2008: EUR 0 mio.) Danmark. Af de ikke aktiverede fremførbare skattemæssige underskud vedrører EUR 0 mio. (2008: EUR 0 mio.) Danmark. For beskrivelse af forventet udnyttelse af fremførbare skattemæssige underskud henvises til note 2 til koncernregnskabet.

16 VAREBEHOLDNINGER

	2009	2008
Råvarer og hjælpematerialer	797	809
Varer under fremstilling	220	332
Fremstillede færdigvarer	625	453
Forudbetaling for varer	21	18
	1.663	1.612
Årets vareforbrug der indgår i produktionsomkostninger	3.873	3.299
Årets nedskrivning af varebeholdninger	86	21
Årets tilbageførte nedskrivninger	22	12

Årets tilbageførte nedskrivninger relateres til varer solgt til en højere værdi end den nedskrevne.

17 TILGODEHAVENDER FRA SALG

	2009	2008
Tilgodehavender fra salg	525	938
Dagsværdi af modtagne sikkerheder af åbentstående saldi for tilgodehavender fra salg pr. 31. december	170	160
Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:		
Nedskrivninger 1. januar	0	6
Årets nedskrivning	(1)	0
Realiseret i året	1	(6)
Tilbageført	0	0
Nedskrivninger 31. december	0	0
Samtlige tilgodehavender fra salg forventes modtaget inden for 12 måneder.		
Aldersfordelingen af tilgodehavender fra salg, som ikke er nedskrevet, kan specificeres således:		
Ikke forfalden	467	770
0-60 dage	33	136
61-120 dage	8	22
121-180 dage	3	9
Mere end 180 dage	14	1
	525	938

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET (MIO. EUR)

17 TILGODEHAVENDER FRA SALG (FORTSAT)

Af de samlede nedskrivninger på EUR 1 mio (2008: mindre end EUR 1 mio.), der er baseret på individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, relaterer mindre end EUR 1 mio. (2008: mindre end EUR 1 mio.) til virksomheder under konkursbehandling, mens den resterende del relaterer sig til virksomheder i betalingsstandsning.

Tilgodehavender fra salg vedrører i al overvejende grad virksomheder inden for energisektoren. Kreditrisikoen relateret til tilgodehavender er derfor afhængig af udviklingen i denne sektor. Vestas har ikke større enkelte debitorer, og debitorerne er ikke koncentreret i enkelte lande.

18 ENTREPRISEKONTRAKTER

	2009	2008
Salgsværdi af entreprisekontrakter	3.216	1.800
Acontofaktureringer	(2.782)	(2.701)
	434	(901)
– der indregnes således:		
Entreprisekontrakter (aktiver)	1.032	482
Entreprisekontrakter (forpligtelser)	(598)	(1.383)
	434	(901)
Tilbageholdte betalinger	20	18

Samtlige tilgodehavender vedrørende entreprisekontrakter forventes modtaget inden for 12 måneder.

19 ANDRE TILGODEHAVENDER

	2009	2008
Periodeafgrænsningsposter	18	33
Krav mod leverandører	17	4
Øvrige tilgodehavender	215	169
	250	206
Heraf:		
0–1 år	234	181
> 1 år	16	25
	250	206

Andre tilgodehavender anført ovenfor består i al væsentlighed af tilgodehavende moms og forsikringer.

20 SELSKABSSKAT

	2009	2008
Selskabsskat 1. januar	7	(38)
Valutakursreguleringer	(2)	(1)
Årets aktuelle skat	(154)	(99)
Regulering vedrørende tidligere år	(17)	(3)
Betalt selskabsskat i året	114	148
Selskabsskat 31. december	(52)	7
Selskabsskat (aktiver)	93	49
Selskabsskat (forpligtelser)	(145)	(42)
	(52)	7

21 AKTIEKAPITAL

	2009	2008
Aktiekapitalen består af 203.704.103 aktier à DKK 1,00	203.704.103	185.204.103
Antal aktier 1. januar	185.204.103	185.204.103
Kapitaludvidelse	18.500.000	0
Antal aktier 31. december	203.704.103	185.204.103
Udestående aktier	202.945.740	184.467.710
Egne aktier	758.363	736.393
Antal aktier 31. december	203.704.103	185.204.103

Aktiekapitalen er blevet udvidet med 18.500.000 aktier à DKK 1,00 i 2009 og med 10.292.930 aktier à DKK 1,00 i 2006. Bortset herfra har aktiekapitalen været uændret i perioden 2005–2009.

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	Antal aktier	Antal aktier	Nominel værdi (DKK)	Nominel værdi (DKK)	% af aktiekapital	% af aktiekapital
Egne aktier 1. januar	736.393	736.393	736.393	736.393	0,4	0,4
Køb	21.970	0	21.970	0	0,0	0,0
Egne aktier 31. december	758.363	736.393	758.363	736.393	0,4	0,4

Bestyrelsen er af generalforsamlingen bemyndiget til at lade Vestas Wind Systems A/S erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af i alt 10 pct. af selskabets aktiekapital i tiden indtil næste ordinære generalforsamling den 17. marts 2010.

Vestas Wind Systems A/S har erhvervet egne aktier i 2009, nominelt tDKK 22 til kurs DKK 339,17, svarende til en købssum på EUR 1 mio. og i 2007, nominelt tDKK 569 og tDKK 28 til henholdsvis kurs DKK 378,54 og DKK 357,90, svarende til en købssum på EUR 30 mio.

Egne aktier erhverves med henblik på anvendelse til koncernens aktieoptionsprogrammer.

Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

Der er ikke udbetalt udbytte i 2009 og 2008 vedrørende regnskabsårene 2008 og 2007.

22 HENSATTE FORPLIGTELSE

	2009	2008
Garantihensættelser		
Garantihensættelser 1. januar	183	232
Valutakursreguleringer	0	(2)
Årets garantihensættelser	233	240
Årets forbrug af garantihensættelser	(257)	(262)
Ikke forbrugte garantihensættelser tilbageført i året	0	(6)
Regulering til tidligere foretagne garantihensættelser	0	(20)
Regulering vedrørende ændring i diskontering af garantihensættelsen	2	1
Garantihensættelser 31. december	161	183
Forfaldstidspunkterne for garantihensættelserne forventes at blive:		
0–1 år	111	128
>1 år	50	55
	161	183

Produktgarantierne, der i langt de fleste tilfælde dækker både komponentfejl, funktionsfejl og kundens eventuelle økonomiske tab i forbindelse med ikke-planlagte driftsstop, løber normalt i to år fra vindmøllens levering. I visse tilfælde ydes garanti i op til fem år. Den konkrete garantiperiode og de specifikke garantivilkår er for kunden en del af det individuelle aftalegrundlag.

Garantihensættelser inkluderer udelukkende standardgaranti, mens serviceydelser tilkøbt ud over standardgaranti indgår under forudbetalinger fra kunder. Der henvises til side 26 i ledelsesberetningen og note 2 til koncernregnskabet for yderligere omtale af Vestas' garantihensættelser.

Herudover foretages der hensættelser vedrørende opgraderinger af solgte vindmøller som følge af typefejl mv., og hvor Vestas på hensættelsestidspunktet har en garantiforpligtelse. Sådanne hensættelser vil også omfatte vindmøller solgt i tidligere år, men hvor typefejl mv. konstateres senere. Herudover skal understreges, at kompleksiteten i visse af de konstaterede typefejl mv. kan føre til reguleringer af tidligere skøn i såvel positiv som negativ retning påvirket af faktuel viden omkring populationsstørrelse, udbedringsomkostninger og tidsmæssig dimension for udbedring.

Af årets foretagne garantihensættelser skønnes 30–35 pct. at vedrøre reguleringer af tidligere års skøn over hensættelser til typefejl mv. Heri indgår omkostninger til opgraderinger af tidligere års solgte vindmøller, kommercielle forlig og proaktive opgraderinger samt ny viden om de pågældende typefejl.

Produktrisici

Manglende driftssikkerhed i flere af Vestas' produkter har tidligere medført store garantihensættelser, og Vestas har i de seneste år investeret mange kræfter i at forbedre produkterne og øge deres driftssikkerhed. Arbejdet hermed omfatter design, produktion, opstilling og løbende vedligeholdelse.

Målet med disse initiativer er at reducere Vestas' garantiomkostninger, sikre kundernes afkast, styrke produkternes konkurrenceevne og forbedre leverandørernes indtjening.

22 HENSATTE FORPLIGTELSE (FORTSAT)

	2009	2008
Andre hensatte forpligtelser		
Andre hensatte forpligtelser 1. januar	80	68
Valutakursreguleringer	1	2
Årets andre hensatte forpligtelser	51	52
Årets forbrug af andre hensatte forpligtelser	(60)	(42)
Regulering til tidligere foretagne andre hensatte forpligtelser	0	0
Andre hensatte forpligtelser 31. december	72	80
Andre hensatte forpligtelser omfatter kompensation vedrørende indgåede aftaler om køb af vindmølledele, som ikke forventes opfyldt i henhold til de kontraktlige definerede rammer samt hensættelse til tabsgivende servicekontrakter. Forpligtelserne er opgjort efter ledelsens bedste skøn og forventes afviklet senest i 2013.		
Forfaldstidspunkterne for andre hensatte forpligtelser forventes at blive:		
0-1 år	40	50
>1 år	32	30
	72	80
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser i alt forventes at blive:		
0-1 år	151	178
>1 år	82	85
	233	263

23 PENSIONSFORPLIGTELSE

Vestas-koncernens virksomheder har forskellige pensions- og fratrædelsesordninger, som er tilpasset arbejdsmarkedsforholdene i de enkelte lande. Ca. 99 pct. af koncernens pensionsomkostninger vedrører bidragsbaserede ordninger, som ikke forpligter virksomheden ud over de indbetalte bidrag.

De øvrige ordninger er ydelsesbaserede, hvoraf der til hovedparten er tilknyttet aktiver i selvstændige pensionsfonde. De ydelsesbaserede ordninger sikrer typisk de omfattede medarbejdere en pension baseret på slutløn.

I bidragsbaserede pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at indbetale et bestemt bidrag (fx et fast beløb eller en fast procentdel af lønnen). I en bidragsbaseret ordning har koncernen ikke risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed og invaliditet.

I ydelsesbaserede pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at betale en bestemt ydelse (fx en alderspension som et fast beløb eller en fast procent af slutlønnen). I en ydelsesbaseret ordning bærer koncernen risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed og invaliditet.

Danske virksomheders pensionsforpligtelser er forsikringsmæssigt afdækket. Visse udenlandske virksomheder er ligeledes forsikringsmæssigt afdækket. Udenlandske virksomheder, der ikke er eller kun delvist er afdækket forsikringsmæssigt (ydelsesbaserede ordninger), opgør forpligtelsen aktuarmæssigt til nutidsværdi på balancetidspunktet. Disse pensionsordninger afdækkes helt eller delvist i pensionsfonde for medarbejderne. I koncernregnskabet er der under forpligtelser indregnet EUR 2 mio. (2008: EUR 2 mio.) vedrørende koncernens forpligtelser over for nuværende og tidligere medarbejdere efter fradrag af de til ordningerne knyttede aktiver.

	2009	2008
I resultatopgørelsen for koncernen er der indregnet følgende:		
Bidragsbaserede ordninger	48	41
Ydelsesbaserede ordninger	2	1
	50	42
Omkostningen er indregnet i følgende regnskabsposter:		
Produktionsomkostninger	29	24
Forsknings- og udviklingsomkostninger	5	4
Salgsomkostninger	5	4
Administrationsomkostninger	11	10
	50	42
Nutidsværdi af afdækkede ydelsesbaserede ordninger	(8)	(7)
Nutidsværdi af uafdækkede ydelsesbaserede ordninger	(2)	(3)
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	(10)	(10)
Dagsværdi af ordningens aktiver	7	7
Overdækning/(Underdækning)	(3)	(3)
Ikke-indregnede aktuarmæssige (gevinster)/tab	1	1
Nettoforpligtelse indregnet i balancen	(2)	(2)
Udvikling i nutidsværdi af ydelsesbaseret pensionsforpligtelse:		
Nutidsværdi af ydelsesbaseret pensionsforpligtelse 1. januar	10	10
Valutakursreguleringer	0	0
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	0	0
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser	0	1
Aktuarmæssige gevinster/(tab)	(1)	0
Tab ved nedskæringer og indfrielse	0	0
Pensionsomkostninger vedrørende tidligere regnskabsår	0	0
Udbetalte pensioner	1	(1)
Nutidsværdi af ydelsesbaseret pensionsforpligtelse 31. december	10	10

23 PENSIONSFORPLIGTELSE (FORTSAT)

	2009	2008
Udvikling i dagsværdi af pensionsaktiver:		
Pensionsaktiver 1. januar	7	8
Valutakursreguleringer	0	0
Forventet afkast på ordningernes aktiver	1	1
Aktuarmæssige gevinster/(tab)	0	(1)
Indbetalt af Vestas-koncernen	0	0
Udbetalte pensioner	(1)	(1)
Pensionsaktiver 31. december	7	7
Pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen:		
Pensionsomkostninger vedrørende aktuelle regnskabsår	1	1
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	1	0
Forventet afkast på ordningernes aktiver	0	0
Indregnet aktuarmæssig (gevinst)/tab for året	0	0
Pensionsomkostninger vedrørende tidligere regnskabsår	0	0
Tab ved nedskæringer og indfrielse	0	0
Indregnet for ydelsesbaserede ordninger i alt	2	1
Pensionsaktiver sammensætter sig således:		
Europæiske aktier	2	2
Europæiske obligationer	4	4
Likvider	1	1
	7	7
Afkast af pensionsaktiver:		
Forventet afkast på ordningernes aktiver	0	1
Faktisk afkast på ordningernes aktiver	0	0
Aktuarmæssig gevinst/(tab) på ordningernes aktiver	0	(1)
Koncernen forventer at indbetale under EUR 1 mio. til den ydelsesbaserede pensionsordning i 2010.		
Forudsætningerne for de aktuarmæssige beregninger pr. balancedagen kan gennemsnitligt oplyses som følger:		
Diskonteringsfaktor (%)	5,3	5,3
Forventet afkast af pensionsmidler (%)	5,6	6,3
Forventet lønstigningstakt (%)	4,3	4,0
Forventet stigning i pension (%)	2,0	2,0

Forventet afkast på ordningens aktiver er fastsat på grundlag af aktivernes sammensætning og generelle forventninger til den økonomiske udvikling.

