

## Selskabsmeddelelse fra Vestas Wind Systems A/S

Randers, den 18. august 2010  
Delårsrapport, andet kvartal 2010  
Selskabsmeddelelse nr. 29/2010  
Side 1 af 31

### **Delårsrapport, andet kvartal 2010** **Rekordhøjt ordreindtag. Resultat som forventet. Helårsforventningerne nedjusteres.**

*Resumé: I andet kvartal 2010 omsatte Vestas for EUR 1.007 mio.; et fald på 17 pct. i forhold til andet kvartal 2009, og realiserede et EBIT på EUR (148) mio. mod EUR 78 mio. i andet kvartal 2009. EBIT-marginen faldt således fra 6,4 pct. til (14,7) pct. som resultat af den forventede meget lave kapacitetsudnyttelse oven på kreditkrisen. Nettoarbejdskapitalen udgjorde 25 pct. af den forventede årsomsætning mod 12 pct. året før. Kvartalets ordreindgang var 3.031 MW, hvilket er det højeste nogensinde og på niveau med ordreindtaget i hele 2009. Vestas var således medio året omkring halvvæjs mod den forventede indgang af faste og ubetingede ordrer på 8.000-9.000 MW i 2010. Beholdningen af faste og ubetingede ordrer havde en værdi på EUR 5,2 mia. ultimo juni. Sikkerheden på Vestas' arbejdspladser blev yderligere forbedret, og vedvarende energi udgjorde 49 pct. af Vestas' samlede energiforbrug i kvartalet. Vestas forventer i 2010 at realisere en EBIT-margin på 5-6 pct. og en omsætning på EUR 6 mia. mod tidligere forventet henholdsvis 10-11 pct. og EUR 7 mia. Nedjusteringen skyldes, at forventede, men endnu ikke indgåede ordrer til levering i USA, Spanien og Tyskland nu falder så sent på året, at de ikke vil blive indtægtsført i 2010. Nettoarbejdskapitalen ventes som konsekvens af omsætningsjusteringen nu at udgøre 15-20 pct. af årsomsætningen mod tidligere omkring 15 pct.*

### **Q2 2010 I KORTE TRÆK (mod Q2 2009)**

- 54% Vestas afskibede i alt 283 vindmøller  
- en tilbagegang på 54 pct.
- 50% Vestas afskibede vindkraftssystemer med en samlet kapacitet på 588 MW  
- en tilbagegang på 50 pct.
- 17% Vestas realiserede en omsætning på EUR 1.007 mio.  
- et fald på 17 pct.
- EUR 226 mio. EBIT blev EUR (148) mio.  
- et fald på EUR 226 mio.
- EUR 162 mio. Resultat efter skat blev EUR (119) mio.  
- et fald på EUR 162 mio.
- + 6% Antallet af medarbejdere steg til 22.392  
- en stigning på 6 pct.

Randers, den 18. august 2010  
 Delårsrapport, andet kvartal 2010  
 Selskabsmeddelelse nr. 29/2010  
 Side 2 af 31

- 39%            Ulykkesfrekvensen pr. en million arbejdstimer er reduceret til 4,6  
                   - en reduktion på 39 pct.
- + 10%-point    Andelen af vedvarende energi er øget til 49 pct.  
                   - en stigning på 10 procentpoint.

## Koncernens finansielle udvikling i andet kvartal 2010

	2. kvartal 2010 <sup>1)</sup>	2. kvartal 2009 <sup>1)</sup>	1. halvår 2010 <sup>1)</sup>	1. halvår 2009 <sup>1)</sup>	Helår 2009
Omsætning (mio. EUR)	1.007	1.211	1.762	2.316	6.636
EBIT (mio. EUR)	(148)	78	(244)	154	856
EBIT-margin (%)	(14,7)	6,4	(13,8)	6,6	12,9
Resultat efter skat (mio. EUR)	(119)	43	(201)	99	579
Nettoarbejdskapital (% af omsætning)	25	12	25	12	19
Pengestrømme fra driftsaktivitet (mio. EUR)	(309)	(180)	(707)	(375)	(34)

1) Ikke revideret eller reviewet.

Som forventet faldt omsætningen i andet kvartal 2010 med 17 pct. til EUR 1.007 mio. EBIT-marginen faldt derfor til (14,7) pct. På halvårsbasis er omsætningen faldet med 24 pct. fra første halvår 2009, mens EBIT-marginen er faldet til (13,8) pct. Omsætnings- og indtjeningsfaldet afspejler den meget lave aktivitet oven på kreditkrisen og Vestas' beslutning om ikke at justere sin kapacitet yderligere som følge af den kortsigtede markedsudvikling. Den pågående udvidelse af kapaciteten og medarbejderstyrken i USA er en medvirkende faktor til omkostningsudviklingen i perioden. Vestas' kapacitet vil ved udgangen af 2010 være 10.000 MW. Med en afskibning på 975 MW i første halvår af 2010 blev Vestas' kapacitet således som forventet langt fra udnyttet. I andet halvår vil kapacitetsudnyttelsen være meget højere, hvilket vil påvirke EBIT-marginen positivt.

## Forventninger til 2010

Den forventede indgang af faste og ubetingede ordrer med uændret tilfredsstillende lønsomhed på 8.000-9.000 MW ventes fortsat at fordele sig med omkring 50 pct. i Europa, 30 pct. i Nord- og Sydamerika og 20 pct. i Asien/Oceanien.

Justeret for inputpriser forventer Vestas generelt uændrede priser i 2010 i forhold til 2009, hvor prisen pr. MW i gennemsnit var omkring EUR 1 mio. målt på ordreindgangen. Vestas forventer i 2010 at realisere en EBIT-margin på 5-6 pct. og en omsætning på EUR 6 mia. mod tidligere forventet henholdsvis 10-11 pct. og EUR 7 mia. Nedjusteringen skyldes, at forventede, men endnu ikke indgåede ordrer til levering i USA, Spanien og Tyskland nu falder så sent på året, at de ikke vil blive indtægtsført i 2010. I forhold til 2009 belastes EBIT-marginen desuden af Vestas' overkapacitet og af en meget varierende kapacitetsudnyttelse i løbet af året.

Som konsekvens af den lavere omsætningsforventning forventes nettoarbejdskapitalen nu at udgøre 15-20 pct. af årsomsætningen ved årets udgang mod tidligere omkring 15 pct. Finansielle poster ventes nu at udgøre EUR (35) mio. mod tidligere EUR (25) mio., og omsætningen i service-forretningen ventes fortsat at blive EUR 600 mio. med en EBIT-margin på 15 pct.

Randers, den 18. august 2010  
Delårsrapport, andet kvartal 2010  
Selskabsmeddelelse nr. 29/2010  
Side 3 af 31

Investeringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver ventes uændret at udgøre henholdsvis EUR 650 mio. og EUR 350 mio. Den effektive skatteprocent vil være 28 pct., og garantihensættelser forventes at udgøre 3 pct. i 2010.

Vestas forventer i alt netto at ansætte knap 3.000 medarbejdere i 2010 mod tidligere forventet 3.400. Justeringen skyldes, at Vestas som følge af den pågående regionalisering og den forsinkede ordreindgang på nogle projekter til levering i andet halvår 2010 må tilpasse kapaciteten, hvilket medfører afskedigelse af 300 kolleger i Danmark. Et tilsvarende antal kontraktansatte kolleger i koncernen vil ligeledes ikke få deres kontrakter forlænget, og nogle fabrikker i Europa inkl. Danmark vil indføre arbejdsfordeling efter behov. Medarbejderstaben vil ved udgangen af 2010 udgøre omkring 23.500. Vestas Technology R&D vil øge medarbejderantallet til omkring 2.000 i 2010.

### Forudsætninger og risici

Som følge af kreditkrisen faldt ordreindgangen betydeligt fra efteråret 2008 til udgangen af 2009. Den ventede forbedring af ordreindgangen er indtruffet for Vestas. Flere banker gør deres entré i projektf finansieringen, hvilket fremover skaber en mere robust finansiel infrastruktur for industrien og dens kunder. Bankerne er i dag væsentligt mere kritiske end før kreditkrisen, hvorfor procestiden og dokumentationskravene er steget. Dette er til klar fordel for de finansielt stærke kvalitetsudbydere. Et tilbagefald på kreditmarkedet vil påvirke vindmøllemarkedet negativt. Tilsvarende vil lave priser på fossile brændsler kunne udskyde efterspørgslen, ligesom et lavere energiforbrug som følge af konjunkturudviklingen kan påvirke efterspørgslen efter vindkraftværker negativt.

