



Vestas®

Årsrapport 2010

Wind. It means the world to us.™



In the region
for the region

Vestas Americas

Vestas' største ordre til et enkelt vindkraftværk blev underskrevet i USA i 2010 – en ordre på 190 V90-3.0 MW-møller til Alta Wind Energy Center-projektet i Californien. Hovedparten af vinger og tårne til projektet vil blive leveret fra Vestas' amerikanske fabrikker, mens naceller leveres fra Europa.

Årsrapport 2010

004	Hårdt – men på rette kurs
006	Hoved- og nøgletal for koncernen
009	Overblik
013	Ledelsesberetning
035	Selskabsledelse
059	Aktionær- og børsforhold
065	Ikke-finansielle forhold
077	Koncernregnskab
139	Årsregnskab for Vestas Wind Systems A/S
150	Selskabsoplysninger

Hårdt – men på rette kurs

To beslutninger har sikret, at Vestas fortsat er verdens førende producent af vindkraftværker; regionaliseringen af produktionen og satsningen på kvalitet, forskning og teknologiudvikling. Udskilningsløbet ovenpå kreditkrisen har øget værdien af lokal tilstedeværelse og kvalitet i produkter og ydelser. Det er til Vestas' fordel.

Bent Erik Carlsen, bestyrelsesformand

2010 blev et hårdt år, fordi to af vores partners ansatte mistede livet i arbejdsulykker, vi måtte nedjustere; afskedige tre tusinde kolleger; en ændring af regnskabspraksis skabte usikkerhed; udsigterne for 2011 skuffede, og aktiekursen blev næsten halveret i det varmeste år, der er registreret i mere end hundrede år. Den 25. januar 2011 mistede en af vores kolleger livet ved en formodet arbejdsulykke i Indien.

Men Vestas er på rette kurs, fordi vores kunder og deres bankforbindelser sætter uændret pris på vores produkter og ydelser; ordreindgangen var den største nogensinde; vores regionalisering er gennemført; vores møller præsterer stadig bedre til gavn for deres ejere og miljøet; vi kan fastholde og rekruttere dygtige medarbejdere; den grønne bølge ruller videre, og Vestas har reduceret sin gæld ovenpå kreditkrisen til trods for gennemførelsen af et meget ambitiøst investeringsprogram. Endvidere vandt Vestas den 18. januar 2011 "The Zayed Future Energy Prize" for sit mangeårige engagement inden for vindkraft.

Klimadebatten har flyttet sig. Grøn omtanke er godt på vej til at blive en del af det etablerede erhvervslivs hverdag. Virksomheder inden for stadig flere industrigrene går "CO₂-fri" eller "carbon-light".

På politisk plan gribes tingene an på forskellig vis. Nogle lande går grøn "top-down" og andre "bottom-up". EU's "3 x 20"-mål er ikke ændret, ligesom Kina fortsætter sine massive investeringer i cleantech.

Bæredygtig vækst og grønne jobs var på dagsordenen ved G20 i Seoul, Sydkorea, og COP16 i Cancun, Mexico, var endnu et skridt i den

rigtige retning. Desværre udestår en langsigtet national klima- og energiplan for USA.

Vestas mener, at den mest effektive måde at skabe en grønnere økonomi på er at etablere langsigtede stabile rammevilkår for erhvervslivet, at sætte en adfærdsændrende pris på CO₂ og fjerne de mange subsidier til fossile brændsler, så forbrugerne betaler markedsprisen herfor. Til markedsprisen bør lægges de ekstra sundhedsudgifter, som afbrændingen af fossile brændsler er årsag til. Mountaintop mining og olieudvinding fra tjæresand er heller ikke omkostningsfrit for mennesker og miljø.

Klima eller ej, verden skal vænne sig til at betale langt mere for fossile brændsler, end den har gjort i mange år. I 2008 kostede olie, gas og kul således det samme som i 1982 målt i faste priser. Efter et stort fald stiger prisen igen. Vind er derimod gratis, og vindkraft falder i pris.

Samtidig prioriterer flere og flere mennesker bæredygtighed højere og højere. Vestas har derfor sammen med FN og andre internationale organisationer og virksomheder lanceret miljømærket WindMade™, der gør det muligt for forbrugerne at vælge produkter fra selskaber, som anvender vindkraft i deres produktion.

To beslutninger har sikret, at Vestas fortsat er verdens førende vindmølleproducent; regionaliseringen af produktionen og satsningen på kvalitet, forskning og teknologiudvikling. Hver for sig store investeringer, der syntes ekstra voldsomme, da de faldt sammen med kreditkrisen og den markante nedgang i ordreindgangen. Sidstnævnte er nu



vendt, og ordrebeholdningen er meget tilfredsstillende ved indgangen til 2011.

Flytning af produktion fra Europa til USA og Kina har nedbragt produktionsomkostningerne og mindsker transportbehovet markant. Vestas har således ikke længere mange penge bundet i store lagre under transport, og snart vil meget gods være flyttet fra lastbil til tog; en billigere løsning målt i euro, cents og CO₂.

Fire gange så mange medarbejdere som i 2006 udvikler og designer i dag ikke kun vindmøller, men hele vindkraftværker og modellerer vindlandskaber, så den enkelte mølle er placeret optimalt. I dag høster Vestas-møller på mange lokationer således næsten al den vind, som de er designet til.

Omdrejningspunktet i vores udviklingsaktiviteter er ønsket om at øge output pr. kg mølle og bygge møllen af lettilgængelige materialer, der kan nedbrydes eller genbruges. Møllen er energineutral efter mindre end tre kvartaler – traditionelle energiformer kan ikke energimæssigt tjene sig selv hjem.

Udskilningsløbet ovenpå kreditkrisen har øget værdien af kvalitet i nye og eksisterende produkter og ydelser. Sammen med den regionale produktion og et langt tættere samarbejde med kunderne er det årsagen til, at Vestas' ordreindgang er meget tilfredsstillende i et marked, der på kort sigt ikke er så stort, som vi forventede og byggede op til for nogle år siden.

I dag udvikler, producerer, sælger, vedligeholder og overvåger Vestas vindkraftværker mange steder i verden. Vi kommer tættere på kunderne og politikerne og kan levere stadig hurtigere, fordi ikke kun Vestas, men også vores leverandører er i bedre form end nogensinde.

Vi er imidlertid langt fra i mål, og i de kommende år skal Vestas på de indre linjer nå væsentligt mere for mindre. Kortere frister, mindre lagre, færre medarbejdere pr. MW og færre ulykker sætter dagsordenen sammen med mere vedvarende energi og mange introduktioner af nye produkter. Et stadig mere effektivt Vestas på vej mod Vind, Olie og Gas.

Tak til vores ejere. Alle hos Vestas ved, at aktionærernes tillid er afgørende for vores fremtid.

Bent Erik Carlsen
Bestyrelsesformand

Ditlev Engel
Koncernchef

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. EUR	2010	2009 ¹⁾	2008 ¹⁾	2007 ¹⁾	2006 ¹⁾
FINANSIELLE HOVEDTAL					
RESULTATOPGØRELSE					
Omsætning	6.920	5.079	5.904	3.828	4.179
Bruttoresultat	1.175	836	1.125	584	464
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA) før engangsposter	747	469	749	338	331
Resultat af primær drift (EBIT) før engangsposter	468	251	614	202	204
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA)	684	469	749	338	331
Resultat af primær drift (EBIT)	310	251	614	202	204
Resultat af finansielle poster	(72)	(48)	46	0	(40)
Resultat før skat	238	204	660	202	164
Årets resultat	156	125	470	104	113
BALANCE					
Balancesum	7.066	7.959	6.327	5.298	3.732
Egenkapital	2.754	2.542	1.587	1.188	1.121
Hensatte forpligtelser	370	534	393	399	350
Gennemsnitlig rentebærende position (netto)	(593)	(55)	395	179	(299)
Nettoarbejdskapital (NWC)	672	317	(73)	(411)	11
Investeringer i materielle anlægsaktiver	458	606	509	265	153
PENGESTRØMSOPGØRELSE					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	56	(34)	277	701	598
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(789)	(808)	(680)	(317)	(144)
Frit cash flow	(733)	(842)	(403)	384	454
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	568	1.075	(91)	(54)	(101)
Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	(165)	233	(494)	330	353
FINANSIELLE NØGLETAL²⁾					
REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL					
Bruttomargin (%)	17,0	16,5	19,1	15,3	11,1
EBITDA -margin før engangsposter (%)	10,8	9,2	12,7	8,8	7,9
EBIT-margin før engangsposter (%)	6,8	4,9	10,4	5,3	4,9
EBITDA-margin (%)	9,9	9,2	12,7	8,8	7,9
EBIT-margin (%)	4,5	4,9	10,4	5,3	4,9
Forrentning af investeret kapital (ROIC) (%) før engangsposter	10,8	9,5	43,4	21,3	14,4
Soliditetsgrad (%)	39,0	31,9	25,1	22,4	30,0
Nettorentebærende gæld/EBITDA før engangsposter	0,8	(0,3)	(0,1)	(1,8)	(0,8)
Forrentning af egenkapital (%)	5,9	6,1	33,9	9,0	11,6
Gearing (%)	33,2	13,8	7,8	12,6	15,5
AKTIERELATEREDE NØGLETAL					
Resultat pr. aktie (EUR)	0,8	0,6	2,5	0,6	0,6
Indre værdi pr. aktie (EUR)	13,5	12,5	8,6	6,4	6,1
Kurs / indre værdi (EUR)	1,7	3,4	4,7	11,5	5,3
P / E-værdi (EUR)	30,8	71,0	16,3	123,3	53,3
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie (EUR)	0,3	(0,2)	1,5	3,8	3,2
Udbytte pr. aktie (EUR)	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)	23,6	42,6	40,7	74,0	32,0
Gennemsnitligt antal aktier	203.704.103	197.723.281	185.204.103	185.204.103	182.722.520
Antal aktier ved periodens udløb	203.704.103	203.704.103	185.204.103	185.204.103	185.204.103

1) Sammenligningstal er tilpasset ny regnskabspraksis, jf. note 40 til koncernregnskabet.

2) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning (2010-vejledning), jf. note 1 til koncernregnskabet.

	2010	2009	2008	2007	2006
IKKE-FINANSIELLE HOVEDTAL¹⁾					
ARBEJDSMILJØ					
Ulykker (antal)	201	306	534	534	525
– heraf dødsulykker (antal)	0	0	0	0	1
PRODUKTER					
MW produceret og afskibet	4.057	6.131	6.160	4.974	4.313
Antal møller produceret og afskibet	2.025	3.320	3.250	2.752	2.533
RESSOURCEUDNYTTELSE					
Forbrug af metaller (tons)	171.024	202.624	187.478	170.505	164.413
Forbrug af øvrige råvarer mv. (tons)	107.485	126.600	129.207	111.541	93.983
Forbrug af energi (MWh)	578.063	537.165	458.296	372.037	330.106
– heraf vedvarende energi (MWh)	241.930	263.611	172.800	139.983	124.841
– heraf vedvarende elektricitet (MWh)	209.351	238.462	167.311	138.035	124.841
Forbrug af vand (m³)	598.258	521.005	474.958	554.516	343.084
– heraf vand af ikke-drikkevandskvalitet (m³)	72.302	102.528	103.066	14.809	14.954
AFFALDSBORTSKAFFELSE					
Bortskaffelse af affald (tons)	88.663	97.471	96.632	89.643	82.739
– heraf genanvendelse (tons)	35.410	34.303	30.254	28.422	27.593
EMISSIONER					
Direkte udledning af CO ₂ (tons)	56.547	50.532	41.832	32.798	28.396
LOKALSAMFUNDET					
Miljøuheld (antal)	0	10	16	15	7
Overskridelse af egenkontrolvilkår (antal)	3	3	5	5	6
MEDARBEJDERE					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	22.216	20.832	17.924	13.820	11.334
Antal medarbejdere ultimo	23.252	20.730	20.829	15.305	12.309
IKKE-FINANSIELLE NØGLETAL¹⁾					
ARBEJDSMILJØ					
Ulykkesfrekvens pr. en million arbejdstimer	5,0	8,1	15,6	20,8	25,3
Sygefravær for timelønnede (%)	2,6	2,8	3,3	3,6	3,2
Sygefravær for funktionærer (%)	1,3	1,3	1,1	1,4	1,5
PRODUKTER					
CO ₂ -besparelse over 20 år af de producerede og afskibede MW (millioner tons CO ₂)	108	163	164	143	124
RESSOURCEUDNYTTELSE					
Vedvarende energi (%)	42	49	38	37	38
Vedvarende elektricitet til egne aktiviteter (%)	74	85	68	66	68
MEDARBEJDERE					
Kvinder på ledelsesniveau (%)	19	19	17	I/B ²⁾	I/B
Ikke-danskere på ledelsesniveau (%)	49	46	42	I/B	I/B
LEDELSESSYSTEM					
OHSAS 18001 – arbejdsmiljø (%)	98 ³⁾	97	98	84	77
ISO 14001 – miljø (%)	98 ³⁾	97	100	80	76
ISO 9001 – kvalitet (%)	98	98	98	98	94

1) Regnskabspraksis for ikke-finansielle hoved- og nøgletal for koncernen, se side 74. Kommentering af ikke-finansielle forhold for koncernen, se side 65-75.

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

3) Produktionsanlægget i Xuzhou, Kina, og teknologisentret i Chennai, Indien, er endnu ikke certificeret. Vestas' mål er, at alle nye enheder er certificeret senest seks måneder efter ibrugtagelse.

IFRIC 15

Vestas' generalforsamlingsvalgte revisor mente, at en ændring af regnskabspraksis var påkrævet. Det betyder, at hovedparten af projekterne nu indtægtsføres, når disse overleveres endeligt til kunderne.

COP 16

COP 16 i Cancun, Mexico, var endnu et skridt i den rigtige retning med hensyn til at mindske klima- og miljøbelastningen samt afhængigheden af knappe ressourcer.

G20

Ved G20 i Seoul, Sydkorea, præsenterede Vestas sammen med andre erhvervs-virksomheder forslag til sikring af bæredygtig vækst og grønne jobs.

N40

Vestas-aktien blev den ottende mest handlede aktie i OMX Nordic 40-indekset med en omsætning på EUR 14,3 mia.

Overblik

Helår 2010

Årets indgang af faste og ubetingede ordrer steg til 8.673 MW fra 3.072 MW i 2009. Målt i værdi var stigningen EUR 5,4 mia. fra EUR 3,2 mia. til EUR 8,6 mia. Målt på MW udgjorde Europa og Afrika 49 pct., mens Nord- og Sydamerika samt Asien og Oceanien udgjorde henholdsvis 29 pct. og 22 pct. Ordrebeholdningen udgjorde ultimo 2010 EUR 7,7 mia. mod EUR 5,4 mia. ultimo 2009.

I 2010 producerede og afskibede Vestas 2.025 møller med en samlet kapacitet på 4.057 MW mod 3.320 møller og 6.131 MW i 2009. Nedgangen skyldes den lave ordreindgang i 2009. I alt blev 5.842 MW overleveret til kunderne.

Vestas omsatte i 2010 for EUR 6.920 mio. mod EUR 5.079 mio. i 2009.

Bruttoresultatet blev EUR 1.175 mio. svarende til en bruttomargin på 17,0 pct. I 2009 var resultatet og marginen henholdsvis EUR 836 mio. og 16,5 pct.

EBIT før engangsposter steg til EUR 468 mio. fra EUR 251 mio., svarende til EBIT-marginer på henholdsvis 6,8 pct. og 4,9 pct. Justeret for engangsposter på EUR 158 mio., som relaterer sig til lukning af fabrikker og afskedigelser, blev EBIT EUR 310 mio.

Serviceforretningen øgede omsætningen med 24 pct. til EUR 623 mio. EBIT-marginen på serviceforretningen udgjorde 14 pct.

Årets samlede garantihensættelser blev EUR 194 mio. mod EUR 292 mio. i 2009.

Nettoarbejdskapitalen ultimo 2010 steg til EUR 672 mio. mod EUR 317 mio. ved udgangen af 2009.

Det frie cash flow steg til EUR (733) mio. fra EUR (842) mio. i 2009 på grund af en stigning i pengestrømme fra driftsaktiviteter og et lavere investeringsniveau.

Afkastet på den investerede kapital før engangsposter blev 10,8 pct. mod 9,5 pct. i 2009.

Vestas' samlede balance faldt fra EUR 7.959 mio. til EUR 7.066 mio. Egenkapitalen udgjorde EUR 2.754 mio. ved årets udgang og den nettorentebærende gæld var EUR 579 mio., svarende til 0,8 gange årets EBITDA på EUR 747 mio. før engangsposter. Vestas har en målsætning om at have en nettogæld/EBITDA, der ikke overstiger 2:1 ved udgangen af hvert regnskabsår.

Ikke-finansielle forhold

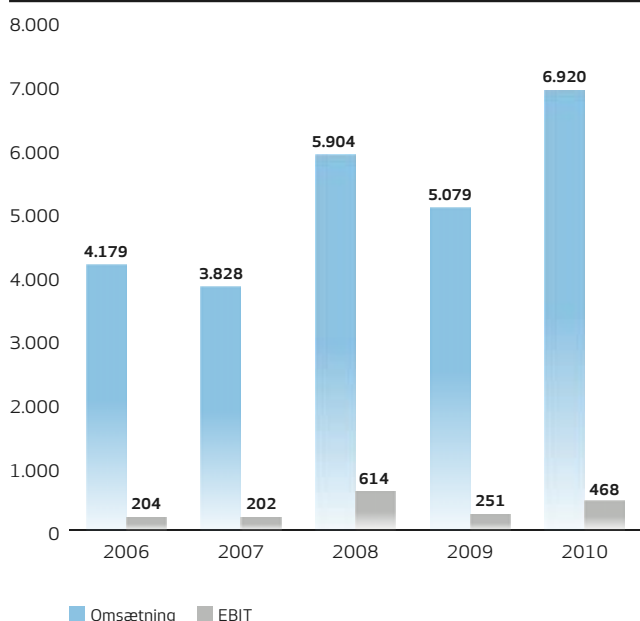
Vestas fortsatte arbejdet med at bringe ulykkesfrekvensen ned i 2010. Målt som antallet af hændelser pr. en millioner arbejdstimer nåede ulykkesfrekvensen ned på 5,0. I 2009 var den 8,1, og i 2006 var den 25,3. Medarbejderne har krav på en sikker arbejdsplads, hvilket også er et kundekrav. Indsatsen for at nå nul ulykker intensiveres i 2011.

Vindmøller producerer grøn strøm. Vestas vil producere så grønne vindmøller som muligt. I 2010 kom 74 pct. af Vestas' eget elforbrug fra vedvarende energikilder. 42 pct. af det samlede energiforbrug hos Vestas var grønt. Vestas' leverandører, der tegner sig for godt 90 pct. af det samlede energiforbrug ved møllens fremstilling fra vugge til grav, tilskyndes til at bruge vedvarende energi. I 2009 var 85 pct. af Vestas' elforbrug grønt, og vedvarende energi udgjorde 49 pct. af det samlede energiforbrug.

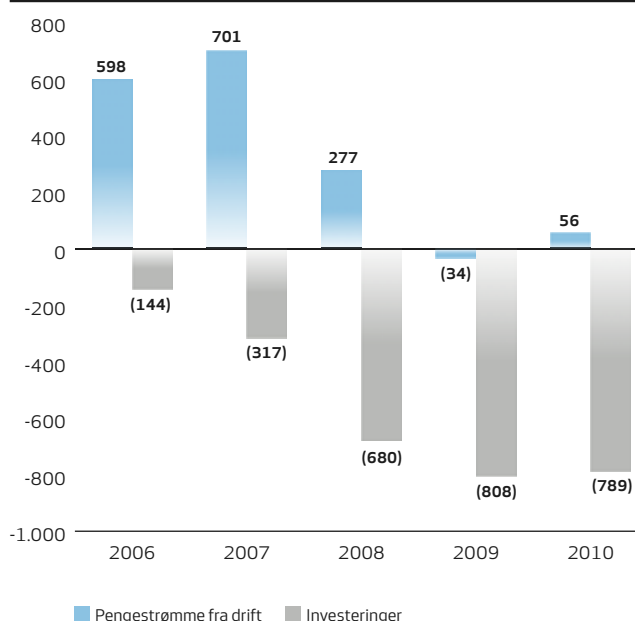
Ultimo 2010 havde Vestas 23.252 medarbejdere mod 20.730 ultimo 2009.

For at nå sine strategiske mål skal Vestas bl.a. blive mindre dansk og flere chefer skal være kvinder. Ved udgangen af 2010 var 49 pct. af de ledende stillinger besat af ikke-danskere, og der var 19 pct. kvinder i top-3.000. Kvalifikationer har altid førsteprioritet. Blandt de 17 deltagere i Vestas' seneste graduate program var der 11 nationaliteter og tre kvinder. Programmet havde 3.839 ansøgere.

Omsætning og EBIT (mio. EUR)



Pengestrømme fra drift og investeringer (mio. EUR)



182%

Ordreindgangen blev på 8.673 MW
– en stigning på 182 pct.

Fjerde kvartal 2010

Ordreindgangen i fjerde kvartal blev 2.106 MW med en samlet værdi på EUR 2,6 mia. Offentliggjorte ordrer udgjorde 72 pct. af MW-ordreindgangen.

Vestas producerede og afskibede 845 møller med en samlet kapacitet på 1.626 MW i kvartalet mod 1.233 møller og 2.439 MW året før. I alt blev 2.557 MW overleveret til kunderne mod 1.419 MW i 2009.

I oktober offentliggjorde Vestas planerne om at nedlægge 3.000 stillinger, hovedsagelig i Danmark, hvor omkostningsniveauet er højest. Tiltaget skyldes, at det europæiske marked i 2011 ikke bliver så stort, som tidligere forventet. Lukning af fabrikker og afskedigelse af medarbejdere medførte engangsposter på EUR 158 mio.

Omsætningen i fjerde kvartal 2010 steg til EUR 3.123 mio. fra EUR 1.474 mio. i 2009 på grund af stigning i overleveringerne. Europa og Afrika udgjorde 61 pct. af omsætningen, mens Nord- og Sydamerika samt Asien og Oceanien udgjorde henholdsvis 21 pct. og 18 pct. Serviceomsætningen nåede EUR 169 mio.

Bruttoresultatet blev EUR 613 mio. svarende til 19,6 pct. af omsætningen mod henholdsvis EUR 111 mio. og 7,5 pct. i fjerde kvartal 2009.

EBIT før engangsposter steg til EUR 416 mio. fra EUR (56) mio. i fjerde kvartal 2009. EBIT-marginen steg til 13,3 pct. fra (3,8) pct. EBIT efter engangsposter på EUR 158 mio. afholdt i fjerde kvartal blev EUR 258 mio.

De samlede garantihensættelser udgjorde EUR 60 mio. svarende til 1,9 pct. af omsætningen.

Pengestrømme fra driften blev forbedret med EUR 55 mio. til EUR 401 mio. Kvartalets investeringer på EUR 254 mio. var mindre end planlagt. Det frie cash flow faldt til EUR 145 mio. fra EUR 181 mio.

Hvorfor ændring af regnskabspraksis?

– Uddrag af notat fra selskabets revisor PricewaterhouseCoopers. Se den fulde tekst i ledelsesberetningen, side 24.

"Vestas har ændret regnskabspraksis for indtægtsregistrering i 2010. Som revisorer for selskabet mener vi, at denne ændring var påkrævet, og vi har således anbefalet bestyrelse og direktion at indarbejde den nye regnskabspraksis med virkning for regnskabsåret 2010.

For kontrakter, hvor Vestas såvel leverer som installerer vindmøller, foretages indtægtsregistrering efter den nye praksis ved levering af de færdiginstallerede vindmøller til kunderne. Omsætning og indtjening medtages dermed først i regnskabet, når risikoen for de færdiginstallerede vindmøller er overgået til kunden. Tidligere blev omsætning og indtjening for disse kontrakter indregnet i takt med arbejdets udførelse.

Hvorfor ændres regnskabspraksis?

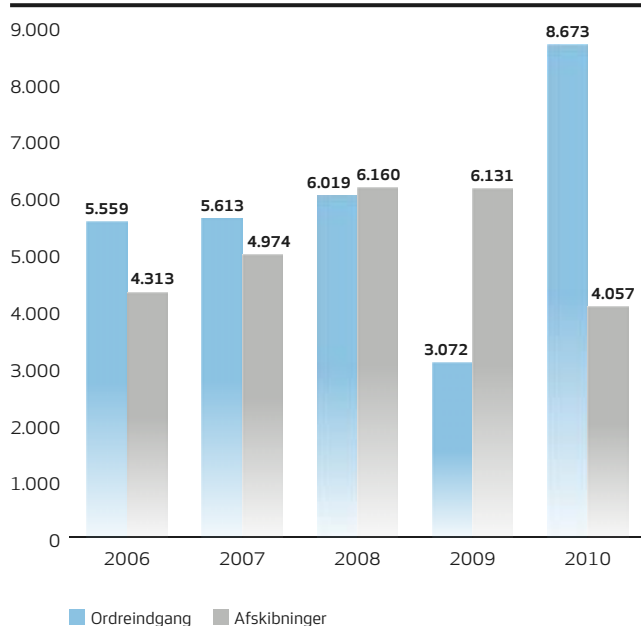
Vestas er som dansk børsnoteret selskab forpligtet til at følge de internationale regnskabsstandarder (IFRS) og tilhørende fortolkningsbidrag (IFRIC).

Den gennemførte ændring af regnskabspraksis skyldes udviklingen i de internationale regnskabsstandarder og et konkret fortolkningsbidrag (IFRIC 15), der regulerer, hvornår indtægter kan indregnes i regnskabet.

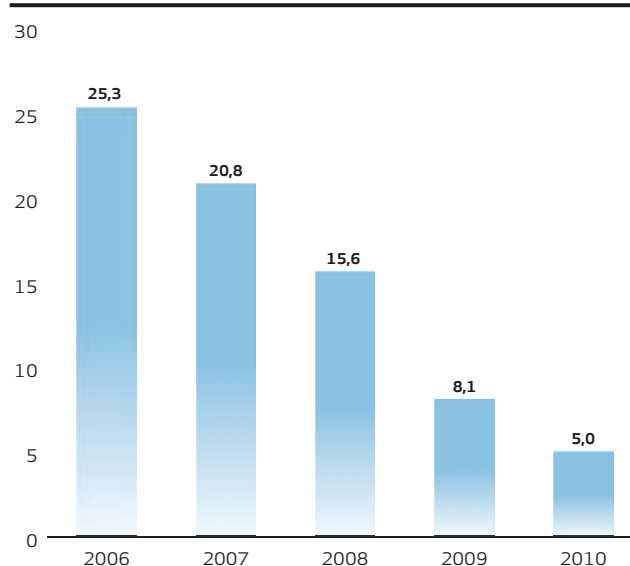
Vi har foretaget en vurdering af fortolkningsbidraget (IFRIC 15) sammenholdt til koncernens kontrakter, og det er vores opfattelse, at fortolkningsbidraget har relevans for Vestas, og at koncernens kontrakter for levering og installation af vindmøller omfattes af den ændrede regnskabsregulering.

Fortolkningsbidraget er gældende fra 1. januar 2010, og det er på dette grundlag, vi har anbefalet, at ændringen implementeres for 2010."

Ordreindgang og afskibninger (MW)



Ulykkesfrekvens (antal ulykker pr. en million arbejdstimer)



Forventninger til 2011

Årets indgang af faste og ubetingede ordrer forventes at blive 7.000-8.000 MW.

Også i 2011 venter Vestas, at hovedparten af ordrerne vil indeholde korte eller længere servicekontrakter af forskelligt omfang. Afskibningerne ventes at stige fra 4.057 MW i 2010 til 6.000 MW i 2011, hvorfor Vestas ved udgangen af 2011 forventes at ville have installeret omkring ved 50.000 MW.

Vestas forventer i 2011 at realisere en EBIT-margin på 7 pct. og en omsætning på EUR 7 mia. inklusive serviceomsætningen, der ventes at stige til EUR 700 mio. med en EBIT-margin på 15 pct. Omsætning og indtjening ventes at fordele sig forholdsvis jævnt mellem første og andet halvår. Første kvartal ventes at udvise et mindre underskud.

Nettofinansposter og selskabsskatteprocenten ventes at blive henholdsvis EUR (60) mio. og 28 pct. De samlede garanti- og produkthensættelser ventes at udgøre mindre end 3 pct. af årets forventede omsætning, da vindkraftværkernes ydelse fortsat forbedres til gavn for kundernes indtjening og Vestas' omkostninger.

Indtjeningen påvirkes af, at der i 2011 kun forventes et beskedent indtjeningsbidrag fra de nye produkter, at enkelte fabrikker ligger stille, mens de bygges om til V112-3.0 MW-produktion, at afskrivninger og amortiseringer forventes at stige med omkring EUR 100 mio., og at Vestas' organisation og hermed samlede omkostningsniveau afspejler forventningerne om en væsentlig stigning i forretningsvolumen inklusive service i årene frem mod 2015.

Investeringerne i materielle anlægsaktiver ventes at blive EUR 550 mio. mod tidligere udmeldt EUR 400 mio., hvilket væsentligst skyldes, at enkelte tiltag er blevet udskudt fra 2010 til 2011. Årets investeringer ventes især at ligge i første halvår 2011.

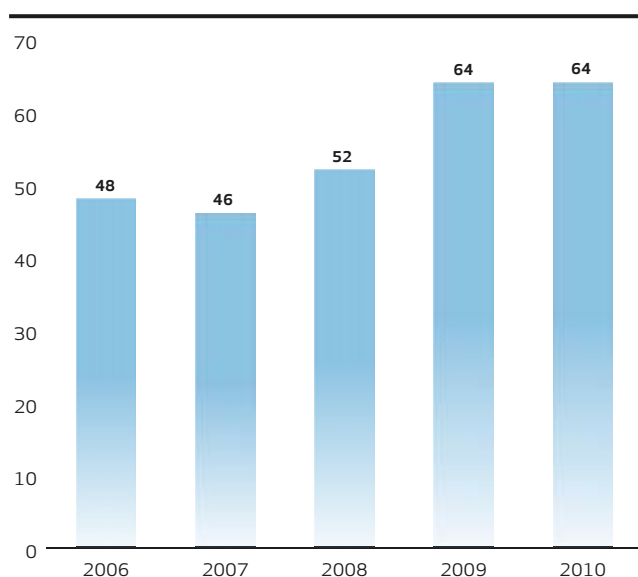
Immaterielle investeringer forventes at udgøre EUR 300 mio. og afspejler Vestas' uændrede fokus på forskning og teknologiudvikling. Den tidligere forventning var EUR 250 mio.

Det frie cash flow ventes at blive på mere end EUR 0 fra EUR (733) mio. i 2010.

Ulykkesfrekvensen skal fastholdes på maks. 5,0 arbejdsulykker pr. en million arbejdstimer. Den grønne andel af Vestas' energiforbrug ventes at blive 40 pct. Tilbagegangen i forhold til 2010 skyldes den stigende produktion uden for Europa, hvor adgangen til grøn elektricitet ofte er begrænset. Målet for kundetilfredshedsindekset er 72, og Sigma niveauet skal være mindst 5.

Forventninger til 2012 vil blive offentliggjort i februar 2012.