	2009	2008	2007	2006	2005
Aktuarmæssigt opgjorte pensionsforpligtelser	(10)	(10)	(10)	(11)	(10)
Pensionsaktiver	7	7	8	7	7
Underdækning	(3)	(3)	(2)	(4)	(3)
Erfaringsændringer til forpligtelserne	0	0	0	0	0
Erfaringsændringer til pensionsaktiverne	0	0	0	0	0

Der er ingen begrænsninger på typer af pensionsaktiver, som Vestas kan investere i for at møde pensionsforpligtelserne. Pensionsaktiverne indeholder ingen Vestas-aktier, tilgodehavender hos Vestas eller ejendomme, der er lejet af Vestas. Alle relevante forudsætninger vedrørende den aktuarmæssige beregning er eksklusiv omkostninger, som er uvæsentlige.

24 FINANSIELLE GÆLDSFORPLIGTELSE

	2009	2008
Finansielle gældsforpligtelser er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser		
Gæld til realkreditinstitutter	3	3
Gæld til banker og kreditinstitutter	9	106
	12	109
Langfristede forpligtelser		
Gæld til realkreditinstitutter	8	11
Gæld til kreditinstitutter	331	3
	339	14
1-5 år	302	7
> 5 år	37	7
Finansielle gældsforpligtelser i alt	351	123
Dagsværdi	351	123
Nominel værdi	351	123

Det er koncernens politik at forsøge at sikre en passende udvikling i de økonomiske nøgletal bl.a. med henblik på at opretholde koncernens kreditvurdering samt overholde aftalte krav i koncernens finansieringsaftaler.

Dagsværdien er opgjort som nutidsværdien af aftalte betalingsstrømme med anvendelse af en aktuel markedsbaseret rente.

Forpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indgår således i gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter:

	2009			2008		
	Minimums-leasingydelse	Rente	Regnskabsmæssig værdi	Minimums-leasingydelse	Rente	Regnskabsmæssig værdi
0-1 år	1	0	1	2	0	2
1-5 år	0	0	0	2	0	2
> 5 år	0	0	0	0	0	0
	1	0	1	4	0	4
Vejet effektiv rentesats pr. 31. december (%)			7,9			6,0

Dagsværdien af finansielle leasingforpligtelser er EUR 1 mio. (2008: EUR 4 mio.).

Koncernens finansielle leasingaftaler vedrører i det væsentligste servicebiler, der løber i op til tre år fra balancetidspunktet.

Aftalerne medfører ingen restriktioner i relation til anden låneoptagelse eller udbytte.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET (MIO. EUR)

25 ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSE

	2009	2008
Skyldige personaleomkostninger	157	103
Skyldige skatter og afgifter	181	131
Periodeafgrænsningsposter	0	24
Anden gæld	98	137
	436	395

26 REGULERING FOR IKKE-KONTANTE POSTER

	2009	2008
Årets afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver, inkl. avance og tab ved salg af langfristede aktiver	218	135
Andel af resultat i associerede virksomheder	(1)	0
Hensat til garantier (netto)	(22)	(49)
Hensat til pensionsforpligtelser	0	0
Hensat til andre hensatte forpligtelser	(8)	12
Valutakursreguleringer	(6)	(1)
Finansielle indtægter	(14)	(66)
Finansielle omkostninger	62	20
Skat af årets resultat	230	203
Omkostning til aktiebaseret vederlag	2	3
Øvrige reguleringer	0	1
	461	258

27 ÆNDRING I NETTOARBEJDSKAPITAL

	2009	2008
Ændring i varebeholdninger	(51)	(505)
Ændring i tilgodehavender	(191)	(524)
Ændring i forudbetalinger fra kunder	(768)	397
Ændring i leverandørgæld	32	141
Ændring i andre gældsforpligtelser	41	124
	(937)	(367)

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET (MIO. EUR)

28 LIKVIDE BEHOLDNINGER

Likvide beholdninger med rådighedsbegrænsning, EUR 20 mio. (2008: EUR 12 mio.), består primært af forudbetalinger fra kunder vedrørende projekter, og beløbene frigives i takt med, at de kontraktuelle betingelser herfor opfyldes.

29 HONORARER TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

	2009	2008
Revision:		
PricewaterhouseCoopers	2	2
KPMG	2	2
Revision i alt	4	4
Andre ydelser end revision:		
PricewaterhouseCoopers		
Andre erklæringer med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	0	1
Andre ydelser	1	1
	1	2
KPMG		
Andre erklæringer med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	4	0
Andre ydelser	1	1
	5	1
Andre ydelser end revision i alt	6	3

Vestas' revisorer kan inden for bestemte rammer blive anvendt til visse andre ydelser end revision, og valget på dem vil ofte være mest nærliggende på grund af forretningskendskab, fortrolighed og omkostningshensyn. Vestas har en omfattende politik for andre ydelser end revision, der sikrer, at levering af andre ydelser end revision til koncernen ikke skader revisorernes uafhængighed eller objektivitet. Revisionsudvalget er ansvarlig for udbygning og vedligeholdelse af denne politik samt overvågning af, om den bliver overholdt.

I 2009 og 2008 omfatter andre ydelser hovedsageligt honorar for anden regnskabsmæssig assistance.

30 LEDELSENS OPTIONSPROGRAM OG AKTIEBEHOLDNINGER

Ledelsens optionsprogram

Der blev i 2006 etableret et aktieoptionsprogram for direktionen, Vestas-regeringen og andre udvalgte ledende medarbejdere, i alt 20 personer i koncernen. Tildelingen af optioner skete på baggrund af opnåelsen af specificerede mål for 2006 og 2007. Markedsværdien på etablerings-/tildelingstidspunktet udgjorde EUR 3 mio. beregnet efter Black-Scholes modellen.

I 2007 blev der indført et nyt optionsprogram med de samme deltagere som i 2006-programmet. Ordningen omfatter 580.080 optioner, der pr. 15. maj 2007 var fastsat til en markedsværdi på EUR 12 mio. efter Black-Scholes modellen. Heraf udstedes 155.102 optioner til direktionen, med en markedsværdi på EUR 3 mio.

Deltagerne kan udnytte optionerne i bestemte perioder og vælge at købe aktier i selskabet til den fastsatte udnyttelseskurs for ordningen. Udnyttelse af optionerne kan kun ske i de perioder, hvor ledende medarbejdere i henhold til koncernens interne regler kan handle selskabets aktier, dvs. i de fire uger, der følger efter selskabsmeddelelsen vedrørende henholdsvis årsrapporten og kvartalsrapporter.

Tildelingen af optioner finder sted i forbindelse med bestyrelsens godkendelse af den endelige årsrapport for hver periode på nær for optioner tildelt i 2007. Tildelingen for 2007 fandt sted den 15. maj 2007, hvor optionsprogrammet blev annonceret. Der er ikke sket udløb af optioner i 2009.

30 LEDELSENS OPTIONSPROGRAM OG AKTIEBEHOLDNINGER (FORTSAT)

Aktiekurserne og udnyttelseskurserne er baseret på lukkekurserne indhentet fra Bloomberg Financial Markets på dagen for tildeling af optionerne. Den risikofrie rente er estimeret som den effektive rente på en dansk statsobligation med samme løbetid som optionerne, i dette tilfælde to-, fem-, seks- og syvårige obligationer. Den fremtidige volatilitet, dvs. udsving i aktiens totalafkast, er beregnet på baggrund af historiske ugentlige lukkekurser i en periode på to og tre år, for henholdsvis 2006 og 2007-programmerne.

2006-program

Alle optioner tildelt i 2006 er udløbet. Målene for 2007 blev nået, og der blev tildelt 56.448 optioner for 2007 med en værdi på EUR 1 mio. på tildelingstidspunktet. Deltagerne i ordningen fortaber retten til optionerne, såfremt de bringer ansættelsen til ophør inden udløbet af optjeningsperioden. Optionerne kan udnyttes mellem to og fire år efter, at de er tildelt. Optioner tildelt i 2007 kan udnyttes fra 2010 til 2012. Der vil ikke være flere tildelinger fra 2006-programmet.

2007-program

Deltagerne i 2007, 2008 og 2009 tildeles optioner med en samlet værdi svarende til 60 pct. af årslønnen for 2006. Deltagerne i 2008 og 2009 vil kun blive tildelt optioner, såfremt de fortsat er ansat på det tidspunkt, hvor bestyrelsen godkender årsrapporten for de respektive år. Der blev tildelt 207.952 og 189.002 optioner i henholdsvis 2007 og 2008, og der resterer således 183.126 optioner for 2009.

Den 7. januar 2009 blev tre nye deltagere tilføjet programmet og i alt tildelt 21.970 optioner med en estimeret værdi på EUR 1 mio. Endvidere blev fire deltagere tilføjet programmet den 27. oktober 2009 og i alt tildelt 31.858 optioner med en estimeret værdi på EUR 1 mio. I begge tilfælde vil tildelingstidspunktet for optioner være ved bestyrelsens godkendelse af årsrapporten for 2009 men med en serviceperiode startende henholdsvis januar 2009 og oktober 2009. Vilkårene for de nye optioner er identiske med vilkårene for optionerne tildelt i maj 2007 med undtagelse af, at optionerne er værdiansat på grundlag af beløb svarende til 60 pct. af deres årlige løn for 2009.

Optionerne kan udnyttes inden for to år efter udgangen af en treårig periode fra tildelingstidspunktet. Den femårige periode efter tildelingstidspunktet kaldes vesting-perioden. Udnyttelse kan kun ske, hvis deltagerne ikke selv har opsagt ansættelsesforholdet på udnyttelsestidspunktet. Optioner tildelt i 2007, 2008 og 2009 kan udnyttes henholdsvis fra 2010 til 2012, 2012 til 2014 og 2013 til 2015. Deltagerne i ordningen fortaber retten til optionerne i en tranche, såfremt de bringer ansættelsen til ophør inden en treårig optjeningsperiode. Dette gælder for hver af de tre trancher. Deltagerne skal ved udnyttelsen af optionerne investere 50 pct. af gevinsten efter skat i Vestas-aktier, der skal holdes i mindst tre år.

Dagsværdien på tildelingstidspunkter er beregnet ud fra Black-Scholes modellen for værdiansættelse af optioner korigeret for udvanding af aktiekapitalen og baseret på følgende forudsætninger:

	2007-program 2009-tildeling (oktober)	2007-program 2009-tildeling (januar)	2007-program 2007 og 2008 -tildeling	2006-program 2007-tildeling
Børskurs ved tildelingen (DKK)	337,00	303,50	380,50	167,00
Volatilitet (%)	65	88	44	54
Udnyttelseskurs (DKK)	380,5	380,5	380,5	147,6
Risikofri rente for optioner (%)	3,47	3,27	4,30	3,80
Årligt udbytte pr. aktie (DKK)	0	0	0	0
År til udløb	5	5	5	5

30 LEDELSENS OPTIONSPROGRAM OG AKTIEBEHOLDNINGER (FORTSAT)

	Tildelingstidspunktet						
	Direktion stk.	Øvrige ledende medarbejdere stk.	Antal i alt stk.	Udnyttelses- pris pr. option DKK	Dagsværdi pr. option DKK	Dagsværdi i alt tEUR	Dagsværdi i alt tEUR
Udestående 1. januar 2008	171.480	465.048	636.528			12.985	
Tildelt 2007-program	0	0	0	-	-	-	-
Bortfaldet 2006-program	0	(2.193)	(2.193)	147,6	89	(26)	-
Bortfaldet 2007-program	0	(22.163)	(22.163)	380,5	152-165	(471)	-
Udnyttet	0	0	0		-	-	-
Udløbet	0	0	0		-	-	-
Udestående 31. december 2008	171.480	440.692	612.172			12.488	12.617
Udestående 1. januar 2009	171.480	440.692	612.172			12.488	
Tildelt 2007-program (jan.)	0	21.970	21.970	380,5	206,9	611	-
Tildelt 2007-program (okt.)	0	31.858	31.858	380,5	189,9	813	-
Bortfaldet 2006-program	0	(2.295)	(2.295)	147,6	89	(26)	-
Bortfaldet 2007-program	0	(21.566)	(21.566)	380,5	152-165	(458)	-
Udnyttet	0	0	0		-	-	-
Udløbet	0	0	0		-	-	-
Udestående 31. december 2009	171.480	470.659	642.139			13.428	13.355
Antal optioner der kan udnyttes 31. december 2008	0	0	0				
Antal optioner der kan udnyttes 31. december 2009	0	0	0				

Gennemsnitlig tilbageværende løbetid for optioner, der er udestående 31. december 2009, er tre år (2008: fire år).
Der er ikke udnyttet optioner i perioden.

Ledelsens beholdning af Vestas-aktier

De interne regler vedrørende bestyrelsens, direktionens og visse medarbejderes handel med Vestas-aktier tillader kun handel i de fire uger, der følger efter offentliggørelse af årsrapporten og kvartalsrapporterne.

	Beholdning 1. januar	Købt i året	Solgt i året	Beholdning 31. december	Markedsværdi ^{*)} tEUR
Bestyrelsen					
Bent Erik Carlsen	98.120	-	-	98.120	4.180
Torsten Erik Rasmussen	3.837	-	-	3.837	163
Elly Smedegaard Rex	0	-	-	0	0
Freddy Frandsen	3.653	-	-	3.653	156
Håkan Eriksson	0	-	-	0	0
Jørgen Huno Rasmussen	500	-	-	500	21
Jørn Ankær Thomsen	0	-	-	0	0
Kim Hvid Thomsen	2.657	-	-	2.657	113
Kurt Anker Nielsen	1.600	-	-	1.600	68
Michael Abildgaard Lisbjerg	150	-	-	150	6
Ola Rollén	0	200	-	200	9
Sussie Dvinge Agerbo	2.400	-	-	2.400	102
	112.917	200	-	113.117	4.818
Direktionen					
Ditlev Engel	224	-	-	224	10
Henrik Nørremark	3.213	-	-	3.213	137
	3.437	-	-	3.437	147

*) Beregning af markedsværdien ved årets slutning er baseret på den aktiekurs, der var noteret på NASDAQ OMX Copenhagen ved årets udgang (DKK 317,00).

31 TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Vestas Wind Systems A/S har ingen aktionærer med bestemmende indflydelse.

Vestas Wind Systems A/S' nærtstående parter omfatter selskabets bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere (Vestas-regeringen) samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere

Transaktioner med direktionen består udelukkende af normalt ledelsesvederlag samt transaktioner anført nedenfor, se note 6 til koncernregnskabet.

Der har i regnskabsåret været følgende transaktioner med medlemmer af bestyrelsen, direktionen og andre ledende medarbejdere:

Køb af sædvanlige advokatytelser på markedsvilkår for EUR 1,1 mio. (2008: EUR 1,9 mio.) fra advokatfirmaet Gorrissen Federspiel, hvor Jørn Ankær Thomsen er partner. Udestående gæld til advokatfirmaet Gorrissen Federspiel udgjorde pr. 31. december 2009 EUR 0,1 mio. (2008: EUR 0,1 mio.).