Priserne på en række komponenter er steget i løbet af 2010. Som hovedregel tager Vestas' kontrakter hensyn hertil, så projekternes endelige pris afspejler udviklingen i inputpriserne. Det betyder, at Vestas' margin er forholdsvis robust over for udsving i inputpriserne. Store investeringer i hele underleverandørkæden har for nærværende fjernet risikoen for flaskehalse og hermed Vestas' behov for sikkerhedslagre, der vil blive nedbragt i løbet af 2010.

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

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

I andet kvartal 2010 udgjorde supply-only ordrer en betydelig del af ordreindgangen, men flere banker kræver i dag, at én virksomhed har ansvaret for hele projektet, hvorfor udviklingen gennem de senere år mod flere supply-only ordrer generelt synes vendt. I 2009 udgjorde supply-only ordrer 25 pct. af omsætningen eksklusive service. Ved supply-and-installation, 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, men den underliggende driftsrisiko er større end ved supply-only ordrer. Udviklingen mod større kompleksitet øger adgangsbarriererne. Der er ikke forskel på betalingsprofilen mellem kontrakttyperne.

Randers, den 18. august 2010  
Delårsrapport, andet kvartal 2010  
Selskabsmeddelelse nr. 29/2010  
Side 4 af 31

# **Vestas siden 2006:**

## **Bedre kvalitet, styrket forsknings- og udviklingsindsats og højere lønsomhed**

	1. halvår 2010 <sup>1)</sup>	Helår 2009	Helår 2008	Helår 2007	Helår 2006
Ordreindgang (mia. EUR)	3,9	3,2	6,4	5,5	4,9
Ordreindgang (MW)	4.289	3.072	6.019	5.613	5.559
Omsætning (mio. EUR)	1.762	6.636	6.035	4.861	3.854
Bruttomargin (%)	5,0	21,7	19,5	17,0	12,0
Garantihensættelser (%)	3,9	3,5	4,0	5,0	4,5
EBIT-margin (%)	(13,8)	12,9	11,1	9,1	5,2
Nettoarbejdskapital (%)	25	19	5	(1)	3
Forrentning af investeret kapital (%)	2,3 <sup>2)</sup>	23,9	34,1	30,9	11,9
Investeringer i materielle anlægsaktiver (mio. EUR)	211	606	509	265	153
Antal medarbejdere, gns.	21.149	20.832	17.924	13.820	11.334
Antal R&D-medarbejdere, ultimo.	1.898	1.490	1.345	650	519

1) Ikke revideret eller reviewet.

2) Beregnet over en 12 måneders periode.

Vestas ledes og udvikles med det lange sigte for øje. Vestas skal derfor ikke bedømmes på sine kvartalsresultater, da de vil afspejle udsving i aktivitetsniveau og hermed kapacitetsudnyttelse og i nogen grad forskydninger mellem kontrakt- og mølletyperne. I 2005-2006 tog Vestas initiativ til en markant forbedring af priser og kontraktbetingelser; herunder ikke mindst introduktionen af forudbetalinger og en reduktion af garantiperioden, der nu standard er to år mod tidligere op til fem år. Det betyder, at risikoen på Vestas' balance er nedbragt betydeligt. En vigtig faktor i Vestas' videre udvikling er den forbedrede evne til at identificere, kontrollere og prisfastsætte risici i alle projektfaser og i løbet af vindkraftværkets driftsperiode. Det betyder, at Vestas i dag med mindre risiko kan udføre mere komplekse opgaver end tidligere. Arbejdet hermed er organiseret i en Contract Review-funktion, der refererer til koncernøkonomidirektøren (CFO). Sammen med koncernchefen (CEO) vurderes her alle projekter over EUR 15 mio. Mindre projekter behandles decentralt i de enkelte salgsforretningsenheder.

En langt mere effektiv produktion og højere kvalitet skal være med til at forbedre Vestas' lønsomhed. Nye produkter som V112-3.0 MW-, V100-1.8 MW- og 6.0 MW-møllen til offshore samt ydelser i tilknytning til hele vindkraftværket vil også øge Vestas' konkurrenceevne. I kombination med regionaliseringen og udjævningen af produktionen vil de nye produkter og ydelser således føre til en forventet forbedring af indtjeningen, som udmeldt i Triple15 – Vestas' EBIT-margin og omsætning skal senest i 2015 være henholdsvis 15 pct. og EUR 15 mia. Vestas vil fortsat som led i strategien No. 1 in Modern Energy investere betydelige beløb i produktionsanlæg. Det forventes, at medarbejderantallet fremover vil øges langsommere end forretningsvolumen på grund af øget effektivitet, forbedret

Randers, den 18. august 2010  
Delårsrapport, andet kvartal 2010  
Selskabsmeddelelse nr. 29/2010  
Side 5 af 31

mølleperformance og stordriftsfordele. Et meget vigtigt tiltag i denne sammenhæng er den pågående standardisering af Vestas' organisation, der vil lette kommunikationen og samarbejdet på tværs af de 14 forretningsenheder. Et højt afkast på den investerede kapital ventes derfor at kunne opretholdes.

– o –

**Presse- og analytikermøde i London**  
**Onsdag den 18. august 2010 kl. 15.00 CET/14.00 GMT (London-tid)**

I forbindelse med offentliggørelsen af denne delårsrapport afholdes informationsmøde i dag onsdag kl. 15.00 CET/14.00 GMT (London-tid) for analytikere, investorer og pressen på **London Marriott West India Quay Hotel i London, UK**. Yderligere detaljer på side 16 eller på [vestas.dk/investor](http://vestas.dk/investor).

Med venlig hilsen  
**Vestas Wind Systems A/S**

Bent Erik Carlsen  
*Bestyrelsesformand*

Ditlev Engel  
*Koncernchef (CEO)*

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

Randers, den 18. august 2010  
 Delårsrapport, andet kvartal 2010  
 Selskabsmeddelelse nr. 29/2010  
 Side 6 af 31

## Finansielle hoved- og nøgletal for koncernen

mio. EUR	2. kvartal 2010 <sup>1)</sup>	2. kvartal 2009 <sup>1)</sup>	1. halvår 2010 <sup>1)</sup>	1. halvår 2009 <sup>1)</sup>	Helår 2009
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultatopgørelse</b>					
Omsætning	1.007	1.211	1.762	2.316	6.636
Bruttoresultat	44	223	88	439	1.441
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA)	(69)	125	(113)	248	1.074
Resultat af primær drift (EBIT)	(148)	78	(244)	154	856
Resultat af finansielle poster	(17)	(19)	(35)	(17)	(48)
Resultat før skat	(165)	59	(279)	137	809
Resultat efter skat	(119)	43	(201)	99	579
<b>Balance</b>					
Balancesum	6.702	6.050	6.702	6.050	6.435
Egenkapital	3.175	2.876	3.175	2.876	3.364
Hensatte forpligtelser	155	229	155	229	356
Gennemsnitlig rentebærende position (netto)	(637)	(133)	(436)	(74)	(55)
Nettoarbejdskapital (NWC)	1.522	804	1.522	804	1.235
Investeringer i materielle anlægsaktiver	129	208	211	353	606
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(309)	(180)	(707)	(375)	(34)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(202)	(260)	(351)	(445)	(808)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	248	540	768	848	1.075
Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	(263)	100	(290)	28	233

Randers, den 18. august 2010  
 Delårsrapport, andet kvartal 2010  
 Selskabsmeddelelse nr. 29/2010  
 Side 7 af 31

## Finansielle hoved- og nøgletal for koncernen

mio. EUR	2. kvartal 2010 <sup>1)</sup>	2. kvartal 2009 <sup>1)</sup>	1. halvår 2010 <sup>1)</sup>	1. halvår 2009 <sup>1)</sup>	Helår 2009
<b>Nøgletal</b>					
<b>Regnskabsrelaterede nøgletal<sup>2)</sup></b>					
Bruttomargin (%)	4,4	18,4	5,0	19,0	21,7
EBITDA-margin (%)	(6,9)	10,3	(6,4)	10,7	16,2
EBIT-margin (%)	(14,7)	6,4	(13,8)	6,6	12,9
Forrentning af investeret kapital <sup>3)</sup> (ROIC) (%)	2,3	6,2	2,3	6,2	23,9
Soliditetsgrad (%)	47,4	47,5	47,4	47,5	52,3
Forrentning af egenkapital <sup>3)</sup> (%)	2,2	6,0	2,2	6,0	21,8
Gearing (%)	35,1	4,1	35,1	4,1	10,4
<b>Aktierelaterede nøgletal<sup>2)</sup></b>					
Resultat pr. aktie <sup>4)</sup> (EUR)	0,3	0,7	0,3	0,7	2,9
Indre værdi pr. aktie	15,6	14,5	15,6	15,1	16,5
Kurs/indre værdi	2,2	3,5	2,2	3,4	2,6
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie	(1,5)	(0,9)	(3,5)	(2,0)	(0,2)
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udbytteandel (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Børskurs ved periodens udløb (EUR)	34,3	51,1	34,3	51,1	42,6
Gennemsnitligt antal aktier	203.704.103	198.011.795	203.704.103	190.886.302	197.723.281
Antal aktier ved periodens udløb	203.704.103	203.704.103	203.704.103	203.704.103	203.704.103

1) Ikke revideret eller reviewet.