Kundetilfredshedsindeks



Forventninger til 2011 (mio. EUR)

Ordreindgang, faste og ubetingede ordrer (MW)	7.000-8.000
Produktion og afskibninger (MW)	6.000
Omsætning	7.000
- heraf serviceomsætning	700
EBIT-margin (%)	7
EBIT-margin, service (%)	15
Finansielle poster, netto	(60)
Skatteprocent (%)	28
Investeringer, materielle aktiver	550
Investeringer, immaterielle aktiver	300
Frit cash flow	> 0
Garantihensættelser (%)	< 3
Ulykkesfrekvens	≤ 5,0
Kundetilfredshed (indekstal)	72
Vedvarende energiandel (%)	40
Vedvarende elektricitet (%)	95
Kvalitetsniveau, ultimo (Sigma)	≥ 5



In the region **for the region**

Vestas Asia Pacific

Vestas indgik i 2010 to store kontrakter i Australien: 206 MW i Western Australia og en kontrakt på det største vindkraftværk på den sydlige halvkugle med en produktionskapacitet på 420 MW fra 140 V112-3.0 MW-vindmøller.

Ledelsesberetning

- 014** Wind. It means the world to us.
 - 014** Vind, Olie og Gas
 - 014** Failure is not an option
 - 015** Viljen
 - 015** Ledelsesfokus
 - 018** Forretningsudvikling
 - 021** Risikostyring
 - 023** Vestas' finansielle udvikling
 - 026** Forventninger til 2011
 - 027** Begivenheder og hændelser efter regnskabsårets afslutning
-

Ledelsesberetning

Wind. It means the world to us.

For at understrege Vestas' position inden for vindkraft, skærpede virksomheden i 2010 sin profil. Dette kommer til udtryk i "Wind. It means the world to us", der fortæller omverdenen, at vind betyder alt for Vestas, fordi Vestas udelukkende beskæftiger sig med vindkraft og dermed sikrer sine kunder ren energi. Vestas anser vindkraft for at være det bedste supplement til olie, gas og andre traditionelle energiformer i dag.

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 mest miljøvenlige produktion. Med andre ord: Safety & Citizenship, Business Case Certainty, Partnerskab og laveste Cost of Energy. Som markedsleder inden for vindkraft ønsker Vestas at skabe verdens stærkeste energibrand. Vejen hertil går gennem Triple15: Vestas skal senest i 2015 nå en EBIT-margin på 15 pct. og en omsætning på EUR 15 mia.

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 og optimal sikkerhed for investeringen i et vindkraftværk – Vestas leverer som lovet. Samtidig arbejder Vestas på at blive en mere fleksibel og indsigtfuld samarbejdspartner, da en markant forbedret kundetilfredshed er en forudsætning for, at Vestas kan fastholde positionen som markedsleder.

Årets kundetilfredshedsindeks var uændret 64 efter en stor fremgang i 2009. Det skyldes klart bedre ydende møller, et markant intensiveret samarbejde med kunderne, forbedringen af en række interne processer og lanceringen af nye produkter og serviceydelser. Alle tiltag, der er med til at skabe grundlaget for den nødvendige vækst i omsætning og lønsomhed i de kommende år.

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

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

1. EBIT-margin
2. Frit cash flow
3. Omsætning

Resultatet i 2010 afspejler Vestas' investeringer på EUR 789 mio. i specielt Kina og USA og til produktionsudstyr til V112-3.0 MW-møllen. Derudover ramte kreditkrisen Vestas' ordreindgang hårdt i 2009. EBIT-marginen blev 6,8 pct. før engangsposter på EUR 158 mio. til fabrikslukninger og afskedigelser. Det frie cash flow udgjorde EUR (733) mio., mens omsætningen var EUR 6.920 mio.

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.

Vindkraft tegnede sig for den største eller næststørste andel af den tilføjede kraftkapacitet i EU og USA i 2008 og 2009. Vind er blevet en naturlig del af den moderne energiforsyning.

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 udpegning af egnede placeringer træffes nu, forventer Vestas, at vindkrafts andel af den samlede elproduktion vil kunne øges fra omkring 2 pct. i dag til mindst 10 pct. i 2020. Det svarer til en installeret vindkraftkapacitet på mindst 1.000.000 MW mod omkring 200.000 MW ved udgangen af 2010, hvor af Vestas havde installeret i alt 44.114 MW.

Undervejs vil vindkraftindustrien inklusive de mange leverandører kunne skabe flere end to 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.

Vestas er af den overbevisning, at en fast pris på CO₂ vil fremme de nødvendige klimainvesteringer, da det vil give industrielle og finansielle investorer en større grad af forudsigelighed.

Nationale og lokale klimamål er nu opstillet i bl.a. Kina, EU og Australien. I USA udestår en langsigtet aftale om føderale klima- og energimål, der kan supplere de grønne ambitioner, der allerede eksisterer i flere end 30 stater. Den amerikanske tilskudsordning, Investment Tax Credit, blev dog forlænget til og med 2011.

Den globale økonomiske nedtur og kreditkrisen har imidlertid fået nogle politikere til at holde igen med klimainvesteringerne. En bekymrende udvikling da nødvendigheden af handling tydeligt understreges af, at 2010 ifølge NASA globalt var det varmeste år målt i 130 år. Klima, miljø og uafhængighed af knappe ressourcer som ferskvand vil fremover drive den politiske og økonomiske udvikling eksemplificeret ved Kinas stadig større investeringer i grøn teknologi. COP 16 i Cancun, Mexico, var endnu et skridt i den rigtige retning.

Vestas er af den overbevisning, at en fast pris på CO₂ vil fremme de nødvendige klimainvesteringer, da det vil give industrielle og finansielle investorer en større grad af forudsigelighed end det nuværende kvotehandelssystem, der medfører store udsving i prisen på CO₂.

G20

Ved G20 mødet i november i Seoul, Sydkorea, udarbejdede Vestas sammen med andre virksomheder forslag til de tyve stats- og regeringschefer om, hvordan deres respektive lande kan sikre, at den globale økonomi i de kommende år får en stærk, bæredygtig og balanceret vækst. Vestas var formand for en arbejdsgruppe, der stillede fire forslag til, hvorledes man skaber grønne jobs i medlemslandene, der tilsammen tegner sig for 85 pct. af verdensøkonomien:

- Fastsæt en pris på CO₂, der er tilstrækkelig høj til at ændre folks adfærd og investeringsbeslutninger.
- Tillad fri handel med miljøvenlige varer og tjenesteydelser.
- Øg indsatsen inden for cleantech-research og udvikling dramatisk.
- Udfas statsstøtte til fossile brændstoffer senest om fem år.

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. Det er således lykkedes Vestas at reducere ulykkesfrekvensen fra 25,3 pr. en million arbejdstimer i 2006 til 5,0 i 2010.

Et vigtigt redskab til at sikre stadig færre ulykker er "safety walks", hvor ledere fysisk inspicerer arbejdspladserne og påpeger eventuel uhensigtsmæssig adfærd. Der blev i 2010 gennemført flere end 16.000 "safety walks" på Vestas' egne anlæg, byggepladser mv. Til trods herfor mistede to af Vestas' partneres ansatte livet i arbejdsulykker i 2010.

Ambitionen om at nå et kvalitetsniveau på 6 Sigma i hele værdikæden senest i 2015 understreger Vestas' stræben efter konstant forbedring. Ved udgangen af 2010 havde Vestas og hovedparten af koncernens leverandører nået 5 Sigma mod 4 Sigma i 2008, hvilket er en af forudsætningerne for den langsigtede forbedring af lønsomheden. Der etableres løbende partnerskaber med nye leverandører, der har viljen til sammen med Vestas at nå 6 Sigma.

I dag overvåger Vestas døgnet rundt flere end 18.000 møller eller mere end 31.500 MW, hvilket muliggør effektiv vedligeholdelsesplanlægning, mere opetid og højere ydelse på møllerne. Dette er både 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. Viden om den enkelte mølles produktion og generelle sundhedstilstand er ryggraden i Vestas' fremtidige vækst.

Viljen

Vestas' drivkraft er medarbejderne, der med viljestyrke, fantasi og evne til konstant at udvikle teknologien og organisationen har sikret Vestas' førerposition. Dette er udtrykt i skulpturen Viljen, der er opstillet på 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' 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 menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupsion. Hvert år udarbejder Vestas en statusrapport om udviklingen inden for Global Compact i form af en bæredygtighedsrapport. Bæredygtighedsrapporten tjener ligeledes som Vestas' lovpligtige redegørelse for samfundsansvar. Se Vestas' bæredygtighedsrapport på vestas.com/aboutvestas/sustainability.

Ledelsesfokus

Vestas' ledelses overordnede fokus er rettet mod kunder, kolleger, Cost of Energy og aktionærer. Succes på disse områder er en forudsætning for at fastholde førerpositionen i konkurrence med nogle af verdens største industrikonglomerater.

Kunder

Vindkraft vinder indpas i stadig flere lande, hvor både nye kunder og store 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 2010, hvor energiselskaber og elværker tegnede sig for 46 pct. af omsætningen sammenlignet med 58 pct. i 2009 og 45 pct. i 2008, fordelte Vestas' omsætning sig på 212 kunder. Året før var det 201 mod 228 i 2008. Denne udvikling stiller store og stigende faglige krav til Vestas' organisation.

Key Account Management

Blandt initiativerne er introduktionen af Key Account Management, der skal forbedre betjeningen af de største kunder ved at tilbyde dem direkte og hurtig adgang til Vestas gennem en central Key Account Manager.

Vestas var tidligere orienteret mod at betjene mindre, lokale kunder, men har i de senere år omstillet sig til også at kunne samarbejde med store, internationalt opererende energiforsyningsvirksomheder. Key Account Management professionaliserer forholdet til kunderne, øger disses loyalitet og forbedrer konkurrenceevnen i et stadig mere udfordrende marked.

Vestas har allerede gode erfaringer med Key Account Management, der i 2010 medvirkede til at sikre Vestas' største ordre nogensinde på 1.500 MW med option på yderligere 600 MW, til Energias de Portugal Renováveis (EDPR), der er et af verdens førende energiforsyningselskaber inden for vedvarende energi.

Vestas arbejder samtidig på at blive en mere 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, således at en investering i et Vestas-vindkraftværk kan sammenlignes med en investering i en grøn obligation.

Som led i disse bestræbelser lancerede Vestas i 2010 "Wind Summits", et nyt koncept for det traditionelle kundebesøg. Her får kunden et grundigt indblik i Vestas' forskelligartede kompetencer og tilbud om samt lejlighed til at indgå i detaljerede diskussioner og forhandlinger med Vestas' eksperter på en lang række områder, som kunden på forhånd selv har valgt.

Kundetilfredshed

Vestas har som de foregående år gennemført en kundetilfredshedsanalyse blandt sine kunder. I alt deltog 986 personer fra 348 kunder i undersøgelsen mod 684 personer fra 155 kunder i 2009.

Vestas' målsætning for 2010 var et indeks på 70, hvilket ikke blev nået med resultatet på 64 – der også var niveauet i 2009. Fem salgsforretningenheder gik frem og to gik tilbage. Vestas' mål for 2011 er et kundetilfredhedsindeks på 72. Målet for 2012 er et indeks på mindst 75, hvilket er på niveau med de bedste i verden.

Kolleger

Vestas har siden 2006 netto ansat 10.943 medarbejdere, og ved udgangen af 2010 var de 23.252 medarbejders gennemsnitlige anciennitet 3 år og 11 måneder. Idet 22 pct. af medarbejderne havde mindre end et års anciennitet, er uddannelse og ikke mindst fastholdelse af nye og eksisterende medarbejdere derfor et centralt indsatsområde.

Efter forgæves at have ventet på tegn på en øget aktivitet i 2011 på det europæiske marked, hvor indtjeningen er størst, blev det i oktober 2010 besluttet at nedlægge 3.000 stillinger, lukke fem fabrikker og gennemføre besparelser i en række administrative funktioner, primært

i Danmark, hvor omkostningerne er højest. Fabrikkerne i Nakskov, Rudkøbing, Viborg, Skagen og Lidköping i Sverige er blevet lukket.

Tilsammen resulterede det i afskedigelser af i alt 2.200 medarbejdere. I første halvår af 2011 vil de resterende stillinger blive nedlagt især i forbindelse med oprettelsen af en række fælles servicecentre.

I 2010 ansatte Vestas netto 2.522 medarbejdere. Afskedigelserne i Danmark blev opvejet af tilgang i især USA og Kina. Ved udgangen af 2010 havde Vestas 8.127 medarbejdere uden for Europa og Afrika.

Vestas vil fortsat arbejde 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 afskedigelser sidste udvej, da tabet af viden og erfaring forbundet hermed er meget betydeligt.

På grund af øget effektivitet, forbedret mølleperformance og stor driftsfordele, forventes medarbejderantallet fremover at vokse langsommere end forretningsvolumen. Dette er også tilfældet for investeringerne i ny fabrikskapacitet, da Vestas løbende øger fabrikkernes output. Resultatet er, at prisen på Vestas' vækst falder.

Diversitet

Som led i Triple15 skal Vestas kulturelt blive mere international med langt flere ikke-danskere og kvinder på ledende poster. Ved udgangen af 2010 bestred ikke-danskere 49 pct. af stillingerne i Top-3.000, og 19 pct. var kvinder. Frem mod 2015 skal antallet af kvindelige ledere stige lige som andelen af ikke-danskere i ledende stillinger ønskes øget. Målet er desuden, at mange nationaliteter er repræsenteret overalt i virksomheden, hvor et bredt spektrum af faggrupper er repræsenteret. Kvalifikationer har altid førsteprioritet.

Medarbejdertilfredshedsundersøgelse

Vestas foretager hvert år en medarbejdertilfredshedsundersøgelse. Resultatet af den seneste undersøgelse vil foreligge efter første kvartal 2011.

Sikkerhedskultur

I overensstemmelse med Vestas' mission, Failure is not an option, er det endegyldige mål at nedbringe antallet af arbejdsulykker til nul. For femte år i træk nåede Vestas således i 2010 den laveste ulykkesfrekvens nogensinde.

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 risici kan styres.
- Alle arbejdsulykker kan forhindres.
- 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 den daglige ledelse viser synlig involvering i sikkerhedsmæssige forhold. For at understrege prioriteringen af sikkerhed er ulykkesfrekvensen blandt kriterierne i den globale bonusordning for ledere og medarbejdere.

Vestas' globale bonusprogram

Hovedparten af Vestas' ansatte er omfattet af en global bonusordning, der skal styrke den resultatorienterede virksomhedskultur. I Vestas' forretningsenheder afhang udbetalingen for 2010 af den enkelte enheds resultater inden for en række områder som sikkerhed, produktionsstabilitet, enhedsomkostninger mv., der samlet vægtede 30 pct.,

mens koncernens resultater vægtede 70 pct. For ansatte i stabsfunktionerne afhang bonus udelukkende af koncernens resultater i forhold til de udmeldte forventninger til året.

Da Vestas ikke nåede de oprindeligt forventede mål for 2010, kommer det globale bonusprogram ikke til udbetaling for 2010. For 2009 blev der udbetalt EUR 58,6 mio. til fordeling mellem 21.997 medarbejdere.

For at sikre en tættere sammenhæng mellem den enkelte medarbejders resultater og bonus indgår forretningsenhederne og disses underafdelinger nu med større vægt end hidtil. Det betyder, at koncernmålene for 2011 for mange ledere og medarbejdere vægter 30 pct. mod førhen 70 pct. I de operative enheder indgår således mål for bl.a. sikkerhed, lagerdage og lokal kundetilfredshed.

For Vestas-regeringen, medarbejderne i koncernstabene og Senior Vice Presidents i forretningsenhederne vægter de fælles koncernmål op til 100 pct. og forretningsenhedernes mål op til 30 pct. Koncernbonusmålene for 2011 er en EBIT-margin på 8,4 pct. (vægt 35 pct.), et frit cash flow på EUR 200 mio. (vægt 30 pct.), et kundetilfredshedsindeks på 72 (vægt 20 pct.) og en omsætning på EUR 7 mia. (vægt 15 pct.).

Bonusudbetalingen tager udgangspunkt i national lovgivning og er genstand for lokal tilpasning.

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 konkurrenceevnen og værdien af vindkraft. Prisen pr. MW var i 2010 EUR 1 mio. målt på ordreindgang. Det var også niveauet i 2000. Da der i perioden har været almindelig inflation, prisstigninger på fossile brændsler, og møllerne præsterer bedre og bedre, betyder det, at prisen pr. kWh er faldet over de sidste ti år. I dag koster en onshore Vestas kWh 4-7 eurocents.

Den fremtidige vækst for vindkraft understøttes af, at prisen på fossile brændstoffer og CO₂-udledning forventes at stige markant målt i faste priser som følge af befolkningstilvæksten og forbrugsfremgangen specielt uden for OECD. Således vurderer Det Internationale Energiagentur i rapporten World Energy Outlook 2010, at prisen for en tønde råolie vil stige med 64 pct. fra 2009 til 2020. I samme periode forventes prisen på kul i OECD-landene at stige med 5 pct., mens prisen på gas i Europa vil stige med 57 pct.

Vestas har en bred produktportefølje, der løbende optimeres for at sikre bedst mulig ydelse og afkast fra vindkraftværker under alle vind- og transmissionsforhold. Salget af V112-3.0 MW-møller begyndte i 2010 og de første ordrer på i alt 600 MW til Australien og Tyskland er offentliggjort. En særlig offshore udgave af V112-3.0 MW-møllen blev ligeledes frigivet til salg i 2010.

6 MW offshore-møllen, der er under udvikling, vil reducere Cost of Energy i forhold til alle kendte konkurrerende produkter. Sammen med V112-3.0 MW-møllen til offshore understreger udviklingen af den nye 6 MW-mølle Vestas' engagement inden for offshore, hvor Vestas' anslåede akkumulerede markedsandel ved udgangen af 2010 var omkring 45 pct. Offshore-møllers andel af Vestas' samlede installerede base udgjorde på samme tidspunkt 3 pct.

As green as it gets

I 2008 besluttede Vestas under overskriften "As green as it gets" at opprioritere miljøindsatsen og tilsluttede sig i 2009 FN's Global Compact. Siden er en grøn elektricitets-, en grøn bil- og en grøn byggepolitik implementeret.

Vindkraftværker producerer strøm uden at udlede CO₂, NO_x og SO_x, og uden at forbruge vand. Vestas vil også gøre vindmølleproduktionen så grøn som muligt for dels at spare penge og dels at have industriens mest bæredygtige produktion og således styrke sin konkurrenceevne på langt sigt.

Åben og ærlig kommunikation er et vigtigt element i indsatsen for at reducere miljøbelastningen. Derfor er det tilfredsstillende, at det anerkendte Dow Jones Sustainability Index har inkluderet Vestas i indexet for udstyr til produktion af vedvarende energi, lige som Vestas indgår i Carbon Disclosure Europe 300 Leadership Index.

Læs mere om Vestas' miljøindsats i bæredygtighedsrapporten på vestas.com/aboutvestas/sustainability.

Livscyklusvurdering

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 energi-krævende produktion af stål, der udgør den største enkeltråvare i en vindmølle.

Vestas' nye V112-3.0 MW-mølle er energineutral efter ca. otte måneders drift. Det betyder, at den efter otte måneder har produceret lige så meget vedvarende energi, som Vestas og leverandørerne har brugt på at fremstille, transportere, opstille og nedtage den igen efter 20 år. Herefter sparer en V112-3.0 MW-mølle i resten af sin levetid atmosfæren for omkring 180.000 tons CO₂ sammenlignet med gennemsnitlig, konventionel elproduktion. Oven i CO₂-besparelsen skal lægges den sparede udledning af NO_x, SO_x og andre sundhedsskadelige stoffer.

Flere MWh pr. kg mølle

Forholdet mellem forbrug af materialer til fremstilling af en vindmølle og den energi, som møllen efterfølgende genererer, er afgørende for miljøpåvirkningen. Vestas' 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 30 pct. bedre end V90-1.8 MW-møllen, der også er udviklet til lav og middel vind.

Samtidig tilstræber Vestas, at en så stor del af produktet som muligt kan genanvendes. Således kan ca. 80 pct. af en V112-3.0 MW-vindmølle med et 84 meter tårn genanvendes, hvilket bevirker, at vindmøllens samlede miljøpåvirkning mindskes væsentligt.

For yderligere oplysninger, se ikke-finansielle forhold side 65, Vestas' bæredygtighedsrapport for 2010 eller vestas.com/aboutvestas/sustainability, hvor alle de foretagne livscyklusvurderinger er tilgængelige. For oplysninger om miljøforhold for fabrikker og salgsheder henvises til data.vestas.com.

Aktionærer

Ved udgangen af 2010 havde Vestas 157.342 navnenoterede aktionærer inklusive depotbanker.

De navnenoterede aktionærer ejede 92 pct. af selskabets aktiekapital. Flere end 152.000 danske aktionærer ejede ved årets udgang mere end 38 pct. af Vestas, hvis aktier er 100 pct. "free float". I 2010 meddelte BlackRock, Inc., USA, og Capital Research and Management Company, USA, at de henholdsvis den 6. september og den 21. september havde en ejerandel, der oversteg 5 pct.

Yderligere oplysninger om ejerkredsen og kapitalstrukturen, se aktionær- og børsforhold side 59.

Vestas tilstræber at have en international ejerkreds og at informere alle åbent om selskabets langsigtede mål, prioriteringer og initiativer, der gennemføres under behørig hensyntagen til de kortsigtede muligheder og begrænsninger.

Oplysninger om selskabets ledelsesstruktur herunder generalforsamling, bestyrelsens og direktionens sammensætning inkl. ledelseshverv samt informationer om den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, se selskabsledelse side 35.

Bedre kvalitet, styrket forsknings- og teknologiudviklingsindsats og regionalisering

	2010	2009	2008	2007	2006
Ordreindgang (mia. EUR)	8,6	3,2	6,4	5,5	4,9
Ordreindgang (MW)	8.673	3.072	6.019	5.613	5.559
Produceret og afskibet (MW)	4.057	6.131	6.160	4.974	4.313
Leveret (MW)	5.842	4.764	5.580	4.502	4.239
Omsætning (mio. EUR)	6.920	5.079	5.904	3.828	4.179
Bruttomargin (%)	17,0	16,5	19,1	15,3	11,1
Garantihensættelser (%)	2,8	5,8	4,5	6,6	3,6
EBIT-margin før engangsposter (%)	6,8	4,9	10,4	5,3	4,9
Nettoarbejdskapital (%)	9,7	6,2	(1,2)	(10,7)	0,3
Forrentning af investeret kapital før engangsposter (%)	10,8	9,5	43,4	21,3	14,4
Investeringer (mio. EUR)	(789)	(808)	(680)	(317)	(144)
Frit cash flow (mio. EUR)	(733)	(842)	(403)	384	454
Antal medarbejdere, ultimo	23.252	20.730	20.829	15.305	12.309
- heraf uden for Europa og Afrika	8.127	6.569	5.320	3.232	2.025
Antal R&D-medarbejdere, ultimo	2.277	1.490	1.345	650	519

Forretningsudvikling

Nye produkter og services

Med baggrund i vindindustriens mest omfattende testfaciliteter er V112-3.0 MW-møllen den hidtil mest gennemtestede mølle, Vestas har sendt på markedet. At V112-3.0 MW-møllen i vidt omfang er baseret på velkendte og forbedrede komponenter, understreger Vestas' ønske om at tilbyde kunderne den mest pålidelige elproduktion, laveste Cost of Energy og størst mulige sikkerhed for afkast af deres investering.

Gennemprøvet teknologi kendetegner også V100-1.8 MW-møllen, der er udviklet på basis af den eksisterende 2 MW platform. Med deres store rotordiameter i forhold til størrelsen af generatoren er både V112-3.0 MW og V100-1.8 MW-møllerne udviklet til at sikre optimalt output ved lav og middel vind, der udgør omkring 75 pct. af verdens vindressourcer.

Installerede vindmøller

	2010		Akkumuleret	
	Antal	MW	Antal	MW
V52-850 kW	340	289	3.764	3.199
V60-850 kW	15	13	15	13
V80-1.8 MW	0	0	1.016	1.829
V80-2.0 MW	267	534	2.981	5.962
V82-1.5 MW	0	0	213	320
V82-1.65 MW	273	450	2.883	4.757
V90-1.8 MW	269	484	572	1.029
V90-2.0 MW	763	1.527	3.286	6.544
V90-3.0 MW	834	2.502	2.170	6.510
V100-1.8 MW	20	36	20	36
V112-3.0 MW	2	6	2	6
Andre	1	1	26.511	13.909
Total	2.784	5.842	43.433	44.114

Med V112-3.0 MW-møllen introducerede Vestas samtidig én-til-én markedsføring, skræddersyet til og målrettet udvalgte eksisterende og potentielle kunder samt energikonsulenter, lovgivere og finansielle rådgivere. Kampagnen er baseret på både globale og lokale medier samt direct marketing og omfatter også en særlig hjemmeside, world-ofwind.vestas.com, der er målrettet kunder og andre interessenter.

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

Denne udvikling er fortsat i 2010, hvor Vestas udførte de første pilotforsøg med indførelse af Lean-principper i serviceafdelingerne i Vestas Americas og Vestas Asia Pacific. De umiddelbare erfaringer er gode: Med en lagerreduktion på 35 pct. har Lean påvirket Vestas' frie cash flow positivt, idet pengebindingen til lagre er reduceret.

Vestas har siden begyndelsen af 2008 investeret betydelige ressourcer i at forbedre service-organisationens effektivitet og hermed vindkraftværkernes driftssikkerhed. "Lost Production Factor", den andel af den mulige vind, som møllerne ikke høster, blev markant reduceret i 2010 på de møller, som Vestas garanterer ydelsen på. Målt over de seneste 12 måneder er den gennemsnitlige Lost Production Factor 2,8 pct.

Samtidig tilpasser Vestas i stigende grad servicekontrakterne til kundernes ønsker. Vestas forlængede i 2010 servicekontrakter vedrørende ca. 3.000 MW, ligesom næsten alle kontrakter på nye møller

var ledsaget af en servicekontrakt. Disse løber i op til 18 år. Ultimo 2010 omfattede Vestas' servicekontrakter ca. 31.000 MW, hvilket svarer til tre fjerdedele af den installerede base.

Vestas Spare Parts & Repair, der blev etableret i 2009, 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 afdelinger i Bristol, England og i Barcelona, Spanien.

Hver dag udvides antallet af vindmøller, der overvåges. Ultimo 2010 udgjorde disse møller tre fjerdedele af Vestas' samlede installerede kapacitet. Analyser af data fra møllerne, der til sammen udgør verdens største vindkraftværk, leverer samtidig input til design af opgraderingspakker, der afhængig af indgåede serviceaftaler, implementeres eller kan tilbydes i forbindelse med software-opgraderinger på allerede installerede møller.

Vestas forventer, at serviceforretningen vil vokse mindst lige så hurtigt som salget af vindmøller. Vedligeholdelse af konkurrenters møller overvejes. I 2006 beløb serviceomsætningen sig til EUR 214 mio.; i 2010 var den EUR 623 mio.

Organisationsændringer

For at forbedre 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 har derfor gennemført en strømlining af koncernens forretningsenheder, så opbygning, afdelinger, jobbeskrivelser og arbejdsprocesser er de samme på tværs af koncernen. Ændringerne øger genemsigtigheden, sikrer en klar ansvarsfordeling, nedbringer Vestas' reaktionstid og reducerer omkostningsniveauet.

I 2009 blev strømliningen gennemført i Vestas' fire produktionsforretningsenheder. I 2010 tilrettedes alle salgsforretningsenheder, koncernstabsfunktionerne og Vestas Technology R&D. Samtidig decentraliseredes Vestas, så mere beslutningskraft og ansvar lægges ud til de operative enheder, der fremover vil blive betjent af en række fælles servicecentre inden for bogføring, regnskab, IT, personaleadministration, marketing mv.

Regionalisering

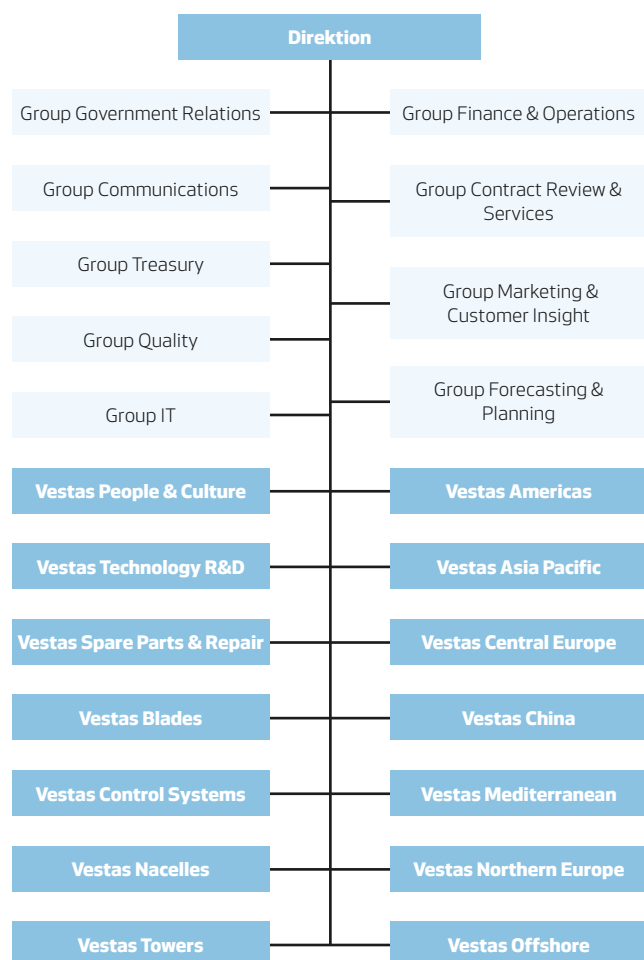
Vestas har gennemført en regionalisering af sin produktionsplatform under betegnelsen "In the region for the region". Flytning af produktionen fra Europa til USA og Kina sikrer lavere produktions- og transportomkostninger under et, kortere afstand til kunderne, politikerne og markederne og giver valutarisk balance mellem indtægter og udgifter.

Hvor Vestas tidligere producerede møller i Europa for derefter at transportere dem til eksempelvis Nordamerika, vil 80-90 pct. af en Vestas-mølle i 2011 være fremstillet lokalt, inklusive komponenter fra underleverandører.

I USA åbnede Vestas i 2010 en nacellefabrik og en tårnfabrik i staten Colorado, og i løbet af 2011 åbner her yderligere en fabrik, der skal fremstille vinger til den nye V112-3.0 MW-mølle. Fabrikken vil supplere den allerede eksisterende vingefabrik i Colorado. Dermed kan Vestas imødekomme efterspørgslen på det nordamerikanske marked på den mest omkostningseffektive måde.

Regionaliseringen skal sammen med nye produkter og ydelser, en jævner kapacitetsudnyttelse over året, højere produktivitet og stordriftsfordele samt nye markeder medvirke til at sikre, at Vestas når Triple15.





Videnressourcer

Vestas er en sværindustriel virksomhed med et højt teknologisk produkt, hvilket betyder, at Vestas' medarbejderes viden og kompetencer dækker meget bredt. Som led i professionaliseringen af Vestas kortlægges disse og alle de nødvendige processer, så viden gøres så personuafhængig som muligt og forankres i virksomheden.