Fem personer (2008: seks), som er omfattet af definitionen på nærtstående parter, har direkte eller indirekte hel eller delvis ejerskab af vindmøller, hvorpå et selskab i Vestas-koncernen foretager servicearbejder. Disse transaktioner foregår på markedsvilkår og har samlet udgjort EUR 0,4 mio. i 2009 (2008: EUR 0,5 mio.). Udestående køb fra nærtstående parter hos Vestas-koncernen udgjorde pr. 31. december 2009 EUR 0 mio. (2008: mindre end EUR 0,3 mio.).

Der har i regnskabsåret ikke været andre transaktioner med medlemmer af bestyrelsen og direktionen for Vestas Wind Systems A/S eller andre ledende medarbejdere i Vestas-koncernen.

Ingen bestyrelsesmedlemmer har i 2009 været ansat i koncernen med undtagelse af de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer.

Transaktioner med associerede virksomheder

Endvidere omfatter de nærtstående parter de associerede virksomheder, hvor Vestas Wind Systems A/S har betydelig indflydelse.

Associerede virksomheder og Vestas-koncernens ejerandel heri fremgår af oversigt over koncernens juridiske enheder på siderne 113-115.

Mellemværender med associerede virksomheder omfatter almindelige forretningsmellemværender vedrørende køb og salg af varer og tjenesteydelser. Mellemværender er uforrentede og indgås på samhandelsbetingelser svarende til koncernens øvrige kunder og leverandører.

32 OFFENTLIGE TILSKUD

Koncernen har modtaget en række offentlige tilskud, hvoraf EUR 2 mio. er modregnet i afholdte omkostninger (2008: EUR 1 mio.), og EUR 27 mio. er modregnet i kostprisen for langfristede aktiver (2008: under EUR 1 mio.).

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET (MIO. EUR)

33 PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

Til sikkerhed for koncernens prioritetsgæld er der udstedt ejerpantebreve og skadesløsbreve i grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar. Der er givet pant i enkelte af koncernens øvrige materielle aktiver.

Koncernen har yderligere udstedt ejerpantebreve og skadesløsbreve, der giver pant i ovenstående ejendomme. Disse ejerpantebreve og skadesløsbreve er alle i koncernens besiddelse.

Til sikkerhed for kreditfaciliteter har koncernen afgivet transport i likvide beholdninger og kortfristede aktiver i øvrigt.

	2009	2008
Samlet prioritetsgæld	11	14
Ejerpantebreve og skadesløsbreve:		
Nominel værdi af ejerpantebreve og skadesløsbreve	10	10
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver	25	21
Yderligere ejerpantebreve og skadesløsbreve som er i koncernens besiddelse	109	113
Den regnskabsmæssige værdi af afgivne sikkerhedsstillelser pr. 31. december kan specificeres således:		
Remburser	0	14
Bankgarantier	198	250
	198	264

34 KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE

	2009	2008
Minimumsleasingforpligtelsen vedrørende operationel leasing forfalder:		
0-1 år	37	49
1-5 år	73	68
> 5 år	65	72

Operationelle leasingaftaler omfatter uopsigelige operationelle aftaler vedrørende bygninger og biler. Den væsentligste forpligtelse omfatter bygninger i Tyskland, der løber i op til 23 år fra balancetidspunktet. Aftalerne medfører ingen restriktioner i relation til anden låneoptagning eller dividende.

Omkostningsførte leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler udgør EUR 49 mio. i 2009 (2008: EUR 20 mio.).

Koncernen har indgået bindende kontrakter vedrørende køb af produktionsanlæg til levering i 2010 og fremefter til en værdi af EUR 97 mio. (2008: EUR 267 mio.).

Koncernen har indgået bindende kontrakter vedrørende køb af komponenter til produktionen til levering i 2010 og fremefter til en samlet værdi af EUR 3.099 mio. (2008: EUR 3.317 mio.).

35 EVENTUALFORPLIGTELSE

Verserende retssager

Vestas er part i nogle retssager. Det er dog ledelsens opfattelse, at afgørelserne og fortsættelserne af disse retssager ikke vil have en væsentlig indflydelse på Vestas-koncernens finansielle stilling.

36 AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER SAMT RISIKO- OG KAPITALSTYRING

Koncernens politik for styring af finansielle risici

Vestas-koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valuta-kurser, renteniveau og råvarepriser. Ledelsen identificerer omfanget og koncentrationen af risici og igangsætter politikker til at adressere dem igennem den løbende gennemgang af forretningen. Herudover er koncernen udsat for kredit- og likviditetsrisici. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring eller eliminering af finansielle risici vedrørende drift og finansiering.

Koncernens politik for styring af finansielle risici er uændret i forhold til sidste år. Den bogførte værdi af de finansielle instrumenter tilsvarende tilnærmelsesvis deres dagsværdi.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisiko er primært relateret til tilgodehavender, værdipapirer og bankindeståender samt afledte finansielle instrumenter.

Kreditrisici relateret til tilgodehavender opstår, når Vestas foretager salg, som ikke er forudbetalt. Det er Vestas' politik at afdække betalingsusikkerheder i form af remburs, bankgarantier, kreditforsikring, ejendomsforbehold og lignende. Modtaget sikkerhed indgår i vurderingen af en eventuel nedskrivning til imødegåelse af tab.

Vestas' kunders kreditværdighed undersøges i forbindelse med kontraktindgåelse. I de tilfælde, hvor der ikke stilles betalingssikkerhed for den fulde kontraktsum inkl. moms, eller hvor kunden ikke har en betryggende credit rating fra S&P, Moody's eller Fitch, foretages en yderligere detaljeret gennemgang af kundens kreditværdighed af salgsheden, Contract Review Board og Group Treasury inden kontraktunderskrivelsen for at mindske eventuelle væsentlige risici for Vestas.

91 pct. (2008: 82 pct.) af Vestas' kunder har ikke overskredet betalingsbetingelserne pr. 31. december 2009. Historisk har Vestas' kunder betalt inden for den aftalte betalingsfrist. Tilgodehavender fra salg, der er overforfaldne med 180 dage eller mere, er ikke væsentlige.

Vestas sælger vindmøller, vindkraftværker og service til virksomheder, der er veletablerede på nationale og internationale markeder. Disse virksomheder anses for at være anerkendte virksomheder. Alle Vestas' udestående tilgodehavender fra salg er fra anerkendte virksomheder. Ledelsen forventer ikke nogen udeblivelse af igangværende projekter og underskrevne kontrakter på grund af kreditkrisen.

36 AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER SAMT RISIKO- OG KAPITALSTYRING (FORTSAT)

Kreditrisici relateret til bankindeståender, værdipapirer og afledte finansielle instrumenter opstår som følge af usikkerhed om, hvorvidt modparten ved forfald ikke vil kunne honorere sine forpligtelser. Koncernen minimerer denne risiko ved kun at bruge finansielle institutioner med en høj kreditværdighed, til køb og salg af finansielle instrumenter. Endvidere har Vestas interne rammer for, hvor stort et tilgodehavende koncernen må have i én bank.

Vestas' politik vedrørende placeringer af midler i banker er, at bankerne skal have en langfristet credit rating fra enten S&P, Moody's eller Fitch, som minimum udgør:

Credit rating agency	Rating
S&P	A
Moody's	A2
Fitch	A

De væsentligste banker Vestas anvender er:

Nordea Bank Danmark A/S
Commerzbank AG
Société Générale
Banco Español de Crédito

Vestas anvender to af de ovenstående banker ved køb og salg af finansielle instrumenter. I lyset af den uro, som har hersket på det finansielle marked, kan ledelsen bekræfte, at Vestas' bankindeståender er sikret, og selskabets finansielle instrumenter vil forblive upåvirket.

Ingen bankindeståender eller afledte finansielle instrumenter er overforfaldne eller nedskrevne som følge af modpartens manglende betalingsevne. Der har historisk ikke været tab relateret til bankindeståender samt afledte finansielle instrumenter som følge af manglende betalingsevne hos modparten.

	2009	2008
Den maksimale kreditrisiko uden hensyn til modtagne sikkerheder for tilgodehavende fra salg	525	938
Den maksimale kreditrisiko relateret til bankindeståender, værdipapirer samt afledte finansielle instrumenter	490	298
Den maksimale kreditrisiko relateret til entreprisekontrakter og øvrige tilgodehavender	1.282	688
	2.297	1.924

Likviditetsrisici

Likviditetsrisiko er risikoen for, at Vestas ikke er i stand til løbende at opfylde sine forpligtelser som følge af manglende evne til at realisere aktiver eller opnå tilstrækkelig finansiering. Koncernen sikrer, at der opretholdes en stærk likviditet, således at de finansielle forpligtelser løbende kan opfyldes under både normale forhold og under særlig belastning.

Group Treasury har til opgave at sikre, at der altid eksisterer et betydeligt likviditetsberedskab ved en kombination af likviditetsstyring, ikke-garanterede og garanterede kreditfaciliteter og andre gældsinstrumenter. Vestas styrer sin likviditetsrisiko gennem cash-poolsystemer i forskellige valutaer og med korte kassekreditfaciliteter i en række finansielle institutioner. Vestas forventer at kunne finansiere sin organiske vækst ved pengestrømme fra driften. Den nuværende finansielle uro har ikke haft indvirkning på Vestas' evne til at imødekomme sine forpligtelser.

Der vil dog i sagens natur ikke være sikkerhed for, at Vestas altid vil være i stand til at opretholde kreditvurderingen eller overholde minimumskravene i finansieringsaftalerne. Er det tilfældet, kan det få en negativ effekt på koncernen.

Værdien af likvider med rådighedsbegrænsning pr. 31. december 2009 udgør EUR 20 mio. (2008: EUR 12 mio.).

36 AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER SAMT RISIKO- OG KAPITALSTYRING (FORTSAT)

Nedenstående tabel viser den tidsmæssige placering af pengestrømme forbundet med finansielle forpligtelser og sikringsinstrumenter.

	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	< 1 år	1-5 år	Over 5 år	Penge- strømme i alt
2009						
Målt til amortiseret kostpris (lån og andre forpligtelser)						
Gæld til realkreditinstitutter	11	11	3	3	8	14
Gæld til banker og kreditinstitutter	340	340	9	306	32	347
Leverandørgæld	1.062	1.062	1.062	0	0	1.062
Andre gældsforpligtelser	423	423	423	0	0	423
	1.836	1.836	1.497	309	40	1.846
Afledte finansielle instrumenter						
Rente SWAPS (brutto):						
Variabelt forrentede forpligtelser	0	0	0	0	0	0
Fastforrentede forpligtelser	1	1	1	0	0	1
Valutasikringsaftaler:						
Pengestrømssikring	10	10	9	1	0	10
Dagsværdisikring	2	2	2	0	0	2
	13	13	12	1	0	13
Finansielle forpligtelser i alt	1.849	1.849	1.509	310	40	1.859
Målt til amortiseret kostpris (indlån og andre tilgodehavender)						
Tilgodehavender fra salg	525	525	525	0	0	525
Entreprisekontrakter og andre tilgodehavender	1.282	1.282	1.266	16	0	1.282
	1.807	1.807	1.791	16	0	1.807
Afledte finansielle instrumenter						
Rente SWAPS (brutto):						
Variabelt forrentede aktiver	0	0	0	0	0	0
Valutasikringsaftaler:						
Pengestrømssikring	1	1	1	0	0	1
Dagsværdisikring	0	0	0	0	0	0
	1	1	1	0	0	1
Finansielle aktiver i alt	1.808	1.808	1.792	16	0	1.808

36 AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER SAMT RISIKO- OG KAPITALSTYRING (FORTSAT)

2008	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	< 1 år	1-5 år	Over 5 år	Penge- strømme i alt
Målt til amortiseret kostpris (lån og andre forpligtelser)						
Gæld til realkreditinstitutter	13	13	3	5	11	19
Gæld til banker og kreditinstitutter	109	109	106	3	1	110
Leverandørgæld	1.030	1.030	1.030	0	0	1.030
Andre gældsforpligtelser	321	321	321	0	0	321
	1.473	1.473	1.460	8	12	1.480
Afledte finansielle instrumenter						
Rente SWAPS (brutto):						
Variabelt forrentede forpligtelser	1	1	2	1	0	3
Fastforrentede forpligtelser	0	0	0	0	0	0
Valutasikringsaftaler:						
Pengestrømssikring	41	41	27	15	0	42
Dagsværdisikring	7	7	9	0	0	9
	49	49	38	16	0	54
Finansielle forpligtelser i alt	1.522	1.522	1.498	24	12	1.534
Målt til amortiseret kostpris (indlån og andre tilgodehavender)						
Tilgodehavender fra salg	938	938	938	0	0	938
Entreprisekontrakter og andre tilgodehavender	688	688	663	25	0	688
	1.626	1.626	1.601	25	0	1.626
Afledte finansielle instrumenter						
Rente SWAPS (brutto):						
Variabelt forrentede aktiver	1	1	2	1	0	3
Valutasikringsaftaler:						
Pengestrømssikring	15	15	16	0	0	16
Dagsværdisikring	0	0	0	0	0	0
	16	16	18	1	0	19
Finansielle aktiver i alt	1.642	1.642	1.619	26	0	1.645

Likvide beholdninger og værdipapirer måles til dagsværdi og reguleres via resultatopgørelsen.

Pengestrømme for både de sikrede aktiver og forpligtelser samt sikringsinstrumentet føres i resultatopgørelsen i samme periode.

For betalingsstrømme vedrørende operationelle leasingaftaler henvises til note 34 til koncernregnskabet.

Værdien af afledte finansielle instrumenter er i balancen indeholdt i henholdsvis andre tilgodehavender og andre gældsforpligtelser.

Dagsværdi af finansielle forpligtelser og finansielle aktiver opgøres som udgangspunkt efter diskonterede pengestrømsmodeller med udgangspunkt i de på balancedagen gældende markedsrenter og kreditforhold.

Finansielle instrumenter målt til dagsværdi opdeles efter følgende målemæssige hierarki:

Niveau 1: Observerbare markedspriser på identiske instrumenter.

Niveau 2: Værdiansættelsesmodeller primært baseret på observerbare priser eller handlede priser på sammenlignelige instrumenter.

Niveau 3: Værdiansættelsesmodeller primært baseret på ikke observerbare priser.

Dagsværdien af Vestas' valutaterminskontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter (råvareinstrumenter) anses for en dagsværdimåling på niveau 2, da dagsværdien kan fastsættes direkte ud fra de offentliggjorte valuta-kurser samt stillede forwardrente og -rater på balancedage.