2) Nøgletal er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning (2005-vejledning).

3) Beregnet over en 12 måneders periode.

4) Resultat pr. aktie er beregnet over en 12 måneders periode og i overensstemmelse med IAS 33 Indtjening pr. aktie.

Randers, den 18. august 2010  
 Delårsrapport, andet kvartal 2010  
 Selskabsmeddelelse nr. 29/2010  
 Side 8 af 31

## Ikke-finansielle hoved- og nøgletal for koncernen

	2. kvartal 2010 <sup>1)</sup>	2. kvartal 2009 <sup>1)</sup>	1. halvår 2010 <sup>1)</sup>	1. halvår 2009 <sup>1)</sup>	Helår 2009
<b>Hovedtal<sup>2)</sup></b>					
<b>Arbejdsmiljø</b>					
Ulykker (antal)	45	79	84	206	306
- heraf dødsulykker (antal)	0	0	0	0	0
<b>Produkter</b>					
MW produceret og afskibet	588	1.172	975	2.057	6.131
<b>Ressourceudnyttelse</b>					
Forbrug af metaller (tons)	38.025	49.337	66.261	107.574	202.624
Forbrug af øvrige råvarer mv. (tons)	27.059	33.884	45.291	71.790	126.600
Forbrug af energi (MWh)	128.754	119.444	278.186	278.044	537.165
- heraf vedvarende energi (MWh)	63.624	46.464	128.176	109.642	263.611
- heraf vedvarende elektricitet (MWh)	57.794	43.231	108.441	95.346	238.462
Forbrug af vand (m <sup>3</sup> )	160.748	102.125	281.963	206.040	521.005
- heraf vand af ikke-drikkevandskvalitet (m <sup>3</sup> )	22.881	27.008	38.967	47.336	102.528
<b>Affaldsbortskaffelse</b>					
Bortskaffelse af affaldsmængde (tons)	19.528	24.244	35.765	51.023	97.471
- heraf genanvendelse (tons)	7.988	7.460	14.837	15.728	34.303
<b>Emissioner</b>					
Udledning af CO <sub>2</sub> (tons)	11.340	11.149	27.236	26.238	50.532
<b>Lokalsamfundet</b>					
Miljøuheld (antal)	0	4	0	8	10
Overskridelse af egenkontrolvilkår (antal)	0	1	3	2	3
<b>Medarbejdere</b>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	21.650	21.230	21.149	21.140	20.832
Antal medarbejdere, ultimo	22.392	21.153	22.392	21.153	20.730



Randers, den 18. august 2010  
 Delårsrapport, andet kvartal 2010  
 Selskabsmeddelelse nr. 29/2010  
 Side 9 af 31

## Ikke-finansielle hoved- og nøgletal for koncernen

	2. kvartal 2010 <sup>1)</sup>	2. kvartal 2009 <sup>1)</sup>	1. halvår 2010 <sup>1)</sup>	1. halvår 2009 <sup>1)</sup>	Helår 2009
<b>Nøgletal<sup>2)</sup></b>					
<b>Arbejdsmiljø</b>					
Ulykkesfrekvens pr. en million arbejdstimer	4,6	7,6	4,5	10,1	8,1
Sygefravær for timelønnede (%)	2,4	2,6	2,8	3,0	2,8
Sygefravær for funktionærer (%)	1,0	1,2	1,2	1,3	1,3
<b>Produkter</b>					
CO <sub>2</sub> -besparelse over 20 år af de producerede og afskibede MW (millioner tons CO <sub>2</sub> )	16	31	26	55	163
<b>Ressourceudnyttelse</b>					
Vedvarende energi (%)	49	39	46	39	49
Vedvarende elektricitet til egne aktiviteter (%)	78	64	84	67	85
<b>Medarbejdere</b>					
Kvinder på ledelsesniveau (%)	19	17	19	17	19
Ikke-danskere på ledelsesniveau (%)	47	44	47	44	46
<b>Ledelsessystem<sup>3)</sup></b>					
ISO 14001 (%)	97	100	97	100	97
OHSAS 18001 (%)	97	100	97	100	97

1) Ikke revideret eller reviewet.

2) Regnskabspraksis for ikke-finansielle hoved- og nøgletal for koncernen, se årsrapport 2009 side 60.

3) Produktionsanlægget i Hohhot, Indre Mongoliet, Kina forventes certificeret i september 2010.

Randers, den 18. august 2010  
Delårsrapport, andet kvartal 2010  
Selskabsmeddelelse nr. 29/2010  
Side 10 af 31

## Ledelsesberetning

### Wind. It means the world to us.

Vindkraft betyder alt for os, og da vindkraft er moderne energi, hedder Vestas' strategi No. 1 in Modern Energy. For Vestas betyder No. 1 bedst, og bedst betyder, at sikkerheden skal være i verdensklasse, at Vestas skal have de mest tilfredse kunder, de bedst ydende vindkraftværker og den mest miljøvenlige produktion. Vestas ønsker at skabe verdens stærkeste energibrand som markedsleder inden for vindkraft. Det er muligt, fordi vindkraft er finansielt konkurrencedygtig, forudsigelig, uafhængig, hurtig og ren. Vestas' finansielle prioritering afspejler Vestas' fokus på lønsomhed: 1. EBIT-margin, 2. Nettoarbejdskapital og 3. Omsætning.

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. I 2012 skal kundeloyalitetsindekset således være steget til 75, og for 2010 er målet 70. I 2009 var det 64 – en markant fremgang fra indeks 44 i 2006.

Vestas arbejder samtidig som industriens førende aktør og "pure-play"-talsmand på at sikre, at vindkraft forbliver øverst på den globale energidagsorden. 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.

### 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 grønne energiform, der i dag bedst kan bidrage til at sikre, at de mange nationale klimamål nås. Hvis de nødvendige politiske beslutninger på nationalt og internationalt niveau om udbygning af elnettet og udpegnig 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 160.000 MW ved udgangen af 2009. Vindkraftindustrien inklusive de mange underleverandører vil undervejs kunne skabe flere end 2 millioner jobs. Altafgørende for at potentialet realiseres, er langsigtede nationale ordninger, der giver industrien den nødvendige mulighed for at planlægge og investere i medarbejdere, teknologi og produktionsanlæg.

Langsigtede nationale og lokale klimamål er nu opstillet i blandt andet Kina, EU og Australien. I USA udestår en aftale om føderale klima- og energimål, der kan supplere de grønne ambitioner, der allerede eksisterer i flere end 30 stater. Trods kreditkrisen og den globale økonomiske nedtur har mange politikere verden over holdt fast i klimamålsætningerne. Nødvendigheden af målsætningerne understreges tydeligt af, at første halvår 2010 globalt var det varmeste første halvår målt i 130 år. Klima, miljø og uafhængighed af knappe ressourcer som ferskvand driver fremover den politiske og økonomiske udvikling eksemplificeret ved Kinas stadig større investeringer i grøn teknologi. Den stigende efterspørgsel efter Business Case Certainty i Kina medfører således, at kapaciteten på Vestas' kinesiske fabrikker er reserveret til det kinesiske marked i 2010.

Vestas er af den overbevisning, at en fast pris på CO<sub>2</sub> vil fremme de nødvendige klimainvesteringer, da det vil give industrielle og finansielle investorer en større grad af forudsigelighed end det nuværende kvotehandelssystem, der medfører store udsving i prisen på CO<sub>2</sub>.

Randers, den 18. august 2010  
Delårsrapport, andet kvartal 2010  
Selskabsmeddelelse nr. 29/2010  
Side 11 af 31

### **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, fordi kunderne kræver det, og medarbejderne har krav på det. Failure is not an option gælder også for Triple15.