For at fastholde sin teknologiske førerposition i branchen, intensive-rede Vestas i 2010 yderligere samarbejdet med førende universiteter og andre forskningstunge uddannelsesinstitutioner.

Leverandører

Vestas samarbejder tæt med sine leverandører om 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 ensarte processer og dermed kvaliteten.

Six Sigma sikrer en fælles, ensartet tilgang til innovation og proces-design. Målet er 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 initiativer til forbedringer kan sættes i værk.

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. Vestas' lagre skal nedbringes, uden at tiden fra ordre-indgåelse til afskibning og installation øges.

Med produktivitetssystemerne Lean og Six Sigma sikrer Vestas en ensartet tilgang til produktion, herunder fælles processer for forbedringsinitiativer, der letter identifikation af synergieffekter og udveksling af best practise-erfaringer mellem fabrikkerne og forretningsenhederne. Målet er en produktion i verdensklasse – potentialet er betydeligt.

For at sikre den nødvendige medarbejderinvolvering uddannes både ledelse og medarbejdere på fabrikkerne i Lean og Six Sigma, 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.

Ved udgangen af 2010 havde flere end 10.000 medarbejdere deltaget i forbedringsarbejde vedrørende Lean og Six Sigma.

Der er i 2010 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.

For at sikre en mere effektiv og gennemsigtig forsyningskæde, optimeres og standardiseres alle processer og måleenheder samt IT-infrastruktur og medarbejderkompetencer på tværs af Vestas' produktionsenheder. Derved forbedres muligheden for at kommunikere på tværs i organisationen, lige som mobiliteten blandt Vestas' medarbejdere øges.

Patentering

Beskyttelsen af de mange teknologier, der udvikles i Vestas, er af stor betydning for, at Vestas kan fastholde sin teknologiske førerposition i industrien. Som i de foregående år øgede Vestas sine investeringer på patentområdet, og forhøjede antallet af ansøgninger fra 165 i 2009 til 227 i 2010. Vestas forventer at fastholde det høje niveau i de kommende år. På langt sigt kan førerpositionen kun fastholdes ved nytænkning af mølledesign, produktion, ydelser, transport osv.

Vestas har i 2010 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 øgede i 2010 antallet af medarbejdere i Vestas Technology R&D fra 1.490 til 2.277. I 2011 forventer Vestas kun en beskedent stigning i antallet af udviklingsmedarbejdere.

Sammen med centrene i Danmark, England, Indien, Singapore, Tyskland og USA giver Vestas' nye R&D-center i Beijing, Kina, mulighed for at tiltrække dygtige og engagerende medarbejdere på alle vigtige markeder.

Vestas Technology R&D Center China beskæftiger i første omgang ca. 100 medarbejdere og samarbejder allerede med anerkendte universiteter, research institutioner og energiselskaber i Kina. I 2012 forventes centret at beskæftige flere end 200 ingeniører og specialister.

Ydermere etablerede Vestas i 2010 et nyt R&D-center i Louisville, Colorado, USA. Udvidelsen af vingeteknologicentret på Isle of Wight i England blev påbegyndt i 2009. Centret forventes færdigt i tredje kvartal 2011. Endelig stod udbygningen af Vestas Technology R&D's hovedkvarter i Aarhus klar i maj 2010. Ultimo 2010 arbejdede her i alt 785 Vestas-medarbejdere og omkring 100 personer fra Vestas' samarbejdspartnere.

Alt i alt anvendte Vestas i 2010 EUR 372 mio. inden for udvikling af vindkraftteknologi. Vestas vil også fremover investere de nødvendige midler i at fastholde sin teknologiske førerposition.

Målet for Vestas' udviklingsaktiviteter er at have den laveste Cost of Energy målt dels som prisen pr. MWh og dels som de samlede miljøomkostninger. Et højt output pr. kg mølle og brug af let tilgængelige og ikke begrænsede råvarer er omdrejningspunktet for alle Vestas' udviklingsinitiativer. En mølle skal kunne genbruges 100 pct., når den er udtjent. Det kan den ikke i dag.

Risikostyring

Forretningsrisici

I 2010 forbedrede Vestas yderligere risikostyringen i forbindelse med produktion, salg og den økonomiske rapportering. Enterprise Risk Management blev integreret i alle forretningsenheder, hvilket sikrer systematisk identifikation og håndtering af relevante risici gennem hele Vestas' værdikæde. Enterprise-programmet skal forbedre håndteringen af forstyrrelser af Vestas' drift.

Den stadig mere standardiserede tilgang til risikostyring har medført, at det forventede fald i forsikringspræmier blev realiseret i 2010 samtidig med opnåelse af væsentlige forbedringer i dækning og vilkår.

Leverandører

Vestas udbygger løbende samarbejdet med sine leverandører. Processen for produktudvikling er forbedret og sikrer integreret produktudvikling med inddragelse af kunde-, salgs- og produktionsenheder samt leverandører. Ved tidligt at inddrage relevante interessenter er Vestas i stand til at styrke hele værdikæden ud fra et kvalitets-, værdi- og risikoperspektiv.

Ledelsesteams med stor ekspertise i bestemte komponenter har ansvaret for strategi og udførelse inden for deres specifikke produktområder. Dette giver Vestas bedre kontrol over afgørende risici i forbindelse med indkøb af komponenter. Begrænsninger hos leverandører er afhjulpet gennem en gradvis udskiftning af materialer benyttet i de vigtigste møllekomponenter og en fortsat kompetenceudbygning og risikostyring hos leverandørerne. Hertil kommer at Vestas løbende følger op på den finansielle situation hos nuværende og potentielle leverandører.

Kreditkrisen har resulteret i rigelighed af komponenter, men den voldsomme opbremsning i markedsvæksten på kort sigt udgør samtidig 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.

Produkter

Som led i produktudviklingen øgede Vestas i 2010 fokus på de løbende forbedringer af produkter og processer.

Vestas Technology R&D har netop færdiggjort en reorganisering, der adskiller alle produktplatforme i separate enheder med indbyggede kvalitetsfunktioner og en klarere styreform.

Produktkvalitet

Kvalitet og pålidelighed er de afgørende konkurrenceparametre for Vestas. Forudsætningen for en stadig bedre kvalitet er datatroværdighed i alle Vestas' processer. Introduktionen af SAP er med til at sikre hurtig, ensartet rapportering på tværs af enhederne, hvilket muliggør en effektiv styring på alle niveauer. Arbejdet hermed fortsætter.

Salg

De igangsatte investeringer, der skal styrke forholdet til kunderne, fortsatte i 2010. Kernen i dette arbejde er Key Account Management-programmet, der nu er begyndt at bære frugt. I løbet af 2010 øgede Vestas markant ordreindtaget fra Key Account-kunder sammenlignet med 2009. Bredden og dybden af samarbejdet er dog endnu ikke tilfredsstillende.

Selv om Vestas fastholder sin strategi om at være uafhængig af enkeltkunder og enkeltmarkeder, fortsætter udviklingen mod et marked domineret af store forsyningsvirksomheder, der opererer på flere markeder.

2010 var et rekordår for Vestas. Den opstillede målsætning om en ordreindgang på 8.000-9.000 MW blev indfriet med en indgang på i alt 8.673 MW med en værdi på EUR 8,6 mia. Den realiserede ordreindgang i MW fordelte sig med 49 pct. i Europa og Afrika, 29 pct. i Nord- og Sydamerika og 22 pct. i Asien og Oceanien. I 2010 var den gennemsnitlige ordre på 28 MW. Ordren på 1.500 MW til EDPR var størst. Den mindste ordre var på 1 MW. De ti største kunder tegnede sig for 46 pct. af ordreindgangen i 2010.

Produktion

Vestas har i de senere år arbejdet intensivt på at reducere risici og spild i produktionen. Eksempelvis igangsatte Vestas i 2010 tre nye byggerier, der lever op til LEED Platinum-verificeringen, der er den højeste standard.

Derudover sikrer det fortsatte arbejde med standardisering af processer en effektiv "fra-start-til-slut" forsyningskæde. Denne struktur er fundamentet for en fuldkommen integration af Enterprise Resource Planning- og Business Intelligence-systemer, der forbedrer ledelsens beslutningsgrundlag.

Endelig har strømliningen af produktionsenhederne defineret tydelige grænseflader i og imellem de forskellige funktionsområder, hvilket reducerer sandsynligheden for dobbeltarbejde og mangel på prioritering.

Transport

Vestas samarbejder løbende med udvalgte transportleverandører både globalt og regionalt. I 2010 var der især fokus på at forbedre de globale transportprocesser og tilhørende IT-løsninger samt begrænse potentielle skader inden for kritiske områder.

Vestas fortsætter med at udvikle nye måder at transportere produkterne på. På længere sigt arbejder Vestas på at flytte mere gods over på jernbane for at spare penge og CO₂-udledning. I 2010 udgjorde Vestas' omkostninger til udgående transporter EUR 287 mio. mod EUR 511 mio. i 2009. Nedgangen skyldes besparelser og færre transporter.

Corporate Social Responsibility (CSR)

Social og politisk uacceptabel adfærd kan medføre omfattende skade på Vestas' omdømme og dermed også vækst og indtjening.

Ingen arbejdsulykker, minimal udledning og klimabelastning samt korruptionsbekæmpelse står øverst på Vestas' dagsorden, der understøttes af en række initiativer:

- Udvikling og udrulning af et globalt leverandørvurderingsværktøj for produktionsenheder, arbejdsmiljø samt menneskerettigheder og antikorruption.
- Alle nye medarbejdere skal gennemføre Code of Conduct e-learning som del af introduktionen. Udvalgte medarbejdere gennemgår særlige e-learning moduler om forretningsetik.
- Underskrivelse af World Economic Forum's partnerskab mod korruption for yderligere at styrke nultolerance politikken for bestikkelse.
- EthicsLine omfatter rapporter og spørgsmål fra medarbejdere og vil fra 2011 også kunne bruges af Vestas' forretningspartnere.

Lovgivning

Uhensigtsmæssige love og regler er en udfordring for Vestas. Både globalt og lokalt har Vestas Government Relations' målrettede indsats forbedret den lovgivningsmæssige stabilitet, der er en forudsætning for, at Vestas kan nå sine salgsmål på kort og lang sigt.

Bevægelsen mod protektionisme i cleantech industrien øger risikoen for en gengældelsesspiral på et tidspunkt, hvor den globale økonomiske genopretning fortsat er svag. Som modsvar har Government Relations bl.a. øget sit fokus på handelsbarrierer og har fremført Vestas' synspunkter i internationale handelsfora som EU og WTO. Protektionisme vil fordyre cleantech-løsninger, udskyde de nødvendige klimatiltag og hermed øge de samlede omkostninger for alle i forbindelse med klimændringerne.

Ved at indføre lokale Government Relations-afdelinger i salgsforretningsenhederne har Vestas nu fået frontlinjeblobbyister, der aktivt bidrager til permanente løsninger, der specifikt understøtter lokale Vestas-mål.

Omdømme

Et stærkt omdømme betyder højere loyalitet, flere anbefalinger, nemmere rekruttering og i sidste ende større salg og indtjening. Derfor er et godt omdømme af stor, strategisk betydning for Vestas og vindkraftindustrien i almindelighed.

Årlige målinger af kvaliteten og styrken af Vestas' omdømme blandt virksomhedens vigtigste interessenter udføres for at sikre, at Vestas udvikler sin position i den rigtige retning og opbygger goodwill hos omverdenen.

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.

Bestyrelsens, revisionsudvalgets og direktionens holdning til god risikostyring og intern kontrol i forbindelse med den økonomiske rapportering indskræpes til stadighed i Vestas. Risikostyring og det interne kontrolmiljø udvikles og forbedres løbende, så disse altid modsvarer kravene til en virksomhed i kraftigt international vækst.

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

Kontrolmiljø

Bestyrelsen vurderer mindst én gang årligt, om koncernens organisationsstruktur og bemanding på væsentlige poster er hensigtsmæssig i forhold til Vestas' mål og udfordringer.

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

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, og som har direkte reference til revisionsudvalget.

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 som led i den økonomiske rapportering og tiltag til styring af disse.

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

Vestas' bestyrelse og direktion tager som led i risikovurderingen to gange 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 udøve 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 for alle enheder og funktioner, som skal medvirke til yderligere at formindske risikoen for fejlrapportering.

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.

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, og fra 2011 ligeledes forretningspartnerne, 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

Valuta

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 valutaterminsforretninger.

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.

Kombineret med en højere grad af indkøb fra lande, hvis valuta ikke er knyttet til EUR, sikrer investeringerne i USA og Kina en bedre valutariesik balance mellem indtægter og udgifter og gør derfor Vestas mindre følsom over for udsving i eksempelvis USD i forhold til EUR.

Rente- og 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 cashpool-systemer i forskellige valutaer og med korte kassekreditfaciliteter i en række finansielle institutioner.

Vestas forventer på længere sigt at kunne finansiere sin organiske vækst ved pengestrømme fra driften, idet kredittkrisen dog nødvendigvis gjorde træk på bankfaciliteterne, der suppleres af en euro-denomineret obligation på EUR 600 mio. udstedt i marts 2010 og noteret i Luxembourg. Vestas har herudover et lån på EUR 250 mio. hos Den Europæiske Investeringsbank og et lån på EUR 55 mio. hos Den Norske Investeringsbank.

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

Vestas har en målsætning om at have en rentebærende nettogæld/EBITDA, der ikke overstiger 2:1 ved udgangen af hvert regnskabsår. Det er fortsat virksomhedens mål at have en robust balance og at sikre en klar investment grade-profil.

Den rentebærende nettogæld/EBITDA-grad erstatter solvensgraden som målestok for selskabets kapitalstruktur.

Opgjort ultimo 2010 var nettogælden EUR 579 mio. og årets EBITDA EUR 747 mio. før engangsposter, som svarer til en rentebærende nettogæld/EBITDA-grad på 0,8.

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 betalingsevne. Herudover er Vestas udsat for en kreditrisiko, når der leveres produkter til kunder i visse lande. Udviklingen i kundeporteføljen mod en øget andel af større, internationale virksomheder vil i nogen grad mindske denne risiko. Tilgodehavender er typisk afdækket af betalingsikkerheder. Ultimo 2010 havde Vestas EUR 81 mio. forfaldne tilgodehavender.

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.

Råvarerisici

For at minimere den potentielle påvirkning og begrænse risici i forbindelse med udsving i prisen på blandt andet 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' indtjening på indgåede kontrakter er således forholdsvis robust over for udsving i inputpriser.

Den stigende pris på stål kan påvirke indtjeningen på nye projekter negativt.

Vestas' finansielle udvikling

Aktivitet

I 2010 producerede og afskibede Vestas 2.025 vindmøller med en samlet kapacitet på 4.057 MW mod 3.320 vindmøller og 6.131 MW i 2009. I alt blev 5.842 MW overleveret til kunder mod 4.764 MW i 2009, hvilket er årsagen til den betydelige omsætningsfremgang. Ved udgangen af 2010 havde Vestas i alt installeret 43.433 møller med en samlet kapacitet på 44.114 MW siden 1979.

Årets ordreindgang blev 8.673 MW, hvoraf 93 pct. blev offentliggjort. Det er den største ordreindgang i Vestas' historie. Ordreindgangen i 2009 var 3.072 MW. Fremgangen blev ekstra stor i 2010, fordi ordreindgangen i 2009 var præget af den globale kredittkrisen, der forsinkede en række projekter. Ordrebeholdningen var 7.622 MW ved udgangen af 2010 mod 5.015 MW ultimo 2009. Af ordrebeholdningen ultimo 2010 tegnede Europa og Afrika sig for 22 pct., Nord- og Sydamerika for 65 pct. samt Asien og Oceanien for 13 pct. På længere sigt ventes en mere ligelig fordeling mellem regionerne. Beholdningen af faste og ubetingede ordrer havde ultimo 2010 en værdi på EUR 7,7 mia.

Ved årets udgang var mølleprojekter med en samlet kapacitet på 1.984 MW under færdiggørelse, hvilket på kort sigt har en negativ indflydelse på omsætningen og indtjeningen, da hovedparten af disse projekter først kan indtægtsføres, når møllerne er endeligt overleveret til kunderne.

Hvorfor ændring af regnskabspraksis?

Af PricewaterhouseCoopers

Vestas har ændret regnskabspraksis for indtægtsregistrering i 2010. Som revisorer for selskabet mener vi, at denne ændring var påkrævet, og vi har således anbefalet bestyrelse og direktion at indarbejde den nye regnskabspraksis med virkning for regnskabsåret 2010.

For kontrakter, hvor Vestas såvel leverer som installerer vindmøller, foretages indtægtsregistrering efter den nye praksis ved levering af de færdiginstallerede vindmøller til kunderne. Omsætning og indtjening medtages dermed først i regnskabet, når risikoen for de færdiginstallerede vindmøller er overgået til kunden. Tidligere blev omsætning og indtjening for disse kontrakter indregnet i takt med arbejdets udførelse.

Hvorfor ændres regnskabspraksis?

Vestas er som dansk børsnoteret selskab forpligtet til at følge de internationale regnskabsstandarder (IFRS) og tilhørende fortolkningsbidrag (IFRIC).

Den gennemførte ændring af regnskabspraksis skyldes udviklingen i de internationale regnskabsstandarder og et konkret fortolkningsbidrag (IFRIC 15), der regulerer, hvornår indtægter kan indregnes i regnskabet.

Vi har foretaget en vurdering af fortolkningsbidraget (IFRIC 15) sammenholdt til koncernens kontrakter, og det er vores opfattelse, at fortolkningsbidraget har relevans for Vestas, og at koncernens kontrakter for levering og installation af vindmøller omfattes af den ændrede regnskabsregulering.

Fortolkningsbidraget er gældende fra 1. januar 2010, og det er på dette grundlag, vi har anbefalet, at ændringen implementeres for 2010.

I juni 2010 er der offentliggjort udkast til ny international regnskabsstandard (IFRS) for indtægtsregistrering med høringsfrist frem til 22. oktober 2010. I sin nuværende form understøtter udkastet de principper for indtægtsregistrering, som Vestas nu har besluttet med den ændrede regnskabspraksis. Den endelige standard forventes udstedt i første halvår 2011.

Grundlæggende er kravet i den ændrede regnskabsregulering, at der ikke kan foretages indtægtsregistrering, før risiko og fordele til vindmøllerne overgår til kunden, og kunden dermed får kontrol over vindmøllerne. Dette sker typisk først, når vindmøllerne er færdiginstalleret.

Hvilken indvirkning har det på regnskabet?

Ændringen har den konsekvens, at indtægterne indregnes på et senere tidspunkt, end det var tilfældet under den tidligere praksis. Et andet element i ændringen er, at produktgarantierne nu udskilles fra servicekontrakterne, hvilket forøger hensættelserne til garantier. Dermed indregnes de forventede fremtidige garantiomkostninger på et tidligere tidspunkt end efter hidtidig regnskabspraksis og nu i tilknytning til indregning af indtægter fra salg af vindmøllerne.

Ændringerne påvirker ikke koncernens pengestrømme, men alene hvornår indtægter og omkostninger indregnes i årsrapporten. Idet indtægterne for de berørte kontrakter indregnes senere og garantiomkostningerne tidligere, er koncernens egenkapital reduceret som følge af den ændrede regnskabspraksis.

Den økonomiske effekt af den ændrede regnskabspraksis for de første tre kvartaler fremgår af Vestas selskabsmeddelelse nr. 44/2010 af 22. november 2010. Idet koncernen har ændret registreringssystemer som følge af implementering af den ændrede regnskabspraksis, kan den samlede indvirkning for regnskabsåret 2010 ikke opgøres.

Med ændringen bliver princippet for indtægtsregistrering sammenfaldende med de kontrakter, hvor Vestas alene leverer vindmøller, og hvor omsætning og indtjening uændret indregnes ved levering og risikoovergang af vindmøllerne til kunden.

Fremadrettet vil Vestas således alene opretholde indtægtsregistrering i takt med arbejdets udførelse for turnkey-kontrakter, hvor Vestas leverer et nøglefærdigt kundetilpasset projekt, der blandt andet inkluderer entreprenør- og infrastrukturarbejde.

Den ændrede praksis er indarbejdet i årsrapporten for 2010 med tilpasning af sammenligningstal og hoved- og nøgletal i femårsoversigten.

PricewaterhouseCoopers

Lars Holtug
statsautoriseret revisor

Claus Lindholm Jacobsen
statsautoriseret revisor

MW-oversigt pr. region

	Europa og Afrika	Nord- og Syd- amerika	Asien og Oceanien	Total
MW under færdiggørelse, 1. januar 2010	2.883	315	571	3.769
Overleveret MW til kunder i 2010	(3.111)	(1.482)	(1.249)	(5.842)
Produceret og afskibet MW i 2010	1.474	1.458	1.125	4.057
MW under færdiggørelse, 31. december 2010	1.246	291	447	1.984

Vestas opererer med tre kontrakttyper: Supply-only, supply-and-installation og turnkey. Supply-only og supply-and-installation ordrer indtægtsføres først, når projekterne er endeligt overleveret til kunden. Turnkey-ordrer, der i 2010 udgjorde 6 pct. af omsætningen eksklusive service, indtægtsføres løbende. Der er ikke forskel på betalingsprofilen mellem kontrakttyperne.

Resultatopgørelse

Omsætning

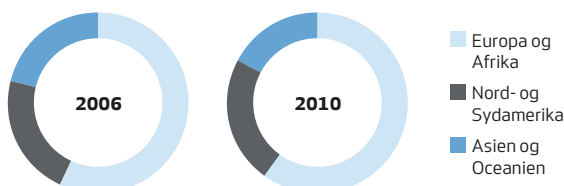
Omsætningen steg i 2010 med 36 pct. til EUR 6.920 mio., hvilket er som udmeldt. Europa og Afrika udgjorde 60 pct. af årets omsætning, mens Nord- og Sydamerika samt Asien og Oceanien tegnede sig for henholdsvis 24 og 16 pct.

Omsætningen i serviceforretningen udgjorde EUR 623 mio. i 2010 svarende til en fremgang på 24 pct. i forhold til 2009. EBIT-marginen på serviceaktiviteterne var 14 pct.

På grund af mange større projekters tidsmæssige udstrækning stammer hovedparten af Vestas' omsætning fra vindmøller, der er produceret og afskibet i tidligere regnskabsår. Det betyder, at der kan være markante udsving mellem kvartalernes omsætning og indtjening, fordi de enkelte projekter typisk indtægtsføres på én gang og ikke løbende. Vestas modtager imidlertid langt hovedparten af betalingerne, før projekterne overleveres til kunderne og indtægtsføres.

Omsætningsfordeling 2010 (mio. EUR)

Europa og Afrika	4.162
Nord- og Sydamerika	1.626
Asien og Oceanien	1.132
Total	6.920



Bruttoresultat og EBITDA

Vestas' bruttoresultat var EUR 1.175 mio. i 2010 mod EUR 836 mio. i 2009. EBITDA før engangsposter steg med 59 pct. til EUR 747 mio. i 2010 fra EUR 469 mio. i 2009, svarende til en EBITDA-margin på 10,8 pct. Afskrivninger og amortiseringer steg med EUR 61 mio. til EUR 272 mio. som følge af de seneste års store investeringer.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

I 2010 udgjorde forsknings- og udviklingsudgifterne EUR 372 mio., mod EUR 249 mio. i 2009. Heraf blev i 2010 aktiveret EUR 292 mio. mod 199 mio. i 2009. Der kan være store udsving i andelen af aktive-rede udviklingsprojekter over kvartalerne og årene. Væksten i forsknings- og udviklingsudgifterne skyldes især, at medarbejderstaben blev øget med 787, svarende til 53 pct. i 2010, og at der blev opstillet prototyper af V112-3.0 MW-møllen.

Salgs- og distributionsomkostninger

Salgs- og distributionsomkostningerne steg i 2010 med 16 pct. til EUR 206 mio. fra EUR 178 mio. i 2009.

Administrationsomkostninger

I 2010 udgjorde administrationsomkostningerne EUR 351 mio. mod EUR 315 mio. i 2009.

Resultat af primær drift

Resultatet af primær drift før engangsposter, EBIT, blev som udmeldt et overskud på EUR 468 mio., en fremgang på EUR 217 mio. i forhold til 2009, svarende til 86 pct. EBIT-marginen før engangsposter var 6,8 pct. i 2010 mod 4,9 pct. i 2009. Årets resultat afspejler lønsomheden på de overleverede projekter, Vestas' faste omkostninger og den lave kapacitetsudnyttelse. Engangsposter på EUR 158 mio. i forbindelse med lukning af fabrikker og nedlæggelse af arbejdspladser er udgiftsført i fjerde kvartal. Resultat af primær drift i 2010 inklusive engangsposter blev således EUR 310 mio. svarende til en EBIT-margin på 4,5 pct.

Finansielle poster og skat

I 2010 udgjorde finansielle poster en nettoomkostning på EUR 72 mio. mod en nettoomkostning på EUR 48 mio. i 2009. Stigningen er primært drevet af øgede låneomkostninger og valutakursreguleringer.

Skattemæssige forhold, se noterne 11 og 16 til koncernregnskabet.

Balancen

Vestas' balance faldt i 2010 til EUR 7.066 mio. fra EUR 7.959 mio. i 2009.

Langfristede aktiver

Ultimo 2010 udgjorde de langfristede aktiver EUR 2.991 mio., hvilket er en stigning på EUR 317 mio. i forhold til udgangen af 2009. Stigningen skyldes i alt væsentlighed store investeringer i produktionsanlæg og udviklingsprojekter.

Nettoarbejdskapital

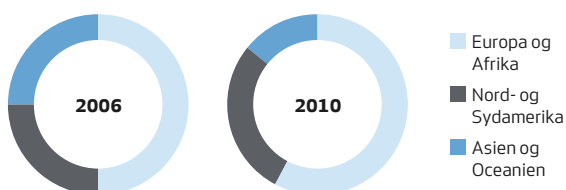
Ultimo 2010 udgjorde Vestas' nettoarbejdskapital EUR 672 mio. mod EUR 317 mio. ved udgangen af 2009. Forudbetalingerne er påvirket af, at Vestas' ordrebeholdning nu rækker længere ud i fremtiden og indeholder større kontrakter. Overlevering af projekter i løbet af året har ført til et fald i varebeholdningerne, der modsvares af et tilsvarende fald i forudbetalingerne.

Varebeholdninger

Vestas' varebeholdninger udgjorde ultimo 2010 EUR 2.735 mio. Det er et fald på EUR 1.194 mio. i forhold til udgangen af 2009. En stor del af Vestas' lagerbeholdning udgøres af vindmøller, der er installeret men endnu ikke overleveret til kunderne. Vestas arbejder målrettet på at nedbringe den del af lageret, der indgår i produktionen og herigennem frigøre kapital. Den stigende professionalisme hos underleverandørerne og Vestas selv har givet Vestas mulighed for at omlægge produktionen til "make-to-order", hvilket strukturelt skal mindske lagrene.

MW leveret

	2010	2009
Europa og Afrika		
Storbritannien	533	122
Sverige	358	144
Tyskland	261	320
Italien	248	419
Rumænien	228	43
Bulgarien	219	64
Frankrig	212	157
Belgien	183	49
Spanien	179	762
Grækenland	155	177
Irland	118	45
Tyrkiet	96	111
Polen	87	145
Cypern	82	0
Danmark	77	57
Ungarn	21	25
Schweiz	16	0
Tjekkiet	14	22
Portugal	10	84
Holland	6	26
Østrig	6	0
Sydafrika	2	0
Kenya	0	5
Total	3.111	2.777
Nord- og Sydamerika		
USA	1.093	749
Canada	172	380
Mexico	102	0
Brasilien	74	51
Uruguay	20	0
Jamaica	18	0
Chile	3	94
Aruba	0	30
Total	1.482	1.304
Asien og Oceanien		
Kina	857	584
Indien	242	97
Australien	150	0
Azerbajjan	0	2
Total	1.249	683
Total verden	5.842	4.764



Tilgodehavender fra salg

Ultimo 2010 udgjorde tilgodehavender fra salg EUR 624 mio., en stigning på EUR 99 mio. i forhold til udgangen af 2009.

Nettogæld

Den gennemsnitlige rentebærende position var EUR (593) mio. i 2010 mod EUR (55) mio. i 2009. Ved udgangen af 2010 var den rentebærende nettoposition EUR (579) mio. Ved udgangen af 2009 var nettogælden EUR 137 mio. Nettogælden/EBITDA-graden steg til 0,8 i 2010 fra (0,3) i 2009.

Hensatte forpligtigelser

I 2010 hensatte Vestas i alt EUR 194 mio. til garantier. Det svarer til 2,8 pct. af omsætningen, hvilket er et fald fra 2009, hvor hensættelserne udgjorde EUR 292 mio. svarende til 5,8 pct. af omsætningen. Vestas forbedrer til stadighed møllernes driftssikkerhed som følge af øgede investeringer i udvikling, test, overvågning og service af vindkraftværker. I 2010 var forbruget af garantihensættelser på i alt EUR 253 mio.

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

Vestas hensætter også til dækning af forventede udgifter til større reparationer og udskiftninger i forbindelse med indgåelse af længere servicekontrakter.

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

I Triple15 er inkluderet 3,0 pct. til hensættelser.

Egenkapitaludvikling

Vestas' egenkapital udgjorde ved udgangen af 2010 EUR 2.754 mio. mod EUR 2.542 mio. ultimo 2009. Ultimo 2010 var egenkapitalandelen 39 pct. mod 32 pct. ved udgangen af 2009.

Pengestrømme og investeringer

I 2010 steg pengestrømme fra driften med EUR 90 mio. på trods af en stigning i arbejdskapitalen på EUR 353 mio. Pengestrømme til investeringer faldt til EUR 789 mio., heraf EUR 328 mio. i immaterielle aktiver. Investeringerne gik især til V112-3.0 MW-møllen og produktionsanlæg.

Frit cash flow udgjorde i 2010 EUR (733) mio. mod EUR (842) mio. i 2009. Den beskedne fremgang skyldes stærkere pengestrømme fra driften og et lavere investeringsniveau, hvorimod den højere arbejdskapital dæmpede stigningen. Vestas forventer på længere sigt at kunne finansiere sin organiske vækst ved pengestrømme fra driften, men pengeudstrømningen i 2010 nødvendiggjorde træk på bankfaciliteterne, der blev suppleret af en euro-denomineret obligation på EUR 600 mio. udstedt i marts 2010 og noteret i Luxembourg.

Forventninger til 2011

Årets indgang af faste og ubetingede ordrer forventes at blive 7.000-8.000 MW.

Også i 2011 venter Vestas, at hovedparten af ordrerne vil indeholde korte eller længere servicekontrakter af forskelligt omfang. Afskibningerne ventes at stige fra 4.057 MW i 2010 til 6.000 MW i 2011, hvorfor Vestas ved udgangen af 2011 forventes at ville have installeret omkring 50.000 MW.

Vestas forventer i 2011 at realisere en EBIT-margin på 7 pct. og en omsætning på EUR 7 mia. inklusive serviceomsætningen, der ventes

at stige til EUR 700 mio. med en EBIT-margin på 15 pct. Omsætning og indtjening ventes at fordele sig forholdsvis jævnt mellem første og andet halvår. Første kvartal ventes at udvise et mindre underskud.

Nettofinansposter og selskabsskatteprocenten ventes at blive henholdsvis EUR (60) mio. og 28 pct. De samlede garanti- og produkthensættelser ventes at udgøre mindre end 3 pct. af årets forventede omsætning, da vindkraftværkernes ydelse fortsat forbedres til gavn for kundernes indtjening og Vestas' omkostninger.