Dagsværdimåling af obligationer er på niveau 1, da dagsværdien fastsættes ud fra børskurser på aktive markeder.

36 AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER SAMT RISIKO- OG KAPITALSTYRING (FORTSAT)

Markedsrisici

For Vestas består markedsrisici relateret til finansielle instrumenter af: valutarisici, renterisici og råvareprisrisici.

Valutarisici

Koncernens forretningsmæssige aktiviteter indebærer en række valutarisici i forbindelse med køb og salg af varer og tjenester i fremmed valuta. Det er koncernens politik at afdække kursrisikoen samtidig med, at en forpligtende aftale i fremmed valuta indgås. Kun nettoeksponeringen for hver enkelt valuta afdækkes. Kursrisikoen afdækkes i det væsentlige gennem valutaterminskontrakter og valutaswapaftaler.

I 2009 investerede Vestas i produktionsanlæg for at sikre, at kunder i Europa kan blive forsynet fra Europa, kunder i Nordamerika fra USA og kunder i Asien/Oceanien fra Asien. Det sikrer en betydelig reduktion af koncernens valutarisiko.

Kursregulering af investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i udlandet med en anden funktionel valuta end moderselskabet indregnes direkte i egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes ikke, idet det er koncernens opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal set ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

De isolerede effekter af de af ledelsen vurderede sandsynlige ændringer (10 pct.) i valutakurser pr. 31. december over for EUR kan specificeres således:

		2009	2008
USD:	Egenkapital	7	4
	Årets resultat	1	3
CAD:	Egenkapital	6	9
	Årets resultat	1	1
GBP:	Egenkapital	10	20
	Årets resultat	1	(1)

De valutaer, der har væsentlig indflydelse på totalindkomst og resultatopgørelse, er specificeret ovenfor. Ovenstående analyse er baseret på en forudsætning om, at alle øvrige variable, i særdeleshed renten, forbliver konstant. Forventningerne er baseret på de for tiden tilgængelige markedsdata.

Et tilsvarende fald i valutakursen for ovenstående valutaer vil have den samme effekt med modsat fortegn for både egenkapital og resultatopgørelse. Forskellene mellem effekterne for 2009 og 2008 skyldes alene forskelle i de nominelle beløb i de enkelte valutaer.

Valutasikringsaftaler vedrørende fremtidige transaktioner (pengestrømssikring)

Følgende nettoudstående valutaterminskontrakter for koncernen pr. 31. december, som handles på børsen, anvendes til og opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring af fremtidige transaktioner:

	2009				2008			
	Beregnings- mæssig hovedstol ^{*)}	Akkumuleret kursgevinst/ tab indregnet i egen- kapitalen	Dagsværdi af hovedstol	Restløbetid (mdr.) op til	Beregnings- mæssig hovedstol ^{*)}	Akkumuleret kursgevinst/ tab indregnet i egen- kapitalen	Dagsværdi af hovedstol	Restløbetid (mdr.) op til
USD	133	(9)	142	17	504	(33)	537	29
SEK	(20)	0	(20)	15	5	0	5	5
CAD	1	0	1	6	60	9	51	10
GBP	(5)	0	(5)	7	(9)	(1)	(8)	12
EUR	(109)	0	(109)	17	(560)	0	(560)	29
	0	(9)	9		0	(25)	25	

*) Positive hovedstole af valutaterminskontrakter er salg af den pågældende valuta, og negative hovedstole er køb.

Koncernens sikrede transaktioner vedrørende fremtidige pengestrømme dækker primært nettopengestrømme uden for euro-baserede lande, primært i amerikanske og canadiske dollar samt svenske kroner (henholdsvis USD, CAD og SEK) med modværdi i danske kroner (DKK) og euro (EUR).

36 AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER SAMT RISIKO- OG KAPITALSTYRING (FORTSAT)

Valutasikringsaftaler vedrørende aktiver og forpligtelser (dagsværdisikring)

Følgende nettoudestående valutaterminskontrakter for koncernen pr. 31. december anvendes til og opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring af aktiver og forpligtelser indregnet i balancen:

	2009				2008			
	Beregnings- mæssig hovedstol ^{*)}	Akkumuleret kursgevinst/ tab indregnet i resultat- opgørelsen	Dagsværdi af hovedstol	Restløbetid (mdr.) op til	Beregnings- mæssig hovedstol ^{*)}	Akkumuleret kursgevinst/ tab indregnet i resultat- opgørelsen	Dagsværdi af hovedstol	Restløbetid (mdr.) op til
USD	(6)	0	(6)	4	(34)	0	(34)	15
SEK	0	0	0	-	(30)	(3)	(27)	12
NOK	0	0	0	-	(42)	(5)	(37)	12
CAD	40	0	40	6	0	0	0	-
INR	55	(1)	56	4	0	0	0	-
EUR	(89)	0	(89)	6	106	0	106	15
	0	(1)	1		0	(8)	8	

*) Positive hovedstole af valutaterminskontrakter er salg af den pågældende valuta, og negative hovedstole er køb.

Årets gevinster/(tab) på afledte finansielle instrumenter, som anvendes til afdækning af dagsværdi udgjorde EUR (3) mio. (2008: EUR 0 mio.).

Årets dagsværdiregulering, som skyldes udsving i den afdækkede risiko på afdækkede instrumenter, udgjorde EUR 0 mio. (2008: EUR 0 mio.).

Vestas-koncernens afdækkede transaktioner relaterende til dagsværdiafdækning af tilgodehavender uden for euro-baserede lande, hovedsageligt i svenske og norske kroner samt amerikanske og australske dollar (SEK, NOK, USD og AUD) med en modværdi i euro (EUR).

Alle ændringer i dagsværdi er indregnet i resultatopgørelsen.

Råvareprisrisici

Til produktionen af vindmøller anvender Vestas bl.a. kobber og nikkel. Såfremt risici for ændringer i priserne på disse råmaterialer ikke overføres til kunden, er Vestas' bruttofortjeneste pr. vindmølle afhængig af udviklingen i kobber- og nikkelpriserne. For at afdække denne risiko indgår Vestas terminkontrakter om køb af kobber og nikkel til en fast pris på et tidspunkt, som svarer til tidspunktet, hvor Vestas køber råmaterialerne. Disse kontrakter indgås med pengeinstitutter og kontantafregnes med disse.

Vestas-koncernen sikrer 80 pct. af værdien af forventet indkøb af kobber og nikkel til brug for produktionen af vindmøller ved hjælp af sikringskontrakter.

Dagsværdien af den på balancedagen udestående afdækning af råvarerisici til afdækning af prisen på nikkel og kobber udgør EUR 0 mio. (2008: EUR 0 mio.) og er indregnet i egenkapitalen.

De isolerede effekter, stigning eller fald i priskurven for kobber og nikkel med 10 pct., kan specificeres således:

	2009	2008
Stigning på 10 pct.		
Egenkapital	0	1
Årets resultat	0	0
Fald på 10 pct.		
Egenkapital	0	(1)
Årets resultat	0	0

Ovenstående analyse er udarbejdet på baggrund af de pr. balancedagen åbentstående afdækningsinstrumenter.

Afdækningen af kobber og nikkel er vurderet til at være en effektiv pengestrømsafdækning. Ændringer i værdien af disse indeholdes i totalindkomstopgørelsen. Følsomhedsanalyserne er lavet under forudsætning af, at øvrige forhold holdes konstant.

Forskelle mellem 2009 og 2008 skyldes alene forskelle mellem indkøbet af kobber og nikkel i årene.

36 AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER SAMT RISIKO- OG KAPITALSTYRING (FORTSAT)

Renterisici

Koncernens renterisiko udgøres af renteudsving, der kan påvirke koncernens pengestrømme relateret til renteind- og udbetalinger samt dagsværdien af finansielle instrumenter. Koncernen afdækker risikoen relateret til ændrede pengestrømme på nettogældsforpligtelser. Det er koncernens politik at afdække denne risiko på koncernens lån. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til en fast rente.

Følsomhedsanalyse for renterisici

Vestas forventer, at renteniveauet i eurozonen vil blive påvirket af ændringer i USA. Baseret på trends i USA forventer Vestas, at renteniveauet i eurozonen kan ændres med op til 1 procentpoint begge veje. En stigning eller et fald i renteniveauet på 1 procentpoint, beregnet pr. balancedagen på baggrund af udstående renteswaps, vil have den følgende effekt på egenkapitalen og resultatopgørelsen.

	2009	2008
Stigning på 1 procentpoint		
Egenkapital	2	2
Årets resultat	2	2
Fald på 1 procentpoint		
Egenkapital	(2)	(2)
Årets resultat	(2)	(2)

Om koncernens rentebærende finansielle aktiver og forpligtelser kan angives følgende aftalemæssige revurderings- eller forfaldstidspunkter afhængigt af, hvilken dato der falder først. Forskelle mellem 2008 og 2009 skyldes alene forskellene i de rentebærende forpligtelser og aktiver.

	Revurderings-/forfaldstidspunkt					
2009	< 1 år	1-5 år	> 5 år	I alt	Heraf fast forrentet	Effektiv rente (%)
Finansielle forpligtelser						
Gæld til realkreditinstitutter	3	1	7	11	8	4,9
Gæld til banker og kreditinstitutter	9	301	30	340	9	2,0
	12	302	37	351	17	
Finansielle aktiver						
Tilgodehavender fra salg	525	0	0	525		
	525	0	0	525		

	Revurderings-/forfaldstidspunkt					
2008	< 1 år	1-5 år	> 5 år	I alt	Heraf fast forrentet	Effektiv rente (%)
Finansielle forpligtelser						
Gæld til realkreditinstitutter	3	4	6	13	9	4,7
Gæld til banker og kreditinstitutter	106	3	1	110	1	4,9
	109	7	7	123	10	
Finansielle aktiver						
Tilgodehavender fra salg	938	0	0	938		
	938	0	0	938		

De effektive rentesatser er opgjort pr. balancedagen.

36 AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER SAMT RISIKO- OG KAPITALSTYRING (FORTSAT)

Rentesikringsaftaler (pengestrømssikring)

Det er koncernens politik at afdække alle renterisici på koncernens lån. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til en fast rente.

Dagsværdien af den på balancedagen udestående renteswap indgået til afdækning af renterisiko på variabelt forrentede lån udgør EUR 1 mio. (2008: EUR 1 mio.) og er indregnet i egenkapitalen. Hovedstolen på indgåede renteswaps udgør EUR 0 mio. (2008: EUR 0 mio.), og restløbetiden udgør op til 7 måneder (2008: 19 måneder).

Kapitalstyring

I forbindelse med kapitalstyring er det koncernens mål at skabe den nødvendige ro til at gennemføre det strategiske udviklingsarbejde og at kunne opnå et konkurrencedygtigt afkast til virksomhedens aktionærer. Det er samtidig koncernens mål at reducere kapitalomkostningerne.

Koncernens muligheder for at bevare eller ændre kapitalstrukturen består i at regulere udbytte, tilbagekøbe aktier, udstede nye aktier, optage ny gæld eller ændre omfanget af finansiering fra modtagne forudbetalinger og leverandørkreditter eller sælge aktiver for at reducere gælden.

Koncernen vurderer kapitalen på baggrund af soliditetsgraden, som beregnes i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning. Det er Vestas' langsigtede mål at have en soliditetsgrad (egenkapitalandel) på mindst 40 pct.

37 EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Ordre

Vestas har i 2010 offentliggjort en ordre til Tyskland på 80 MW.

På vestas.dk/investor findes en samlet oversigt over annoncerede ordre. Vestas offentliggør kun faste og ubetingede ordre, og i forhold til selskabsmeddelelser skal ordrene have en værdi på over EUR 66 mio.

Amerikansk investeringstilskud

I forbindelse med investeringerne i Colorado, USA, har Vestas modtaget skattemæssige investeringstilskud på EUR 36 mio. (manufacturing incentive tax credit).

Ekstraordinær generalforsamling

Vestas Wind Systems A/S afholdt ekstraordinær generalforsamling den 14. januar 2010 med det formål at ændre selskabets vedtægter § 4, stk. 6 vedrørende fristen for aktionærers ret til at få forslag optaget på dagsordenen til selskabets ordinære generalforsamling.

Bestyrelsen havde fremsat forslag om, at den eksisterende frist blev ændret til en frist på seks uger svarende til fristen i den nye danske selskabslov. Forslaget blev enstemmigt vedtaget.

Aktiebaseret incitamentsordning

På den ordinære generalforsamling den 26. marts 2009 blev det oplyst, at selskabets optionsprogram i efteråret 2009 ville blive udvidet til en bredere kreds af medarbejdere inklusive alle Vice Presidents, Chief Specialists, Chief Project Managers og Senior Vice Presidents i alle forretningsenhederne samt Vice Presidents, Chief Specialists og Chief Project Managers i Vestas Wind Systems A/S. Executive Management, Presidents og Senior Vice Presidents i Vestas Wind Systems A/S med reference til Executive Management er omfattet af de tidligere programmer. Der henvises til side 34 i årsrapporten for yderligere omtale af optionsprogrammet.

38 NY REGSKABSREGULERING

Følgende standarder og fortolkninger er vedtaget af IASB og godkendt af EU, men endnu ikke trådt i kraft og derfor endnu ikke implementeret:

Ændring af IAS 27 "Koncernregnskaber og modervirksomheders regnskaber"

Ændringen medfører, at såfremt virksomheden erhverver eller afhænder ejerandele i en dattervirksomhed uden at miste kontrol, så skal forskellen mellem købssummen henholdsvis salgssummen og den regnskabsmæssige værdi heraf vises som en egenkapitaltransaktion. Anvendelsen af den ændrede standard forventes ikke få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

Ændring af IAS 39 "Finansielle instrumenter, indregning og måling"

Ændringen angiver, at det ikke er muligt at lade tidsværdien af en option afspejle den afdækkede risiko, og at det kun er muligt at afdække inflationselementet i en finansiell post i det omfang, det er kontraktligt fastlagt. Anvendelsen af den ændrede standard forventes ikke få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

IFRS 3 "Virksomhedssammenslutninger"

Ændringen til IFRS 3 indeholder bl.a. følgende:

- Transaktionsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i takt med at de afholdes.
- Reguleringer til betinget vederlag indregnes som hovedregel over resultatopgørelsen.
- Mulighed for indregning af goodwill knyttet til minoritetsinteressen.
- Eksisterende relationer mellem køber og den overtagne virksomhed skal nu også dagsværdiansættes.

Endvidere indeholder standarden ændringer indenfor følgende områder:

- Indregning og måling af identificerbare aktiver og forpligtelser.
- Nye/flere oplysningskrav.