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, hvilket er en forudsætning for den langsigtede forbedring af EBIT-marginen. Det understreges, at Vestas' kunder, Vestas' indtjening og Vestas' omdømme fortsat lider under enkelte leverandørers utilstrækkelige produktions- og kvalitetsstyring. Vestas etablerer derfor løbende partnerskaber med nye leverandører, der har viljen til sammen med Vestas at nå 6 Sigma.

I dag overvåger Vestas døgnet rundt flere end 16.000 møller eller 27.500 MW, hvilket muliggør effektiv vedligeholdelsesplanlægning, højere opetid og ydelse på møllerne til gavn for kundernes indtjening og Vestas' omkostninger, idet Vestas' servicemontører i dag kan betjene flere end dobbelt så mange møller som i begyndelsen af 2008.

### **Viljen**

Vestas' drivkraft er medarbejderne, der med viljestyrke, fantasi og evne til konstant at udvikle teknologien og organisationen har sikret Vestas' førerposition. Dette er udtrykt i skulpturen Viljen, der er opstillet ved en række af Vestas' lokationer. Skulpturen strækker sig mod himlen og udtrykker den handlekraft og passion, som medarbejderne besidder. Vestas ønsker at fremme en kultur, der er kendetegnet ved selvstændigt initiativ og samarbejde på tværs af faglige og organisatoriske grænser, og hvor den dynamik og ansvarsfølelse, der normalt kendetegner en mindre virksomhed, fastholdes. Samtidig afspejler skulpturens solide fundament den pålidelighed, omtanke og troværdighed, der er central for alle Vestas' aktiviteter. Vestas' Code of Conduct skal sikre, at alle medarbejdere og andre, der handler på vegne af Vestas, ved, hvad der er korrekt Vestas-adfærd. Vestas har netop som en naturlig konsekvens af sit Code of Conduct-arbejde tilsluttet sig "the World Economic Forum Partnering Against Corruption Initiative", (PACI).

### **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 konkurrence med nogle af verdens største virksomheder.

### **Kunder**

Vindkraft vinder indpas i stadig flere lande, hvor både nye kunder og de store etablerede internationale aktører investerer i vindkraftværker. I takt med at vindkraft udgør en stadig større del af energiforsyningen, vil betydeligt større kunder tegne sig for en stigende andel af efterspørgslen. I 2009, hvor energiselskaber og elværker tegnede sig for 58 pct. af omsætningen, fordelte Vestas' omsætning sig på 201 kunder. Året før var det 228 mod 272 i 2007. Det stiller store og stigende faglige krav til Vestas' organisation, der primo 2009 introducerede Key Account Management, så partnerskabet med de internationalt opererende kunder forankres hos få, faste kontaktpersoner i Vestas-regeringen. Dette tiltag var stærkt medvirkende til, at Vestas' største ordre nogensinde – 1.500 MW til EDPR – blev indgået den 26. april 2010. Vestas arbejder samtidig hårdt på at blive en mere

Randers, den 18. august 2010  
Delårsrapport, andet kvartal 2010  
Selskabsmeddelelse nr. 29/2010  
Side 12 af 31

smidig og åben samarbejdspartner, ligesom kundedialogen på alle niveauer intensiveres. Møllernes stærkt forbedrede driftssikkerhed og et langt tættere samarbejde skal give kunderne tryghed for, at Vestas som kvalitetsudbyder leverer Business Case Certainty. Det er uændret Vestas' strategi ikke at være afhængig af enkelte markeder og enkelte kunder.

### Kolleger

Vestas har siden udgangen af 2005 netto ansat flere end 10.000 nye medarbejdere, og samtidig øget investeringerne i uddannelse betydeligt for at sikre en højere sikkerhed, kvalitet og produktivitet. I første halvår 2010 øgede Vestas ydermere medarbejderantallet, på trods af at mange fabrikker lå stille i forbindelse med den indledte omlægning til "make-to-order". Vestas' globale medarbejderstyrke var 22.392 ved udgangen af andet kvartal 2010 – en stigning på knap 6 pct. i forhold til andet kvartal 2009.

Som følge af den pågående regionalisering og den forsinkede ordreindgang i andet halvår 2010 må Vestas tilpasse kapaciteten, hvilket medfører afskedigelse af 300 kolleger i Danmark. Et tilsvarende antal kontraktansatte kolleger i koncernen vil ligeledes ikke få deres kontrakter forlænget, og nogle fabrikker i Europa vil indføre arbejdsfordeling efter behov.

For at mindske den organisatoriske kompleksitet og lette kommunikationen på tværs af forretningsenhederne og stabsfunktionerne blev de fire produktionsforretningsenheder strømlinet i 2009, så de i dag har samme organisatoriske opbygning. De syv salgsforretningsenheder har indledt tilpasningen mod en ensartet struktur, hvilket medvirker til at nedbringe Vestas' reaktionstid. Tilpasningen vil være gennemført ved udgangen af 2010. Fastholdelse af markedslederpositionen kræver kortere udviklings- og leveringstider. Samtidig med strømliningen, der kraftigt skærper gennemsigtigheden, decentraliseres Vestas, så mere beslutningskraft og ansvar lægges ud til de operative enheder.

Alle Vestas-ansatte er omfattet af en bonusordning. For ansatte i de 14 forretningsenheder gælder, at 30 pct. er afhængig af forretningsenhedsspecifikke mål, og 70 pct. afhænger af opnåelsen af koncernens udmeldte forventninger til året og udviklingen i kundetilfredsheden. For ansatte i moderselskabet afhænger bonus udelukkende af opnåelsen af forventningerne og fremgangen i kundetilfredsheden. Ved bonusberegningen for 2010 vægtes de enkelte elementer uændret: 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. Med de nedjusterede forventninger for 2010 forventes bonusudbetalingerne for 2010 således at blive væsentligt lavere end for 2009, hvor Vestas udbetalte EUR 59 mio. i bonus.

Som led i Triple15 skal Vestas kulturelt blive mere international med langt flere ikke-danskere og kvinder på ledende poster. Ved udgangen af første halvår 2010 bestred ikke-danskere 47 pct. af stillingerne i top-2.500, og 19 pct. var kvinder. Målet er desuden, at der på alle lokationer er mange nationaliteter repræsenteret.

Randers, den 18. august 2010  
Delårsrapport, andet kvartal 2010  
Selskabsmeddelelse nr. 29/2010  
Side 13 af 31

### Cost of Energy

Vestas' vindkraftværker skal have den laveste Cost of Energy, og teknologiske fremskridt skal sikre, at prisen på vindkraft fortsat falder. Omvendt forventes prisen på fossile brændstoffer at ville stige, hvorfor vindkrafts konkurrenceevne og dermed værdi stadig øges. Store investeringer i udviklings- og testfaciliteter verden over styrker Vestas' førerposition inden for vindkraft. Ved udgangen af første halvår 2010 var 8 pct. af Vestas' medarbejdere ansat i Vestas Technology R&D, der i dag er organiseret i specialiserede centre verden over ledet fra Århus, Danmark. Udviklingsaktiviteterne udvides i 2010 med i alt 500 ansatte til omkring 2.000 medarbejdere i og uden for Danmark. Udover forbedret design, der også letter servicemontørernes arbejde, lettere materialer og mulighed for genbrug af alle mølled dele, investeres der også betydelige ressourcer i optimeringen af de enkelte møllers placering i en vindmøllepark, så vindudbyttet maksimeres.

Markedsføringen af de nye mølletyper V112-3.0 MW, V100-1.8 MW og V60-850 kW begyndte i 2009. De første ordrer på V100-1.8 MW og V60-850 kW blev offentliggjort i slutningen af 2009, mens den første kontrakt på V112-3.0 MW-møllen, der netop er frigivet til salg både on- og offshore, er offentliggjort. Vestas har herudover en 6.0 MW-mølle under udvikling til offshore. De nye produkter er alle designet til at give kunderne Business Case Certainty og den laveste Cost of Energy. Mange nye produkter og serviceydelser vil i de kommende år være med til at sikre, at Triple15 når i hård konkurrence fra ikke mindst nye asiatiske producenter.