Indtjeningen påvirkes af, at der i 2011 kun forventes et beskedent indtjeningsbidrag fra de nye produkter, at enkelte fabrikker ligger stille, mens de bygges om til V112-3.0 MW-produktion, at afskrivninger og amortiseringer forventes at stige med omkring EUR 100 mio., og at Vestas' organisation og hermed samlede omkostningsniveau afspejler forventningerne om en væsentlig stigning i forretningsvolumen inklusive service i årene frem mod 2015.

Investeringerne i materielle anlægsaktiver ventes at blive EUR 550 mio. mod tidligere udmeldt EUR 400 mio., hvilket væsentligst skyldes, at enkelte tiltag er blevet udskudt fra 2010 til 2011. Årets investeringer ventes især at ligge i første halvår 2011.

Immaterielle investeringer forventes at udgøre EUR 300 mio. og afspejler Vestas' uændrede fokus på forskning og teknologiudvikling. Den tidligere forventning var EUR 250 mio.

Det frie cash flow ventes at stige til mere end EUR 0 fra EUR (733) mio. i 2010.

Ulykkesfrekvensen skal fastholdes på maks. 5,0 arbejdsulykker pr. en million arbejdstimer. Den grønne andel af Vestas' energiforbrug ventes at blive 40 pct. Tilbagegangen i forhold til 2010 skyldes den stigende produktion uden for Europa, hvor adgangen til grøn elektricitet ofte er begrænset. Målet for kundetilfredshedsindekset er 72, og Sigma-niveauet skal være mindst 5.

Forventninger til 2012 vil blive offentliggjort i februar 2012.

Begivenheder og hændelser efter regnskabsårets afslutning

Ordre

Vestas har i 2011 offentliggjort to ordrer til henholdsvis Kina og Tyskland med en samlet kapacitet på i alt 88 MW.

På vestas.dk/investor/meddelelser 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.

Storaktionærer

Den 17. januar 2011 meddelte Norges Bank, Norge, at de den 13. januar 2011 havde øget deres beholdning af Vestas-aktier til 10.277.212 aktier svarende til 5,05 pct. af aktiekapitalen.

Nord- og Sydamerika

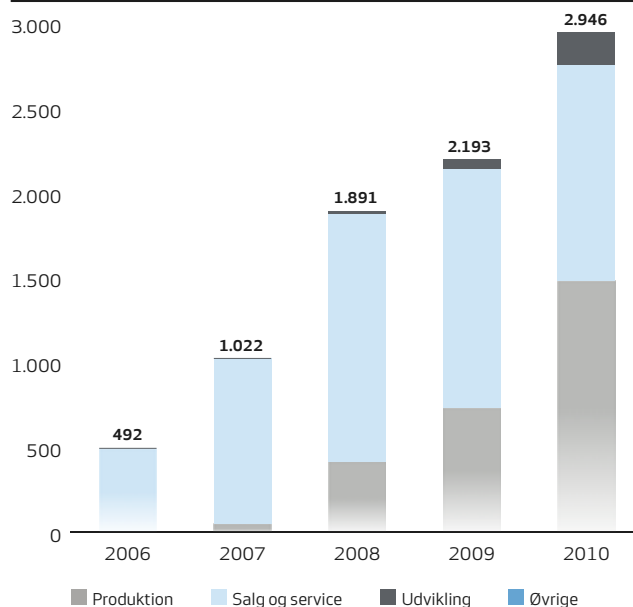


Vestas installerede sin første mølle i Nord- og Sydamerika i 1983. Vestas har i dag 2.946 medarbejdere i regionen og har her etableret teknologiceentre, salgs- og servicekontorer, samt produktion af naceller, vinger og tårne.

Året i tal

Ordreindgang, faste og ubetingede ordrer	2.459 MW
Omsætning	EUR 1.626 mio.
- heraf serviceomsætning	EUR 143 mio.
Produceret og afskibet	1.458 MW
I alt blev 1.482 MW overleveret til kunderne i	7 lande
Den overleverede kapacitet kan årligt producere	ca. 4 mio. MWh
Største projekt leveret	168 MW
Mindste projekt leveret	2 MW

Medarbejderfordeling





Europa og Afrika

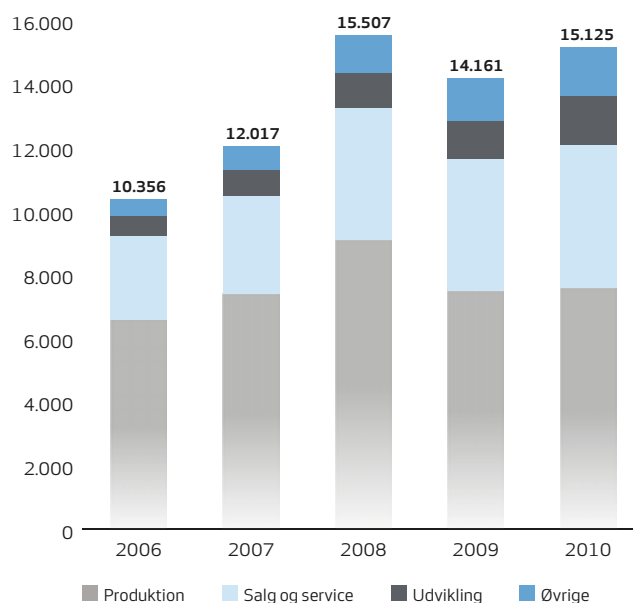


Vestas installerede sin første mølle i Europa og Afrika i 1979. Vestas har i dag 15.125 medarbejdere i regionen og har her etableret teknologicentre, salgs- og servicekontorer, støberier samt produktion af generatorer, naceller, vinger, styresystemer og tårne.

Året i tal

Ordreindgang, faste og ubetingede ordrer	4.285 MW
Omsætning	EUR 4.162 mio.
- heraf serviceomsætning	EUR 377 mio.
Produceret og afskibet	1.474 MW
I alt blev 3.111 MW overleveret til kunderne i	22 lande
Den overleverede kapacitet kan årligt producere	ca. 8 mio. MWh
Største projekt leveret	300 MW
Mindste projekt leveret	1 MW

Medarbejderfordeling





Asien og Oceanien

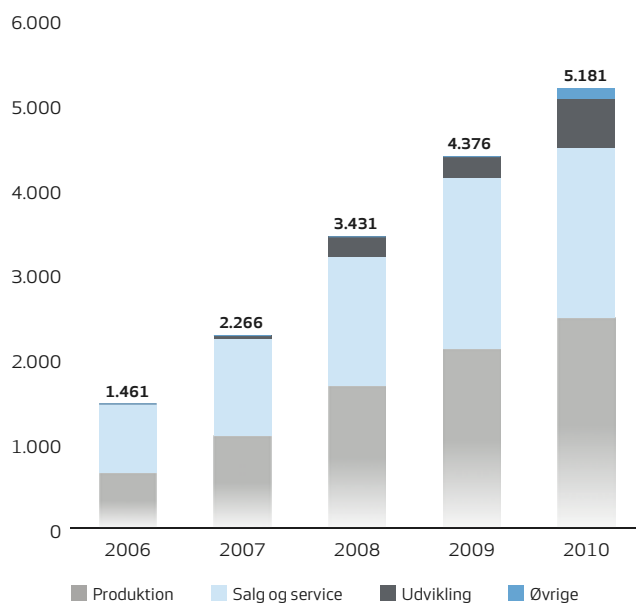


Vestas installerede sin første mølle i Asien og Oceanien i 1986. Vestas har i dag 5.181 medarbejdere i regionen og har her etableret teknologicentre, salgs- og servicekontorer, støberi samt produktion af generatorer, naceller, vinger, styresystemer og tårne.

Året i tal

Ordreindgang, faste og ubetingede ordrer	1.929 MW
Omsætning	EUR 1.132 mio.
- heraf serviceomsætning	EUR 103 mio.
Produceret og afskibet	1.125 MW
I alt blev 1.249 MW overleveret til kunderne i	3 lande
Den overleverede kapacitet kan årligt producere	ca. 3 mio. MWh
Største projekt leveret	111 MW
Mindste projekt leveret	1 MW

Medarbejderfordeling







In the region **for the region**

Vestas Central Europe

I 2010 modtog Vestas sin første ordre i Europa på Vestas' nyeste og teknologisk mest avancerede produkt – V112-3.0 MW-møllen. Vestas modtog i 2010 ordrer på i alt 60 V112-3.0 MW-møller til Tyskland.

Selskabsledelse

- 036** Ledelsesstruktur
 - 038** Vederlag
 - 039** Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse
 - 042** Bestyrelsens kompetencer og ledelseshverv
 - 054** Direktionens ledelseshverv
 - 056** Presidents for koncernens forretningsenheder
-

Selskabsledelse

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 bl.a. 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. Dette sker blandt andet i forbindelse med bestyrelsens offentliggørelse af selskabets årsrapport og kvartalsmeddelelser, som indeholder detaljerede informationer om finansielle og ikke-finansielle forhold.

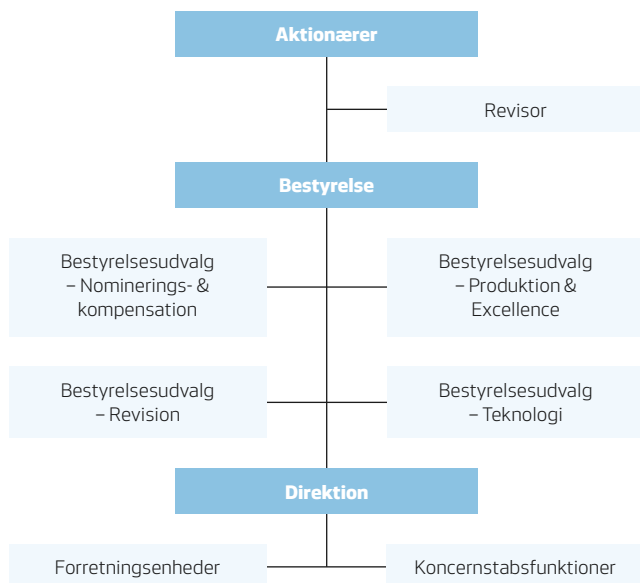
Vestas opnåede i 2010 en omsætning på EUR 6,9 mia. Set i lyset af den udvikling og de udfordringer, Vestas står overfor med en omsætningsforventning for 2011 på EUR 7 mia. og Triple15-ambitionen – en omsætning på EUR 15 mia. og en EBIT-margin på 15 pct. senest i 2015 – er det vigtigt, at der foreligger klare retningslinjer for ledelse af koncernen.

Ledelsesstruktur

Vestas Wind Systems A/S er et dansk aktieselskab med et tostrengt ledelsessystem, hvor bestyrelsen og direktionen forestår ledelsen af selskabets anliggender. Der er ikke personsammenfald mellem bestyrelse og direktion. Selskabet er endvidere moderselskab 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 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 har således i løbet af 2009-2010 gennemført en strømlining af koncernens forretningsenheder, der har gjort organisationen mindre kompleks, så afdelinger, jobbeskrivelser og arbejdsprocesser er de samme på tværs af koncernen, se ledelsesberetningen side 18.



Aktionærerne

Vestas Wind Systems A/S' aktiekapital er på DKK 203.704.103. Ved årets udgang havde selskabet 157.342 navnenoterede aktionærer, der repræsenterede 92 pct. af aktiekapitalen.

Generalforsamling

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

Generalforsamlingen afholdes mindst én gang om året, og indkaldelse sker tidligst fem og senest tre uger før generalforsamlingen, beregnet fra dagen før generalforsamlingen, 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.

Medmindre andet fremgår af selskabets vedtægter eller gældende lov, vedtages beslutninger på generalforsamlingen ved simpelt flertal, jf. vedtægternes § 7, stk. 2.

Beslutning om ændring af vedtægterne, opløsning, spaltning og fusion, der efter loven skal træffes af generalforsamlingen, kan kun træffes med tiltrædelse af mindst to tredjedele såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital, medmindre selskabsloven stiller andre krav til vedtagelsen, jf. vedtægternes § 7, stk. 3.

Oplysninger om den ordinære generalforsamling i 2011 og forhold vedrørende selskabets kapitalstruktur og ejerforhold, se aktionær- og børsforhold side 59.

Deltagelse i generalforsamlingen

Aktionærer, der ønsker at gøre deres indflydelse gældende på generalforsamlingen, skal først navnenotere deres aktier i eget navn for efterfølgende at kunne rekvirere adgangskort og stemmeseddel. Enhver aktionær, der er berettiget til at deltage i generalforsamlingen, skal senest tre dage før dens afholdelse bestille et adgangskort. Adgangskortet kan bestilles via Vestas' InvestorPortal eller ved indsendelse af den tilmeldingsblanket, som bliver fremsendt til alle navnenoterede aktionærer sammen med indkaldelsen.

En aktionærs ret til at deltage i generalforsamlingen og til at afgive stemme fastsættes i forhold til det antal aktier, aktionæren besidder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen ligger en uge før generalforsamlingen. De aktier, den enkelte aktionær besidder på registreringsdatoen, opgøres på baggrund af notering af aktionærens kapitalejerforhold i ejerbogen samt meddelelser om ejerforhold, som selskabet har modtaget, men som endnu ikke er indført i ejerbogen.

Afgivelse af stemmer

Vestas har én aktieklasse, og ingen aktier har særlige rettigheder. Hver aktie giver én stemme.

Bestyrelsen opfordrer den enkelte aktionær til at give sin mening til kende ved at stemme på kommende generalforsamlinger, enten ved at:

- møde op,
- afgive stemme via InvestorPortalen,
- udfylde og returnere en afkrydsningsfuldmagt/brevstemmeblanket,
- give fuldmagt til bestyrelsen og på den måde give ledelsen et stærkt mandat til at handle ud fra, hvad der tjener Vestas bedst, eller
- give fuldmagt til tredjemand.

Forslagsfrister til generalforsamlingen

På generalforsamlingen har aktionærene mulighed for at gøre deres indflydelse gældende. Enhver aktionær kan skriftligt over for bestyrelsen fremsætte krav om optagelse af et bestemt emne på dagsordenen til den ordinære generalforsamling. Krav herom skal fremsættes senest seks uger før generalforsamlingens afholdelse, jf. vedtægternes § 4, stk. 6.

Udover at deltage i dialogen på generalforsamlingen er det ligeledes muligt for selskabets aktionærer at stille spørgsmål til bestyrelsen forinden. Spørgsmål og svar vil løbende blive publiceret på vestas.dk/investor/selskabsledelse.

Revisor

I henhold til § 11, stk. 1, i selskabets vedtægter skal Vestas' årsrapport revideres af en eller to revisionsvirksomheder, der vælges af aktionærene for tiden indtil næste ordinære generalforsamling.

I 2010 blev PricewaterhouseCoopers valgt som selskabets revisor for regnskabsåret 2010.

Bestyrelse

Selskabet ledes af en bestyrelse bestående af tre til otte generalforsamlingsvalgte medlemmer og et antal medarbejdervalgte repræsentanter.

Bestyrelsen består p.t. af 12 medlemmer, hvoraf otte er generalforsamlingsvalgte, og fire er valgt af og blandt medarbejderne. En samlet oversigt over bestyrelsesmedlemmerne, se side 40.

De nuværende generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer blev valgt i 2010, og deres valgperiode udløber i 2011, idet generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer skal fratræde på den følgende ordinære generalforsamling. Genvalg kan dog finde sted, jf. vedtægternes § 8, stk. 1.

Generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer kan ikke genvælges, efter de er fyldt 70 år, jf. bestyrelsens forretningsorden.

Generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer kan indstilles til valg af aktionærene 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.

Oplysninger om den danske ordning vedrørende medarbejderrepræsentanter se vestas.dk/investor/selskabsledelse.

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

Bestyrelsen varetager den overordnede og strategiske 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.

Bestyrelsens forretningsorden findes på vestas.dk/investor/selskabsledelse.

Bestyrelsen afholdt i 2010 i alt ti møder og et todages strategiseminar. Bestyrelsen besøgte ligeledes årligt nogle af Vestas' faciliteter og afholder møder med lokale beslutningstagere i den pågældende region.

I 2010 var bestyrelsen i England og Spanien. I England besøgte den Thanet Offshore Wind Farm, der består af 100 V90-3.0 MW-vindmøller, som blev installeret i 2010. I både England og Spanien afholdt bestyrelsen endvidere møder med nogle af Vestas' Key Account-kunder, og i Spanien besøgte den desuden Vestas Mediterranean's hovedkontor i Madrid.

Evaluerings af bestyrelsens arbejde

I henhold til forretningsordenen for bestyrelsen evaluerer bestyrelsen løbende sit arbejde. En gang årligt vurderes arbejdsformen og resultatet af arbejdet samt de enkelte deltagers indsats ved en åben dialog på bestyrelsesmødet, hvor kvartalsrapporten for tredje kvartal godkendes.

Evalueringen forestås af formanden.

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.

Nominerings- & kompensationsudvalget

Nominerings- & kompensationsudvalget har til opgave at støtte bestyrelsen vedrørende overordnede personalerelaterede emner, herunder vurderinger af vederlag. Udvalget afholdt tre møder i 2010.

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 2010.

Flertallet af medlemmerne af revisionsudvalget opfylder revisorlovens definition af revisionsudvalgsmedlemmers uafhængighed. Forman-

den opfylder endvidere revisorlovens krav om kvalifikationer inden for regnskabsvæsen.

Revisionsudvalgets forretningsorden findes på vestas.dk/investor/selskabsledelse.

Produktions- & excellenceudvalget

Produktions- & excellenceudvalget har til opgave at støtte bestyrelsen i vurderingen af tekniske spørgsmål. Derudover støtter udvalget bestyrelsen i spørgsmål vedrørende produktion. Udvalget afholdt syv møder i 2010.

Teknologiudvalget

Teknologiudvalget har til opgave at støtte bestyrelsen i vurderingen af teknologiske spørgsmål, IPR-strategi og produktudviklingsplaner. Udvalget afholdt tre møder i 2010.

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.

Direktionens forretningsorden findes på vestas.dk/investor/selskabsledelse.

Forretningsenheder

Vestas-koncernen består af en række 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 syv 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.

Vestas-regering

Vestas-regeringen består af direktionen og Presidents for forretningsenhederne. Yderligere oplysninger om de enkelte Presidents, se vestas.dk/investor/selskabsledelse.

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

Koncernstabsfunktioner

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.

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 basis for virksomhedens globale vederlagssystem for ledende medarbejdere. Her anvendes Mercer Reward Surveys som benchmark.

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

Vederlagspolitik for bestyrelse og direktion

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. Politikken findes på vestas.dk/investor/selskabsledelse, og vil blive fremlagt til godkendelse på den ordinære generalforsamling, se aktionær- og børsforhold side 62.

Honorar til bestyrelse

Hvert bestyrelsesmedlem honoreres med et fast kontant basishonorar på EUR 43.606 om året. 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 udvalghonorar på EUR 21.804 til de bestyrelsesmedlemmer, der er medlem af et bestyrelsesudvalg. Honoraret fastlægges efter samme principper som basishonoraret, og udvalgets formand modtager dobbelt udvalghonorar.

For 2010 er der udbetalt i alt EUR 1,0 mio. i bestyrelses- og udvalghonorarer, se note 6 til koncernregnskabet.

Der er ikke udbetalt særlige honorarer.

Bestyrelsesmedlemmerne er ikke omfattet af incitamentsprogrammer (optionsprogrammer, bonusaflønning 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 fast løn, 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 2010 er der i alt udbetalt EUR 1,5 mio. i løn til direktionen. Desuden er der omkostningsført EUR 1,0 mio. i aktiebaseret aflønning og EUR 0 i bonus til direktionen, se note 6 og 32 til koncernregnskabet.

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

Direktionens ansættelseskontrakter indeholder et opsigelsesvarsel på 24 måneder, hvilket er almindeligt 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.

Der er ikke aftalt nogen fratrædelsesgodtgørelse for direktionens medlemmerne.

Aktiebaseret incitamentsordning for 2009 og 2010

I 2010 er der for direktionen og udvalgte ledende medarbejdere etableret et optionsprogram. Yderligere oplysninger om dette optionsprogram, se note 32 til koncernregnskabet.

I forbindelse med godkendelse af årsrapport 2009 i 2010 blev der samlet tildelt 236.954 optioner for 2007-programmet. Direktionen blev heraf tildelt 49.783 optioner, som kan udnyttes i 2013-2015 til en kurs på DKK 380,50.

I 2010 er optionsprogrammet blevet udvidet og inkluderer nu direktionen, Presidents, Senior Vice Presidents, Vice Presidents, Chief Specialists og Chief Project Managers.

Tildeling af optioner

Tildelingsår	Antal tildelte optioner	Udnyttelseskurs (DKK)	Udnyttelsestidspunkt
2006	56.448	147,60	2010-2012
2007	207.952	380,50	2010-2012
2008	189.002	380,50	2012-2014
2009	236.954	380,50	2013-2015
2010	774.539	320,60	2014-2016

For regnskabsåret 2010 blev der samlet tildelt 774.539 optioner til 282 personer for 2007-programmet, som kan udnyttes i 2014-2016 til en kurs på DKK 320,60. Direktionen blev tildelt 75.335 optioner. Tildelingen af optioner for regnskabsåret fandt sted i forbindelse med bestyrelsens godkendelse af denne årsrapport.

For det enkelte år kan der maksimalt tildeles optioner med en nutidsværdi ved tildelingen svarende til 11,5 pct. for direktionen, 90 pct. for Presidents, 80 pct. for Group Senior Vice Presidents, 50 pct. for Senior Vice Presidents og 20 pct. for Vice Presidents, Chief Specialists og Chief Project Managers af de pågældendes bruttoløn på tildelingstidspunktet. Nutidsværdien ved tildeling beregnes efter Black & Scholes-metoden.

Direktionen og 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.

Vilkårene for optionerne svarer til vilkårene for de optioner, der blev udstedt i maj 2007.

Vestas' bonusprogram

Det overordnede formål med Vestas' bonusprogram er at belønne alle Vestas-medarbejdere økonomisk, når de årlige mål realiseres – finansielle såvel som ikke-finansielle. Bonusprogrammet udspringer af Vestas' virksomhedsstrategi, som fastslår, at alle medarbejdere skal kunne belønnes for et mere rentabelt Vestas.

Baggrunden er, at alle Vestas-medarbejdere bidrager til samme værdikæde og yder støtte til de samme kunder, uanset om de er beskæftiget i en support-funktion, eller de udvikler, producerer, markedsfører, sælger, installerer eller servicerer vindmøller.

Bonusprogrammet definerer en række målbare fokusområder, også kendt som Key Performance Indicators, der hjælper med at realisere Vestas' strategiske målsætning.

Det globale bonusprogram for 2009 og 2010 byggede på koncernens mål for EBIT-margin, nettoarbejdskapital, kundetilfredshed, omsætning og resultaterne i den enkelte medarbejders forretningsenhed.

På baggrund af de opnåede resultater i 2009 blev der i 2010 udbetalt bonus på EUR 0,9 mio. til direktionen og EUR 57,7 mio. til de øvrige medarbejdere. På baggrund af de opnåede resultater i 2010 vil der ikke blive udbetalt bonus til direktionen og de øvrige medarbejdere for 2010 i 2011.

Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse

Ifølge årsregnskabslovens § 107b og punkt 4.3 i "Regler for udstedere af aktier – NASDAQ OMX Copenhagen" skal børsnoterede selskaber udarbejde en redegørelse for virksomhedsledelse. Redegørelsen skal indeholde en beskrivelse af, hvorledes selskabet forholder sig til de anbefalinger, som den danske komité for god selskabsledelse offentliggjorde i 2010. Komitéens anbefalinger findes på corporate-governance.dk.

I forbindelse med udarbejdelsen af redegørelsen for god selskabsledelse skal selskabet anvende "følg eller forklar"-princippet. "Følg eller forklar"-princippet indebærer, at selskabet enten skal følge anbefalingerne for god selskabsledelse eller forklare, hvorfor anbefalingerne helt eller delvist, ikke følges. Dette indebærer, at selskabet skal angive, hvilke anbefalinger der ikke følges, at selskabet skal oplyse grunden hertil, samt - hvor det er relevant - angive hvorledes selskabet har indrettet sig i stedet.

Det er præciseret, at det må bero på det enkelte selskabs egne forhold, i hvilket omfang anbefalingerne følges, eller hvorvidt dette ikke er hensigtsmæssigt eller ønskeligt, idet det væsentligste er, at der skabes gennemsigthed i selskabets ledelsesforhold.

Den lovpligtige redegørelse findes på vestas.dk/investor/selskabsledelse/lovpligtigredogorelse.

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

Nominerings- & kompensationsudvalg

Bent Erik Carlsen, formand
Jørn Ankær Thomsen
Torsten Erik Rasmussen

Revisionsudvalg

Kurt Anker Nielsen, formand
Freddy Frandsen
Jørn Ankær Thomsen

Produktions- & excellenceudvalg

Freddy Frandsen, formand
Kim Hvid Thomsen
Torsten Erik Rasmussen

Teknologiudvalg

Bent Erik Carlsen, formand
Håkan Eriksson
Jørgen Huno Rasmussen

Direktionen for Vestas Wind Systems A/S

Ditlev Engel, koncernchef
Henrik Nørremark, koncernøkonomidirektør

Vestas-regeringen

Ditlev Engel, koncernchef
Henrik Nørremark, koncernøkonomidirektør
Anders Søe-Jensen, Vestas Offshore
Bjarne Ravn Sørensen, Vestas Control Systems
Finn Strøm Madsen, Vestas Technology R&D
Hans Jørn Rieks, 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
Robert Paul Fritz, Group Quality

Reference til Koncernøkonomidirektøren

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



Bestyrelsens kompetencer og ledelseshverv



Bent Erik Carlsen

Født: 3. april 1945

Nationalitet: Dansk

Bosiddende: Danmark

Stilling: Direktør, B. Carlsen Shipping ApS (Danmark) 2008–.

Position i Vestas Wind Systems A/S

Formand for selskabets bestyrelse siden 1996. Indtrådt i bestyrelsen september 1996 og genvalgt siden, senest i 2010. Valgperioden udløber i 2011.

Opfylder ikke Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed¹⁾, idet han har været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år.

Er af bestyrelsen udpeget som formand for nominerings- & kompensationsudvalget og teknologiudvalget.

Aktiebeholdning

Har i 2010 øget sin Vestas-aktiebeholdning med 8.000 til 106.120 aktier.

Kompetencer

Uddannelse

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

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)

Særlige kompetencer

Har følgende særlige kompetencer, som specifikt er væsentlige for bestyrelsesarbejdet i Vestas Wind Systems A/S: Indgående kendskab til ledelse af internationale og nationale selskaber herunder indgående kendskab til strategisk ledelse. Indgående kendskab til selskabets forhold og branchen som følge af mange års erfaring med bestyrelsesarbejde i selskabet.

Ledelseshverv

Formand for bestyrelsen i: Holdingselskabet af 19. marts 2010 A/S (Danmark), Maersk Container Industry (Kina) og Maersk Container Industry A/S (Danmark).

Medlem af bestyrelsen i: Investeringsforeningen Valueinvest Danmark (Danmark), SIF Group BV (Holland) og Odense Staalskibsværft A/S (Danmark).



Torsten Erik Rasmussen

Født: 29. juni 1944

Nationalitet: Dansk

Bosiddende: Danmark

Stilling: Administrerende direktør (CEO),
Morgan Management ApS (Danmark) 1997–.

Position i Vestas Wind Systems A/S

Næstformand for selskabets bestyrelse siden 2006. Indtrådt i bestyrelsen januar 1998 og genvalgt siden, senest i 2010. Valgperioden udløber i 2011.

Opfylder ikke Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed¹⁾, idet han har været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år.

Er af bestyrelsen valgt som medlem af nominerings- & kompensationsudvalget og produktions- & excellenceudvalget.

Aktiebeholdning

Har i 2010 øget sin Vestas-aktiebeholdning med 4.000 til 7.837 aktier.

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)

Særlige kompetencer

Har følgende særlige kompetencer, som specifikt er væsentlige for bestyrelsesarbejdet i Vestas Wind Systems A/S: Indgående kendskab til strategisk ledelse og organisation af nationalt og globalt funderede virksomheder samt erfaring inden for regnskab og økonomi.

Ledelseshverv

Formand for bestyrelsen i: Acadia Pharmaceuticals A/S (Danmark), Ball ApS (Danmark), Ball Holding ApS (Danmark), Ball Invest ApS (Danmark), CPD Invest ApS (Danmark), Oase Outdoors ApS (Danmark), Outdoor Holding A/S (Danmark) og Procuratio Business Simulations ApS (Danmark).

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

Medlem af bestyrelsen i: Acadia Pharmaceuticals Inc. (USA), 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) og Acadia Pharmaceuticals Inc.'s Corporate Governance Committee (USA).



Elly Smedegaard Rex

Født: 13. maj 1955

Nationalitet: Dansk

Bosiddende: Danmark

Stilling: Servicemedarbejder, Vestas Wind Systems A/S (Danmark)
1999–.

Position i Vestas Wind Systems A/S

Medarbejdervalgt selskabsrepræsentant. Indtrådt i bestyrelsen april 2008. Valgperioden udløber i 2012.

Opfylder ikke Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed¹⁾ grundet ansættelse i Vestas Wind Systems A/S (Danmark).

Aktiebeholdning

Har ikke aktier i selskabet.

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)

Særlige kompetencer

Har følgende særlige kompetencer, som er væsentlige for bestyrelsesarbejdet i Vestas Wind Systems A/S: Indgående kendskab til personaleforhold og dagligdagen m.v. i Vestas-koncernen.



Freddy Frandsen

Født: 24. april 1944

Nationalitet: Dansk

Bosiddende: Danmark

Stilling: Direktør

Position i Vestas Wind Systems A/S

Indtrådt i bestyrelsen april 2004 og genvalgt siden, senest i 2010. Valgperioden udløber i 2011.

Opfylder Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed¹⁾ og opfylder revisorlovens definition af revisionsudvalgsmedlemmers uafhængighed²⁾.

Er af bestyrelsen udpeget som formand for produktions- & excellenceudvalget og valgt som medlem af revisionsudvalget.

Aktiebeholdning

Total aktiebeholdning pr. 31. december 2010 3.653 aktier.

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)

Særlige kompetencer

Har følgende særlige kompetencer, som specifikt er væsentlige for bestyrelsesarbejdet i Vestas Wind Systems A/S: Indgående kendskab til ledelses- og produktionsmæssige forhold samt brancheindsigt i produktionsvirksomheder.

Ledelseshverv

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

Medlem af bestyrelsen i: Desmi A/S (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

Medlem af: Den almennyttige fond: Utzon Foundation (Danmark), Følsgaard Fonden (Danmark) og Nordsøen Forskerpark/Ocenarium (Danmark).

**Håkan Eriksson**

Født: 8. april 1961

Nationalitet: Svensk

Bosiddende: USA

Stilling: Group Chief Technology Officer Ericsson, Telefonaktiebolaget LM Ericsson (Sverige) 2009– og chef for Ericsson Silicon Valley (USA) 2010–.

Position i Vestas Wind Systems A/S

Indtrådt i bestyrelsen marts 2009 og genvalgt i 2010. Valgperioden udløber i 2011.