Anvendelsen af den ændrede standard vil ikke få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

IFRIC 12 "Koncessionsaftaler"

Fortolkningen beskriver regnskabsmæssig behandling af koncessionsaftaler, der begynder 1. januar 2010 eller senere. Fortolkningsbidraget er p.t. ikke relevant for Vestas.

IFRIC 15 "Aftaler om opførelse af ejendomme og lignende entreprisekontrakter"

Formålet med fortolkningen er at præcisere definitionen af entreprisekontrakter og klarhed om, hvornår en entreprisekontrakt skal behandles efter IAS 11 eller IAS 18, samt give yderligere retningslinier for den regnskabsmæssige behandling af aftaler om opførelse af ejendomme omfattet af IAS 18. Fortolkningen træder i kraft for regnskabsåret, der begynder 1. januar 2010 eller senere.

IFRIC 17 "Udlodning af andet end kontanter"

Medfører at udbytte, som udloddes i andet end kontanter, skal måles til dagsværdi. Fortolkningen forventes ikke at få betydning for Vestas.

IFRIC 18 "Aktiver, der overdrages fra kunden som en del af salgstransaktionen"

IFRIC 18 vedrørende overdragelse af aktiver fra kunder. Fortolkningen præciserer kravene i relation til aftaler, hvor en virksomhed modtager et materielt aktiv fra en kunde eller kontanter til at købe et materielt aktiv, som skal anvendes i forbindelse med levering af varer og ydelser til kunden.

Fortolkningen har primært betydning for virksomheder, der indgår outsourcingaftaler, eller driver forsyningsvirksomhed. Fortolkningen forventes ikke at få betydning for Vestas.

Endvidere har IASB udstedt følgende ændringer til standarder og nye fortolkningsbidrag, der endnu ikke er godkendt af EU:

Ændring af IFRS 1 "Førstegangsaflæggelse af regnskab efter IFRS" Lægger overgangen til IFRS for virksomheder indenfor olie- og gasindustrien. Standarden får ingen betydning for Vestas.

Ændring af IFRS 2 "Aktiebaseret aflønning"

Præciserer, at et moderselskabs betaling af likvider, der baserer sig på prisen på dets egne aktier, aktier i datterselskabet selv eller et tredje koncernselskab klassificeres som aktiebaseret aflønning i det selskab, hvor medarbejderen er ansat. Da Vestas p.t. ikke har en sådan aktiebaseret aflønning forventes anvendelse af den ændrede standard ikke at få indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

IFRS 9 "Måling og klassifikation af finansielle aktiver"

Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til to – amortiseret kostpris kategori eller dagsværdimodellen. Klassifikation afgøres udfra hhv. art af forretningsmodel og instrumentets karakteristika. Implementering af standarden forventes ikke at have væsentlig indflydelse på indregning af finansielle aktiver i Vestas.

Ændring af IAS 32 "Oplysninger om finansielle instrumenter"

Ændringen betyder, at udstedte tegningsretter i anden valuta end virksomhedens funktionelle valuta klassificeres som egenkapital-instrument, når det beløb, virksomheden vil modtage, er fast i fremmed valuta, og når tegningsretterne er udstedt proratorisk til samtlige aktionærer.

Vestas har ikke planer om at udstede tegningsretter i andre valutaer end virksomhedens funktionelle valuta. Implementering af den ændrede IAS 32 forventes derfor ikke at få indflydelse på årsrapporten de kommende regnskabsår.

Årlige forbedringer til eksisterende standarder og to eksisterende fortolkningsbidrag

Der er udelukkende tale om mindre ændringer og præciseringer, der ikke forventes at få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

IFRIC 19 "Konvertering af gæld til egenkapital"

Fortolkningen angiver, hvorledes en ikke kontraktlig konvertering af gæld til egenkapital skal behandles i debitors regnskab. Fortolkningen forventes ikke at få betydning for Vestas.

JURIDISKE ENHEDER¹⁾

Navn	Hjemsted		Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Modervirksomhed				
Vestas Wind Systems A/S	Randers, Danmark	tDKK	203.704	-
Produktionsenheder				
Vestas Blades A/S	Randers, Danmark	tDKK	91.000	100%
Vestas Blades Deutschland GmbH	Lauchhammer, Tyskland	tEUR	26	100%
Vestas Blades Italia S.r.l.	Taranto, Italien	tEUR	21.364	100%
Vestas Wind Technology (China) Co. Ltd.	Tianjin, Kina	tCNY	945.516	100%
Vestas Blades America Inc.	Windsor (CO), USA	tUSD	12.000	100%
Vestas Blades Spain S.L.U.	Madrid, Spanien	tEUR	23.000	100%
Vestas Control Systems A/S	Randers, Danmark	tDKK	12.000	100%
Vestas Control Systems Spain S.L.U.	Olvega, Spanien	tEUR	384	100%
Vestas Nacelles A/S	Randers, Danmark	tDKK	300.000	100%
Vestas Nacelles Italia S.r.l.	Taranto, Italien	tEUR	16.423	100%
Vestas Nacelles Deutschland GmbH	Lübeck, Tyskland	tEUR	25	100%
Vestas Nacelles Spain S.A.	Viveiro, Spanien	tEUR	601	100%
Vestas Nacelles America Inc.	Windsor (CO), USA	tUSD	20.000	100%
Vestas Castings Magdeburg GmbH	Magdeburg, Tyskland	tEUR	260	100%
Vestas Castings Guldsmidshyttan AB	Guldsmidshyttan, Sverige	tSEK	11.000	100%
Vestas Castings Kristiansand AS	Kristiansand, Norge	tNOK	62.797	100%
Vestas Castings (Xuzhou) Co. Ltd.	Xuzhou, Kina	tCNY	172.119	100%
Vestas Towers A/S	Randers, Danmark	tDKK	55.000	100%
Vestas Torres Spain S.L.U.	Zaragoza, Spanien	tEUR	500	100%
Vestas Towers America Inc.	Windsor (CO), USA	tUSD	20.000	100%
Vestas Towers Mediterranean S.L.	Madrid, Spanien	tEUR	2.060	100%

1) Selskaber af uvæsentlig interesse er udeladt af oversigten.

JURIDISKE ENHEDER

Navn	Hjemsted		Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Salgs- og serviceenheder				
Vestas Americas A/S	Randers, Danmark	tDKK	50.000	100%
Vestas - American Wind Technology Inc.	Portland (OR), USA	tUSD	105.856	100%
Vestas - Canadian Wind Technology Inc.	Kincardine (ON), Canada	tCAD	92.010	100%
Vestas Asia Pacific A/S	Randers, Danmark	tDKK	33.000	100%
Vestas Asia Pacific Wind Technology Pte. Ltd.	Singapore, Singapore	tSGD	10.000	100%
Vestas - Australian Wind Technology Pty. Ltd.	Melbourne, Australien	tAUD	53.000	100%
Vestas Korea Wind Technology Corp.	Seoul, Sydkorea	tKRW	500.000	100%
Vestas New Zealand Wind Technology Ltd.	Wellington, New Zealand	tNZD	100	100%
Vestas Taiwan Ltd.	Tapei City, Taiwan	tTWD	500	100%
Vestas Wind Technology (Beijing) Co. Ltd.	Beijing, Kina	tCNY	8.171	100%
Vestas - Danish Wind Technology A/S	Ringkøbing, Danmark	tDKK	30.000	100%
Vestas Wind Technology India Pvt Limited	Chennai, Indien	tINR	1.490.150	100%
Vestas Wind Technology Japan Co. Ltd.	Tokyo, Japan	tJPY	110.000	100%
Vestas Central Europe A/S	Randers, Danmark	tDKK	57.000	100%
Vestas Deutschland GmbH	Husum, Tyskland	tEUR	16.873	100%
Vestas Services GmbH	Husum, Tyskland	tEUR	47.390	100%
Vestas Benelux B.V.	Rheden, Holland	tEUR	1.362	100%
Vestas Österreich GmbH	Schwechat, Østrig	tEUR	7.035	100%
Vestas Czechia s.r.o.	Olivova, Tjekkiet	tCZK	200	100%
Vestas Hungary Kft.	Budapest, Ungarn	tHUF	500	100%
Vestas Bulgaria EOOD	Sofia, Bulgarien	tBGN	5	100%
Vestas CEU Romania S.R.L	Bukarest, Rumænien	tRON	570	100%
Vestas Central Europe Zagreb d.o.o	Zagreb, Kroatien	tHRK	20	100%
Vestas Slovakia spol S.r.o.	Bratislava, Slovakiet	tEUR	5	100%
Vestas Mediterranean A/S	Randers, Danmark	tDKK	50.000	100%
Vestas Italia S.r.l.	Rom, Italien	tEUR	3.000	100%
Vestas Hellas Wind Technology S.A.	Athen, Grækenland	tEUR	510	100%
Vestas Eólica SAU	Madrid, Spanien	tEUR	12.680	100%
Vestas France SAS	Montpellier, Frankrig	tEUR	5.040	100%
VestasPor Serviços de Tecnologia Eólica Lda.	Lissabon, Portugal	tEUR	6.000	100%
Vestas Mexico S.A. de C.V.	Condesa, Mexico	tMXN	156	100%
Vestas do Brasil Ltda.	Sao Paulo, Brasilien	tBRL	2.502	100%
Vestas Argentina S.A.	Buenos Aires, Argentina	tARS	66	100%
Vestas Chile Turbinas Eólica Limitade	Santiago, Chile	tCLP	5.080	100%
Vestas Rüzgar Enerjisi Sistemleri Sanayi ve Ticaret Ltd. Sirketi	Istanbul, Tyrkiet	tTRY	11.500	100%
Vestas Northern Europe A/S	Randers, Danmark	tDKK	100.000	100%
Vestas - Celtic Wind Technology Ltd.	Warrington, England	tGBP	8.200	100%
Vestas Northern Europe AB	Malmö, Sverige	tSEK	1.000	100%
Vestas Poland Sp.z.o.o.	Szczecin, Polen	tPLN	435	100%
NEG Micon UK Ltd.	Cheltenham, England	tGBP	4.000	100%
Vestas Northern Europe (Ireland) Ltd.	Dublin, Irland	tEUR	2.000	100%
Vestas Offshore A/S	Randers, Danmark	tDKK	97.000	100%
Vestas Offshore The Netherlands B.V.	Ijmuiden, Holland	tEUR	18	100%
Vestas Offshore UK Ltd.	Warrington, England	tGBP	11.500	100%
Vestas Offshore Belgium N.V.	Bruxelles, Belgien	tEUR	62	100%
Vestas Offshore France SAS	Paris, Frankrig	tEUR	20	100%

JURIDISKE ENHEDER

Navn	Hjemsted		Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Øvrige datterselskaber og associerede virksomheder				
Vestas Spare Parts & Repair A/S	Randers, Danmark	tDKK	50.000	100%
Vestas Spare Parts Belgium	Bruxelles, Belgien	tEUR	500	100%
Vestas Spare Parts & Repair UK, Ltd.	Bristol, England	tGBP	1.000	100%
Vestas Spare Parts & Repair Spain, S.L.	Barcelona, Spanien	tEUR	3	100%
Vestas Wind Systems (China) Co. Ltd.	Hohhot, Kina	tCNY	321.799	100%
Vestas India Holding A/S	Randers, Danmark	tDKK	267.110	100%
Wind Power Invest A/S	Ringkøbing, Danmark	tDKK	25.000	100%
Vestas Technology (UK) Limited	Isle of Wight, England	tGBP	90	100%
Vestas Technology R&D Singapore Pte. Ltd.	Singapore, Singapore	tSGD	1.500	100%
Vestas Technology R&D Chennai Pte. Ltd.	Chennai, Indien	tINR	40.000	100%
Vestas Technology R&D Americas Inc.	Houston (TX), USA	tUSD	1.000	100%
GREP A/S	Randers, Danmark	tDKK	12.000	100%
GREP Svenska AB	Falkenberg, Sverige	tSEK	1.824	100%
GREP USA Inc.	Californien, USA	tUSD	2.001	100%
GREP Wind Power Inc.	Californien, USA	tUSD	1.100	100%
Pecsa, Plantas Eólicas De Canarias Sociedad Anónima	Las Palmas, Spanien	tEUR	1.496	49,8% ²⁾
Planta Eólica Europea S.A.	Tarifa, Spanien	tEUR	1.199	44,0% ²⁾
Windco, LLC	Californien, USA	tUSD	39	38,0% ²⁾

2) Associerede virksomheder (vindkraftværker).



LEDELSENS PÅTEGNING

Direktion og bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2009 for Vestas Wind Systems A/S.

Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet, Vestas Wind Systems A/S, udarbejdes efter årsregnskabsloven. Koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet ("regnskabet") udarbejdes herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsesberetningen udarbejdes ligeledes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Regnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle

stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009.

Endvidere indeholder ledelsesberetningen efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og moderselskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 10. februar 2010

Direktion

Ditlev Engel
Koncernchef (CEO)

Henrik Nørremark
Koncernøkonomidirektør (CFO)

Bestyrelse

Bent Erik Carlsen
Formand

Torsten Erik Rasmussen
Næstformand

Elly Smedegaard Rex

Freddy Frandsen

Håkan Eriksson

Jørgen Huno Rasmussen

Jørn Ankær Thomsen

Kim Hvid Thomsen

Kurt Anker Nielsen

Michael Abildgaard Lisbjerg

Ola Rollén

Sussie Dvinge Agerbo

TIL AKTIONÆRERNE I VESTAS WIND SYSTEMS A/S

Vi har revideret årsrapporten for Vestas Wind Systems A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009, der omfatter koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet ("regnskabet") samt ledelsesberetningen. Regnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, inklusive anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som for moderselskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen.

Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Regnskabet og ledelsesberetningen udarbejdes herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Revisionen har ikke omfattet "Ikke-finansielle hoved- og nøgletal for koncernen" og "Ikke-finansielle forhold" på siderne 7 og 50–60, hvorom er afgivet særskilt erklæring på side 61.

Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et regnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med ovennævnte lovgivning og oplysningskrav. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et regnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ansvaret omfatter endvidere valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har herudover ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at regnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Herudover er det vores opfattelse, at regnskabet giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 i overensstemmelse med årsregnskabsloven samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

København, den 10. februar 2010

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Carsten Gerner
statsautoriseret revisor

Søren Skov Larsen
statsautoriseret revisor

Århus, den 10. februar 2010

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jesper Koefoed
statsautoriseret revisor

Torben Ahle Pedersen
statsautoriseret revisor



Årsregnskab for Vestas Wind Systems A/S

120	Anvendt regnskabspraksis
121	Resultatopgørelse
122	Balance
123	Egenkapitalopgørelse
124	Noter til årsregnskabet

Aktionær- og børsforhold

132	Aktiekapital
132	Ejerkreds
133	Investor Relations
133	Generalforsamling
135	Selskabsmeddelelser

Selskabsoplysninger

136	Selskabsoplysninger
-----	---------------------

Indeks

138	Indeks
-----	--------

Årsregnskab for Vestas Wind Systems A/S

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FOR VESTAS WIND SYSTEMS A/S

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs (ÅRL) bestemmelser for klasse D-virksomheder og de krav, NASDAQ OMX Copenhagen i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Vestas Wind Systems A/S' funktionelle valuta er danske kroner (DKK), men af hensyn til koncernens internationale relationer er årsregnskabet præsenteret i euro (EUR).