Drivkraften bag Vestas' udviklingsindsats er ønsket om stadig mere robuste møller og nødvendigheden af at øge output pr. kg mølle til gavn for miljøet. Som led heri har Vestas under overskriften "As green as it gets" styrket bestræbelserne på at minimere ressourceforbruget. Den intensiverede indsats har blandt andet udmøntet sig i, at Vestas siden andet kvartal 2009 har offentliggjort den kvartalsvise udvikling i ikke-finansielle hoved- og nøgletal for at synliggøre arbejdet mod opfyldelsen af målene for miljø og sikkerhed. Fremadrettet vil det desuden være muligt at finde kvartalsvise data på lande- og enhedsniveau på [vestas.com](http://vestas.com).

Forbruget af råvarer faldt 22 pct., og genereringen af affald faldt 19 pct. i forhold til andet kvartal 2009, hvilket afspejler den lavere aktivitet i kvartalet. Derimod er forbruget af energi steget med 8 pct., hvilket primært skyldes Vestas' større produktionskapacitet.

Vestas har en energipolitik, der foreskriver, at al indkøbt elektricitet skal være fra vedvarende energikilder, i det omfang disse er tilgængelige. I andet kvartal har det medført, at vingefabrikken i Daimiel, Spanien, er skiftet til 100 pct. grøn elektricitet.

I andet kvartal 2010 var andelen af vedvarende energi 49 pct., mens andelen af grøn elektricitet udgjorde 78 pct. Til sammenligning var andelen henholdsvis 39 pct. og 64 pct. i andet kvartal 2009. Målet er, at 55 pct. af Vestas' energiforbrug skal være grønt i 2010. Forudsætningen herfor er, at andelen af vedvarende elektricitet øges til mere end 90 pct. Vestas vil fremover opføre møller til eget brug for at balancere energiforbruget fra de områder, hvor det endnu ikke er muligt at købe grøn elektricitet. I enkelte tilfælde kan Vestas i den forbindelse være medinvestor i kunders projekter.

Ulykkesfrekvensen pr. en million arbejdstimer var 4,6 i andet kvartal, hvilket er et fald på 39 pct. i forhold til andet kvartal 2009. Vestas udnyttede det lave aktivitetsniveau i første halvår til at efteruddanne 4.402 medarbejdere i arbejdspladssikkerhed, hvilket forventes at udmønte sig i en markant forbedring af sikkerhedsniveauet.

De seneste års markante forbedring af ulykkesfrekvensen har nu placeret Vestas' sikkerhedsniveau på linje med de fleste af Vestas' Key Account-kunder, der ligger i niveauet 0,5-12 ulykker pr. en million arbejdstimer. Vestas arbejder med en sikkerhedsfilosofi om, at alle ulykker kan undgås. Den

Randers, den 18. august 2010  
Delårsrapport, andet kvartal 2010  
Selskabsmeddelelse nr. 29/2010  
Side 14 af 31

kvartalsvis opfølgning på udviklingen i det eksterne regnskab øger fokuseringen på området yderligere. Målet er i 2010 at nå en ulykkesfrekvens på syv arbejdsulykker eller derunder pr. en million arbejdstimer. For 2012 er målet tre arbejdsulykker eller derunder pr. en million arbejdstimer.

### Aktionærer

Vestas havde ved udgangen af første halvår 2010 133.018 registrerede aktionærer inklusive depotbanker. De registrerede aktionærer ejede 88 pct. af selskabets aktiekapital. 128.547 danske aktionærer ejede ultimo juni mere end 30 pct. af Vestas, hvis aktier er 100 pct. 'free float'. BlackRock, Inc. har den 11. juni anmeldt en aktiepost, der overstiger 5 pct. Vestas tilstræber at have en international ejerkreds og at informere denne åbent om selskabets langsigtede mål, prioriteringer og initiativer, der gennemføres under behørig hensyntagen til de kortsigtede muligheder og begrænsninger. Delårsrapporterne præsenteres i London og New York som led i roadshows, der i 2010 vil omfatte flere end 25 hovedstæder og finansielle centre i Nordamerika, Europa og Asien. Hertil kommer en lang række møder med private investorer i Danmark og Sverige.

### Udviklingen i andet kvartal 2010

#### Aktivitet og ordrebeholdning

Vestas afskibede i andet kvartal 2010 vindkraftsystemer med en samlet effekt på 588 MW (283 møller) mod 1.172 MW (618 møller) i andet kvartal 2009. Den endeligt overleverede kapacitet til kunderne udgjorde 839 MW; et fald på 21 pct. i forhold til andet kvartal 2009.

	Europa	Nord- og Sydamerika	Asien/ Oceanien	I alt
MW under færdiggørelse, 1. april 2010	2.549	244	605	3.398
Overleveret MW til kunder i perioden	(642)	(63)	(134)	(839)
Produceret og afskibet MW i perioden	277	208	103	588
MW under færdiggørelse, 30. juni 2010	2.184	389	574	3.147

Ved kvartalets udgang var mølleprojekter med en samlet effekt på 3.147 MW under færdiggørelse, hvilket bremser fremgangen i overskudsgraden, da en del af omsætningen først kan indtægtsføres, når møllerne er afskibet eller endeligt overleveret til kunderne. Kvartalets ordreindgang, hvoraf 86 pct. blev offentliggjort, var 3.031 MW, hvilket er på niveau med ordreindgangen i hele 2009 og en stigning på 459 pct. i forhold til andet kvartal 2009. Ordrebeholdningens værdi udgjorde EUR 5,2 mia. ultimo juni 2010, og ordrebeholdningen var 5.061 MW ultimo juni 2010. Heraf tegnede Europa sig for 61 pct. og Nord- og Sydamerika samt Asien/Oceanien for henholdsvis 23 pct. og 16 pct.

### Resultatopgørelse

Europa tegnede sig for 49 pct. af omsætningen i andet kvartal 2010; Nord- og Sydamerika og Asien/Oceanien for henholdsvis 41 pct. og 10 pct. Kvartalet udgjorde 17 pct. af årets forventede omsætning mod 18 pct. af den realiserede i 2009. Serviceomsætningen blev EUR 159 mio. Serviceforretningen omfatter blandt andet salg og reparation af reservedele, garanterede opetider for en fast ydelse samt almindelig service og vedligeholdelse på timebasis.

Vestas realiserede i andet kvartal 2010 et bruttoresultat på EUR 44 mio. mod EUR 223 mio. året før. Bruttomarginen er således faldet fra 18,4 pct. til 4,4 pct., som følge af den forventede meget lave kapacitetsudnyttelse i kvartalet.



Randers, den 18. august 2010  
Delårsrapport, andet kvartal 2010  
Selskabsmeddelelse nr. 29/2010  
Side 15 af 31

Finansielle poster udgjorde som følge af låneomkostninger og valutakursreguleringer en nettoomkostning på EUR 17 mio. mod en omkostning på EUR 19 mio. i andet kvartal 2009. Vestas' gennemsnitlige rentebærende nettoposition var i andet kvartal negativ med EUR 637 mio. mod en negativ position på EUR 133 mio. i andet kvartal 2009.

### **Balance**

Vestas' samlede aktiver beløb sig til EUR 6.702 mio. den 30. juni 2010 mod EUR 6.050 mio. året før. Ultimo juni 2010 var Vestas' rentebærende nettoposition steget med EUR 1.052 mio. til EUR (896) mio. Finansielle gældsforpligtelser er steget med EUR 996 mio. til EUR 1.114 mio. siden den 30. juni 2009, som blandt andet består af den i marts udstedte EUR-denominerede virksomhedsobligation på EUR 600 mio., EUR 250 mio. fra Den Europæiske Investeringsbank og EUR 30 mio. fra Nordisk Investeringsbank.

### **Nettoarbejdskapital**

Vestas' nettoarbejdskapital var ultimo juni 2010 EUR 1.522 mio. mod EUR 804 mio. ved udgangen af juni 2009. Stigningen skyldes især et fald i forudbetalingerne over perioden og et højt niveau af igangværende projekter. Forudbetalingerne er i langt højere grad påvirket af, at Vestas' ordrebog nu rækker længere ud i fremtiden og indeholder større kontrakter end indvirkninger fra kreditkrisen. Stigningen i nettoarbejdskapitalen dæmpes til gengæld af, at varelageret er nedbragt i forhold til udgangen af juni 2009.

### **Tilgodehavender fra salg og entreprisekontrakter**

Tilgodehavender fra salg udgjorde den 30. juni 2010 EUR 470 mio. mod EUR 587 mio. året før. Entreprisekontrakter beløb sig til netto EUR 209 mio. mod EUR (843) mio. året før. Entreprisekontrakter omfatter igangværende projekter, hvor risikoen ikke er overgået til kunderne.