Opfylder Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.¹⁾

Er af bestyrelsen valgt som medlem af teknologiudvalget.

Aktiebeholdning

Har ikke aktier i selskabet.

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 ansættelser

- 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)

Særlige kompetencer

Har følgende særlige kompetencer, som specifikt er væsentlige for bestyrelsesarbejdet i Vestas Wind Systems A/S: Indgående kendskab til internationale forhold herunder forskning og teknologiudvikling.

Tillidshverv

Medlem af: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (Sverige).



Jørgen Huno Rasmussen

Født: 25. juni 1952

Nationalitet: Dansk

Bosiddende: Danmark

Stilling: Administrerende koncerndirektør,

FLSmidth & Co. A/S (Danmark) 2004–.

Position i Vestas Wind Systems A/S

Indtrådt i bestyrelsen januar 1998 og genvalgt siden, senest i 2010. Valgperioden udløber i 2011.

Opfylder ikke Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed¹⁾, idet han har været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år.

Er af bestyrelsen valgt som medlem af teknologiudvalget.

Aktiebeholdning

Total aktiebeholdning pr. 31. december 2010 500 aktier.

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)

Særlige kompetencer

Har følgende særlige kompetencer, som specifikt er væsentlige for bestyrelsesarbejdet i Vestas Wind Systems A/S: Indgående kendskab til ledelse af en international og børsnoteret koncern samt optimering af produktionsprocesser.

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) og Tryghedsgruppen SMBA (Danmark).

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

Tillidshverv

Medlem af: Hovedbestyrelsen for Dansk Industri (Danmark), Lundbeckfonden (Danmark), Repræsentantskabet for Tryghedsgruppen (Danmark) og bestyrelsen for Industriens Arbejdsgivere i København (Danmark).



Jørn Ankær Thomsen

Født: 17. maj 1945

Nationalitet: Dansk

Bosiddende: Danmark

Stilling: Advokat og partner, Gorrissen Federspiel (Danmark) 1976–.

Position i Vestas Wind Systems A/S

Indtrådt i bestyrelsen april 2004 og genvalgt siden, senest i 2010. Valgperioden udløber i 2011.

Opfylder ikke Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed¹⁾ og revisorlovens definition af revisionsudvalgs-medlemmers uafhængighed²⁾ grundet tilknytning til en af de advokatvirksomheder, som er rådgiver for selskabet.

Er af bestyrelsen valgt som medlem af nominerings- & kompensationsudvalget og revisionsudvalget.

Aktiebeholdning

Har i 2010 købt 2.500 Vestas-aktier.

Kompetencer

Uddannelse

1970 Cand.jur., Københavns Universitet (Danmark)

Tidligere ansættelser

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

Særlige kompetencer

Har følgende særlige kompetencer, som specifikt er væsentlige for bestyrelsesarbejdet i Vestas Wind Systems A/S: Indgående kendskab til juridiske forhold internationalt og nationalt herunder selskabs- og børsret.

Ledelseshverv

Formand for bestyrelsen i: Aida A/S (Danmark), Aktieselskabet Schouw & Co. (Danmark), Carlsen Byggecenter Løgten A/S (Danmark), Carlsen Supermarked Løgten A/S (Danmark), Danish Industrial Equipment 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), Fibertex Personal Care A/S (Danmark), Fåmandsforeningen Danske Invest Institutional (Danmark), GAM Holding A/S (Danmark), GAM Wood A/S (Danmark), Givesco A/S (Danmark), Hedgeforeningen Danske Invest (Danmark), Investeringsforeningen Danske Invest (Danmark), Investeringsforeningen Danske Invest AlmenBolig (Danmark), Investeringsforeningen Danske Invest Select (Danmark), Kildebjerg Ry 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 & Co. 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: ASM Foods AB (Sverige), Biomar Group A/S (Danmark), Carletti A/S (Danmark), Dan Cake A/S (Danmark), Danske Invest Management A/S (Danmark), Develvo Products A/S (Danmark), Ejendomsselskabet Blomstervej 16 A/S (Danmark), GFK Holding ApS (Danmark), GFKJURA 883 A/S (Danmark), Givesco Bakery A/S (Danmark), Hydra-Grene A/S (Danmark), Hydra-Grene Holding A/S (Danmark) og P. Grene A/S (Danmark).

Tillidshverv

Formand for: Direktør Svend Hornsylds Legat (Danmark).

Næstformand for: Jens Eskildsen og hustru Mary Antonie Eskildsen Mindefond (Danmark).

Medlem af: Købmand Th. C. Carlsens Mindefond (Danmark).

**Kim Hvid Thomsen**

Født: 8. august 1963

Nationalitet: Dansk

Bosiddende: Danmark

Stilling: Industritekniker og fællestillidsrepræsentant, Vestas Nacelles A/S (Danmark) 1985–.

Position i Vestas Wind Systems A/S

Medarbejdervalgt koncernrepræsentant. Indtrådt i bestyrelsen maj 1996 og genvalgt siden, senest i 2008. Valgperioden udløber i 2012.

Opfylder ikke Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed grundet ansættelse i Vestas Machining A/S (Danmark).

Er af bestyrelsen valgt som medlem af produktions- & excellenceudvalget.

Aktiebeholdning

Har i 2010 øget sin Vestas-aktiebeholdning med 420 til 3.141 aktier.

Kompetencer**Uddannelse**

1984 Industritekniker (Danmark)

Tidligere ansættelser

1981–1984 I lære som industritekniker, Tim Maskinfabrik (Danmark)

1985 Industritekniker, K. P. Komponenter (Danmark)

Særlige kompetencer

Har følgende særlige kompetencer, som specifikt er væsentlige for bestyrelsesarbejdet i Vestas Wind Systems A/S: Indgående kendskab til produktionsprocesser og personaleforhold m.v. i Vestas-koncernen.

Tillidshverv

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

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



Kurt Anker Nielsen

Født: 8. august 1945
Nationalitet: Dansk
Bosiddende: Danmark
Stilling: Direktør

Position i Vestas Wind Systems A/S

Indtrådt i bestyrelsen april 2006 og genvalgt siden, senest i 2010.
Valgperioden udløber i 2011.

Opfylder Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed¹⁾ og revisorlovens definition af revisionsudvalgsmedlemmers uafhængighed²⁾.

Er af bestyrelsen udpeget som formand for revisionsudvalget og opfylder revisorlovens krav om kvalifikationer inden for regnskabsvæsen.

Aktiebeholdning

Har i 2010 øget sin Vestas-aktiebeholdning med 4.650 aktier til 6.250 aktier.

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)

Særlige kompetencer

Har følgende særlige kompetencer, som specifikt er væsentlige for bestyrelsesarbejdet i Vestas Wind Systems A/S: Indgående kendskab til regnskab, økonomi, kapitalmarkeder og øvrige finansielle forhold samt ledelse af en international og børsnoteret koncern.

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) og Novo Nordisk Fonden (Danmark).

Tillidshverv

Formand for: LifeCycle Pharma A/S' revisionsudvalg (Danmark), Novo Nordisk A/S' revisionsudvalg (Danmark) og Novozymes A/S' revisionsudvalg (Danmark).

**Michael Abildgaard Lisbjerg**

Født: 17. september 1974

Nationalitet: Dansk

Bosiddende: Danmark

Stilling: Montør og tillidsrepræsentant, Vestas Assembly A/S (Danmark) 2001–.

Position i Vestas Wind Systems A/S

Medarbejdervalgt koncernrepræsentant. Indtrådt i bestyrelsen april 2008. Valgperioden udløber i 2012.

Opfylder ikke Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed¹⁾ grundet ansættelse i Vestas Assembly A/S (Danmark).

Aktiebeholdning

Har i 2010 øget sin Vestas-aktiebeholdning med 278 aktier til 428 aktier.

Kompetencer**Uddannelse**

1995 Automekaniker (Danmark)

1996–1999 Værnepligt, Kgl. Livgarde (Danmark) og hjemsendt som teknisk sergent

1998 Hf-enkeltfag (Danmark)

2010–2011 Projektledelse, Erhvervsakademiet MidtVest (Danmark)

Tidligere ansættelser

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

Særlige kompetencer

Har følgende særlige kompetencer, som specifikt er væsentlige for bestyrelsesarbejdet i Vestas Wind Systems A/S: Indgående kendskab til produktionsprocesser og personaleforhold m.v. i Vestas-koncernen.

**Ola Rollén**

Født: 28. april 1965

Nationalitet: Svensk

Bosiddende: England

Stilling: Koncernchef (CEO), Hexagon AB (Sverige) 2000–.

Position i Vestas Wind Systems A/S

Indtrådt i bestyrelsen marts 2009 og genvalgt i 2010. Valgperioden udløber i 2011.

Opfylder Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.¹⁾

Aktiebeholdning

Total aktiebeholdning pr. 31. december 2010 200 aktier.

Kompetencer**Uddannelse**

1989 Civiløkonom, Stockholm universitet (Sverige)

Tidligere ansættelser

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 Materials Technology og medlem af
Group Management i Sandvik AB (Sverige)

Særlige kompetencer

Har følgende særlige kompetencer, som specifikt er væsentlige for bestyrelsesarbejdet i Vestas Wind Systems A/S: Indgående kendskab til ledelse af en international koncern og teknologiudvikling.

**Sussie Dvinge Agerbo**

Født: 5. november 1970

Nationalitet: Dansk

Bosiddende: Danmark

Stilling: People & Culture-medarbejder, Vestas Wind Systems A/S (Danmark) 1990-.

Position i Vestas Wind Systems A/S

Medarbejdervalgt selskabsrepræsentant. Indtrådt i bestyrelsen november 2005 og genvalgt i 2008. Valgperioden udløber i 2012.

Opfylder ikke Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed grundet ansættelse i Vestas Wind Systems A/S (Danmark).

Aktiebeholdning

Har i 2010 øget sin Vestas-aktiebeholdning med 600 til 3.000 aktier.

Kompetencer**Uddannelse**

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

Særlige kompetencer

Har følgende særlige kompetencer, som specifikt er væsentlige for bestyrelsesarbejdet i Vestas Wind Systems A/S: Indgående kendskab til organisationsstruktur herunder personaleforholdet m.v. i Vestas-koncernen.

- 1) Komitéen for god Selskabsledelses definition af begrebet uafhængighed se vestas.dk/investor/selskabsledelse/bestyrelse.
- 2) Revisorlovens definition af begrebet uafhængighed se vestas.dk/investor/selskabsledelse/bestyrelseskomitéer.

Direktionens ledelseshverv



Ditlev Engel

Født: 24. maj 1964

Nationalitet: Dansk

Bosiddende: Danmark

Stilling: Koncernchef, Vestas Wind Systems A/S (Danmark) 2005–.

Position i Vestas Wind Systems A/S

Indtrådt i direktionen maj 2005.

Aktiebeholdning

Har i 2010 øget sin Vestas-aktiebeholdning med 2.000 aktier til 2.224 aktier.

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 under Det
Internationale Energiagentur (Frankrig).

Industriel rådgiver for: EQT (Sverige).

**Henrik Nørremark**

Født: 24. maj 1966

Nationalitet: Dansk

Bosiddende: Danmark

Stilling: Koncernøkonomidirektør, Vestas Wind Systems A/S (Danmark) 1993–.

Position i Vestas Wind Systems A/S

Indtrådt i direktionen marts 2004.

Aktiebeholdning

Har i 2010 reduceret sin Vestas-aktiebeholdning med 3.000 aktier til 213 aktier.

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 (USA)

1993–1994 Controller i Vestas Wind Systems A/S (Danmark)

1994–1995 Controller i Vestas – American Wind Technology, Inc. (USA)

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.



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.



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.



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.



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



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



In the region
for the region

Vestas Offshore

Mere end en måned forud for tidsplanen afsluttede Vestas i 2010 installationen af 100 V90-3.0 MW-vindmøller ved Thanet Offshore Wind Farm i England.

Aktionær- og børsforhold

- 060** Kapital- og aktiestruktur
 - 060** Ejerkreds
 - 061** Investor Relations
 - 062** Generalforsamling
 - 063** Selskabsmeddelelser
-

Aktionær- og børsforhold

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 tilstræber altid at have en løbende dialog med bl.a. aktionærerne, så disse får 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 skal al kommunikation fra Vestas underbygge det samlede billede af virksomheden, dens mål og kultur, og al kommunikation tager udgangspunkt i, hvad der tjener Vestas bedst på lang sigt.

Dette sker bl.a. ved at offentliggøre oplysninger om Vestas, der må antages at have mærkbar betydning for kursdannelsen på Vestas-aktien hurtigst muligt og 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", kommenteres der ikke på finansielle resultater, forventninger eller markedsudsigter.

Kapital- og aktiestruktur

Vestas Wind Systems A/S' aktier er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen under handelssymbolet VWS. Vestas-aktien har én aktieklasser, som er frit omsættelig, og som består af 203.704.103 aktier ved udgangen af 2010. Der er i 2010 ikke gennemført kapitaludvidelser.

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/selskabsledning.

Bestyrelsen vurderer løbende selskabets kapital- og aktiestruktur og finder denne hensigtsmæssig for aktionærerne og virksomheden.

Vestas har en målsætning om at have en nettogæld/EBITDA, der ikke overstiger 2:1 ved udgangen af hvert regnskabsår, hvilket vurderes at være hensigtsmæssig set i forhold til Vestas-koncernens forretningsmodel.

Aktieomsætning

Vestas-aktien blev i 2010 den mest handlede aktie på NASDAQ OMX Copenhagen med en omsætning på EUR 14,3 mia. Vestas-aktien var endvidere den ottende mest handlede aktie i OMX Nordic 40-indeks. OMX Nordic 40 er et aktieindeks, der består af de 40 mest omsatte aktier fra fire aktiemarkeder, som administreres af OMX Group i de nordiske lande; Danmark, Finland, Island og Sverige.

Det er Vestas' opfattelse, at en del af aktiehandlen drives af rygter bevidst plantet for at skabe kortsigtede gevinster. Dette er ikke i aktionærernes eller selskabets langsigtede interesse.

Aktiekursudvikling

Aktien sluttede året i kurs DKK 176,10, hvilket svarer til en markeds-værdi på EUR 4,8 mia.

I løbet af 2010 faldt kursen på Vestas-aktien med 44 pct. Dette var væsentligt under den generelle udvikling i NASDAQ OMX Copenhagen's C20-indeks, som steg med 32 pct. i 2010.

Bestyrelsens bemyndigelser

Vestas' vedtægter indeholder en bemyndigelse til Vestas' bestyrelse vedrørende udvidelse af selskabets kapital af én eller flere gange med indtil i alt nominelt DKK 20.370.410 (20.370.410 stk.), jf. vedtægternes § 3. Bemyndigelsen er gældende indtil 1. maj 2011.

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. selskabslovens § 198.

Ejerkreds

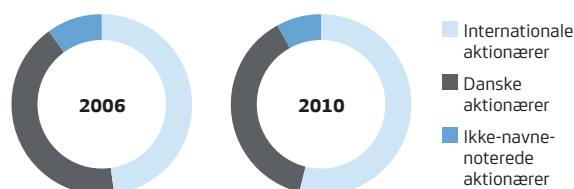
Ved årets udgang havde Vestas 157.342 navnenoterede aktionærer, som tilsammen ejede 187.968.473 aktier, svarende til 92 pct. af Vestas' aktiekapital. 56 pct. af Vestas' navnenoterede kapital var ved årets udgang ejet af selskabets 50 største aktionærer, inklusive depotbanker.

Det er Vestas' målsætning at øge den udenlandske ejerandel, så ejerkredsen afspejler Vestas-forretningens internationale karakter.

På baggrund af tilgængelig information pr. 31. december 2010 skønnes 59 pct. af Vestas' aktiekapital inkl. de ikke-navnenoterede aktier at være ejet af aktionærer i udlandet. Denne andel udgjorde ultimo 2009 68 pct.

Fordeling af aktiekapitalen pr. 31. december 2010 (antal aktier)

Kapital, internationale aktionærer	110.002.424
Kapital, danske aktionærer	77.966.049
Kapital, ikke-navnenoterede aktionærer	15.735.630
Total	203.704.103



Storaktionærer

BlackRock Inc., USA, Capital Research and Management Company, USA, og Norges Bank, Norge, har henholdsvis den 6. september 2010, den 21. september 2010 og den 13. januar 2011 øget deres aktiebeholdninger til over 5 pct. af aktiekapitalen.

Selskabets besiddelse af egne aktier

Vestas har i 2010 anvendt 2.550 aktier af sin beholdning af egne aktier til afdækning af Vestas' optionsprogram for ledende medarbejdere. Vestas' beholdning af egne aktier udgjorde ultimo 2010 således 755.813 aktier, som er købt i 2006, 2007 og 2009. Formålet med erhvervelsen af egne aktier er afdækning af Vestas' optionsprogram for ledende medarbejdere, se note 32 til koncernregnskabet.

Ledelsens besiddelse af Vestas-aktier

Pr. 31. december 2010 ejede Vestas' bestyrelsesmedlemmer og nærtstående i alt 133.629 Vestas-aktier, og Vestas' direktion og nærtstående i alt 2.437 Vestas-aktier. Tilsammen repræsenterede disse aktier pr. 31. december 2010 en markeds-værdi på ca. EUR 3,2 mio., se note 32 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 offentliggjorte indberetninger findes på vestas.dk/investor/meddelelser.

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:

- distribution af selskabets regnskabsrapporter og selskabsmeddelelser,
- afholdelse af live webcast i forbindelse med selskabets regnskabspræsentationer,
- en informativ investor-hjemmeside, som indeholder historiske og aktuelle informationer om Vestas' aktiviteter – herunder selskabsmeddelelser, regnskabsmeddelelser, webcast, statistik over kursudvikling, aktivitetskalender, baggrundsinformation o.l.,
- roadshow-aktiviteter efter hver regnskabsaflæggelse,
- investor- og analytikermøder, investorseminarer, udstillinger, telefonkonferencer, kapitalmarkedsdage, virksomhedsbesøg mv.,
- distribution af information til selskabets navnenoterede aktionærer,
- daglig kontakt og korrespondance via Investor Relations-afdelingen.

For at optimere dialogen med selskabets aktionærer er det nødvendigt, at Vestas har kendskab til, hvem aktionærene er. Det anbefales derfor, at selskabets aktionærer lader deres aktier navnenotere i selskabets ejerbog.

Navnenotering af Vestas-aktier

Vestas-aktier er navneaktier, jf. vedtægter, hvilket betyder, at mange aktionærrettigheder kun kan udøves, hvis aktierne 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 Vestas' Aktionærinformation, som indeholder en orientering om koncernens aktuelle status, og
- aktionæren har adgang til Vestas' InvestorPortal via vestas.dk/investor/aktionær/investorportal.

InvestorPortalen

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,
- at stemme forud for generalforsamlinger, eller
- at afgive fuldmagt til bestyrelsen eller tredjemand.

Yderligere oplysninger fremgår af brochuren "Bliv aktiv Vestas-aktionær", som findes på vestas.dk/investor/aktionær.

Stamdata

Handelsbørs:	NASDAQ OMX Copenhagen
Tidspunkt for børsnotering:	1998
Fondskode:	DK0010268606
Handelssymbol:	VWS
Aktiekapital:	DKK 203.704.103
Nominal stykstørrelse:	DKK 1
Antal aktier:	203.704.103 stk.
Aktieklasser:	En aktieklasse
Stemmerettigheder:	En aktie giver en stemme
Omsættelighed:	100 pct. free float
Handelsstørrelse (minimum):	En aktie

Ejerforhold

Storaktionærer (> 5 pct.):	BlackRock Inc., USA (5,03 pct.) Capital Research and Management Company, USA (5,23 pct.) Norges Bank (5,05 pct.)
Selskabets beholdning af egne aktier:	755.813 stk. (0,37 pct.)
- værdi pr. 31. december 2010	EUR 17,9 mio.
Ledelsens beholdning af Vestas-aktier:	136.066 stk.

Handel i Vestas-aktien

Markedsværdi:	
- 31. december 2010	EUR 4,8 mia.
- 31. december 2009	EUR 8,7 mia.
Lukkekurs:	
- 31. december 2010	DKK 176,10
- 31. december 2009	DKK 317,00
Højeste kurs:	
- i 2010	DKK 380,00
- i 2009	DKK 429,50
Laveste kurs:	
- i 2010	DKK 154,90
- i 2009	DKK 215,25
Gns. omsætning pr. dag (NASDAQ):	
- 1. januar 2010-31. december 2010	1,6 mio. aktier
- 1. januar 2009-31. december 2009	1,8 mio. aktier

Finanskalender

01. marts 2011	Indkaldelse til generalforsamling
28. marts 2011	Generalforsamling
04. maj 2011	Offentliggørelse af kvartalsrapport (Q1)
17. august 2011	Offentliggørelse af kvartalsrapport (Q2)
09. november 2011	Offentliggørelse af kvartalsrapport (Q3)

Analytikerdækning

Vestas-aktien følges pt. af 39 analytikere, som regelmæssigt udarbejder analyserapporter om Vestas. Yderligere oplysninger om de analytikere, der aktivt dækker Vestas-aktien, se vestas.dk/investor/aktien.

Investor relations-aktiviteter

I forbindelse med regnskabsrapporteringer afholder Vestas informationsmøder for presse, analytikere og investorer. Vestas afholdt i 2010 roadshows i Belgien, Canada, Danmark, Frankrig, Holland, Hong Kong, Irland, Italien, Japan, Kina, Luxembourg, Norge, Portugal, Schweiz, Singapore, Spanien, Storbritannien, Sverige, Tyskland og USA. I 2010 blev roadshow-aktiviteterne udvidet til også at omfatte Asien, hvor vindmøllemarkedet er i høj vækst.

I 2010 afholdt Vestas kapitalmarkedsdag i Colorado, USA, med deltagelse af presse, analytikere og institutionelle investorer. Arrangementet fandt bl.a. sted på Vestas' nacellefabrik i Brighton og tårnfabrikken i Pueblo. Formålet med dagen var at øge kendskabet til og forståelsen for de udfordringer, der møder Vestas i disse år samt at vise nogle af Vestas' nye produktionsfaciliteter i USA.

Vestas har i løbet af 2010 i samarbejde med en række banker, aktionærforeninger og NASDAQ OMX Copenhagen deltaget i en række seminarer, konferencer og lignende i Danmark, Norge, Sverige og USA.

Generalforsamling

Vestas' generalforsamling er selskabets øverste ledelsesorgan, og aktionærernes ret til at træffe beslutninger i selskabet udøves på generalforsamlingen, se selskabsledelse side 36.

Det er bestyrelsens ønske, at hver enkelt aktionær gør sin indflydelse gældende, og bestyrelsen anmoder derfor alle aktionærer om at sikre, at deres beholdning af Vestas-aktier er registreret i selskabets ejerbog på aktionærens eget navn. Bestyrelsen opfordrer den enkelte aktionær til at give sin mening til kende ved at stemme på den kommende generalforsamling.

Vestas' ordinære generalforsamling 2011

Vestas Wind Systems A/S' ordinære generalforsamling afholdes den 28. marts 2011 kl. 14.00 i Musikhuset Aarhus. Indkaldelsen vil blive offentliggjort den 1. marts 2011.

Bestyrelsen foreslår genvalg af selskabets revisor – PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionsaktieselskab.

Bestyrelsen forventer at indstille, at generalforsamlingen godkender den af bestyrelsen vedtagne vederlagspolitik for Vestas Wind Systems A/S' bestyrelse og direktion. Vederlagspolitikken findes på vestas.dk/investor/selskabsledelse.

Bestyrelsen forventer at fremsætte forslag om, at den eksisterende bemyndigelse i vedtægternes § 3, stk. 1, til at forhøje aktiekapitalen med 10 pct. – i alt nominelt DKK 20.370.410 – ved udstedelse af nye aktier forlænges således, at den udløber den 1. maj 2015.

Bestyrelsen vil endvidere fremsætte forslag om at bemyndige selskabet til i tiden indtil næste ordinære generalforsamling at erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi på i alt 10 pct. af selskabets til enhver tid værende aktiekapital.

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 2010.

Køb af Vestas-aktier

Interessenter i Danmark kan købe Vestas-aktier online, fx i netbank eller 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.

Nyhedsservice

Interessenter, der ønsker at modtage Vestas Wind Systems A/S' selskabsmeddelelser via e-mail, kan tilmelde sig Vestas' Nyhedsservice på vestas.dk/investor/kontaktIR. Endvidere er det muligt via Vestas' Nyhedsservice at modtage alerts vedrørende webcasts og kursinformation pr. e-mail eller SMS.

Kontakt

Vestas Wind Systems A/S
Investor Relations
Alsvej 21
8940 Randers SV
Danmark
Tlf.: +45 97 30 00 00
E-mail: ir@vestas.com
Web: vestas.dk/investor

Selskabsmeddelelser¹⁾

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
10.02.2010	03/2010	Årsrapport 2009: Stærkt afsæt for Triple15
10.02.2010	04/2010	Vestas får 99 MW-ordre til USA
17.02.2010	05/2010	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
15.03.2010	06/2010	Vestas Wind Systems A/S udbyder Eurobonds
15.03.2010	07/2010	Vestas har med succes placeret en EUR 600 mio. Eurobond
17.03.2010	08/2010	Generalforsamling i Vestas Wind Systems A/S
23.03.2010	09/2010	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
24.03.2010	10/2010	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
25.03.2010	11/2010	Vestas får 145 MW-ordre til USA
26.03.2010	12/2010	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
31.03.2010	13/2010	Vestas får sin største enkeltordre i Australien
01.04.2010	14/2010	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
07.04.2010	15/2010	Vestas skriver kontrakt på 93 MW til Tyrkiet
09.04.2010	16/2010	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
12.04.2010	17/2010	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
15.04.2010	18/2010	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
26.04.2010	19/2010	Vestas underskriver ordre på 1.500 MW med en option på yderligere 600 MW
27.04.2010	20/2010	Vestas modtager fire ordrer på i alt 198 MW i Kina
28.04.2010	21/2010	Delårsrapport første kvartal 2010
28.05.2010	22/2010	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
02.06.2010	23/2010	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
11.06.2010	24/2010	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
23.06.2010	25/2010	Vestas får 142 MW-ordre til British Columbia, Canada
30.06.2010	26/2010	Vestas får 250 MW-ordre til Colorado, USA
21.07.2010	27/2010	Vestas får rekordstor ordre på 570 MW til Californien, USA
12.08.2010	28/2010	Vestas lander ordre på det største vindenergiprojekt i Australien – med den nye V112-vindmølle ...
18.08.2010	29/2010	Delårsrapport, andet kvartal 2010
31.08.2010	30/2010	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
01.09.2010	31/2010	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
08.09.2010	32/2010	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
09.09.2010	33/2010	Vestas tager påtale vedrørende manglende kommentering af rygter om ny ordre til efterretning
09.09.2010	34/2010	Vestas underskriver global ordre på 400 MW med en option på yderligere 1.000
10.09.2010	35/2010	Vingehændelse på V112-3.0 MW-prototype i Lem, Danmark
28.09.2010	36/2010	Resultat af tredjeparts, ekstern ekspertundersøgelse vedr. vingehændelse på V112-3.0 MW
28.09.2010	37/2010	Storaktionærmeddelelse – Capital Research and Management Company
21.10.2010	38/2010	Vestas får 128 MW-ordre i Californien, USA
21.10.2010	39/2010	Bekræftelse af kunde bag tidligere annonceret ordre
26.10.2010	40/2010	Delårsrapport, tredje kvartal 2010
03.11.2010	41/2010	Vestas får 86 MW-ordre i Brasilien
08.11.2010	42/2010	Vestas får 100 MW-ordre i Europa
16.11.2010	43/2010	Vestas får 90 MW-ordre i Michigan, USA
22.11.2010	44/2010	Ny regnskabspraksis for supply-and-installation projekter og påvirkningen heraf på 2006-2011
22.11.2010	45/2010	Vestas får 77 MW-ordre i Argentina
23.11.2010	46/2010	Vestas er foretrukken leverandør til galiciske vindprojekter
16.12.2010	47/2010	Vestas får 79 MW-ordre i Idaho, USA
17.12.2010	48/2010	Information i markedet om aftale med EDF Energy Renewables
21.12.2010	49/2010	Vestas får 99 MW-ordre i British Columbia, Canada
30.12.2010	50/2010	Vestas får 100 MW-ordre i Tyskland
30.12.2010	51/2010	Vestas får 140 MW-ordre i Polen
30.12.2010	52/2010	Vestas' finanskalender 2011
17.01.2011	01/2011	Storaktionærmeddelelse – Norges Bank

1) Faste og ubetingede ordrer med en værdi på over EUR 66 mio. offentliggøres som selskabsmeddelelser.



In the region
for the region

Vestas China

Med etableringen af Technology R&D-centret i Kina i oktober 2010 står Vestas i spidsen for verdensklasse innovation inden for vindteknologi i Kina, hvilket gør Vestas i stand til at udnytte viden i verdens hurtigst voksende marked.

Ikke-finansielle forhold

- 066** Wind. It means the world to us.
 - 068** Safety & citizenship
 - 068** As green as it gets
 - 070** Code of Conduct
 - 074** Regnskabspraksis
 - 075** Den uafhængige revisors erklæring
-

Wind. It means the world to us.

Energi er en forudsætning for vækst og velstand. Frem mod 2050 skønnes jordens befolkning at vokse med to milliarder, men allerede i dag mangler 1,5 milliarder mennesker adgang til elektricitet. Samtidig har befolkningerne i verdens udviklingslande et berettiget ønske om at hæve levestandarden. Verden får med andre ord svært ved at fortsætte det nuværende energiforbrug uden konsekvenser for miljø og økonomi.

Derfor siger Vestas "Wind. It means the world to us." Vindkraft er en indlysende del af løsningen på denne udfordring, fordi vindkraft er finansielt konkurrencedygtig, forudsigelig, uafhængig, hurtig og ren. Vindkraft er lokalt forankret, skader ikke klimaet og udleder ikke sundhedsskadelige stoffer. Desuden trækker vindmøller ikke på jordens begrænsede vandressourcer i forbindelse med elproduktionen.

Som markedsleder og "pure play-talsmand" for industrien fortsætter Vestas med at sætte vindkraft øverst på den globale energidagsorden. Vindkraft er nemlig ikke kun gavnlig for miljøet. Som indbegrebet af en ny cleantech-industri kan vindkraft skabe millioner af nye jobs over alt i verden, og derfor selv fungere som katalysator for vækst og velstand.

Anført af industriens største udviklingsafdeling producerer Vestas' møller i dag mere end 250 gange så meget strøm som for 30 år siden, samtidig med at møllerne er blevet relativt lettere. Sammen med øget brug af grøn energi, mindsket spild og regionalisering af produktionen giver det Vestas en konkurrencefordel: Kunderne efterspørger det, og verden har brug for det.

Energiselskaber anser i dag vind for at være et naturligt supplement til traditionelle energiformer. I 2008 og 2009 var vindkraft i Europa og USA henholdsvis den største og næststørste bidragsyder til væksten i kraftkapaciteten. Vind er blevet mainstream.

Vestas har tilsluttet sig FN's Global Compact og dets ti principper inden for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupcion. I januar 2011 blev Vestas også medlem af FN's Global Compact LEAD, et forum for virksomheder der aktivt arbejder for at nedbringe den globale opvarmning.