For anvendt regnskabspraksis henvises der til note 1 til koncernregnskabet på side 71. Posternes benævnelse i moderselskabets årsregnskab svarer til ÅRL bestemmelser, men indholdsmæssigt svarer de til anvendt regnskabspraksis ifølge IFRS. Der henvises til afsnittet "Terminologi" nedenfor for en beskrivelse af væsentlige forskelle i posternes benævnelse mellem ÅRL og IFRS.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Moderselskabets regnskabspraksis afviger dog fra koncernens på følgende punkter:

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles i moderselskabets årsregnskab efter den indre værdis metode.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem anskaffelsessum og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden) og under hensyntagen til indregning af eventuelle omstruktureringshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed.

Positive forskelsbeløb i forbindelse med erhvervelse af kapitalandele i dattervirksomheder medregnes under posten, "Kapitalandele i dattervirksomheder". I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat efter skat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posten "Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder efter skat".

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill).

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig værdi måles til EUR 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi. Såfremt moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensættelse hertil.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til en "Reserve efter den indre værdis metode" under egenkapitalen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingsprisen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

Goodwill

Goodwill indregnes under posten "Goodwill" eller i posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør op til 20 år, og vil være længst for strategisk erhvervede virksomheder med en langsigtet indtjeningsprofil.

TERMINOLOGI

Nettoomsætning (ÅRL): Omsætning (IFRS)
Anlægsaktiver (ÅRL): Langfristede aktiver (IFRS)
Omsætningsaktiver (ÅRL): Kortfristede aktiver (IFRS)
Hensatte forpligtelser (ÅRL): Langfristede henholdsvis kortfristede forpligtelser (IFRS)
Langfristede gældsforpligtelser (ÅRL): Langfristede forpligtelser (IFRS)
Kortfristede gældsforpligtelser (ÅRL): Kortfristede forpligtelser (IFRS)

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR – 31. DECEMBER FOR VESTAS WIND SYSTEMS A/S

mio. EUR	Note	2009	2008
Nettoomsætning	1	1.140	893
Produktionsomkostninger	2	(431)	(408)
Bruttoresultat		709	485
Salgs- og distributionsomkostninger	2	0	0
Administrationsomkostninger	2, 3	(303)	(233)
Resultat af ordinær primær drift		406	252
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder efter skat	4	174	246
Finansielle indtægter og omkostninger (netto)	5	111	82
Resultat før skat		691	580
Selskabsskat	6	(127)	(85)
Årets resultat		564	495
Forslag til resultatdisponering:			
Reserve for opskrivning efter den indre værdis metode		66	(190)
Overført resultat		498	685
Udbytte		0	0
Årets resultat		564	495

BALANCE 31. DECEMBER FOR VESTAS WIND SYSTEMS A/S – AKTIVER OG PASSIVER

mio. EUR	Note	2009	2008
Immaterielle anlægsaktiver	7	504	337
Materielle anlægsaktiver	8	334	283
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	1.604	1.491
Anlægsaktiver i alt		2.442	2.111
Varebeholdninger	10	7	8
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		2.753	3.385
Andre tilgodehavender	11	34	35
Selskabsskat		0	9
Periodeafgrænsningsposter		1	2
Tilgodehavender i alt		2.788	3.431
Værdipapirer		0	121
Likvide beholdninger		359	2
Omsætningsaktiver i alt		3.154	3.562
Aktiver i alt		5.596	5.673
Aktiekapital		27	25
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		341	262
Overført resultat		2.898	1.586
Egenkapital i alt		3.266	1.873
Garantihensættelser	13	150	163
Udskudt skat	12	113	39
Andre hensatte forpligtelser	14	6	10
Hensatte forpligtelser i alt		269	212
Gæld til realkreditinstitutter	15	8	8
Gæld til kreditinstitutter	15	330	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt		338	8
Kortfristet del af gæld til realkredit- og kreditinstitutter	15	0	102
Leverandører af varer og tjenesteydelser		75	38
Gæld til dattervirksomheder		1.508	3.354
Selskabsskat		34	0
Anden gæld		106	86
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		1.723	3.580
Gældsforpligtelser i alt		2.061	3.588
Passiver i alt		5.596	5.673
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Kontraktlige forpligtelser	17		
Eventualforpligtelser	18		
Transaktioner med nærtstående parter	19		
Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter	20		
Efterfølgende begivenheder	21		

EGENKAPITALOPGØRELSE 1. JANUAR – 31. DECEMBER FOR VESTAS WIND SYSTEMS A/S

2009 mio. EUR	Aktiekapital	Reserve efter den indre værdi metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar	25	262	1.586	1.873
Valutakursregulering vedrørende omregning til EUR	0	0	1	1
Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder	0	13	0	13
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter, indregning i resultatopgørelsen	0	0	38	38
Dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter	0	0	(8)	(8)
Aktiebaseret aflønning	0	0	2	2
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	(8)	(8)
Årets resultat	0	66	498	564
Kapitalforhøjelse	2	0	800	802
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	0	0	(10)	(10)
Erhvervelse af egne aktier	0	0	(1)	(1)
Egenkapital 31. december	27	341	2.898	3.266

2008 mio. EUR	Aktiekapital	Reserve efter den indre værdi metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar	25	495	931	1.451
Valutakursregulering vedrørende omregning til EUR	0	0	(1)	(1)
Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder	0	(43)	0	(43)
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter, indregning i resultatopgørelsen	0	0	(4)	(4)
Dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter	0	0	(38)	(38)
Aktiebaseret aflønning	0	0	3	3
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	10	10
Årets resultat	0	(190)	685	495
Erhvervelse af egne aktier	0	0	0	0
Egenkapital 31. december	25	262	1.586	1.873

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET FOR VESTAS WIND SYSTEMS A/S (MIO. EUR)

1 NETTOOMSÆTNING

Moderselskabets omsætning består af management fee, service-, royalty- og lejeindtægter fra andre selskaber i koncernen.

2 PERSONALEOMKOSTNINGER

	2009	2008
Personaleomkostninger udgør følgende beløb:		
Lønninger og gager m.v.	211	143
Pensionsbidrag	11	8
Andre udgifter til social sikring	1	1
	223	152
For information vedrørende vederlag til direktion og bestyrelse i moderselskabet henvises til note 6 til koncernregnskabet. Pensionsordninger i moderselskabet består udelukkende af bidragsbaserede ordninger, og selskabet bærer derfor ikke den aktuariemæssige og investeringsmæssige risiko. For aktiebaserede vederlæggelsesordninger henvises til note 30 til koncernregnskabet.		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	2.261	1.776

3 HONORARER TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

	2009	2008
Revision:		
PricewaterhouseCoopers	1	1
KPMG	1	1
Revision i alt	2	2
Andre ydelser end revision:		
PricewaterhouseCoopers		
Andre erklæringer med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	1	1
	1	1
KPMG		
Andre erklæringer med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	1	1
	1	1
Andre ydelser end revision i alt	2	2

Vestas' revisorer kan inden for bestemte rammer blive anvendt til visse andre ydelser end revision, og valget på dem vil ofte være mest nærliggende på grund af forretningskendskab, fortrolighed og omkostningshensyn. Vestas har en omfattende politik for andre ydelser end revision, der sikrer, at levering af andre ydelser end revision til koncernen ikke skader revisorernes uafhængighed eller objektivitet. Revisionsudvalget er ansvarlig for udbygning og vedligeholdelse af den politik samt overvågning af, om den bliver overholdt.

I 2008 og 2009 omfatter andre ydelser hovedsageligt honorar for anden regnskabsmæssig assistance.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET FOR VESTAS WIND SYSTEMS A/S (MIO. EUR)

4 RESULTAT AF KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

	2009	2008
Andel af resultat i dattervirksomheder	290	379
Andel af skat i dattervirksomheder	(102)	(119)
Afskrivning af goodwill	(14)	(14)
	174	246

5 FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

	2009	2008
Finansielle indtægter fra dattervirksomheder	130	107
Finansielle omkostninger til dattervirksomheder	(3)	(47)
Valutakursreguleringer	2	18
Værdipapirer (obligationer)	0	1
Øvrige finansielle indtægter	1	19
Øvrige finansielle omkostninger	(19)	(16)
	111	82

6 SELSKABSSKAT

	2009	2008
Aktuel skat af årets resultat	47	0
Udskudt skat af årets resultat	102	83
Ændring i selskabsskatteprocent	0	0
Sambeskatningsbidrag	(20)	0
Regulering vedrørende tidligere år (netto)	(2)	2
Selskabsskat i resultatopgørelsen	127	85
Skat af egenkapitalposter vedrørende udskudt skat	8	(10)
Skat af egenkapitalposter	8	(10)
Årets skat i alt	135	75

7 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

	Udviklings- projekter	Goodwill	Software	Udviklings- projekter under udførelse	I alt
2009					
Kostpris 1. januar	184	19	67	203	473
Tilgang	0	0	27	199	226
Afgang	0	0	0	0	0
Overført	81	0	0	(81)	0
Kostpris 31. december	265	19	94	321	699
Afskrivninger 1. januar	124	5	7	0	136
Årets afskrivninger	42	1	16	0	59
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	0	0	0	0
Afskrivninger 31. december	166	6	23	0	195
Regnskabsmæssig værdi 31. december	99	13	71	321	504
Afskrives over	3-5 år	5-20 år	3-5 år		

8 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
2009					
Kostpris 1. januar	252	18	25	51	346
Tilgang	6	0	13	56	75
Afgang	0	0	(1)	0	(1)
Overført	48	6	8	(62)	0
Kostpris 31. december	306	24	45	45	420
Afskrivninger 1. januar	47	7	9	0	63
Årets afskrivninger	12	2	9	0	23
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	0	0	0	0
Afskrivninger 31. december	59	9	18	0	86
Regnskabsmæssig værdi 31. december	247	15	27	45	334
Heraf indgår finansielt leasede aktiver med Afskrives over	0 25-40 år	0 3-10 år	0 3-5 år	0	0

9 KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

	2009
Kostpris 1. januar	1.229
Valutakursreguleringer ved omregning til EUR	0
Tilgang	34
Afgang	0
Kostpris 31. december	1.263
Værdireguleringer 1. januar	262
Valutakursreguleringer	13
Årets resultatandele efter skat	188
Udbytte	(108)
Afgang	0
Afskrivning af goodwill	(14)
Værdireguleringer 31. december	341
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.604
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør pr. 31. december	194

En oversigt over juridiske enheder i Vestas-koncernen er angivet på siderne 113-115 i koncernregnskabet.

10 VAREBEHOLDNINGER

	2009	2008
Råvarer og hjælpematerialer	7	8
Varer under fremstilling	0	0
Fremstillede færdigvarer	0	0
	7	8

11 TILGODEHAVENDER

Regnskabsmæssig værdi af tilgodehavender svarer tilnærmelsesvis til dagsværdi.

12 UDSKUDT SKAT

	2009	2008
Udskudt skat 1. januar	(39)	57
Udskudt skat på årets resultat	(102)	(83)
Skat af egenkapitalposter	(8)	10
Ændring i selskabsskatteprocent	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	36	(23)
Udskudt skat 31. december (netto)	(113)	(39)

13 GARANTIHENSÆTTELSE

	2009	2008
Garantihensættelser 1. januar	163	164
Årets garantihensættelser	228	231
Årets forbrug af garantihensættelser	(241)	(232)
Garantihensættelser 31. december	150	163
Forfaldstidspunkterne for garantihensættelser forventes at blive:		
0-1 år	103	114
1-5 år	47	49
	150	163

Produktgarantierne, der i langt de fleste tilfælde dækker både komponentfejl, funktionsfejl og kundens eventuelle økonomiske tab i forbindelse med ikke-planlagte driftsstop, løber normalt i to år fra vindmøllens levering. I visse tilfælde ydes garanti i op til fem år. Den konkrete garantiperiode og de specifikke garantivilkår er for kunden en del af det individuelle aftalegrundlag.

Garantihensættelser inkluderer udelukkende standardgaranti, mens serviceydelser tilkøbt ud over standardgaranti indgår under forudbetalinger fra kunder. Der henvises til side 26 i ledelsesberetningen og note 2 til koncernregnskabet for yderligere omtale af Vestas' garantihensættelser.

Herudover foretages der hensættelser vedrørende opgraderinger af solgte vindmøller som følge af typefejl mv., og hvor Vestas på hensættelsestidspunktet har en garantiforpligtelse. Sådanne hensættelser vil også omfatte vindmøller solgt i tidligere år, men hvor typefejl mv. konstateres senere. Herudover skal det understreges, at kompleksiteten i visse af de konstaterede typefejl mv. kan føre til reguleringer af tidligere skøn i såvel positiv som negativ retning påvirket af faktuel viden omkring populationsstørrelse, udbedlingsomkostninger og tidsmæssig dimension for udbedring.

14 ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE

	2009	2008
Andre hensatte forpligtelser 1. januar	9	12
Årets andre hensatte forpligtelser	1	0
Årets forbrug af andre hensatte forpligtelser	(4)	(1)
Regulering til tidligere foretagne andre hensatte forpligtelser	0	(1)
Andre hensatte forpligtelser 31. december	6	10
Forfaldstidspunkterne for andre hensatte forpligtelser forventes at blive:		
0-1 år	1	5
> 1 år	5	5
	6	10

15 LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE

	2009	2008
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser fordeles således:		
Gæld til realkreditinstitutter	0	0
Gæld til kreditinstitutter	0	102
	0	102
Langfristede forpligtelser fordeler sig således:		
1-5 år	302	2
> 5 år	36	6
	338	8

16 PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSE

Til sikkerhed for selskabets prioritetsgæld er der udstedt ejerpantebreve og skadesløsbreve i grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Selskabet har yderligere udstedt ejerpantebreve og skadesløsbreve, der giver pant i ovenstående ejendomme. Disse ejerpantebreve og skadesløsbreve er alle i selskabets besiddelse.