### **Garantihensættelser**

Vestas forventer i 2010 at hensætte 3,0 pct. af årsomsætningen til garantier mod 3,5 pct. i 2009. Alle omkostninger i forbindelse med reparation af møller hensættes, og en potentiel refusion modregnes ikke, medmindre der foreligger en skriftlig aftale med leverandøren herom. Garantihensættelserne på EUR 46 mio. i andet kvartal, svarende til 4,6 pct. af omsætningen, dækker eventuelle omkostninger til udbedringer og andre omkostninger i henhold til specifikke aftaler. Hensættelser er skønnede, og de realiserede omkostninger kan afvige betydeligt herfra. Den typiske garantiperiode er i dag to år mod tidligere op til fem år, hvilket mindsker Vestas' risiko.

### **Egenkapital**

Vestas' egenkapital udgjorde EUR 3.175 mio. pr. 30. juni 2010, hvilket er en stigning på EUR 299 mio. fra den 30. juni 2009. Vestas' bestyrelse vurderer, at en egenkapitalandel på mindst 40 pct. er en forudsætning for at udbetale udbytte. Hertil kommer en vurdering af investeringsbehovet og ønsket om et stærkt likviditetsberedskab. Egenkapitalandelen var 47 pct. medio 2010.

### **Pengestrømme og investeringer**

Opbremsningen i ordreindgangen fra efteråret 2008 til udgangen af 2009 har gjort, at Vestas trækker på sine kreditfaciliteter. På længere sigt vil Vestas selv kunne finansiere sin organiske vækst fra driften. Pengestrømme fra driftsaktivitet inkl. ændringer i arbejdskapital blev EUR (309) mio. mod EUR (180) mio. i andet kvartal 2009. Pengestrømme fra investeringer beløb sig til EUR (202) mio. Investeringerne er primært foretaget i inventar og udviklingsprojekter.

Randers, den 18. august 2010  
Delårsrapport, andet kvartal 2010  
Selskabsmeddelelse nr. 29/2010  
Side 16 af 31

#### **Kapitalmarkedsdag – 1.-2. september 2010 i Colorado, USA**

Vestas afholder kapitalmarkedsdag for institutionelle investorer, analytikere og pressen onsdag den 1. og torsdag den 2. september 2010 i Colorado, USA. Programmet omfatter en gennemgang af hovedmarkederne og V112-møllen, ligesom de nye produktionsfaciliteter i Colorado, der blandt andet skal producere V112-3.0 MW-møllen, vil blive fremvist. Det er ikke længere muligt at tilmelde sig arrangementet, men præsentationer og videoklip vil efterfølgende blive uploadet på Vestas' hjemmeside på [vestas.dk/investor](http://vestas.dk/investor).

– o –

#### **Presse- og analytikermøde i London**

**Onsdag den 18. august 2010 kl. 15.00 CET/14.00 GMT (London-tid)**

I forbindelse med offentliggørelsen af denne delårsrapport afholdes informationsmøde i dag onsdag kl. 15.00 CET/1400 GMT (London-tid) for analytikere, investorer og pressen på **The London Marriott West India Quay Hotel, 22 Hertsmere Rd, Canary Wharf, London, E14 4ED, England.**

Informationsmødet afholdes på engelsk og transmitteres direkte med simultantolkning til dansk, tysk, italiensk, spansk og mandarin via [vestas.dk/investor](http://vestas.dk/investor).

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

Informationsmødet vil efterfølgende kunne afspilles via [vestas.dk/investor](http://vestas.dk/investor).



Randers, den 18. august 2010  
Delårsrapport, andet kvartal 2010  
Selskabsmeddelelse nr. 29/2010  
Side 17 af 31

**Vestas-koncernen**

**Delårsrapport for perioden  
1. januar 2010-30. juni 2010**

<u>Indhold</u>	<u>Side</u>
Resultatopgørelse for koncernen	18
Totalindkomstopgørelse for koncernen	19
Balance for koncernen – Aktiver	20
Balance for koncernen – Egenkapital og forpligtelser	21
Egenkapitalopgørelse for koncernen	22
Pengestrømsopgørelse i sammendrag for koncernen	23
Regnskabspraksis	24
Ledelsespåtegning	25
Selskabsmeddelelser fra Vestas Wind Systems A/S	26
Salgsudvikling	27
MW-oversigt pr. kvartal 2010	28
Garantihensættelser	29
Segmentoplysninger	30

Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet.

Randers, den 18. august 2010  
 Delårsrapport, andet kvartal 2010  
 Selskabsmeddelelse nr. 29/2010  
 Side 18 af 31

## Resultatopgørelse for koncernen

mio. EUR	2. kvartal 2010	2. kvartal 2009	1. halvår 2010	1. halvår 2009
<b>Omsætning</b>	<b>1.007</b>	<b>1.211</b>	<b>1.762</b>	<b>2.316</b>
Produktionsomkostninger	(963)	(988)	(1.674)	(1.877)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>44</b>	<b>223</b>	<b>88</b>	<b>439</b>
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(44)	(35)	(62)	(60)
Salgs- og distributionsomkostninger	(46)	(45) <sup>1)</sup>	(90)	(84) <sup>1)</sup>
Administrationsomkostninger	(102)	(65) <sup>1)</sup>	(180)	(141) <sup>1)</sup>
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>(148)</b>	<b>78</b>	<b>(244)</b>	<b>154</b>
Andel af resultat i associerede virksomheder	0	0	0	0
Finansielle poster (netto)	(17)	(19)	(35)	(17)
<b>Resultat før skat</b>	<b>(165)</b>	<b>59</b>	<b>(279)</b>	<b>137</b>
Selskabsskat	46	(16)	78	(38)
<b>Periodens resultat</b>	<b>(119)</b>	<b>43</b>	<b>(201)</b>	<b>99</b>
<b>Resultat pr. aktie (EPS)</b>				
Periodens resultat pr. aktie (EUR), aktuelt	(0,58)	0,22	(0,99)	0,52
Periodens resultat pr. aktie (EUR), udvandet	(0,58)	0,22	(0,99)	0,52

- 1) Omkostninger på i alt EUR 23 mio. (EUR 6 mio. i andet kvartal) er blevet reklassificeret fra salgs- og distributionsomkostninger til administrationsomkostninger for første halvår 2009. For hele 2009 betyder reklassificeringen, at salgs- og distributionsomkostninger er EUR 54 mio. lavere end oplyst i årsregnskabet for 2009, og administrationsomkostninger er EUR 54 mio. højere.

Randers, den 18. august 2010  
Delårsrapport, andet kvartal 2010  
Selskabsmeddelelse nr. 29/2010  
Side 19 af 31

**Totalindkomstopgørelse for koncernen**

<b>mio. EUR</b>	<b>1. halvår 2010</b>	<b>1. halvår 2009</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>(201)</b>	<b>99</b>
Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder	37	12
Periodens dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter	(41)	(14)
Værdireguleringer af afdækningsinstrumenter overført til resultatopgørelsen (produktionsomkostninger)	8	38
Skat af pengestrømsafdækning	8	(6)
Anden totalindkomst efter skat for perioden	12	30
<b>Periodens totalindkomst i alt</b>	<b>(189)</b>	<b>129</b>

Randers, den 18. august 2010  
 Delårsrapport, andet kvartal 2010  
 Selskabsmeddelelse nr. 29/2010  
 Side 20 af 31

## Balance for koncernen – Aktiver

<b>mio. EUR</b>	<b>30. juni 2010</b>	<b>30. juni 2009</b>	<b>31. december 2009</b>
Goodwill	320	320	320
Færdiggjorte udviklingsprojekter	128	88	99
Software	73	66	73
Udviklingsprojekter under udførelse	379	236	320
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>900</b>	<b>710</b>	<b>812</b>
Grunde og bygninger	747	543	661
Produktionsanlæg og maskiner	262	172	230
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	240	210	216
Materielle aktiver under udførelse	456	390	354
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>1.705</b>	<b>1.315</b>	<b>1.461</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	1	1	1
Andre tilgodehavender	20	24	16
Udskudt skat	125	89	110
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>146</b>	<b>114</b>	<b>127</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>2.751</b>	<b>2.139</b>	<b>2.400</b>
Varebeholdninger	1.937	2.386	1.663
Tilgodehavender fra salg	470	587	525
Entreprisekontrakter	972	383	1.032
Andre tilgodehavender	238	217	234
Selskabsskat	116	64	93
Likvide beholdninger	218	274	488
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>3.951</b>	<b>3.911</b>	<b>4.035</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>6.702</b>	<b>6.050</b>	<b>6.435</b>