Stadig flere mennesker prioriterer bæredygtighed højere. Vestas har derfor taget initiativ til miljømærket WindMade™, der giver forbrugere mulighed for at vælge produkter fremstillet med vind og anden bæredygtig energi. Virksomhederne, der bruger WindMade™, donerer midler til opførelse af vindmøller på nye vækstmarkeder.

Vestas arbejder åbent videre med at øge sikkerheden for sine egne og sine samarbejdspartners ansatte, mindske sin klimabelastning og gennem Vestas' Code of Conduct efterleve FN's retningslinjer for god forretningsetik.

Ditlev Engel
Koncernchef



Genanvendelsesprocenter på en **V112-3.0 MW** ¹⁾

80% af en V112-vindmølle kan genanvendes

87 pct. af nacellen kan genanvendes.



Nacellen vejer 118 tons og udgør 32 pct. af møllens totale vægt

97 pct. af tårnet kan genanvendes.



Et tårn på 84 meter vejer 166 tons og udgør 46 pct. af møllens totale vægt

38 pct. af rotoren kan genanvendes.



Rotoren (nav og tre vinger) vejer 72 tons og udgør 20 pct. af møllens totale vægt.

47 pct. af de øvrige komponenter kan genanvendes.



Øvrige komponenter vejer 7 tons og udgør 2 pct. af møllens totale vægt

1) Genanvendelsesprocenten relaterer sig til selve vindmøllen eksklusivt fundament. Kun jern/stål, aluminium og kobber er beregnet som genanvendt, øvrige materialer er beregnet som forbrændt eller deponeret.

Safety & Citizenship

Betegnelsen Safety & Citizenship rummer Vestas' ønske om at bidrage positivt til verden og værne om menneskers velfærd, hvad enten de er ansatte, kunder eller lever i de samfund, som Vestas er en del af.

Sikkerhed kommer før alt andet i Vestas. Det ultimative mål er nul ulykker, og uafbrudte forbedringer gennem de seneste fem år viser, at Vestas er på rette vej. Således var ulykkesfrekvensen pr. en million arbejdstimer i 2010 5,0, hvilket var et fald fra 8,1 i 2009. I 2011 er målet at fastholde en ulykkesfrekvens på 5,0 arbejdsulykker pr. en million arbejdstimer, og for 2012 er målet maksimalt 3,0. Målet for 2015 er 0,5.

Vestas vil skabe en sikkerhedskultur i verdensklasse af to grunde. Medarbejderne har krav på det, og kunderne kræver det. En stærk sikkerhedskultur gavner alle dele af organisationen og tydeliggør sammenhængen mellem høj sikkerhed og høj kvalitet.

Selv om det tager tid og kræver en enorm indsats fra hver eneste medarbejder, er Vestas overbevist om, at alle ulykker kan undgås. For at nå det ultimative mål om nul ulykker blev uddannelsesprogrammet for sikkerhed i 2010 udvidet til at omfatte alle timelønnede medarbejdere. Indtil videre har 5.006 medarbejdere deltaget i Safety Awareness-kurser. Samtidig blev der indført nye globale standarder for, hvordan Vestas tackler risici og for, hvordan man håndterer ulykker og efterfølgende lærer af dem.

Initiativerne er en fortsættelse af mere end ti års systematisk arbejde med at gøre Vestas til en sikker arbejdsplads. Siden 2006, hvor ulykkesfrekvensen var 25,3, er antallet af arbejdsulykker pr. en million arbejdstimer faldet med 80 pct.

For uddybende oplysninger om arbejdsulykker for alle produktions-faciliteter se data.vestas.com.

Arbejdsmiljøledelsessystem

Rapporteringen af og tiltagene til forebyggelse af ulykker bygger på Vestas' OHSAS 18001-certificering fra 2000. Ved udgangen af 2010 var 98 pct. af alle Vestas-enheder certificeret.

As green as it gets

"As green as it gets" forpligtiger Vestas til at udvikle og producere vindmøller, så miljøbelastningen minimeres. Genbrug i Vestas' produktion og genanvendelse 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 reduceres følsomheden over for ustabile råvarepriser og svært tilgængelige materialer. Det langsigtede mål er at bygge vindmøller af materialer, der er let tilgængelige og fornybare. Dette mål nås kun i tæt samarbejde med de mange leverandører.

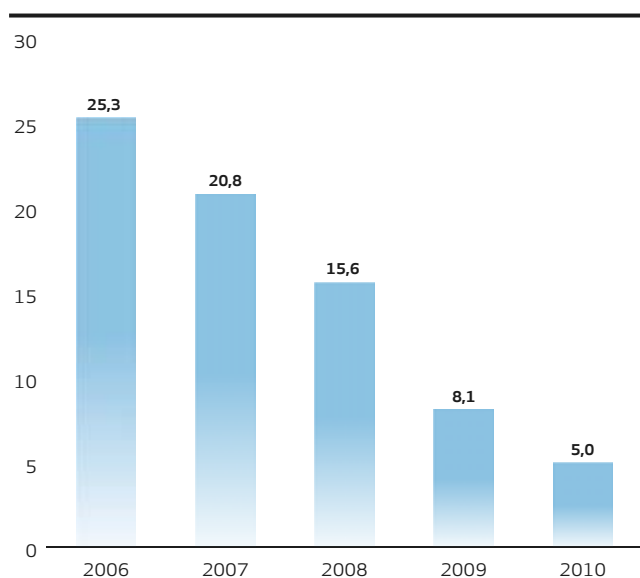
Vestas har i flere end ti år udarbejdet livscyklusvurderinger. Disse kortlægger vindmøllens liv fra vugge til grav og vindmøllens største påvirkninger af miljøet samt tiltag til reduktion heraf i fem faser:

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

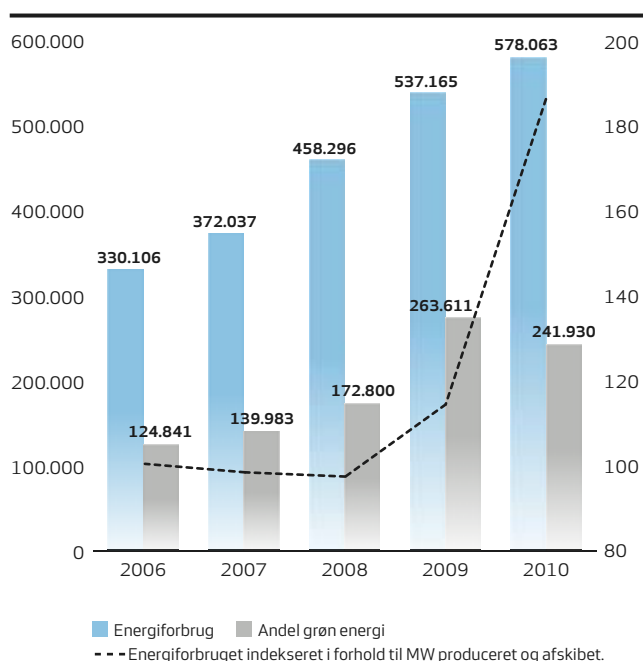
Cost of Energy

Stål og støbejern udgør 82 pct. af vægten på en V112-3.0 MW-vindmølle på et 84 meter tårn, der samlet vejer ca. 365 tons. Hertil skal lægges et betonfundament på ca. 950 tons, og hver vindmølle skal transporteres af ti lastvogne med følgebiler. Mange møller 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.

Ulykkesfrekvens (antal ulykker pr. en million arbejdstimer)



Energiforbrug (MWh) og andel grøn energi



Hos Vestas, der i dag selv kontrollerer 7 pct. af den samlede CO₂-udledning i en vindmølles liv, er indsatsen rettet mod forbruget af vand og energi samt produktionen af affald. Leverandører af komponenter og råmaterialer tegner sig for 92 pct. af CO₂-udledningen, mens transport og opstilling udgør 1 pct.

80 pct. af en V112-3.0 MW-mølle kan genanvendes, og efter ca. otte måneder er vindmøllen energineutral, hvilket betyder, at den i flere end 19 år vil medvirke til at mindske CO₂-udledningen. I hele sin livscyklus udleder en V112-3.0 MW kun 7 gram CO₂ pr. kWh, der stammer fra fremstilling og opstilling af møllen. I 2015 skal effektiviteten være forbedret med 15 pct., så møllen maksimalt udleder 6 gram CO₂ pr. kWh i sin livscyklus.

Et effektivt moderne kulfyret kraftværk udleder 790 g CO₂ pr. kWh. Sammenlignet hermed sparer en V112-3.0 MW-mølle miljøet for omkring 180.000 tons CO₂ over 20 år. En markant reduktion set i relation til, at den gennemsnitlige årlige CO₂-udledning pr. OECD-indbygger er ca. 11 tons.

Egenproduktionen på Vestas' fabrikker blev øget i 2010, men da den samlede produktion faldt i 2010, medførte det et fald i det samlede forbrug af metaller på 15 pct.

Miljøtal for energiforbrug for alle produktionsfaciliteter i Vestas, se data.vestas.com.

Vandforbrug

Vestas forbruger vand i sin produktion, specielt kølevand på støberiernes. I 2010 steg vandforbruget med 15 pct. fra 521.005 m³ til 598.258 m³ som følge af Vestas' øgede produktionskapacitet, fx på Vestas' nye støberi i Xuzhou, Kina.

I 2010 indførte Vestas online måling af energi- og vandforbruget på fire fabrikker for lettere at kunne opdage lækager og overforbrug i alle

produktionsfaciliteter og større kontorbygninger. I 2011 og 2012 vil dette system blive implementeret på alle større anlæg i Vestas.

Så stor en del af vandforbruget som muligt skal genbruges i lukkede kredsløb, lige som vanding af grønne arealer.

Affaldsbortskaffelse

Mængden af affald, og den mængde affald der sendes til genanvendelse, er vigtige indikatorer for, hvor effektivt Vestas arbejder.

Vestas bestræber sig på at generere mindst muligt affald. I 2010 udgjorde den samlede affaldsmængde 88.663 tons mod 97.471 tons i 2009. I 2010 blev 40 pct. af den samlede affaldsmængde genanvendt mod 35 pct. året før. Affaldsmængden skal sammenholdes med en produktion og afskibning på 4.057 MW i 2010 mod 6.131 MW i 2009.

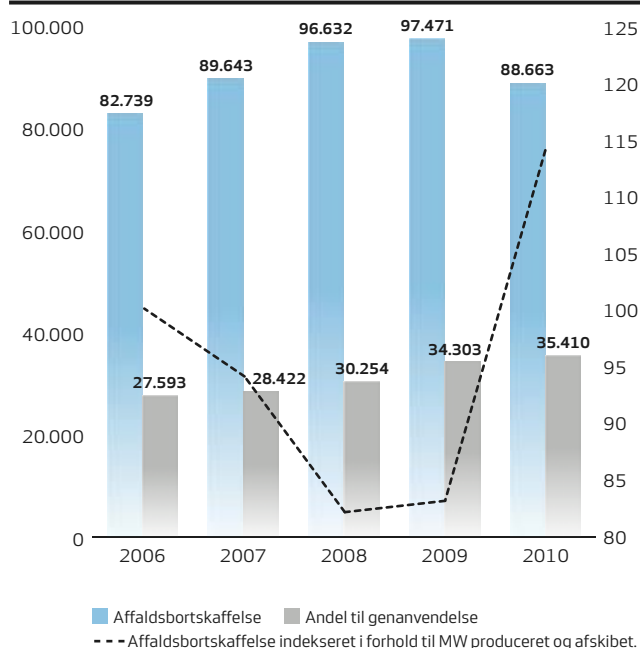
Brugen af leverandører påvirker mængderne, som Vestas selv kontrollerer. Samtidig er infrastrukturen til genbrug af Vestas' affald, der især består af sand, metaller, træ, papir, olie, plastik og kompositmaterialer ikke udviklet til samme niveau i alle de lande, hvor Vestas opererer.

Målt i tons stammer 40 pct. af Vestas' affald fra sand fra støbe-processerne. Siden 2009 genindvindes støbesand nu på alle Vestas' støberier. 80-90 pct. af støbesandet genbruges på stedet, hvilket både mindsker råvareforbruget og de totale affaldsmængder samt transportomkostningerne.

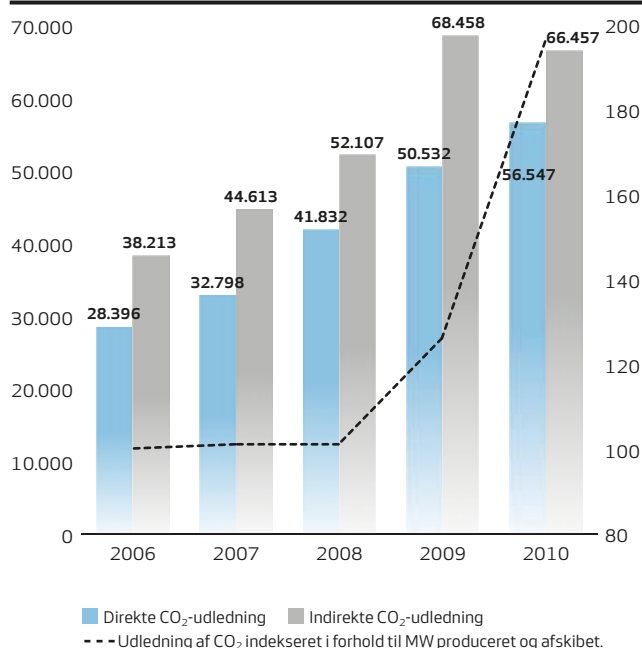
Energiforbrug

I 2010 steg energiforbruget med 8 pct. fra 537.165 MWh til 578.063 MWh, som følge af Vestas' øgede produktionskapacitet primært i Kina, hvor energiforbruget steg med 82 pct. fra 66.071 MWh i 2009 til 119.989 MWh i 2010.

Affaldsbortskaffelse (tons) og andel til genanvendelse Indeks



Direkte og indirekte CO₂-udledning (tons) Indeks



Som led i sin miljøindsats har Vestas en grøn elektricitets-, en grøn bil- og en grøn byggepolitik.

Et vigtigt led i bestræbelserne på at nedbringe Vestas' belastning af miljøet er at gøre koncernens bygninger så energieffektive som muligt.

Vestas vurderer sine bygninger efter LEED-standard, der bl.a. specificerer krav til isolering, lys, lyd, energityper, regnvandsopsamling og vandgenbrug. I 2010 påbegyndte Vestas tre LEED Platinum-byggerier, der er den højeste standard inden for bæredygtigt byggeri.

De miljøvenlige byggerier er 5-10 pct. dyrere end almindeligt byggeri, men vil spare Vestas for udgifter til stadig dyrere vand, varme og elektricitet.

Vedvarende energi i produktionen

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

Derfor skulle 55 pct. af Vestas' energiforbrug komme fra vedvarende energikilder i 2010. Vestas nåede kun 42 pct.

Det var i 2010 ikke muligt at købe vedvarende elektricitet i tilstrækkeligt omfang i Kina og i dele af USA og Indien. Derfor er der indregnet kompensation fra et vindkraftværk i Indien ejet og solgt af Vestas i 2010.

I 2010 blev der indgået kontrakter om levering af vedvarende elektricitet på i alt 28.215 MWh. Til trods herfor faldt Vestas' andel af vedvarende elektricitet til 74 pct. i 2010 fra 85 pct. i 2009 grundet en kraftig stigning i produktionskapaciteten i Kina.

I slutningen af 2011 vil Vestas atter investere i vindkraftværker. I 2011 medfører det en midlertidig nedgang i brugen af vedvarende elektricitet, der vil reducere Vestas' samlede forbrug af vedvarende energi til 40 pct. Frem mod 2015 er det ambitionen, at andelen af vedvarende energi skal stige til 55 pct. Vestas ønsker at bidrage til den stigende efterspørgsel på vedvarende energi og vise omverdenen, at store produktionsvirksomheder kan reducere deres belastning af miljøet og bane vejen frem mod en CO₂-fri økonomi.

Vestas' kraftige opbygning af kapacitet i Kina og USA, reduktion af energiforbruget i Europa samt salget af vindkraftværket til kompensation, er hovedårsagerne til den utilfredsstillende udvikling. Indekseret mod produceret og afskibet MW er energiforbruget og CO₂-udledningen ligeledes steget, hvilket skyldes den relativt lave udnyttelse af produktionsfaciliteterne i 2010. En høj kapacitetsudnyttelse øger energieffektiviteten.

Miljøledelsessystem

I 2010 var 98 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.

Det er positivt at bemærke, at Vestas ikke har oplevet nogen miljøuheld i 2010.

Code of Conduct

I takt med at Vestas bliver en stadig større virksomhed, hvor medarbejdere og samarbejdspartnere har vidt forskellige kulturelle baggrunde, trosretninger og politiske overbevisninger, stiger behovet for et formaliseret fælles værdisæt. Vestas' Code of Conduct 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, den internationale lov om menneskerettigheder og fra ILO den internationale arbejdsorganisations konventioner. Vestas vil tilstræbe, at samarbejdspartnere også respekterer disse, herunder forbuddet mod børne- og tvangsarbejde samt respekten for den enkelte uanset race, farve, tro, politisk overbevisning, køn, alder, nationalitet, seksuel orientering, civilstand, handicap eller karakteristika.

Vestas' supply chain dækker flere end 1.000 samarbejdspartnere i hele verden, hvorfor Vestas' muligheder for at hjælpe med at udbrede kendskabet til FN's Global Compact og andre lignende tiltag er gode. Der er dog store nationale og kulturelle forskelle mellem samarbejdspartnerne, lige som det store antal samarbejdspartnere hæmmer mulighederne for hurtige ændringer.

Vestas' langsigtede arbejde er en kombination af krav, råd og vejledning inden for sikkerhed, miljø, menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, etik mv., der skal medvirke til, 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 se vestas.com/aboutvestas/sustainability/suppliers.

Initiativ mod korruption

I august 2010 underskrev Vestas World Economic Forum's "Partnering Against Corruption Initiative" (PACI), der forpligter Vestas til at udvikle et kontrolsystem, der skal støtte virksomhedens nultolerance holdning til bestikkelse og korruption. I løbet af de kommende år vil PACI udmønte sig i træning samt konkrete initiativer og handlinger.

Andre initiativer skal ligeledes sikre, at Vestas' Code of Conduct efterleves:

- Code of Conduct er en del af alle nye medarbejderes introduktionsforløb.
- Code of Conduct er gjort tilgængelig for alle medarbejdere via e-learning, informationsbrochurer på 18 sprog mv.
- E-learningprogrammer om svindel, bestikkelse, konkurrentovervågning, 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. Fra 2011 kan Vestas' forretningspartnere også benytte sig af EthicsLine.

Vestas' Code of Conduct findes på vestas.dk/investor/selskabsledelse.



38%

Ulykkesfrekvensen faldt i
2010 til 5,0 fra 8,1 i 2009.



Akkumuleret har Vestas leveret i alt 44.114 MW, som årligt kan generere ca. 95 millioner MWh svarende til det årlige elforbrug i Belgien.



Vestas ansætter medarbejdere der, hvor efterspørgslen er i henhold til begrebet In the Region for the Region. Det betyder, at der i 2010 er blevet ansat 1.185 nye medarbejdere i Kina og 1.037 nye medarbejdere i USA.

Kunder

Omsætningen fordelte sig på	212 kunder
Kundetilfredshedsindekset blev på	64
Ordreindgangen udgjorde	8.673 MW
I alt blev 5.842 MW overleveret til kunderne i	32 lande
Største projekt leveret	300 MW
Mindste projekt leveret	1 MW
Akkumuleret har Vestas leveret i alt	44.114 MW
Akkumuleret har Vestas leveret i alt	43.433 møller
Årlig produktion, akkumuleret installeret kapacitet	ca. 95 mio. MWh

Medarbejdere og faciliteter

Antal medarbejdere, ultimo	23.252
- antal kvinder	4.335
- antal mænd	18.917
Antal nationaliteter, ultimo	85
Antal medarbejdere, ultimo:	
- produktion	11.533
- salg og service	7.791
- udvikling	2.277
- øvrige	1.651



Vestas arbejder intensivt med at reducere antallet af arbejdsulykker, hvilket i 2010 igen lykkedes med opnåelsen af en ulykkesfrekvens pr. en million arbejdstimer på 5,0.

Arbejdsmiljø

Antal arbejdsulykker	201
Antal nærvedulykker	8.830
Antal dødsulykker	0
Ulykkesfrekvens pr. en million arbejdstimer	5,0
Antal medarbejdere der har gennemført et Safety Awareness-kursus	5.006



Mængden af stål anvendt i egen produktionen i 2010 svarer til 171.024 tons – hvilket er det samme som mængden af stål i 23 Eiffeltårne eller to Golden Gate-broer.

Produceret og afskibet

Antal MW produceret og afskibet	4.057 MW
Antal møller produceret og afskibet	2.025 møller
Antal projekter	239

Ressourceudnyttelse:

- energi	578.063 MWh
- vand	598.258 m ³
- metaller	171.024 tons
- øvrige råvarer	107.485 tons
Andel af genanvendt affald	40 pct.

Antal transporter fra Vestas til site med:

- skib/pram	80
- tog	5.640
- lastbil	34.120

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. Nyetablerede selskaber er medtaget fra opstart af produktion, og for opkøbte selskaber fra det tidspunkt, hvor de hører under Vestas' operationelle kontrol. Selskaber er ekskluderet fra det tidspunkt, hvor selskabet ikke længere er under Vestas operationelle kontrol. Der anvendes de samme måle- og opgørelsesmetoder på alle Vestas' anlæg.

Der er ikke foretaget ændringer i information, som har været fremlagt i tidligere rapporteringer. Der er ikke foretaget væsentlige ændringer fra tidligere rapporteringsperioder i principper for omfang og afgrænsning eller anvendte målemetoder i rapporten.

Sikkerhed og sundhed

Arbejds miljø 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.

Fra 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 lønsystemerne for time-lønnede 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 lønsystemerne ud fra henholdsvis timedagssedler (timelønnede) og fraværsregistreringsskemaer (funktionærer).

Ledelsessystem

Procentdel af Vestas, der er certificeret efter henholdsvis ISO 9001, 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 registrerings-systemer. 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 måleraflæsninger 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 farligt affald er opgjort på grundlag af modtagne vejesedler fra affaldsmottagere for leverancer gennemført i regnskabsperioden, bortset fra enkelte affaldstyper og ikke-væsentlige mængder, som er skønnet på basis af abonnementsordning og last-volumen. Bortskaffelsesform for affald er baseret på leverandøroplysninger.

Direkte 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.

Indirekte udledning af CO₂ er beregnet på grundlag af direkte forbrug af elektricitet og fjernvarme samt ved anvendelse af aktuelle standardfaktorer udgivet af International Energy Agency. Indirekte CO₂-udledning fra elektricitet forbrug baseret på ikke vedvarende kilder er balanceret ud af CO₂-udledning besparelser fra produktion og salg af elektricitet til elnettet fra Vestas ejede vindmøller.

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

Utlisigtet 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 tredje-part. 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 registreringsystemer med specifikation af nationalitet, køn og IPE-niveau (Mercers International Position Evaluation).

Den uafhængige revisors erklæring om ikke-finansielle hoved- og nøgletal for 2010

Vi har foretaget en vurdering af Vestas Wind Systems A/S' ikke-finansielle hoved- og nøgletal for 2010, på side 7, i årsrapport 2010.

Kriterier for udarbejdelse af rapportering om ikke-finansielle forhold

På siderne 74 i årsrapport 2010 er oplyst om ledelsens ansvar i forbindelse med 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 2010 efter den på side 74 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 2010, opgjort i overensstemmelse med de anførte kriterier.

København, den 9. februar 2011

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Lars Holtug
statsautoriseret revisor

Birgitte Mogensen
statsautoriseret revisor



In the region **for the region**

Vestas Mediterranean

I april underskrev Vestas den største enkeltordre i virksomhedens historie på levering i 2011 og 2012 af op til 2.100 MW (1.500 MW med en option på yderligere 600 MW). Det første projekt blev installeret i Frankrig inden udgangen af december 2010.

Koncernregnskab

078	Resultatopgørelse
079	Totalindkomstopgørelse
080	Balance
082	Egenkapitalopgørelse
083	Pengestrømsopgørelse
084	Noter til koncernregnskabet
133	Juridiske enheder
136	Ledelsens påtegning
137	Den uafhængige revisors påtegning

Koncernregnskab

Resultatopgørelse 1. januar – 31. december for koncernen

mio. EUR	Note	2010	2009
Omsætning	3, 4	6.920	5.079
Produktionsomkostninger	5, 6	(5.745)	(4.243)
Bruttoresultat		1.175	836
Forsknings- og udviklingsomkostninger	5, 6, 7	(150)	(92)
Salgs- og distributionsomkostninger	5, 6	(206)	(178)
Administrationsomkostninger	5, 6	(351)	(315)
Resultat af primær drift før engangsposter		468	251
Engangsposter	5, 8	(158)	0
Resultat af primær drift		310	251
Andel af resultat i associerede virksomheder	15	0	1
Finansielle indtægter	9	22	14
Finansielle omkostninger	10	(94)	(62)
Resultat før skat		238	204
Selskabsskat	11	(82)	(79)
Årets resultat		156	125
Fordeles således:			
Aktionærer i Vestas Wind Systems A/S		156	125
		156	125
Resultat pr. aktie (EPS)	12		
Årets resultat pr. aktie (EUR)		0,77	0,63
Årets resultat pr. aktie (EUR), udvandet		0,77	0,63

Totalindkomstopgørelse 31. december for koncernen

mio. EUR	2010	2009
Årets resultat	156	125
Valutakursregulering vedrørende omregning til EUR	(4)	2
Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder	42	13
Periodens dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter	10	(8)
Værdireguleringer af afdækningsinstrumenter overført til resultatopgørelsen (produktionsomkostninger)	8	38
Skat af pengestrømsafdækning og anden totalindkomst	(6)	(8)
Anden totalindkomst efter skat	50	37
Totalindkomst i alt	206	162
Fordeles således:		
Aktionærer i Vestas Wind Systems A/S	206	162
	206	162

Balance 31. december for koncernen – Aktiver

mio. EUR	Note	2010	2009	2008
Goodwill		320	320	320
Færdiggjorte udviklingsprojekter		169	99	60
Software		88	73	62
Udviklingsprojekter under udførelse		457	320	202
Immaterielle aktiver i alt	13	1.034	812	644
Grunde og bygninger		867	661	433
Produktionsanlæg og maskiner		304	230	159
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		248	216	167
Materielle aktiver under udførelse		285	354	271
Materielle aktiver i alt	14	1.704	1.461	1.030
Kapitalandele i associerede virksomheder	15	4	1	1
Andre tilgodehavender	20	25	16	25
Udskudt skat	16	224	384	186
Andre langfristede aktiver i alt		253	401	212
Langfristede aktiver i alt		2.991	2.674	1.886
Varebeholdninger	17	2.735	3.929	2.867
Tilgodehavender fra salg	18	624	525	938
Entreprisekontrakter	19	40	16	123
Andre tilgodehavender	20	277	234	181
Selskabsskat	21	64	93	49
Værdipapirer		0	0	121
Likvide beholdninger	30	335	488	162
Kortfristede aktiver i alt		4.075	5.285	4.441
Aktiver i alt		7.066	7.959	6.327

Sammenligningstal for 2009 og 2008 er ændret i overensstemmelse med ændring i anvendt regnskabspraksis i 2010. Der henvises til note 40 til koncernregnskabet.

Balance 31. december for koncernen – Egenkapital og forpligtelser

mio. EUR	Note	2010	2009	2008
Aktiekapital	22	27	27	25
Øvrige reserver		9	(41)	(78)
Overført resultat		2.718	2.556	1.640
Egenkapital i alt		2.754	2.542	1.587
Udskudt skat	16	6	121	9
Hensatte forpligtelser	23	139	137	122
Pensionsforpligtelser	24	2	2	2
Finansielle gældsforpligtelser	25	910	339	14
Langfristede forpligtelser i alt		1.057	599	147
Forudbetalinger fra kunder		1.546	2.889	2.677
Entreprisekontrakter	19	15	0	80
Leverandørgæld		1.120	1.062	1.030
Hensatte forpligtelser	23	223	274	260
Finansielle gældsforpligtelser	25	4	12	109
Andre gældsforpligtelser	26	323	436	395
Selskabsskat	21	24	145	42
Kortfristede forpligtelser i alt		3.255	4.818	4.593
Forpligtelser i alt		4.312	5.417	4.740
Egenkapital og forpligtelser i alt		7.066	7.959	6.327

Sammenligningstal for 2009 og 2008 er ændret i overensstemmelse med ændring i anvendt regnskabspraksis i 2010. Der henvises til note 40 til koncernregnskabet.

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 2010	27	(35)	(6)	2.556	2.542
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	6	6
Årets totalindkomst	0	38	12	156	206
Egenkapital 31. december 2010	27	3	6	2.718	2.754

mio. EUR	Aktiekapital	Øvrige reserver		Overført resultat	I alt
		Reserve for valutakurs-regulering	Reserve for pengestrøms-afdækning		
Egenkapital 1. januar 2009	25	(50)	(28)	1.640	1.587
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	125	162
Egenkapital 31. december 2009	27	(35)	(6)	2.556	2.542

Der henvises til moderselskabets egenkapitalopgørelse side 143 for angivelse af, hvilke reserver der er disponible til udlodning. Resultatdisponering fremgår af moderselskabets regnskab side 141.

Pengestrømsoppgørelse 1. januar – 31. december for koncernen

mio. EUR	Note	2010	2009
Årets resultat		156	125
Reguleringer for ikke-kontante poster	27	411	369
Renteindbetalinger mv.		22	8
Renteudbetalinger mv.		(49)	(31)
Betalt selskabsskat		(131)	(114)
Pengestrømme fra drift før ændring i nettoarbejdskapital		409	357
Ændring i nettoarbejdskapital	28	(353)	(391)
Pengestrømme fra driftsaktivitet		56	(34)
Køb af immaterielle aktiver		(328)	(227)
Køb af materielle aktiver		(458)	(606)
Køb af andre langfristede aktiver		(12)	0
Køb af virksomhed	29	(2)	0
Salg af materielle aktiver		11	15
Salg af andre langfristede aktiver		0	10
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(789)	(808)
Frit cash flow		(733)	(842)
Kapitalforhøjelse		0	792
Erhvervelse af egne aktier		0	(1)
Tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser		(28)	0
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser		596	284
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		568	1.075
Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld		(165)	233
Likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld 1. januar		479	219
Kursregulering af likvider		18	27
Likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld 31. december		332	479
Beløbet kan specificeres således:			
Likvide beholdninger uden rådighedsbegrænsning		325	468
Likvide beholdninger med rådighedsbegrænsning	30	10	20
Værdipapirer		0	0
Likvide beholdninger i alt		335	488
Kortfristet bankgæld	25	(3)	(9)
		332	479

Noter til koncernregnskabet

Note	Side
1 Anvendt regnskabspraksis for koncernen.....	085
2 Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger og skøn.....	092
3 Segmentoplysninger.....	094
4 Omsætning.....	096
5 Af- og nedskrivninger.....	096
6 Personaleomkostninger.....	097
7 Forsknings- og udviklingsomkostninger.....	097
8 Engangsposter.....	098
9 Finansielle indtægter.....	098
10 Finansielle omkostninger.....	098
11 Selskabsskat.....	099
12 Resultat pr. aktie (EPS).....	099
13 Immaterielle aktiver.....	100
14 Materielle aktiver.....	102
15 Kapitalandele i associerede virksomheder.....	103
16 Udskudt skat.....	103
17 Varebeholdninger.....	104
18 Tilgodehavender fra salg.....	104
19 Entreprisekontrakter.....	105
20 Andre tilgodehavender.....	105
21 Selskabsskat.....	105
22 Aktiekapital.....	106
23 Hensatte forpligtelser.....	107
24 Pensionsforpligtelser.....	109
25 Finansielle gældsforpligtelser.....	111
26 Andre gældsforpligtelser.....	112
27 Regulering for ikke-kontante poster.....	112
28 Ændring i nettoarbejdskapital.....	112
29 Køb af virksomheder.....	113
30 Likvide beholdninger.....	113
31 Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer.....	114
32 Ledelsens optionsprogram og aktiebeholdninger.....	114
33 Transaktioner med nærtstående parter.....	118
34 Offentlige tilskud.....	118
35 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser.....	119
36 Kontraktlige forpligtelser.....	119
37 Eventualforpligtelser og eventualaktiver.....	120
38 Afledte finansielle instrumenter samt risiko- og kapitalstyring.....	120
39 Efterfølgende begivenheder.....	127
40 Ny regnskabspraksis.....	128
41 Ny regnskabsregulering.....	132

1 Anvendt regnskabspraksis for koncernen

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

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.