	2009	2008
Samlet prioritetsgæld	8	8
Ejerpantebreve og skadesløsbreve vedr. selskabets prioritetsgæld:		
Nominel værdi af ejerpantebreve og skadesløsbreve	10	10
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver	25	21
Yderligere ejerpantebreve og skadesløsbreve som er i selskabets besiddelse	109	113

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET FOR VESTAS WIND SYSTEMS A/S (MIO. EUR)

17 KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE

	2009	2008
Leasingforpligtelsen vedrørende operationel leasing forfalder:		
0-1 år	2	2
1-5 år	1	3
> 5 år	0	0

Operationelle leasingaftaler omfatter uopsigelige operationelle aftaler vedrørende bygninger, biler og kontorinventar. De væsentligste forpligtelser omfatter bygninger.

18 EVENTUALFORPLIGTELSE

	2009	2008
Afgivne arbejds- og betalingsgarantier	164	220
Kautions for dattervirksomheders bankgæld	35	34

Herudover stiller moderselskabet arbejdsgarantier i forbindelse med projektleverancer i dattervirksomheder samt deres garantiforpligtelser over for kunder.

Selskabet indgår i sambeskatning med danske dattervirksomheder og hæfter som administrationsselskab for de sambeskattede dattervirksomheders skatteforpligtelser.

For verserende retssager henvises til note 35 til koncernregnskabet.

19 TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

For transaktioner med nærtstående parter henvises til note 31 til koncernregnskabet.

20 VALUTA- OG RENTERISICI SAMT ANVENDELSE AF AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

For anvendelse af afledte finansielle instrumenter samt risici- og kapitalstyring henvises til note 36 til koncernregnskabet.

21 EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

For efterfølgende begivenheder henvises til note 37 til koncernregnskabet.



Aktionær- og børsforhold

119.672

navnenoterede Vestasaktionærer
pr. 31. december 2009

OMX NORDIC 40-INDEKS
TOP 15 I 2009

Selskab	Omsætning i aktien (mio. EUR)
Nokia Oyj	57.310
Ericsson, Telefonab. L M	32.053
Hennes & Mauritz AB, H & M	23.340
Nordea Bank AB	22.601
Vestas Wind Systems A/S	20.948
Swedbank AB	15.209
Atlas Copco AB	14.431
Volvo, AB	14.172
TeliaSonera AB	12.815
Novo Nordisk A/S	12.218
A.P. Møller - Mærsk A/S	12.078
Skandinaviska Enskilda Banken AB	11.948
AstraZeneca PLC	11.603
Sandvik AB	11.563
SKF, AB	9.941

Finanskalender 2010

- 17.03. Generalforsamling
- 28.04. Offentliggørelse af Q1/2010
- 18.08. Offentliggørelse af Q2/2010
- 26.10. Offentliggørelse af Q3/2010 og forventninger til 2011

43

analytikere dækker
Vestas-aktien

44

roadshowdage
i 2009

45

IR-arrangementer
i 2009

FORDELING AF ANALYTIKERE, DER DÆKKER VESTAS-AKTIEN



Det er Vestas' målsætning at varetage koncernens – og dermed aktionærernes – langsigtede interesser. Dette opnås kun gennem et tæt og positivt samarbejde med alle Vestas' interessenter.

Ledelsen er derfor i løbende dialog med blandt andet aktionærerne, der dermed har mulighed for at udtrykke deres holdning til virksomhedens drift og til den strategiske og forretningsmæssige udvikling.

For at sikre en ensartet behandling af alle interessenter skelnes der ikke mellem intern og ekstern kommunikation. Al kommunikation fra Vestas underbygger det samlede billede af virksomheden, dens mål og kultur, og al kommunikation tager udgangspunkt i, hvad der tjener Vestas bedst.

Investor Relations-afdelingen tilstræber, at alle interessenter får et retvisende og fyldestgørende billede af Vestas. Dette gøres blandt andet ved at offentliggøre oplysninger om Vestas, der må antages at have mærkbar betydning for kursdannelsen på Vestas-aktien hurtigst muligt, samtidigt til alle interessenter og i henhold til gældende dansk lovgivning for børsnoterede selskaber.

I en fire ugers periode forud for offentliggørelsen af regnskabsrapporter er kommunikationen med Vestas' interessenter underlagt restriktioner. I disse perioder, kaldet "closed periods", er kommunikationen med interessenterne begrænset. Der kommenteres ikke på finansielle resultater, forventninger eller markedsudsigter.

Interessenter, der ønsker at modtage selskabs- og pressemeddelelser fra Vestas Wind Systems A/S via e-mail, kan tilmelde sig Vestas' nyhedsservice på vestas.dk/investor.

AKTIEKAPITAL

Vestas Wind Systems A/S' aktier er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen under symbolet VWS. Vestas-aktien har én aktieklasser, som er frit omsættelig, og som består af 203.704.103 aktier ved udgangen af 2009.

I forbindelse med selskabets generalforsamling giver hver aktie én stemme. Alle aktionærer har derfor, under iagttagelse af enkle formalia, lige adgang til at stille forslag, deltage, ytre sig og stemme på generalforsamlingen, jf. Vestas Wind Systems A/S' vedtægter, som findes på vestas.dk/investor.

Kapitaludvidelse

I april 2009 annoncerede Vestas, at koncernen ville anvende bemyndigelsen i selskabets vedtægters § 3, stk. 2 til at udstede 18.500.000 nye aktier.

Aktiekapitalforhøjelsen blev fuldttegnet til en kurs pr. aktie på DKK 323,00 i en rettet emission til institutionelle og professionelle investorer i ind- og udland. Kapitalforhøjelsen gav selskabet et nettoresultat på EUR 792 mio.

Aktieomsætning

Vestas-aktien blev i 2009 den mest handlede aktie på NASDAQ OMX Copenhagen med en omsætning på EUR 21 mia.

Vestas-aktien var endvidere den femte mest handlede aktie i OMX Nordic 40-indekset. OMX Nordic 40 er et aktieindeks, som består af de 40 mest omsatte aktier fra fire aktiemarkeder, som administreres af OMX Group i de nordiske lande; Danmark, Finland, Island og Sverige.

Kursudvikling

Aktien sluttede året i kurs DKK 317,00, hvilket svarer til en markedsværdi på EUR 8,7 mia. I løbet af 2009 steg kursen på Vestas-aktien med 4 pct.

Bestyrelsens bemyndigelser

Vestas' vedtægter indeholder to bemyndigelser til Vestas' bestyrelse vedrørende udvidelse af selskabets kapital, jf. vedtægternes § 3. Bemyndigelserne er gældende indtil 1. januar 2011 og omhandler:

- Udstedelse af medarbejderaktier for i alt nominelt DKK 1.776.895,00.
- Udstedelse af tegningsoptioner for i alt nominelt DKK 368.000,00.

I øvrigt fastsætter bestyrelsen de nærmere vilkår for de tegningsoptioner og kapitalforhøjelser, der udstedes og gennemføres i henhold til bemyndigelserne i vedtægternes § 3, stk. 1-3.

Uddybende oplysninger om bemyndigelserne fremgår af Vestas Wind Systems A/S' vedtægter, som findes på vestas.dk/investor.

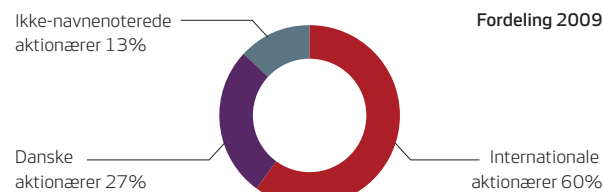
Siden selskabets etablering i 1986 har bestyrelsen hvert år på den ordinære generalforsamling fået bemyndigelse fra aktionærerne til i tiden indtil næste ordinære generalforsamling at lade selskabet erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi på i alt 10 pct. af selskabets til enhver tid værende aktiekapital, jf. aktieselskabsloven § 48.

EJERKREDS

Ved årets udgang havde Vestas 119.672 navnenoterede aktionærer, som tilsammen repræsenterede 177.286.826 aktier, svarende til 87 pct. af Vestas' aktiekapital. 56 pct. af Vestas' navnenoterede kapital var ved årets udgang ejet af selskabets 50 største aktionærer, inklusive depotbanker.

Det er Vestas' målsætning at øge den udenlandske ejerandel, så ejerkredsen afspejler Vestas-forretningens internationale karakter. På baggrund af tilgængelige informationer pr. 31. december 2009 skønnes 68 pct. af hele Vestas' aktiekapital inkl. de ikke-navnenoterede aktier at være ejet af aktionærer i udlandet. Denne andel udgjorde ultimo 2008 ca. 60 pct.

Fordeling af aktiekapitalen pr. 31. december (%)					
	2009	2008	2007	2006	2005
Internationale aktionærer	60	54	58	48	46
Danske aktionærer	27	35	31	42	47
Ikke-navnenoterede aktionærer	13	11	11	10	7



Storaktionærer

ATP og ATP Invest, Danmark, og Marsico Capital Management LLC, USA, meddelte henholdsvis den 12. marts 2009 og den 24. august 2009, at de havde reduceret deres aktiebeholdninger til

under 5 pct. af aktiekapitalen. Ved udgangen af 2009 er der således ingen aktionærer, der i henhold til den danske selskabslov § 55 har meddelt, at de ejer mere end 5 pct. af aktiekapitalen.

Selskabets besiddelse af egne aktier

I 2009 øgede Vestas sin beholdning af egne aktier med 21.970. Aktierne er købt under den gældende bemyndigelse givet af generalforsamlingen til erhvervelse af op til 10 pct. af selskabets aktiekapital.

Ultimo 2009 udgjorde beholdningen af egne aktier således 758.363 aktier, som er købt i 2006, 2007 og 2009. Formålet med erhvervelsen af egne aktier er afdækning af Vestas' optionsprogram for ledende medarbejdere, jf. note 30 til koncernregnskabet.

Ledelsens besiddelse af Vestas-aktier

Pr. 31. december 2009 ejede Vestas' bestyrelsesmedlemmer i alt 113.117 Vestas-aktier, og Vestas' direktion 3.437 Vestas-aktier. Tilsammen repræsenterede disse aktier pr. 31. december 2009 en markedsværdi på ca. EUR 5,0 mio., jf. note 30 til koncernregnskabet.

Vestas' bestyrelses- og direktionsmedlemmer er registreret på Vestas' insiderliste. De har som hovedregel således kun mulighed for at handle Vestas-aktier i en periode på fire uger efter offentliggørelse af årsrapporten, kvartalsrapporter eller andre regnskabsmeddelelser, jf. selskabets interne regler.

Ledelsens eventuelle aktiehandler er underlagt indberetningspligt, og en oversigt over årets indberetninger kan findes på vestas.dk/investor.

INVESTOR RELATIONS

Vestas' Investor Relations-afdeling tilstræber at være synlig og tilgængelig for nuværende og potentielle aktionærer og andre interessenter under hensyntagen til lovgivningsmæssige krav og med udgangspunkt i standarder for god selskabsledelse.

For at fastholde interessen for Vestas-aktien på et højt niveau giver Investor Relations løbende information til interessenterne via:

- en bred distribution af selskabets regnskabsrapporter og selskabsmeddelelser,
- afholdelse af live webcast i forbindelse med selskabets regnskabspræsentationer,
- en informativ hjemmeside,
- roadshow-aktivitet efter hver regnskabsaflæggelse,
- investor- og analytikermøder, investorseminarer, udstillinger, telefonkonferencer, kapitalmarkedsdage, virksomhedsbesøg mv.,
- distribution af information til selskabets navnenoterede aktionærer og
- daglig kontakt og korrespondance via Investor Relations-afdelingen.

Vestas ønsker at forbedre dialogen med selskabets aktionærer for herigennem at informere om Vestas' målsætninger – og dermed varetage aktionærernes langsigtede interesser.

For at optimere dialogen er det dog nødvendigt, at Vestas har kendskab til, hvem aktionærerne er. Det anbefales derfor, at selskabets aktionærer lader sine aktier navnenotere i selskabets aktiebog.

Navnenotering af Vestas-aktier

Vestas-aktier er navneaktier, jf. Vestas' vedtægter. Mange aktionærrettigheder kan kun udøves, hvis man er navnenoteret.

Navnenotering kan ske ved henvendelse til den bank, hvor aktierne ligger i depot. Fordelene ved navnenotering er:

- aktionæren kan udøve sine rettigheder som aktionær,
- aktionæren modtager to gange årligt Vestas' Aktionærinformation, som indeholder en orientering om koncernens aktuelle status, og
- aktionæren har adgang til Vestas' InvestorPortal via vestas.dk/investor.

Via InvestorPortalen har Vestas' navnenoterede aktionærer mulighed for online:

- at se størrelsen på egen beholdning af navnenoterede Vestas-aktier,
- at oprette abonnement på bestemte informationer, og angive hvordan man ønsker at modtage disse,
- at tilmelde sig generalforsamlinger eller
- at stemme på generalforsamlinger ved forud for disse at afgive fuldmagt.

Yderligere oplysninger fremgår af brochuren "Bliv aktiv Vestas-aktionær", som kan findes på vestas.dk/investor.

GENERALFORSAMLING

Vestas' generalforsamling er selskabets øverste ledelsesorgan, og aktionærernes ret til at træffe beslutninger i selskabet udøves på generalforsamlingen.

Det er bestyrelsens ønske, at den enkelte aktionær gør sin indflydelse gældende, og bestyrelsen anmoder alle aktionærer om at sikre, at deres beholdning af Vestas-aktier er registreret i selskabets aktiebog på aktionærens eget navn. Bestyrelsen opfordrer den enkelte aktionær til at give sin mening til kende ved at stemme ved den kommende generalforsamling, enten ved at:

- møde op,
- afgive sin stemme via InvestorPortalen,
- udfylde og returnere en afkrydsningsfuldmagt, eller
- give fuldmagt til bestyrelsen og på den måde give ledelsen et stærkt mandat til at handle ud fra, hvad der tjener Vestas bedst.

Vestas' ordinære generalforsamling 2010

Vestas Wind Systems A/S' ordinære generalforsamling afholdes den 17. marts 2010 kl. 14.00 i Musikhuset Århus. Indkaldelsen og de fuldstændige forslag vil blive offentliggjort den 23. februar 2010.

Udbytte

Bestyrelsen har generelt til hensigt at indstille til en udbytteprocent på 25-30 pct. af årets nettoresultat. Udlodning af udbytte vil dog altid ske under hensyntagen til koncernens planer for vækst og likviditetsbehov. Vestas' bestyrelse vurderer, at en egenkapitalandel på mindst 40 pct. er en forudsætning for at udbetale udbytte.

Bestyrelsen indstiller til selskabets ordinære generalforsamling, at der på baggrund af de store investeringer og behovet for et stærkt kapitalberedskab ikke udbetales udbytte for 2009.