Randers, den 18. august 2010  
 Delårsrapport, andet kvartal 2010  
 Selskabsmeddelelse nr. 29/2010  
 Side 21 af 31

# Balance for koncernen – Egenkapital og forpligtelser

<b>mio. EUR</b>	<b>30. juni 2010</b>	<b>30. juni 2009</b>	<b>31. december 2009</b>
Aktiekapital	27	27	27
Øvrige reserver	(29)	(48)	(41)
Overført resultat	3.177	2.897	3.378
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>3.175</b>	<b>2.876</b>	<b>3.364</b>
Udskudt skat	0	9	121
Hensatte forpligtelser	55	72	82
Pensionsforpligtelser	2	2	2
Finansielle gældsforpligtelser	1.109	111	339
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.166</b>	<b>194</b>	<b>544</b>
Forudbetalinger fra kunder	145	133	123
Entreprisekontrakter	763	1.226	598
Leverandørgæld	873	1.022	1.062
Hensatte forpligtelser	98	146	151
Finansielle gældsforpligtelser	5	7	12
Andre gældsforpligtelser	314	388	436
Selskabsskat	163	58	145
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>2.361</b>	<b>2.980</b>	<b>2.527</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>3.527</b>	<b>3.174</b>	<b>3.071</b>
<b>EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>6.702</b>	<b>6.050</b>	<b>6.435</b>

Randers, den 18. august 2010  
 Delårsrapport, andet kvartal 2010  
 Selskabsmeddelelse nr. 29/2010  
 Side 22 af 31

#### Egenkapitalopgørelse for koncernen – 6 mdr. 2010

mio. EUR	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for pengestrøms- afdækning	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2010</b>	<b>27</b>	<b>(35)</b>	<b>(6)</b>	<b>3.378</b>	<b>3.364</b>
Kapitalforhøjelse	0	-	-	0	0
Køb af egne aktier	0	-	-	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	-	-	0	0
Totalindkomst for perioden	0	37	(25)	(201)	(189)
<b>Egenkapital 30. juni 2010</b>	<b>27</b>	<b>2</b>	<b>(31)</b>	<b>3.177</b>	<b>3.175</b>

#### Egenkapitalopgørelse for koncernen – 6 mdr. 2009

mio. EUR	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for pengestrøms- afdækning	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2009</b>	<b>25</b>	<b>(50)</b>	<b>(28)</b>	<b>2.008</b>	<b>1.955</b>
Kapitalforhøjelse	2	-	-	790	792
Køb af egne aktier	0	-	-	(1)	(1)
Aktiebaseret vederlæggelse	0	-	-	1	1
Totalindkomst for perioden	0	12	18	99	129
<b>Egenkapital 30. juni 2009</b>	<b>27</b>	<b>(38)</b>	<b>(10)</b>	<b>2.897</b>	<b>2.876</b>

Randers, den 18. august 2010  
 Delårsrapport, andet kvartal 2010  
 Selskabsmeddelelse nr. 29/2010  
 Side 23 af 31

## Pengestrømsopgørelse i sammendrag for koncernen

mio. EUR	2. kvartal 2010	2. kvartal 2009	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Periodens resultat	(119)	43	(201)	99
Tilbageførsel af poster uden likviditetseffekt	(160)	72	(154)	95
Betalt selskabsskat	33	(36)	(56)	(62)
Renteindbetalinger og renteudbetalinger (netto)	(9)	(8)	(9)	(2)
Pengestrømme fra drift før ændring i arbejdskapital	(255)	71	(420)	130
Ændring i arbejdskapital	(54)	(251)	(287)	(505)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>(309)</b>	<b>(180)</b>	<b>(707)</b>	<b>(375)</b>
Nettoinvestering i immaterielle og andre langfristede aktiver	(70)	(51)	(136)	(93)
Nettoinvestering i materielle aktiver	(129)	(208)	(211)	(353)
Andre	(3)	(1)	(4)	1
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>(202)</b>	<b>(260)</b>	<b>(351)</b>	<b>(445)</b>
Kapitalforhøjelse	0	792	0	792
Køb af egne aktier	0	0	0	(1)
Tilbagebetaling af langfristet gæld	0	(252)	0	(252)
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser	248	0	768	309
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>248</b>	<b>540</b>	<b>768</b>	<b>848</b>
<b>Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld</b>	<b>(263)</b>	<b>100</b>	<b>(290)</b>	<b>28</b>
Likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld 1. april/1. januar	459	159	479	219
Kursregulering af likvider	19	13	26	25
<b>Likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld 30. juni</b>	<b>215</b>	<b>272</b>	<b>215</b>	<b>272</b>
Beløbet kan specificeres således:				
Likvide beholdninger	200	261	200	261
Likvide beholdninger med rådighedsbegrænsning	18	13	18	13
	218	274	218	274
Kortfristet bankgæld	(3)	(2)	(3)	(2)
	<b>215</b>	<b>272</b>	<b>215</b>	<b>272</b>

Randers, den 18. august 2010  
Delårsrapport, andet kvartal 2010  
Selskabsmeddelelse nr. 29/2010  
Side 24 af 31

## **Regnskabspraksis**

### **Regnskabsgrundlag**

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

### **Regnskabspraksis**

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

Bortset fra effekten af nye IFRS/IAS implementeret i perioden er regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten for 2009, der er aflagt efter de internationale regnskabsstandarde (IFRS) som godkendt af EU. Der henvises til årsrapporten for 2009 side 71-77 for en fuldstændig beskrivelse.

Der har været en mindre reklassificering mellem salgs- og distributionsomkostninger og administrationsomkostninger

### **Nye IAS/IFRS implementeret i perioden**

Med virkning fra 1. januar 2010 har Vestas implementeret ændringer til IAS 27 om koncernregnskaber og modervirksomheders regnskaber, ændring af IAS 39 finansielle instrumenter, indregning og måling, IFRS 2 aktiebaseret aflønning, IFRS 3 virksomhedssammenslutninger, IFRIC 12 koncessionsaftaler, IFRIC 17 udlodning af andet end kontanter og IFRIC 18 aktiver, der overdrages fra kunden som en del af salgstransaktionen.

### **Ny regnskabsregulering**

International Accounting Standards Board (IASB) har godkendt følgende nye standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft pr. 1. januar 2010 eller senere, men som endnu ikke er godkendt af EU: Ændring af IFRS 1 førstegangsafslæggelse af regnskab efter IFRS.

Ændringerne er p.t. ikke relevante for Vestas.

For yderligere information om ovennævnte standarder og fortolkningsbidrag henvises til side 112 i årsrapporten for 2009.



Randers, den 18. august 2010  
Delårsrapport, andet kvartal 2010  
Selskabsmeddelelse nr. 29/2010  
Side 25 af 31

### **Ledelsespåtegning**

Direktion og bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar-30. juni 2010 for Vestas Wind Systems A/S.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar-30. juni 2010.

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

Randers, den 18. august 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

Randers, den 18. august 2010  
Delårsrapport, andet kvartal 2010  
Selskabsmeddelelse nr. 29/2010  
Side 26 af 31

**Selskabsmeddelelser offentliggjort af Vestas Wind Systems A/S  
fra 1. januar 2010 til 17. august 2010**

**Første kvartal 2010**

06.01.2010	01	Vestas får 80 MW-ordre til Tyskland
14.01.2010	02	Ekstraordinær generalforsamling i Vestas Wind Systems A/S
10.02.2010	03	Årsrapport 2009: Stærkt afsæt for Triple15
10.02.2010	04	Vestas får 99 MW-ordre til USA
17.02.2010	05	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
15.03.2010	06	Vestas Wind Systems A/S udbyder Eurobonds
15.03.2010	07	Vestas har med succes placeret en EUR 600 mio. Eurobond
17.03.2010	08	Generalforsamling i Vestas Wind Systems A/S
23.03.2010	09	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
24.03.2010	10	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
25.03.2010	11	Vestas får 145 MW-ordre til USA
26.03.2010	12	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
31.03.2010	13	Vestas får sin største enkeltordre i Australien

**Andet kvartal 2010**

01.04.2010	14	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
07.04.2010	15	Vestas skriver kontrakt på 93 MW til Tyrkiet
09.04.2010	16	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
12.04.2010	17	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
15.04.2010	18	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
26.04.2010	19	Vestas underskriver ordre på 1.500 MW med en option på yderligere 600 MW
27.04.2010	20	Vestas modtager fire ordrer på i alt 198 MW i Kina
28.04.2010	21	Delårsrapport første kvartal 2010
28.05.2010	22	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
02.06.2010	23	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
11.06.2010	24	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
23.06.2010	25	Vestas får 142 MW-ordre til British Columbia, Canada
30.06.2010	26	Vestas får 250 MW-ordre til Colorado, USA