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

Bortset fra praksisændringen vedrørende IFRIC 15 samt implementeringen af nye regnskabsstandarder jf. nedenfor, er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til 2009.

Årsrapporten præsenteres i mio. EUR.

Implementering af nye regnskabsstandarder

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

Ændringerne og fortolkningsbidragene har ikke påvirket indregning og måling.

Desuden har Vestas-koncernen implementeret IFRIC 15 om aftaler om opførelse af ejendomme og lignende entreprisetraktater, jf. selskabsmeddelelse nr. 44/2010. Implementeringen af IFRIC 15 har medført, at Vestas har ændret regnskabspraksis for indtægtsregistrering af supply-and-installation projekter. Konsekvensen af ændringen af regnskabspraksis er vist både i den førnævnte selskabsmeddelelse og i note 40 til koncernregnskabet.

Udover IFRIC 15 har de nye standarder og fortolkningsbidrag ingen effekt på resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie. For yderligere beskrivelse af effekten af IFRIC 15 på resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie henvises til note 40 til koncernregnskabet.

Beskrivelse af nye ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag er indeholdt i note 41 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 133–135.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for moderselskabet og dattervirksomhederne som et sammendrag af regkabsposter 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.

Nyerhvervede eller nystiftede dattervirksomheder indregnes fra det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over det tilkøbte (overtagelsesdagen). Ved erhvervelse af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden.

Anskaffelsesprisen opgøres som dagsværdien af de afgivne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte aktier. Anskaffelsesprisen indeholder dagsværdien af eventuelle betingede vederlag (earn-outs). Omkostninger ved erhvervelsen omkostningsføres i den periode, hvor de afholdes. Identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser (nettoaktiver) vedrørende den overtagne virksomhed indregnes til dagsværdien på overtagelsesdagen opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Ved hver overtagelse indregnes goodwill og en ikke-kontrollerende interesse (minoritet) efter én af følgende metoder:

- 1) Goodwill relateret til den overtagne virksomhed udgøres af et eventuelt positivt forskelsbeløb mellem den samlede dagsværdi af den overtagne virksomhed og dagsværdien af de samlede regnskabsmæssige nettoaktiver. Den ikke-kontrollerende interesse indregnes til andelen af den overtagne virksomheds samlede dagsværdi (fuld goodwill).
- 2) Goodwill relateret til den overtagne virksomhed udgøres af et eventuelt positivt forskelsbeløb mellem anskaffelssummen og dagsværdien af koncernens andel af den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige nettoaktiver på overtagelsestidspunktet. Den ikke-kontrollerende interesse indregnes til den forholdsmæssige andel af de overtagne nettoaktiver (forholdsmæssig goodwill).

Goodwill indregnes under immaterielle anlægsaktiver. Goodwill afskrives ikke, men vurderes årligt samt ved tegn på værdiforringelse for at afgøre, om den har været udsat for værdiforringelse. Er dette tilfældet, foretages nedskrivning til aktivets lavere genindvindingsværdi.

Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet. En eventuel avance eller et eventuelt tab i forhold til den regnskabsmæssige værdi på afståelsestidspunktet resultatføres ved salg i det omfang kontrollen over dattervirksomheden tillige afgives.

Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

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.

En salgskontrakts valutaelement behandles som et stand alone afledt finansielt instrument, hvis kontraktens valuta ikke er Vestas' eller modpartens funktionelle valuta eller en almindelig anvendt valuta i det land, hvor salget finder sted.

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

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 hovedbestyrelsesmøderne, 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.

Opgørelsen af resultat, omsætning og omkostninger indeholdt i segmentoplysningerne er foretaget på samme måde som i koncernårsrapporten.

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

Indtægter og omkostninger allokaret indirekte til segmenterne er allokaret på baggrund af en allokeringsnøgle 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.

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 juste-

res 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 options-prismodel (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.

Salg af enkeltmøller og mindre vindkraftværker baseret på standardløsninger (supply-only og supply-and-installation 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. 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 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.

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.

Engangsposter

Engangsposter inkluderer væsentlige poster, som ikke er en del af den normale forretning. Dette inkluderer omkostninger relateret til større organisatoriske tilpasninger og tilpasning af produktionskapacitet og produktprogram. Omkostningerne omfatter nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver samt hensættelser til omstruktureringer og eventuelle tilbageførsler af disse.

Andel af resultat i associerede virksomheder

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter 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 aconto-skatteordningen 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 som beskrevet under koncernregnskabet og virksomhedssammenslutninger. Efterfølgende måles goodwill til denne værdi 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 og Afrika, Nord- og Sydamerika samt Asien og 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 allokere, 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 netto-salgsprisen 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 som 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.

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 allokeret, 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.

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 akti-

ver 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 forholdsmæssig andel af urea-liserede 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 kost-
pris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter vejret 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, hjælpe-
materialer, løn og produktionsomkostninger, der kan henføres til frem-
stillingen. 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 salgssum med
fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at
effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, uku-
rans 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 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 omkost-
ninger. 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 entre-
prisekontrakt vil overstige den samlede entreprisomsætning 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 ind-
regnes 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 han-
delsdatoen 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 annul-
tering af egne aktier reducerer aktiekapitalen med et beløb svarende til kapi-
talandelenes 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 medar-
bejderaktier føres direkte på egenkapitalen.

Udbytte

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den
ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forven-
tes 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 kursdiffe-
rencer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder
fra deres funktionelle valutaer til koncernens præsentationsvaluta (EUR).

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakurs-
reguleringerne i resultatopgørelsen.

Reserve for pengestrømsafdækning

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

Endvidere indregnes her dagsværdireguleringer af på balancedagen ude-
stående renteswaps indgået til afdækning af renterisiko på variabelt for-
rentede lån.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balan-
cen 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 opgø-
relse 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 fremførselsberettigede
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 elimineringer 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, hvor med forpligtelsen forventes at kunne indfries. Der foretages diskontering, 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. vindmølle-type 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 pensions-selskaber, 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 personaleydelse 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 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, materielle 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.

Nettorentebærende gæld/EBITDA: Nettorentebærende gæld divideret med resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA).

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

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

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.

Udbytte pr. aktie: Udbytteprocent gange aktiens pålydende værdi.

Payout ratio: Samlet udbyttebetaling divideret med årets resultat.

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 regnskabsmæssige 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 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 and supply-and-installation 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 2010 foretaget garantihensættelser på EUR 194 mio. svarende til 2,8 pct. af koncernens omsætning.

For yderligere oplysninger om garantihensættelser og relaterede produkt-risici, se ledelsesberetningen side 26 samt note 23 til koncernregnskabet.

Ledelsen vurderer det sandsynlige udfald af verserende og fremtidige for-handlinger med underleverandører om kompensation. Kompensationen fra

underleverandører indregnes, når der er indgået skriftlig aftale med leveran-døren.

Den regnskabsmæssige værdi af garantihensættelser udgør pr. 31. decem-ber 2010 EUR 283 mio. (2009: EUR 339 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 nettopenge-strømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill, varemærker med ikke-definerbar levetid samt øvrige nettoaktiver i den pågældende virksom-hed.

Skønnet over den fremtidige frie nettopengestrøm baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende fem år og fremskrivninger for efter-følgende 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 penge-strømme. Fremskrivninger efter de kommende fem år er baseret på generelle forventninger og risici.

De anvendte diskonteringsatser 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 fremti-dige kapitalstruktur.

For en beskrivelse af værdiforringelsestest for immaterielle aktiver henvises til note 13 til koncernregnskabet.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør pr. 31. december 2010 EUR 320 mio. (2009: 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 igang-værende udviklingsprojekter foretages der årligt en egentlig nedskrivnings-test. 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 2010 EUR 626 mio. (2009: EUR 419 mio.).

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris fratrukket tab ved værdi-forringelse, som følge af manglende betalingsevne. Skøn over tab foreta-ges på baggrund af kundernes betalingsevne, historiske oplysninger om betalingsmønstre og dubiose tilgodehavender samt kundekoncentrationer, kundernes kreditværdighed og modtagne sikkerheder samt økonomiske konjunkturer i selskabets afsætningskanaler. Foretagne skøn opdateres, såfremt debitorens betalingsevne ændres.

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

Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender udgør pr. 31. december 2010 EUR 966 mio. (2009: EUR 791 mio.).

Udskudt skat

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

Værdien af indregnede udskudte skatteaktiver udgør EUR 224 mio. (2009: EUR 384 mio.), hvoraf EUR 27 mio. (2009: EUR 18 mio.) relaterer til fremførbare underskud. Af de fremførbare underskud forventes EUR 27 mio. realiseret inden for 12 måneder, og EUR 0 mio. forventes realiseret senere end 12 måneder efter balancedagen. Værdien af ikke-indregnede skatteaktiver (primært skattemæssige underskud til fremførsel) udgør i alt EUR 21 mio. (2009: EUR 26 mio.), som ikke forventes udnyttet inden for en overskuelig fremtid.

For en yderligere beskrivelse af gruppens skatteaktiver henvises til note 16 til koncernregnskabet.



3 Segmentoplysninger

2010 mio. EUR	Europa og Afrika salgsenheder	Nord- og Sydamerika salgsenheder	Asien og Oceanien salgsenheder	Produktions- enheder	Rapporterings- pligtige segmenter i alt
EKSTERN OMSÆTNING					
Vindmøller og vindkraftværker	3.773	1.482	1.028	0	6.283
Service	377	143	103	0	623
Andet	6	1	1	6	14
Ekstern omsætning i alt	4.156	1.626	1.132	6	6.920
Intern omsætning ^{*)}	531	143	52	3.274	4.000
Segmentomsætning i alt	4.687	1.769	1.184	3.280	10.920
Andre driftsindtægter	0	0	0	0	0
Segmentresultat af primær drift (EBIT)	170	49	(83)	(197)	(61)
Finansielle poster (netto)	(82)	(36)	(26)	(11)	(155)
ANDRE SEGMENTPOSTER					
Afskrivninger	20	10	13	115	158
Nedskrivninger (indregnet i resultatopgørelsen)	0	0	0	56	56
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	1	0	4
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	0
Tilgang af materielle og immaterielle aktiver	26	5	13	278	322
Tilgang til investeringer i associerede virksomheder	2	0	0	0	2
Investeringer i associerede virksomheder	3	0	1	0	4
Langfristede aktiver (eksklusive udskudt skat, pensioner mv.)	123	15	46	1.260	1.444
Segmentaktiver	2.118	656	802	2.316	5.892
Ekstern omsætning fordeles på individuelle lande således:					
USA	-	1.218	-	-	-
Tyskland	0	-	-	-	-
Spanien	0	-	-	-	-
Kina	-	-	0	-	-
Ekstern omsætning i Danmark					111
Ekstern omsætning uden for Danmark					6.809
	USA	Kina	Andre	I alt	
Langfristede aktiver placeret i Danmark (eksklusive udskudt skat, pensioner mv.)	-	-	-	1.616	
Langfristede aktiver placeret uden for Danmark (eksklusive udskudt skat, pensioner mv.)	476	277	369	1.122	

^{*)}Intern omsætning omfatter intern samhandel, management fee, service-, royalty- og lejeindtægter fra andre selskaber i koncernen.

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)

2009 mio. EUR	Europa og Afrika salgsenheder	Nord- og Sydamerika salgsenheder	Asien og Oceanien salgsenheder	Produktions- enheder	Rapporterings- pligtige segmenter i alt
EKSTERN OMSÆTNING					
Vindmøller og vindkraftværker	2.879	1.240	450	0	4.569
Service	324	116	64	0	504
Andet	0	0	0	6	6
Ekstern omsætning i alt	3.203	1.356	514	6	5.079
Intern omsætning ¹⁾	655	142	67	5.249	6.113
Segmentomsætning i alt	3.858	1.498	581	5.255	11.192
Andre driftsindtægter	0	0	0	0	0
Segmentresultat af primær drift (EBIT)	97	68	(32)	(136)	(3)
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	0	0	0	0	0
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	3.718	532	772	1.381	6.403
Ekstern omsætning fordeles på individuelle lande således:					
USA	-	909	-	-	-
Tyskland	683	-	-	-	-
Spanien	891	-	-	-	-
Kina	-	-	362	-	-
Ekstern omsætning i Danmark					124
Ekstern omsætning uden for Danmark					4.955
			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.)					925

*) Intern omsætning omfatter intern samhandel, management fee, service-, royalty- og lejeindtægter fra andre selskaber i koncernen.

3 Segmentoplysninger (fortsat)

mio. EUR	2010	2009
AFSTEMNING		
EBIT for rapporteringspligtige segmenter	(61)	(3)
EBIT for alle andre driftssegmenter ^{*)}	371	254
EBIT jf. resultatopgørelsen for koncernregnskabet	310	251
Segmentomsætning for rapporteringspligtige segmenter	10.920	11.192
Omsætning for alle andre driftssegmenter	494	1.114
Eliminering af intern omsætning	(4.494)	(7.227)
Omsætning jf. resultatopgørelsen for koncernregnskabet	6.920	5.079
Aktiver for rapporteringspligtige segmenter	5.892	6.403
Aktiver for alle andre driftssegmenter	2.895	2.659
Eliminering	(1.721)	(1.103)
Aktiver jf. balancen for koncernregnskabet	7.066	7.959

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

4 Omsætning

mio. EUR	2010	2009
Salg af vindmøller og vindkraftværker	6.283	4.569
Salg af service	623	504
Andet	14	6
	6.920	5.079
Salg af vindmøller og vindkraftværker specificeres således:		
Omsætning ved brug af produktionskriteriet (turnkey projekter)	397	32
Omsætning ved brug af faktureringskriteriet (supply-only og supply-and-installation projekter)	5.886	4.537
	6.283	4.569

5 Af- og nedskrivninger

mio. EUR	2010	2009
Af- og nedskrivninger på langfristede aktiver specificeres således:		
Afskrivninger, immaterielle aktiver	90	60
Nedskrivninger, immaterielle aktiver	15	0
Afskrivninger, materielle aktiver	182	151
Nedskrivninger, materielle aktiver	83	1
Avance og tab på afhændede materielle aktiver	4	6
	374	218
– og er omkostningsført således:		
Produktionsomkostninger	147	122
Forsknings- og udviklingsomkostninger	84	52
Salgs- og distributionsomkostninger	34	25
Administrationsomkostninger	14	19
Engangsposter	95	0
	374	218

6 Personaleomkostninger

mio. EUR	2010	2009
Personaleomkostninger specificeres således:		
Lønninger og gager mv.	882	852
Aktiebaseret aflønning	6	2
Pensionsordninger	48	41
Andre udgifter til social sikring	89	72
	1.025	967
Ud af personaleomkostninger er EUR 345 mio. (2009: EUR 418 mio.) omkostningsført under produktionsomkostninger, og EUR 680 mio. (2009: EUR 549 mio.) er omkostningsført under forskning- og udviklingsomkostninger, salgs- og distributionsomkostninger samt administrationsomkostninger.		
Heraf til:		
Bestyrelse		
Bestyrelsesshonorar	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.	7	5
Aktiebaseret aflønning	2	1
Pensionsordninger	0	0
	9	6
Bestyrelsen og direktionen er ikke omfattet af pensionsordninger.		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	22.216	20.832
Antal medarbejdere, ultimo	23.252	20.730

7 Forsknings- og udviklingsomkostninger

mio. EUR	2010	2009
Årets omkostningsførte forsknings- og udviklingsomkostninger specificeres således:		
Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	372	249
Aktiverede udviklingsprojekter	(292)	(199)
Afskrivninger på udviklingsprojekter	70	42
Nedskrivninger på udviklingsprojekter	0	0
	150	92

8 Engangsposter

mio. EUR	2010	2009
Nedskrivninger af immaterielle aktiver (eksklusive goodwill)	15	0
Nedskrivninger af materielle aktiver	80	0
Nedskrivning af varebeholdninger	10	0
Personaleomkostninger	47	0
Andre omstrukturingsomkostninger	6	0
	158	0

9 Finansielle indtægter

mio. EUR	2010	2009
Valutakursreguleringer	0	0
Værdipapirer (obligationer)	0	0
Indlån, tilgodehavender og værdipapirer:		
– Renteindtægter	20	6
– Øvrige finansielle indtægter	2	2
Ikke-effektiv andel af pengestrømsafdækning	0	6
Ikke-effektiv andel af dagsværdiafdækning	0	0
	22	14

10 Finansielle omkostninger

mio. EUR	2010	2009
Valutakursreguleringer	41	29
Finansielle forpligtelser, som måles til amortiseret kostpris:		
– Renteomkostninger	40	14
– Øvrige finansielle omkostninger	9	17
Ikke-effektiv andel af pengestrømsafdækning	1	0
Ikke-effektiv andel af dagsværdiafdækning	0	0
Ændring af diskontering vedrørende hensatte forpligtelser	3	2
	94	62

I 2010 blev låneomkostninger på EUR 1 mio. (2009: EUR 0 mio.) aktiveret som en del af materielle aktiver og udviklingsprojekter til en rente på 3,9 pct.

11 Selskabsskat

mio. EUR	2010	2009
Aktuel skat af årets resultat	46	154
Udskudt skat af årets resultat	30	(89)
Skat af årets resultat	76	65
Ændring i selskabsskatteprocent	0	0
Regulering vedrørende tidligere år (netto)	6	14
Selskabsskat i resultatopgørelsen	82	79
Skat af totalindkomstposter vedrørende udskudt skat	6	8
Skat af totalindkomstposter	6	8
Årets skat i alt	88	87
Opgørelse af effektiv skatteprocent:		
Selskabsskattesats i Danmark	25%	25%
Regulering vedrørende tidligere år	2%	7%
Afvigelse i udenlandske dattervirksomheders skattesats i forhold til dansk skattesats (netto)	1%	7%
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	0%	0%
Ikke-skattepligtige indtægter	0%	0%
Skat af engangsposter	6%	0%
Reservation vedrørende fremførbare underskud	0%	0%
Ændring i selskabsskatteprocent	0%	0%
Effektiv skatteprocent	34%	39%

Vestas Wind Systems A/S er sambeskattet med alle koncernens danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabs-skat 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.

12 Resultat pr. aktie (EPS)

mio. EUR	2010	2009
Årets resultat	156	125
Gennemsnitligt antal aktier	203.704.103	197.723.281
Gennemsnitligt antal egne aktier	(756.798)	(757.641)
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	202.947.305	196.965.640
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	0	0
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	202.947.305	196.965.640
Resultat pr. aktie (EPS)	0,77	0,63
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	0,77	0,63

For information om antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie henvises til note 22 til koncernregnskabet.

13 Immaterielle aktiver

2010 mio. EUR	Goodwill	Færdiggjorte udviklings- projekter	Software	Udviklings- projekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar	320	207	103	320	950
Valutakursreguleringer	0	0	0	(1)	(1)
Tilgang	0	0	36	292	328
Afgang	0	0	(2)	0	(2)
Overført	0	154	0	(154)	0
Kostpris 31. december	320	361	137	457	1.275
Af- og nedskrivninger 1. januar	0	108	30	0	138
Valutakursreguleringer	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	0	70	20	0	90
Årets nedskrivninger	0	14	1	0	15
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	0	(2)	0	(2)
Overført	0	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december	0	192	49	0	241
Regnskabsmæssig værdi 31. december	320	169	88	457	1.034
Heraf internt opbyggede aktiver	0	169	86	457	712
Afskrives over		3-5 år	5 år		

Nedskrivninger af udviklingsprojekter og software er forbundet med den omstrukturering, der har fundet sted i koncernen i 2010.

I software indgår igangværende it-projekter med en samlet værdi på EUR 35 mio. pr. 31. december 2010.

2009 mio. EUR	Goodwill	Færdiggjorte udviklings- projekter	Software	Udviklings- projekter under udførelse	I alt
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
Af- 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
Af- 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		

I software indgår igangværende it-projekter med en samlet værdi på EUR 13 mio. pr. 31. december 2009.

13 Immaterielle aktiver (fortsat)

Goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2010 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 og Afrika, Nord- og Sydamerika samt Asien og Oceanien. Pr. 31. december 2010 udgjorde goodwill i de tre enheder henholdsvis EUR 229 mio., EUR 84 mio. og EUR 7 mio.

Ved værdiforringelsestesten for pengestrømsfrembringende enheder sammenholdes genindvindingsværdien (nyttéværdien), 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 2009 til 2010 udgjorde 36 pct., og i perioden 2006–2009 udgjorde den i gennemsnit 17 pct. pr. år.

Vækstraten anvendt i værdiforringelsestesten for årene efter 2012 er 3 pct., der dog af forsigtighedshensyn er væsentligt lavere end den forventede vækstrate inkluderet i No. 1 i Modern Energy's Triple15-ambition.

Den 31. december 2010 udgjorde arbejdskapitalen 10 pct. af årets omsætning. I perioden 2006–2009 bevægede arbejdskapitalen i pct. af omsætningen sig fra 0 til 6 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-ambition. Fremskrivninger for år seks og fremefter er baseret på generelle forventninger til markedet og risici.

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

De anvendte diskonteringsratser 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 (%)	
	2010	2009	2010	2009
Europa og Afrika	17,5	13,6	3,0	3,0
Nord- og Sydamerika	16,4	13,6	3,0	3,0
Asien og Oceanien	14,2	12,7	3,0	3,0

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. Nedskrivningen af udviklingsprojekter i 2010 relaterer sig til ophørt projekt i forbindelse med restruktureringen og er indregnet under engangsposter i resultatopgørelsen.

Software

Software omfatter omkostninger ved erhvervelse af softwarelicenser og egenudvikling. Værdien af det indregnede software er sammenholdt med den forventede nyttéværdi. Nedskrivningen af software i 2010 relaterer sig til ophørte software-projekter i forbindelse med omstruktureringen og er indregnet under engangsposter i resultatopgørelsen.

.

14 Materielle aktiver

2010 mio. EUR	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar	768	421	419	354	1.962
Valutakursreguleringer	27	15	14	21	77
Tilgang	185	133	133	7	458
Afgang	(1)	(36)	(8)	0	(45)
Overført	77	15	5	(97)	0
Kostpris 31. december	1.056	548	563	285	2.452
Af- og nedskrivninger 1. januar	107	191	203	0	501
Valutakursreguleringer	2	5	5	0	12
Årets afskrivninger	37	46	99	0	182
Årets nedskrivninger	41	30	12	0	83
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	(29)	(1)	0	(30)
Overført	2	1	(3)	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december	189	244	315	0	748
Regnskabsmæssig værdi 31. december	867	304	248	285	1.704
Heraf finansielt leasede aktiver	0	0	0	0	0
Afskrives over	25-40 år	3-10 år	3-5 år		

Nedskrivninger af materielle aktiver er forbundet med den omstrukturering, der har fundet sted i koncernen i 2010.

2009 mio. EUR	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
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		

15 Kapitalandele i associerede virksomheder

mio. EUR	2010	2009
Kostpris 1. januar	2	2
Valutakursreguleringer	0	0
Tilgang	3	0
Afgang	0	0
Afgang ved virksomhedssalg	0	0
Kostpris 31. december	5	2
Værdireguleringer 1. januar	(1)	(1)
Valutakursreguleringer	0	0
Andel af resultat	0	1
Udbytte	0	(1)
Afgang	0	0
Værdireguleringer 31. december	(1)	(1)
Regnskabsmæssig værdi 31. december	4	1
Regnskabsoplysninger i sammendrag vedrørende associerede virksomheder ejet pr. 31. december:		
Omsætning	0	1
Årets resultat i associerede virksomheder	0	0
Aktiver i alt	5	5
Forpligtelser i alt	2	2

16 Udskudt skat

mio. EUR	2010	2009	2008
Udskudt skat 1. januar (netto)	263	177	260
Valutakursreguleringer	5	2	(6)
Udskudt skat på årets resultat	(30)	89	(91)
Regulering vedrørende tidligere år	(15)	3	4
Ændring i selskabsskatteprocent	1	0	0
Skat af totalindkomstbevægelser	(6)	(8)	10
Udskudt skat 31. december (netto)	218	263	177
Skatteværdi af fremførbare underskud (netto)	27	18	14
Immaterielle aktiver	(90)	1	0
Materielle aktiver	(6)	4	2
Kortfristede aktiver	110	272	105
Hensatte forpligtelser	82	53	41
Genbeskatningssaldo for underskud i udenlandske dattervirksomheder under dansk sambeskatning	(23)	0	0
Skattegodtgørelse	38	0	0
Andet	86	36	24
Udskudte skatteaktiver	224	384	186
Immaterielle aktiver	0	87	34
Materielle aktiver	0	(4)	(21)
Kortfristede aktiver	(1)	20	(26)
Hensatte forpligtelser	1	(9)	(9)
Genbeskatningssaldo for underskud i udenlandske dattervirksomheder under dansk sambeskatning	0	24	26
Andet	6	3	5
Hensættelser til udskudt skat	6	121	9
Udskudt skatteaktiv 31. december (netto)	218	263	177

16 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 37 mio. for 2010 (2009: EUR 38 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 31 mio. (2009: EUR 0 mio.), men de forventes at kunne bruges inden for den fastsatte tidsramme. Udskudte skatteaktiver med et samlet beløb på EUR 21 mio. (2009: EUR 26 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 26 mio. (2009: EUR 0 mio.) Danmark. Af de ikke aktiverede fremførbare skattemæssige underskud vedrører EUR 0 mio. (2009: EUR 0 mio.) Danmark. For beskrivelse af forventet udnyttelse af fremførbare skattemæssige underskud henvises til note 2 til koncernregnskabet.

17 Varebeholdninger

mio. EUR	2010	2009	2008
Råvarer og hjælpematerialer	800	797	809
Varer under fremstilling	366	220	332
Fremstillede færdigvarer	1.568	2.891	1.708
Forudbetaling for varer	1	21	18
	2.735	3.929	2.867
Årets vareforbrug der indgår i produktionsomkostninger	3.814	2.982	3.326
Årets nedskrivning af varebeholdninger	64	86	21
Årets tilbageførte nedskrivninger	34	22	12

Årets tilbageførte nedskrivninger relateres til varer solgt til en højere værdi end den nedskrevne. Årets nedskrivning af varebeholdninger inkluderer EUR 10 mio. forbundet med den omstrukturering, der har fundet sted i koncernen i 2010.

18 Tilgodehavender fra salg

mio. EUR	2010	2009
Tilgodehavender fra salg	624	525
Dagsværdi af modtagne sikkerheder af åbentstående saldi for tilgodehavender fra salg pr. 31. december	105	170
Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:		
Nedskrivninger 1. januar	0	0
Årets nedskrivning	(2)	(1)
Realiseret i året	0	1
Tilbageført	0	0
Nedskrivninger 31. december	(2)	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	543	467
0-60 dage	46	33
61-120 dage	11	8
121-180 dage	4	3
Mere end 180 dage	20	14
	624	525

18 Tilgodehavender fra salg (fortsat)

Af de samlede nedskrivninger på EUR 2 mio. (2009: EUR 1 mio.), der er baseret på individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, relaterer mindre end EUR 2 mio. (2009: 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.

19 Entreprisekontrakter

mio. EUR	2010	2009	2008
Salgsværdi af entreprisekontrakter	322	32	173
Acontofaktureringer	(297)	(16)	(130)
	25	16	43
– der indregnes således:			
Entreprisekontrakter (aktiver)	40	16	123
Entreprisekontrakter (forpligtelser)	(15)	0	(80)
	25	16	43

Der er ingen tilbageholdte betalinger vedrørende entreprisekontrakter ultimo 2008, 2009 og 2010.

Samtlige tilgodehavender vedrørende entreprisekontrakter forventes modtaget inden for 12 måneder.

20 Andre tilgodehavender

mio. EUR	2010	2009
Periodeafgrænsningsposter	27	18
Krav mod leverandører	26	17
Øvrige tilgodehavender	249	215
	302	250
Heraf:		
0–1 år	277	234
> 1 år	25	16
	302	250

Øvrige tilgodehavender anført ovenfor består i al væsentlighed af tilgodehavende moms og forsikringer.

21 Selskabsskat

mio. EUR	2010	2009
Selskabsskat 1. januar	(52)	7
Valutakursreguleringer	(1)	(2)
Årets aktuelle skat	(46)	(154)
Regulering vedrørende tidligere år	9	(17)
Ændring i selskabsskatteprocent	(1)	0
Betalt selskabsskat i året	131	114
Selskabsskat 31. december	40	(52)
Selskabsskat (aktiver)	64	93
Selskabsskat (forpligtelser)	(24)	(145)
	40	(52)

22 Aktiekapital

	2010	2009
Aktiekapitalen består af 203.704.103 aktier à DKK 1,00	203.704.103	203.704.103
Antal aktier 1. januar	203.704.103	185.204.103
Kapitaludvidelse	0	18.500.000
Antal aktier 31. december	203.704.103	203.704.103
Udestående aktier	202.948.290	202.945.740
Egne aktier	755.813	758.363
Antal aktier 31. december	203.704.103	203.704.103

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 2006–2010.

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

	2010	2009	2010	2009	2010	2009
	Antal aktier	Antal aktier	Nominel værdi (DKK)	Nominel værdi (DKK)	% af aktiekapital	% af aktiekapital
Egne aktier 1. januar	758.363	736.393	758.363	736.393	0,4	0,4
Køb/(salg)	(2.550)	21.970	(2.550)	21.970	0,0	0,0
Egne aktier 31. december	755.813	758.363	755.813	758.363	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 28. marts 2011.

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 2010 og 2009 vedrørende regnskabsårene 2009 og 2008.

23 Hensatte forpligtelser

mio. EUR	2010	2009	2008
GARANTIHENSÆTTELSE			
Garantihensættelser 1. januar	339	302	326
Valutakursreguleringer	0	0	(2)
Årets garantihensættelser	194	292	265
Årets forbrug af garantihensættelser	(253)	(257)	(262)
Ikke forbrugte garantihensættelser tilbageført i året	0	0	(6)
Regulering til tidligere foretagne garantihensættelser	0	0	(20)
Regulering vedrørende ændring i diskontering af garantihensættelsen	3	2	1
Garantihensættelser 31. december	283	339	302
Forfaldstidspunkterne for garantihensættelserne forventes at blive:			
0-1 år	171	234	211
> 1 år	112	105	91
	283	339	302

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. 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.