SELSKABSMEDDELELSER¹⁾

07.01.2009	01/2009	Udvidelse af incitamentsordning
16.01.2009	02/2009	Vestas' spanske datterselskab, Vestas Eólica S.A.U., har indgivet anmeldelse om bedrageri.
16.01.2009	03/2009	Vestas modtager stor 3 MW-ordre til Rumænien
11.02.2009	04/2009	Årsrapport 2008
12.03.2009	05/2009	Storaktionærmeddelelse – ATP og ATP Invest
26.03.2009	06/2009	Generalforsamling i Vestas Wind Systems A/S den 26. marts 2009
31.03.2009	07/2009	Vestas får 74 MW-ordre til Italien
01.04.2009	08/2009	Vestas får ordre på 228 MW i Rumænien
28.04.2009	09/2009	Delårsrapport, første kvartal 2009
28.04.2009	10/2009	Vestas udsteder indtil 18.500.000 nye aktier i rettet emission
28.04.2009	11/2009	Aktiekapitalforhøjelse på DKK 18.500.000 nye aktier gennemføres
04.05.2009	12/2009	Registrering af kapitalforhøjelse på nominelt DKK 18.500.000 gennemført
29.05.2009	13/2009	Oplysningsforpligtelse vedr. aktiekapital og stemmeantal pr. 29. maj 2009
10.07.2009	14/2009	Vestas modtager ordrer på 75 MW vindenergi projekter i Kina
30.07.2009	15/2009	Vestas får 165 MW offshore-ordre i Belgien
31.07.2009	16/2009	Vestas modtager ordre på 82 MW til Cypern
07.08.2009	17/2009	Vestas får ordre på 111 MW i Australien
18.08.2009	18/2009	Delårsrapport, andet kvartal 2009
24.08.2009	19/2009	Storaktionærmeddelelse – Marsico Capital Management, LLC
26.08.2009	20/2009	Vestas får ordre på 77 MW til Spanien
17.09.2009	21/2009	Vestas får ordre på 99 MW i Indien
27.10.2009	22/2009	Delårsrapport, tredje kvartal 2009
27.10.2009	23/2009	Aktiebaseret incitamentsordning for 2010 til 2012
28.10.2009	24/2009	Vestas får ordre på 102 MW i Mexico
23.12.2009	25/2009	Vestas modtager 140 MW-ordre til Bulgarien og Rumænien
30.12.2009	26/2009	Vestas' finanskalender
30.12.2009	27/2009	Vestas får 96 MW-ordre til Polen
06.01.2010	01/2010	Vestas får 80 MW-ordre til Tyskland
14.01.2010	02/2010	Ekstraordinær generalforsamling i Vestas Wind Systems A/S den 14. januar 2010

1) Faste og ubetingede ordrer med en værdi på over EUR 66 mio. offentliggøres som selskabsmeddelelser.

VESTAS STAMDATA

Handelsbørs.....NASDAQ OMX Copenhagen
Fondskode.....DK0010268606
Ticker symbol.....vws
Aktiekapital.....DKK 203.704.103
Nominel stykstørrelse.....DKK 1,00
Antal aktier.....203.704.103
Aktieklasser.....en

KØB AF VESTAS-AKTIER

Interessenter i Danmark kan købe Vestas-aktier online, fx i netbank og gennem enhver dansk bank. Interessenter, der ikke bor i Danmark, kan kontakte en af de store internationale banker i det pågældende land for yderligere information.

INVESTOR RELATIONS

Vestas Wind Systems A/S
Investor Relations
Alsvej 21
8940 Randers SV
Danmark
Tlf.: +45 97 30 00 00
E-mail: ir@vestas.com

NYHEDSSERVICE

Interessenter, der ønsker at modtage Vestas Wind Systems A/S' selskabsmeddelelser og pressemeddelelser via e-mail, kan tilmelde sig Vestas' Nyhedsservice på vestas.dk/investor. Endvidere er det muligt via Vestas' Nyhedsservice at modtage alerts vedrørende webcasts og kursinformation pr. e-mail eller SMS.



Selskabsoplysninger

CVR-NR.

10 40 37 82

SELSKAB

Vestas Wind Systems A/S

Alsvej 21
8940 Randers SV
Danmark

Tlf.: +45 9730 0000
Fax: +45 9730 0001
vestas@vestas.com
www.vestas.com

BESTYRELSE

Bent Erik Carlsen, formand
Torsten Erik Rasmussen, næstformand
Elly Smedegaard Rex
Freddy Frandsen
Håkan Eriksson
Jørgen Huno Rasmussen
Jørn Ankær Thomsen
Kim Hvid Thomsen
Kurt Anker Nielsen
Michael Abildgaard Lisbjerg
Ola Rollén
Sussie Dvinge Agerbo

DIREKTION

Ditlev Engel, koncernchef (CEO)
Henrik Nørremark, koncernøkonomidirektør (CFO)

ADVOKATER

GORRISEN FEDERSPIEL
H. C. Andersens Boulevard 12
1553 København V
Danmark

Reed Smith LLP
Two Embarcadero Center, Suite 2000
San Francisco, CA 94111
USA

REVISION

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup
Danmark

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Værkmestergade 25
8100 Århus C
Danmark

BANKER

Nordea Bank Danmark A/S
Strandgade 3
0900 København C
Danmark

Commerzbank AG
PO Box 52715
30 Gresham Street
London EC2D 2XY
Storbritannien

Société Générale
29, Boulevard Haussmann
75009 Paris
Frankrig

Banco Español de Crédito
Paseo de la Castellana, 103
28046 Madrid
Spanien

SALGSFORRETNINGSENHEDER

Vestas Americas

1881 SW Naito Parkway
Portland, OR 97201
USA
Tlf.: +1 503 327 2000
Fax: +1 503 327 2001
vestas-americas@vestas.com

Vestas Asia Pacific

1 HarbourFront Place
HarbourFront Tower One #09-01
Singapore 098633
Tlf.: +65 6303 6500
Fax: +65 6278 6500
vestas-asiapacific@vestas.com

Vestas Central Europe

Christoph-Probst-Weg 2
20251 Hamburg
Tyskland
Tlf.: +49 (0) 40 694 545 0
Fax: +49 (0) 40 694 545 50
vestas-centraleurope@vestas.com

Vestas China

20/F, Ping An International Financial Centre
No.1-3, Xinyuan South Road
100027 Chaoyang District, Beijing
Kina
Tlf.: +86 105 923 2000
Fax: +86 105 923 2001
vestas-china@vestas.com

Vestas Mediterranean

Edificio Vestas
Calle Arroyo de Valdebebas 4
28050 Madrid
Spanien
Tlf.: +34 91 362 8200
Fax: +34 91 567 0052
vestas-mediterranean@vestas.com

Vestas Northern Europe

Grophusgatan 5
215 86 Malmö
Sverige
Tlf.: +46 40 376 700
Fax: +46 40 376 720
vestas-northerneurope@vestas.com

Vestas Offshore

Alsvej 21
8940 Randers SV
Danmark
Tlf.: +45 9730 0000
Fax: +45 9730 5001
vestas-offshore@vestas.com

PRODUKTIONSFORRETNINGSENHEDER

Vestas Blades

Smed Hansens Vej 19
6940 Lem
Danmark
Tlf.: +45 9730 0000
Fax: +45 9730 6623
vestas-blades@vestas.com

Vestas Control Systems

Frankrigsvej 15
8450 Hammel
Danmark
Tlf.: +45 9730 0000
Fax: +45 9730 8601
vestas-controlsystems@vestas.com

Vestas Nacelles

Smed Sørensens Vej 3
6950 Ringkøbing
Danmark
Tlf.: +45 9730 0000
Fax: +45 9730 6567
vestas@vestas.com

Vestas Towers

Engdraget 20
6800 Varde
Danmark
Tlf.: +45 9730 0000
Fax: +45 9730 1841
vestas-towers@vestas.com

FORRETNINGSENHEDER

Vestas People & Culture

Toldbodgade 39
8930 Randers NØ
Danmark
Tlf.: +45 9730 0000
Fax: +45 9730 0001
vestas@vestas.com

Vestas Spare Parts & Repair

Langelandsvej 8
8940 Randers SV
Danmark
Tlf.: +45 9730 0000
Fax: +45 9730 0001
vestas@vestas.com

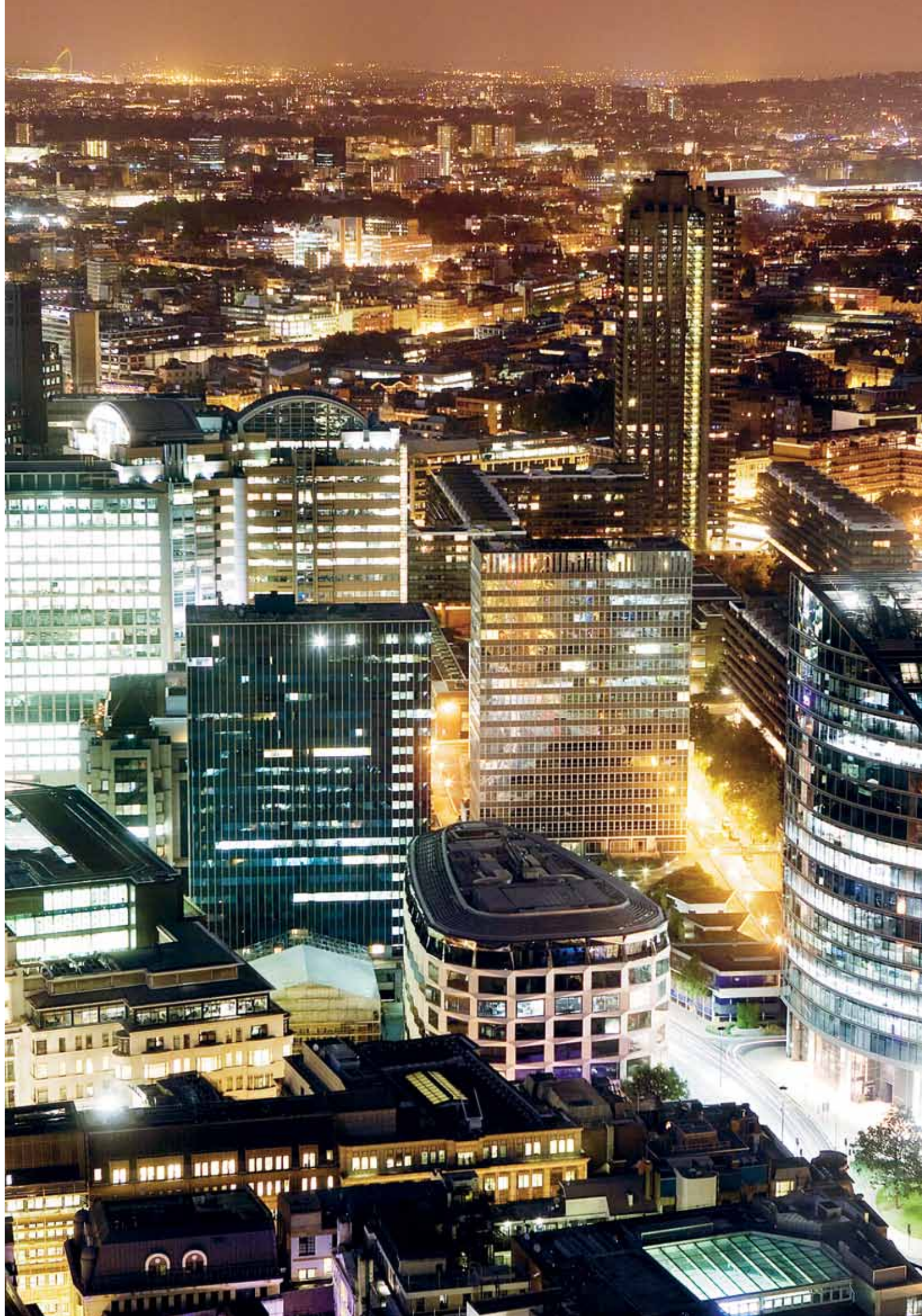
Vestas Technology R&D

Hedeager 42
8200 Århus N
Danmark
Tlf.: +45 9730 0000
Fax: +45 9730 3999
vestas@vestas.com

Indeks

Advokater	136
Affaldsbortskaffelse	54
Aktiekapital	92, 132
Aktieomsætning	132
Anbefalinger for god selskabsledelse	34
Arbejdsmiljøledelse	52
As green as it gets	53
Balance	25, 66
Banker	136
Bestyrelse	31, 35
Bestyrelsesudvalg	32, 35
Bonus	17
Bruttoresultat	25
Code of Conduct	55
Cost of Energy	17, 53
Direktion	33, 35
EBIT-margin	25
Egenkapital	26
Ejerkreds	132
Energiforbrug	54
EthicsLine	56, 59
Failure is not an option	15
Finansielle poster og skat	25
Finansielle risici	22, 23
Forventninger til 2010	26
Generalforsamling	31, 133
Global Compact	51
Global Compact's ti principper	58
Hensatte forpligtelser	26, 93
Honorar til bestyrelse	33
Hoved- og nøgletal for koncernen, finansielle	6
Hoved- og nøgletal for koncernen, ikke-finansielle	7
Incitamentsordninger	34, 99
Investor Relations	133, 134
Juridiske enheder	113
Kapitaludvidelse	132
Kompetencer og ledelseshverv	40, 45
Kundefloyalitätsanalyse	16

Medarbejdere	16
Miljøledelsessystem	55
Mission	15
MW-leveret	26
Nettoarbejdskapital	26, 98
No. 1 in Modern Energy	15
Noter til koncernregnskabet	70
Omsætning	25, 64
Overskudsgrad, EBIT	25
Patenter	20
Pengestrømsopgørelse	26, 69
Presidents for koncernens forretningsenheder	46
Påtegninger / erklæring	61, 116
Regnskabspraksis, ikke-finansielle data	60
Regnskabspraksis, koncernregnskabet	71
Regnskabspraksis, Vestas Wind Systems A/S	120
Resultat af primærdrift	25, 64
Resultatopgørelse	25, 64
Revisorer	31, 136
Risikostyring	21
Safety first	52
Service	20
Sikkerhedskultur	17
Storaktionærer	132
Triple15	4
Udbytte	133
Udviklingsfaciliteter	21
Vandforbrug	54
Varebeholdninger	25, 90
Vederlag	33, 99
Videnressourcer	19
Viljen	15
Vision	15
Årsregnskab for Vestas Wind Systems A/S	120





No. 1 in Modern Energy

Vestas Wind Systems A/S

Alsvej 21
8940 Randers SV
Danmark

Tlf.: +45 9730 0000
Fax: +45 9730 0001

vestas@vestas.com

Vestas®

vestas.com