**Selskabsmeddelelser offentliggjort efter delårsperiodens udløb**

21.07.2010	27	Vestas får rekordstor ordre på 570 MW til Californien, USA
12.08.2010	28	Vestas lander ordre på det største vindenergiprojekt i Australien – med den nye V112-vindmølle, som nu er frigivet til salg til såvel onshore som offshore

Randers, den 18. august 2010  
 Delårsrapport, andet kvartal 2010  
 Selskabsmeddelelse nr. 29/2010  
 Side 27 af 31

### Salgsudvikling (overleveret)

Salg i MW	2. kvartal 2010	2. kvartal 2009	1. halvår 2010	1. halvår 2009	Hele året 2009
Belgien	0	9	0	40	49
Bulgarien	40	22	217	30	64
Danmark	3	2	3	3	57
Frankrig	66	28	108	62	157
Grækenland	30	38	50	70	177
Holland	0	0	0	4	26
Irland	68	9	68	9	45
Italien	44	59	90	128	419
Polen	85	143	87	145	145
Portugal	0	81	0	84	84
Rumænien	0	0	0	0	43
Spanien	0	132	82	162	762
Storbritannien	183	6	197	71	122
Sverige	26	53	102	94	144
Tjekkiet	12	4	14	4	22
Tyrkiet	15	60	42	60	111
Tyskland	66	81	140	220	320
Ungarn	4	0	4	1	25
<b>Total Europa</b>	<b>642</b>	<b>727</b>	<b>1.204</b>	<b>1.187</b>	<b>2.772</b>
Aruba	0	0	0	0	30
Brasilien	0	0	74	38	51
Canada	48	18	48	18	380
Chile	3	0	3	0	94
Uruguay	10	0	10	0	0
USA	2	158	59	345	749
<b>Total Nord- og Sydamerika</b>	<b>63</b>	<b>176</b>	<b>194</b>	<b>401</b>	<b>1.304</b>
Azerbajjan	0	0	0	2	2
Indien	64	5	129	46	97
Kina	70	152	70	214	584
<b>Total Asien/Oceanien</b>	<b>134</b>	<b>157</b>	<b>199</b>	<b>262</b>	<b>683</b>
Kenya	0	0	0	0	5
<b>Total Afrika</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>
<b>Total verden</b>	<b>839</b>	<b>1.060</b>	<b>1.597</b>	<b>1.850</b>	<b>4.764</b>

Randers, den 18. august 2010  
 Delårsrapport, andet kvartal 2010  
 Selskabsmeddelelse nr. 29/2010  
 Side 28 af 31

# **MW-oversigt pr. kvartal 2010**

<b>(MW)</b>	<b>Europa</b>	<b>Nord- og Sydamerika</b>	<b>Asien/ Oceanien</b>	<b>I alt</b>
<b>1. kvartal</b>				
MW under færdiggørelse, 1. januar 2010	2.883	315	571	3.769
Overleveret til kunder i perioden	(562)	(131)	(65)	(758)
Produceret og afskibet i perioden	228	60	99	387
<b>MW under færdiggørelse, 31. marts 2010</b>	<b>2.549</b>	<b>244</b>	<b>605</b>	<b>3.398</b>
<b>2. kvartal</b>				
MW under færdiggørelse, 1. april 2010	2.549	244	605	3.398
Overleveret til kunder i perioden	(642)	(63)	(134)	(839)
Produceret og afskibet i perioden	277	208	103	588
<b>MW under færdiggørelse, 30. juni 2010</b>	<b>2.184</b>	<b>389</b>	<b>574</b>	<b>3.147</b>

Randers, den 18. august 2010  
Delårsrapport, andet kvartal 2010  
Selskabsmeddelelse nr. 29/2010  
Side 29 af 31

**Garantihensættelser**

<b>mio. EUR</b>	<b>30. juni 2010</b>	<b>30. juni 2009</b>	<b>31. december 2009</b>
Garantihensættelser, 1. januar	161	183	183
Valutakursregulering	0	0	0
Periodens hensættelser	69	81	233
Periodens forbrug af garanti- hensættelser	(132)	(122)	(257)
Regulering vedrørende ændring i diskontering af garantihensættelsen	0	0	2
<b>Garantihensættelser, 30. juni/31. december</b>	<b>98</b>	<b>142</b>	<b>161</b>
Forfaldstidspunkterne for garantiforpligtelser forventes at blive:			
< 1 år	68	99	111
> 1 år	30	43	50

Randers, den 18. august 2010  
 Delårsrapport, andet kvartal 2010  
 Selskabsmeddelelse nr. 29/2010  
 Side 30 af 31

## Segmentoplysninger

mio. EUR	Europa salgsenheder	Nord- og Sydamerika salgsenheder	Asien/ Oceanien salgsenheder	Produktions- enheder	Rapporterings- pligtige segmenter i alt
<b>2. kvartal 2010</b>					
Ekstern omsætning	486	418	100	3	<b>1.007</b>
Intern omsætning	124	27	16	640	<b>807</b>
<b>Segment- omsætning i alt</b>	<b>610</b>	<b>445</b>	<b>116</b>	<b>643</b>	<b>1.814</b>
<b>Segmentresultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>36</b>	<b>2</b>	<b>(16)</b>	<b>(55)</b>	<b>(33)</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.880</b>	<b>494</b>	<b>671</b>	<b>2.515</b>	<b>5.560</b>
<b>2. kvartal 2009</b>					
Ekstern omsætning	952	133	123	3	<b>1.211</b>
Intern omsætning	140	37	13	952	<b>1.142</b>
<b>Segment- omsætning i alt</b>	<b>1.092</b>	<b>170</b>	<b>136</b>	<b>955</b>	<b>2.353</b>
<b>Segmentresultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>79</b>	<b>2</b>	<b>(13)</b>	<b>(17)</b>	<b>51</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.484</b>	<b>687</b>	<b>407</b>	<b>2.572</b>	<b>5.150</b>
<b>Afstemning</b>					
				<b>2. kvartal 2010</b>	<b>2. kvartal 2009</b>
EBIT for rapporteringspligtige segmenter				(33)	51
EBIT for alle andre driftssegmenter <sup>*)</sup>				(115)	27
<b>EBIT, jf. resultatopgørelsen for koncernen</b>				<b>(148)</b>	<b>78</b>

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

Randers, den 18. august 2010  
 Delårsrapport, andet kvartal 2010  
 Selskabsmeddelelse nr. 29/2010  
 Side 31 af 31

## Segmentoplysninger

mio. EUR	Europa salgsenheder	Nord- og Sydamerika salgsenheder	Asien/ Oceanien salgsenheder	Produktions- enheder	Rapporterings- pligtige segmenter i alt
<b>Halvår 2010</b>					
Ekstern omsætning	941	556	262	3	<b>1.762</b>
Intern omsætning	277	56	28	960	<b>1.321</b>
<b>Segment- omsætning i alt</b>	<b>1.218</b>	<b>612</b>	<b>290</b>	<b>963</b>	<b>3.083</b>
<b>Segmentresultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>44</b>	<b>(1)</b>	<b>(22)</b>	<b>(152)</b>	<b>(131)</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.880</b>	<b>494</b>	<b>671</b>	<b>2.515</b>	<b>5.560</b>
<b>Halvår 2009</b>					
Ekstern omsætning	1.423	687	199	7	<b>2.316</b>
Intern omsætning	262	83	22	1.643	<b>2.010</b>
<b>Segment- omsætning i alt</b>	<b>1.685</b>	<b>770</b>	<b>221</b>	<b>1.650</b>	<b>4.326</b>
<b>Segmentresultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>113</b>	<b>28</b>	<b>(27)</b>	<b>(10)</b>	<b>104</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.484</b>	<b>687</b>	<b>407</b>	<b>2.572</b>	<b>5.150</b>
<b>Afstemning</b>					
				<b>Halvår 2010</b>	<b>Halvår 2009</b>
EBIT for rapporteringspligtige segmenter				(131)	104
EBIT for alle andre driftssegmenter <sup>*)</sup>				(113)	50
<b>EBIT, jf. resultatopgørelsen for koncernen</b>				<b>(244)</b>	<b>154</b>

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