I henhold til ny regnskabspraksis indregnes eventuelle produktgarantier nu i alle tilfælde som garantihensættelser ved indregning af indtægter for salg af vindmøller. Dette kan medføre, at kommercielle konstruktive forpligtigelser udover den specifikt gældende juridiske garantiperiode for møllen indregnes som garantiforpligtigelse.

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.

Produktisici

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 kundernes indtjening.

23 Hensatte forpligtelser (fortsat)

mio. EUR	2010	2009
ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE		
Andre hensatte forpligtelser 1. januar	72	80
Valutakursreguleringer	1	1
Årets andre hensatte forpligtelser	70	51
Årets forbrug af andre hensatte forpligtelser	(64)	(60)
Regulering til tidligere foretagne andre hensatte forpligtelser	0	0
Andre hensatte forpligtelser 31. december	79	72
Andre hensatte forpligtelser omfatter compensation 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	52	40
> 1 år	27	32
	79	72
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser i alt forventes at blive:		
0-1 år	223	274
> 1 år	139	137
	362	411

24 Pensionsforpligtelser

Vestas-koncernens virksomheder har forskellige pensions- og fratrædelsesordninger, som er tilpasset arbejdsmarkedsforholdene i de enkelte lande. Ca. 97 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. (2009: EUR 2 mio.) vedrørende koncernens forpligtelser over for nuværende og tidligere medarbejdere efter fradrag af de til ordningerne knyttede aktiver.

mio. EUR	2010	2009
I resultatopgørelsen for koncernen er der indregnet følgende:		
Bidragsbaserede ordninger	57	48
Ydelsesbaserede ordninger	2	2
	59	50
Omkostningen er indregnet i følgende regnskabsposter:		
Produktionsomkostninger	34	29
Forsknings- og udviklingsomkostninger	6	5
Salgs- og distributionsomkostninger	6	5
Administrationsomkostninger	13	11
	59	50
Nutidsværdi af afdækkede ydelsesbaserede ordninger	(9)	(8)
Nutidsværdi af uafdækkede ydelsesbaserede ordninger	(1)	(2)
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	(10)	(10)
Dagsværdi af ordningens aktiver	6	7
Overdækning/(underdækning)	(4)	(3)
Ikke-indregnede aktuarmæssige (gevinster)/tab	2	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	0
Aktuarmæssige gevinster/(tab)	0	(1)
Tab ved nedskæringer og indfrielse	1	0
Pensionsomkostninger vedrørende tidligere regnskabsår	0	0
Udbetalte pensioner	(1)	1
Nutidsværdi af ydelsesbaseret pensionsforpligtelse 31. december	10	10

24 Pensionsforpligtelser (fortsat)

mio. EUR	2010	2009
Udvikling i dagsværdi af pensionsaktiver:		
Pensionsaktiver 1. januar	7	7
Valutakursreguleringer	0	0
Forventet afkast på ordningernes aktiver	0	1
Aktuarmæssige gevinster/(tab)	0	0
Indbetalt af Vestas-koncernen	0	0
Udbetalte pensioner	(1)	(1)
Pensionsaktiver 31. december	6	7
Pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen:		
Pensionsomkostninger vedrørende aktuelle regnskabsår	1	1
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	1	1
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	2
Pensionsaktiver sammensætter sig således:		
Europæiske aktier	2	2
Europæiske obligationer	3	4
Likvider	1	1
	6	7
Afkast af pensionsaktiver:		
Forventet afkast på ordningernes aktiver	0	0
Faktisk afkast på ordningernes aktiver	0	0
Aktuarmæssig gevinst/(tab) på ordningernes aktiver	0	0
Koncernen forventer at indbetale under EUR 1 mio. til den ydelsesbaserede pensionsordning i 2011.		
Forudsætningerne for de aktuarmæssige beregninger pr. balancedagen kan gennemsnitligt oplyses som følger:		
Diskonteringsfaktor (%)	3,8	5,3
Forventet afkast af pensionsmidler (%)	4,6	5,6
Forventet lønstigningstakt (%)	4,0	4,3
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.

mio. EUR	2010	2009	2008	2007	2006
Aktuarmæssigt opgjorte pensionsforpligtelser	(10)	(10)	(10)	(10)	(11)
Pensionsaktiver	6	7	7	8	7
Underdækning	(4)	(3)	(3)	(2)	(4)
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.

25 Finansielle gældsforpligtelser

mio. EUR	2010	2009
Finansielle gældsforpligtelser er indregnet således i balancen:		
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE		
Gæld til realkreditinstitutter	1	3
Gæld til banker og kreditinstitutter	3	9
	4	12
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE		
Gæld til realkreditinstitutter	7	8
Gæld til kreditinstitutter	306	331
Obligationer	597	0
	910	339
1-5 år	906	302
> 5 år	4	37
Finansielle gældsforpligtelser i alt	914	351
Dagsværdi	914	351
Nominel værdi	914	351

Den 23. marts 2010 udstedte Vestas en EUR-denomineret virksomhedsobligation med en hovedstol på EUR 600 mio., en pålydende rente på 4,625 pct. og en effektiv rente på 4,8 pct. Obligationen løber indtil den 23. marts 2015.

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:

mio. EUR	2010			2009		
	Minimums-leasingydelse	Rente	Regnskabs-mæssig værdi	Minimums-leasingydelse	Rente	Regnskabs-mæssig værdi
0-1 år	0	0	0	1	0	1
1-5 år	0	0	0	0	0	0
> 5 år	0	0	0	0	0	0
				1	0	1
Vejret effektiv rentesats pr. 31. december (%)			0			7,9

Dagsværdien af finansielle leasingforpligtelser er EUR 0 mio. (2009: EUR 1 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.

26 Andre gældsforpligtelser

mio. EUR	2010	2009
Skyldige personaleomkostninger	120	157
Skyldige skatter og afgifter	120	181
Periodeafgrænsningsposter	0	0
Anden gæld	83	98
	323	436

27 Regulering for ikke-kontante poster

mio. EUR	2010	2009
Årets af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver, inkl. avance og tab ved salg af langfristede aktiver	374	218
Andel af resultat i associerede virksomheder	0	(1)
Hensat til garantier (netto)	(56)	37
Hensat til pensionsforpligtelser	0	0
Hensat til andre hensatte forpligtelser	7	(8)
Valutakursreguleringer	(74)	(6)
Finansielle indtægter	(22)	(14)
Finansielle omkostninger	94	62
Skat af årets resultat	82	79
Omkostning til aktiebaseret vederlag	6	2
Øvrige reguleringer	0	0
	411	369

28 Ændring i nettoarbejdskapital

mio. EUR	2010	2009
Ændring i varebeholdninger	1.198	(1.062)
Ændring i tilgodehavender	(166)	466
Ændring i forudbetalinger fra kunder	(1.328)	132
Ændring i leverandørgæld	58	32
Ændring i andre gældsforpligtelser	(115)	41
	(353)	(391)

29 Køb af virksomheder

mio. EUR	2010		2009	
	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi før overtagelse	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi før overtagelse
Andre langfristede aktiver i alt	0	0	0	0
Langfristede aktiver i alt	0	0	0	0
Varebeholdninger	4	4	0	0
Tilgodehavender fra salg	0	0	0	0
Likvide beholdninger	0	0	0	0
Øvrige kortfristede aktiver	0	0	0	0
Kortfristede aktiver i alt	4	4	0	0
Langfristede forpligtelser i alt	0	0	0	0
Leverandørgæld	0	0	0	0
Andre gældsforpligtelser	0	0	0	0
Kortfristede forpligtelser i alt	0	0	0	0
Nettoaktiver	4	4	0	0
Goodwill	0	0	0	0
Anskaffelsessum i alt	4	4	0	0
Heraf likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	0	0	0	0
Skyldig anskaffelsessum	(2)	(2)	0	0
Kontant anskaffelsessum	2	2	0	0
Vederlæggelse i aktier	0	0	0	0
Netto kontant anskaffelsessum	2	2	0	0

Vestas erhvervede i oktober 2010 aktiviteterne i GB Linowo Sp. Z.o.o. i Polen bestående af aktiviteter i tilknytning til projektudvikling.

30 Likvide beholdninger

Likvide beholdninger med rådighedsbegrænsning, EUR 10 mio. (2009: EUR 20 mio.), består primært af forudbetalinger fra kunder vedrørende projekter, og beløbene frigives i takt med, at de kontraktuelle betingelser herfor opfyldes.

31 Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer

mio. EUR	2010	2009
Revision:		
PricewaterhouseCoopers	3	2
KPMG	-	2
Revision i alt	3	4
Andre ydelser end revision:		
PricewaterhouseCoopers		
Andre erklæringer med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	1	0
Andre ydelser	1	1
	2	1
KPMG		
Andre erklæringer med sikkerhed	-	0
Skatterådgivning	-	4
Andre ydelser	-	1
	-	5
Andre ydelser end revision i alt	2	6

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 2010 og 2009 omfatter andre ydelser hovedsageligt honorar for anden regnskabsmæssig assistance.

32 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.

I 2010 blev 2007-programmet udvidet, så det inkluderer andre medlemmer af ledelsen. Ordningen omfatter 774.539 optioner, der pr. 25. januar 2010 var fastsat til en markedsværdi på EUR 16 mio. efter Black-Scholes modellen. Her udstedes 75.335 optioner direkte til direktionen, med en markedsværdi på EUR 2 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 og 2010.

32 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 svarende til tiden for optionernes udløb.

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.

2009-udvidelse

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.

2010-udvidelse

Den 25. januar 2010 blev flere medlemmer af ledelsen tilføjet 2007-programmet og i alt tildelt 774.539 optioner med en estimeret værdi på EUR 16 mio. I det tilfælde vil tildelingstidspunktet for optioner være ved bestyrelsens godkendelse af årsrapporten for 2010, men med en serviceperiode startende januar 2010. Vilkårene for de nye optioner er identiske med vilkårene for optioner tildelt i maj 2007.

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, 2009 og 2010 kan udnyttes henholdsvis fra 2010 til 2012, 2012 til 2014, 2013 til 2015 og 2014 til 2016. 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. Medlemmer af Vestas-regeringen og Senior Vice Presidents, der rapporterer til direktionen, 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 korrejeret for udvanding af aktiekapitalen og baseret på følgende forudsætninger:

	2007-program 2010-udvidelse	2007-program 2009-udvidelse (oktober)	2007-program 2009-tildeling (januar)	2007-program 2007 og 2008 -tildeling	2006-program 2007-tildeling
Børskurs ved tildelingen (DKK)	299,00	337,00	303,50	380,50	167,00
Volatilitet (%)	56	65	88	44	54
Udnyttelseskurs (DKK)	320,6	380,5	380,5	380,5	147,6
Risikofri rente for optioner (%)	2,85	3,47	3,27	4,30	3,80
Årligt udbytte pr. aktie (DKK)	0	0	0	0	0
År til udløb	5	5	5	5	5

32 Ledelsens optionsprogram og aktiebeholdninger (fortsat)

	Tildelingstidspunktet						Balance- dagen
	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 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
Udestående 1. januar 2010	171.480	470.659	642.139			13.428	
Tildelt 2007-program	75.335	699.204	774.539	320,6	158	16.387	-
Bortfaldet 2006-program	0	(2.805)	(2.805)	147,6	89	(33)	-
Bortfaldet 2007-program	0	(17.614)	(17.614)	380,5	152-207	(419)	-
Udnyttet	0	(2.550)	(2.550)	147,6	89	(31)	-
Udløbet	0	0	0		-	-	-
Udestående 31. december 2010	246.815	1.146.894	1.393.709			29.322	11.598
Antal optioner der kan udnyttes 31. december 2009	0	0	0				
Antal optioner der kan udnyttes 31. december 2010	16.378	30.227	46.605				

Gennemsnitlig tilbageværende løbetid for optioner, der er udestående 31. december 2010, er tre år (2009: tre år).

32 Ledelsens optionsprogram og aktiebeholdninger (fortsat)

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	8.000	-	106.120	2.507
Torsten Erik Rasmussen	3.837	4.000	-	7.837	185
Elly Smedegaard Rex	0	-	-	0	0
Freddy Frandsen	3.653	-	-	3.653	86
Håkan Eriksson	0	-	-	0	0
Jørgen Huno Rasmussen	500	-	-	500	12
Jørn Ankær Thomsen	0	2.500	-	2.500	59
Kim Hvid Thomsen	2.657	484	-	3.141	74
Kurt Anker Nielsen	1.600	4.650	-	6.250	148
Michael Abildgaard Lisbjerg	150	278	-	428	10
Ola Rollén	200	-	-	200	5
Sussie Dvinge Agerbo	2.400	600	-	3.000	71
	113.117	20.512	-	133.629	3.157
DIREKTIONEN					
Ditlev Engel	224	2.000	-	2.224	53
Henrik Nørremark	3.213	-	3.000	213	5
	3.437	2.000	3.000	2.437	58

^{*)} Beregning af markedsværdien ved årets slutning er baseret på den aktiekurs, der var noteret på NASDAQ OMX Copenhagen ved årets udgang (DKK 176,10).

33 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 advokatydelser på markedsvilkår for EUR 1,2 mio. (2009: EUR 1,1 mio.) fra advokatfirmaet Gorrisen Federspiel, hvor Jørn Ankær Thomsen er partner. Udestående gæld til advokatfirmaet Gorrisen Federspiel udgjorde pr. 31. december 2010 EUR 0,1 mio. (2009: EUR 0,1 mio.).

Fem personer (2009: fem), 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 0,2 mio. i 2010 (2009: EUR 0,4 mio.). Udestående køb fra nærtstående parter hos Vestas-koncernen udgjorde pr. 31. december 2010 EUR 0,1 mio. (2009: EUR 0 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 2010 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 133–135.

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.

34 Offentlige tilskud

Koncernen har modtaget en række offentlige tilskud, hvoraf EUR 2 mio. er modregnet i afholdte omkostninger (2009: EUR 2 mio.), og EUR 23 mio. er modregnet i kostprisen for langfristede aktiver (2009: EUR 27 mio.).

35 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.

mio. EUR	2010	2009
Samlet prioritetsgæld	8	11
Ejerpantebreve og skadesløsbreve:		
Nominel værdi af ejerpantebreve og skadesløsbreve	10	10
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver	19	25
Yderligere ejerpantebreve og skadesløsbreve som er i koncernens besiddelse	122	109
Den regnskabsmæssige værdi af afgivne sikkerhedsstillelser pr. 31. december kan specificeres således:		
Remburser	0	0
Bankgarantier	293	198
	293	198

36 Kontraktlige forpligtelser

mio. EUR	2010	2009
Minimumsleasingforpligtelsen vedrørende operationel leasing forfalder:		
0-1 år	44	37
1-5 år	109	73
> 5 år	74	65

Operationelle leasingaftaler omfatter uopsigelige operationelle aftaler vedrørende bygninger og biler. Den væsentligste forpligtelse omfatter bygninger i Tyskland, der løber i op til 22 år fra balancetidspunktet. Aftalerne medfører ingen restriktioner i relation til anden låneoptagning eller dividende.

Koncernen har indgået bindende leasingkontrakter, der starter i 2012 og løber i op til 15 år med en samlet omkostning på EUR 49 mio.

Omkostningsførte leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler udgør EUR 37 mio. i 2010 (2009: EUR 49 mio.).

Koncernen har indgået bindende kontrakter vedrørende køb af produktionsanlæg til levering i 2011 og fremefter til en værdi af EUR 54 mio. (2009: EUR 97 mio.).

Koncernen har indgået bindende kontrakter vedrørende køb af komponenter til produktionen til levering i 2011 og fremefter til en samlet værdi af EUR 2.021 mio. (2009: EUR 3.099 mio.).

37 Eventualforpligtelser og eventualaktiver

Eventualforpligtelser

Vestas er part i nogle retssager herunder agentsager samt diverse tvister med myndigheder vedrørende bl.a. moms og skatter. Det er dog ledelsens opfattelse, at afgørelserne og fortsættelserne af disse retssager ikke vil have en væsentlig indflydelse på Vestas-koncernens finansielle stilling.

Eventualaktiver

Vestas er part i nogle retssager, ligesom Vestas har rejst krav mod leverandører for mangelfulde leverancer. Det er dog ledelsens opfattelse, at afgørelserne af disse ikke vil have en væsentlig indflydelse på Vestas-koncernens finansielle stilling.

38 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 valutakurser, renteniveau og råvarepriser. Ledelsen identificerer omfanget og koncentrationen af risici og igangsætter politikker til at adressere dem gennem 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.

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 remburser, 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 betalingsikkerhed 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 salgsenheden, Contract Review Board og Group Treasury inden kontraktunderskrivelsen for at mindske eventuelle væsentlige risici for Vestas.

87 pct. (2009: 91 pct.) af Vestas' kunder/tilgodehavender har ikke overskredet betalingsbetingelserne pr. 31. december 2010. Historisk har Vestas' kunder betalt inden for den aftalte betalingsfrist.

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.

38 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' bankgruppe består i dag af 9 banker, der alle opfylder kravet om som minimum at have en langfristet kredit rating fra enten S&P, Moody's eller Fitch på:

Credit rating agency	Rating
S&P	A
Moody's	A2
Fitch	A

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.

mio. EUR	2010	2009
Den maksimale kreditrisiko uden hensyn til modtagne sikkerheder for tilgodehavende fra salg	624	525
Den maksimale kreditrisiko relateret til bankindeståender, værdipapirer og afledte finansielle instrumenter	376	490
Den maksimale kreditrisiko relateret til entreprisekontrakter og øvrige tilgodehavender	274	32
	1.274	1.047

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. Med udgangspunkt i den kontinuerlige likviditetsprognose kontrollerer Vestas sin likviditetsrisiko ved hjælp af en cash-poolstruktur og kortfristede kassekreditfaciliteter i en række finansielle institutioner.

Der vil dog i sagens natur ikke være sikkerhed for, at Vestas altid vil være i stand til at opretholde kreditvurderingen eller overholde minimumskraverne i finansieringsaftalerne. Er det tilfældet, kan det få en negativ effekt på koncernen.

Værdien af likvider med rådighedsbegrænsning pr. 31. december 2010 udgør EUR 10 mio. (2009: EUR 20 mio.).

38 Afledte finansielle instrumenter samt risiko- og kapitalstyring (fortsat)

Nedenstående tabel viser den tidsmæssige placering af pengestrømme forbundet med finansielle forpligtelser og sikringsinstrumenter.

2010 mio. EUR	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	< 1 år	1–5 år	Over 5 år	Penge- strømme i alt
MÅLT TIL AMORTISERET KOSTPRIS (LÅN OG ANDRE FORPLIGTELSE)						
Gæld til realkreditinstitutter	8	8	1	1	7	9
Gæld til banker og kreditinstitutter	309	309	6	352	0	358
Leverandørgæld	1.120	1.120	1.120	0	0	1.120
Andre gældsforpligtelser	254	254	254	0	0	254
Obligationer	597	583	0	717	0	717
	2.288	2.274	1.381	1.070	7	2.458
AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER						
Rente SWAPS (brutto):						
Variabelt forrentede forpligtelser	0	0	0	0	0	0
Fastforrentede forpligtelser	0	0	0	0	0	0
Valutasikringsaftaler:						
Pengestrømssikring	28	28	19	9	0	28
Dagsværdisikring	10	10	10	0	0	10
	38	38	29	9	0	38
Finansielle forpligtelser i alt	2.326	2.312	1.410	1.079	7	2.496
MÅLT TIL AMORTISERET KOSTPRIS (INDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER)						
Tilgodehavender fra salg	624	624	624	0	0	624
Entreprisekontrakter og andre tilgodehavender	274	274	249	25	0	274
	898	898	873	25	0	898
AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER						
Rente SWAPS (brutto):						
Variabelt forrentede aktiver	0	0	0	0	0	0
Valutasikringsaftaler:						
Pengestrømssikring	40	40	32	8	0	40
Dagsværdisikring	9	9	9	0	0	9
	49	49	41	8	0	49
Finansielle aktiver i alt	947	947	914	33	0	947

38 Afledte finansielle instrumenter samt risiko- og kapitalstyring (fortsat)

2009 mio. EUR	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	< 1 år	1–5 år	Over 5 år	Penge- strømme i alt
MÅLT TIL AMORTISERET KOSTPRIS (LÅN OG ANDRE FORPLIGTELSE)						
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
Obligationer	0	0	0	0	0	0
	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	32	32	16	16	0	32
	557	557	541	16	0	557
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	558	558	542	16	0	558

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 36 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 valutakurser samt stillede forwardrente og -rater på balancedage.

Dagsværdimåling af obligationer er på niveau 1, da dagsværdien fastsættes ud fra børskurser på aktive markeder.

38 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. Kursrisikoen afdækkes i det væsentlige gennem valutaterminskontrakter og valutaswapaftaler.

I 2009 og 2010 investerede Vestas i produktionsanlæg for at sikre, at kunder i Europa og Afrika kan blive forsynet fra Europa, kunder i Nordamerika fra USA og kunder i Asien og 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-, likviditets- og omkostningsmæssig betragtning.

De isolerede effekter af de af ledelsen vurderede sandsynlige ændringer (1 pct.) i valutakurser pr. 31. december over for EUR kan specificeres således:

mio. EUR		2010	2009
USD:	Egenkapital	(12)	7
	Årets resultat	0	1
CAD:	Egenkapital	2	6
	Årets resultat	1	1
GBP:	Egenkapital	0	10
	Årets resultat	1	1
AUD:	Egenkapital	0	0
	Årets resultat	(1)	0
SEK:	Egenkapital	(2)	0
	Årets resultat	0	0

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 2010 og 2009 skyldes alene forskelle i de nominelle beløb i de enkelte valutaer.

38 Afledte finansielle instrumenter samt risiko- og kapitalstyring (fortsat)

Valutasikringsaftaler vedrørende fremtidige transaktioner (pengestrømssikring)

Følgende nettoudestående valutaterminskontrakter for koncernen pr. 31. december, som handles på børsen, anvendes til og opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring af fremtidige transaktioner:

	2010				2009			
	Beregnings- mæssig hovedstol ^{*)}	Akkumuleret kursgevinst/ tab indregnet i totalindkomst- opgørelse	Dagsværdi af hovedstol	Restløbetid (mdr.) op til	Beregnings- mæssig hovedstol ^{*)}	Akkumuleret kursgevinst/ tab indregnet i totalindkomst- opgørelse	Dagsværdi af hovedstol	Restløbetid (mdr.) op til
USD	465	5	460	19	133	(9)	142	17
SEK	(232)	0	(232)	24	(20)	0	(20)	15
CAD	254	(8)	262	18	1	0	1	6
GBP	(88)	0	(88)	14	(5)	0	(5)	7
AUD	(157)	(5)	(152)	23	0	0	0	-
PLN	(41)	(2)	(39)	10	0	0	0	-
BRL	59	(1)	60	8	0	0	0	-
DKK	(42)	0	(42)	12	0	0	0	-
BGL	(39)	0	(39)	56	0	0	0	-
RON	(57)	0	(57)	25	0	0	0	-
TRY	(24)	0	(24)	4	0	0	0	-
NZD	(1)	0	(1)	2	0	0	0	-
ARS	(6)	0	(6)	4	0	0	0	-
EUR	(91)	18	(109)	56	(109)	0	(109)	17
	0	7	(7)		0	(9)	9	

*) 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, australske og canadiske dollar samt svenske kroner og britiske pund (henholdsvis USD, AUD, CAD, SEK og GBP) med modværdi i danske kroner (DKK) og euro (EUR).

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:

	2010				2009			
	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	29	(2)	31	5	(6)	0	(6)	4
AUD	17	(1)	18	5	0	0	0	-
NOK	(8)	0	(8)	12	0	0	0	-
CAD	0	0	0	-	40	0	40	6
INR	12	0	12	3	55	(1)	56	4
EUR	(50)	0	(50)	0	(89)	0	(89)	6
	0	(3)	3		0	(1)	1	

*) 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 (46) mio. (2009: EUR (3) mio.).

Årets dagsværdiregulering, som skyldes udsving i den afdækkede risiko på afdækkede instrumenter, udgjorde EUR 0 mio. (2009: EUR 0 mio.).

Vestas-koncernens afdækkede transaktioner relaterer sig til dagsværdiafdækning af tilgodehavender uden for euro-baserede lande, hovedsageligt i amerikanske og australske dollar (USD og AUD) med en modværdi i euro (EUR).

Alle ændringer i dagsværdi er indregnet i resultatopgørelsen.

38 Afledte finansielle instrumenter samt risiko- og kapitalstyring (fortsat)

Råvareprisisici

Vestas kontrollerer løbende de overordnede råvareprisisici i forbindelse med salg og produktion af vindmøller. Hovedparten af råvarerisikoen styres ud af Vestas' indkøbsorganisation i form af de kontrakter, der indgås med leverandører. På de råvarer, hvor de finansielle markeder kan understøtte risikostyringen med finansielle produkter, vurderes løbende, hvordan den mest effektive afdækning af de prismæssige risici kan ske. Finansielle råvarekontrakter indgås med modparter indenfor Vestas' bankgruppe.

Dagsværdien af den på balancedagen udestående afdækning af råvarerisici udgør EUR 0 mio. (2009: EUR 0 mio.) og er indregnet i egenkapitalen.

De isolerede effekter, stigning eller fald i priskurven for de afdækkede råvarer med 10 pct., kan specificeres således:

mio. EUR	2010	2009
STIGNING PÅ 10 PCT.		
Egenkapital	0	0
Årets resultat	0	0
FALD PÅ 10 PCT.		
Egenkapital	0	0
Årets resultat	0	0

Ovenstående analyse er udarbejdet på baggrund af de pr. balancedagen åbentstående finansielle afdækningsinstrumenter.

Afdækningen af råvarer med finansielle kontrakter vurderes at være en effektiv pengestrømsafdækning, og ændringer i værdien af disse indeholdes i totalindkomstopgørelsen. Følsomhedsanalyserne er lavet under forudsætning af, at øvrige forhold holdes konstant.

Renterisici

Vestas' renterisiko relaterer sig til renteændringer, der kan påvirke koncernens pengestrømme relateret til renteindtægter og -udgifter. Udgangspunktet for styringen af renterisikoen er en afvejning af risiko contra renteomkostninger, hvor det løbende vurderes hvor stor en andel af selskabets finansiering, der skal forrentes henholdsvis variabelt og fast.

Følsomhedsanalyse for renterisici

Vestas vurderer på baggrund af de nuværende markedsforhold, at en renteændring på et procentpoint i henholdsvis op- eller nedadgående retning er sandsynligt. En stigning eller et fald i renteniveauet på 1 procentpoint beregnet pr. balancedagen på baggrund af udstående finansielle renteswapsinstrumenter, vil have den følgende effekt på egenkapitalen og resultatopgørelsen.

mio. EUR	2010	2009
STIGNING PÅ 1 PROCENTPOINT		
Egenkapital	(9)	2
Årets resultat	(9)	2
FALD PÅ 1 PROCENTPOINT		
Egenkapital	9	(2)
Årets resultat	9	(2)

38 Afledte finansielle instrumenter samt risiko- og kapitalstyring (fortsat)

Om koncernens rentebærende finansielle aktiver og forpligtelser kan angives følgende aftalemæssige revurderings- eller forfaldstidspunkter afhængigt af, hvilken dato der falder først. Forskelle mellem 2009 og 2010 skyldes alene forskellene i de rentebærende forpligtelser og aktiver.

2010 mio. EUR	Revurderings-/forfaldstidspunkt			I alt	Heraf fast forrentet	Effektiv rente (%)
	< 1 år	1 – 5 år	> 5 år			
FINANSIELLE FORPLIGTELSE						
Gæld til realkreditinstitutter	1	3	4	8	8	4,6
Gæld til banker og kreditinstitutter	3	306	0	309	0	3,7
Obligationer	0	597	0	597	597	4,8
	4	906	4	914	605	
FINANSIELLE AKTIVER						
Tilgodehavender fra salg	624	0	0	624		
	624	0	0	624		

2009 mio. EUR	Revurderings-/forfaldstidspunkt			I alt	Heraf fast forrentet	Effektiv rente (%)
	< 1 år	1 – 5 år	> 5 år			
FINANSIELLE FORPLIGTELSE						
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		

De effektive rentesatser er opgjort pr. balancedagen.

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. Vestas har en målsætning om at have en rentebærende nettogæld/EBITDA, der ikke overstiger 2:1 ved udgangen af hvert regnskabsår.

39 Efterfølgende begivenheder

Ordre

Vestas har i 2011 offentliggjort to ordre til henholdsvis Kina og Tyskland med en samlet kapacitet på i alt 88 MW.

På vestas.dk/investor/meddelelser 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.

Storaktionærer

Den 17. januar 2011 meddelte Norges Bank, Norge, at de den 13. januar 2011 havde øget deres beholdning af Vestas-aktier til 10.277.212 aktier svarende til 5,05 pct. af aktiekapitalen.

40 Ny regnskabspraksis

Det fremgår af selskabsmeddelelse nr. 44/2010 af 22. november 2010, at Vestas Wind Systems A/S' bestyrelse har vurderet og implementeret IFRIC 15 (International Financial Reporting Interpretation Committee) pr. 1. januar 2010. Implementeringen af IFRIC 15 har medført, at Vestas har ændret regnskabspraksis for indtægtsregistrering af supply-and-installation projekter og vil aflægge årsrapport for 2010 i overensstemmelse med den ændrede regnskabspraksis.

Den ændrede regnskabspraksis for supply-and-installation projekter medfører, at disse projekter først indregnes i resultatopgørelsen, når projektet er leveret til kunden, og risikoovergang til køber således har fundet sted i overensstemmelse med kontrakten. Supply-and-installation projekter har hidtil været indregnet i takt med opførelsen baseret på de enkelte kontraktters færdiggørelsesgrad. Efter ændringen vil supply-and-installation ordrer blive indtægtsført på samme måde, som koncernens supply-only projekter allerede indregnes i dag, dvs. i overensstemmelse med International Accounting Standards (IAS) nr. 18.

For at tilpasse regnskabspraksis til de kommende regnskabsstandarder for indtægtsindregning (juni 2010, IFRS standard for indtægtsregistrering) skelnes der nu mellem egentlige produktgarantier og serviceforpligtelser. Dette medfører, at eventuelle produktgarantier nu i alle tilfælde indregnes

som garantihensættelser ved indregning af indtægter for salg af vindmøller. Dette kan medføre, at kommercielle konstruktive forpligtelser udover den specifikt gældende juridiske garantiperiode for møllen indregnes som garantiforpligtigelse. Set over kontraktens løbetid, er der ingen forskel på koncernens forventede udgifter hertil. Den ændrede regnskabspraksis betyder, at koncernens forventede udgifter hertil nu omkostningsføres tidligere som hensættelser i stedet for løbende.

Ændringen medfører, at balancesummen pr. 1. januar 2010 stiger med EUR 1.524 mio., mens arbejdskapitalen falder med EUR 918 mio. Ændringen medfører, at egenkapitalen pr. 1. januar 2010 reduceres med EUR 822 mio., omsætning og EBIT for 2009 reduceres med henholdsvis EUR 1.557 mio. og EUR 605 mio., mens cash flow ikke påvirkes af ændringen.

Påvirkningen af ændringerne til 2009-tallene i henhold til IAS 8 fremgår af de efterfølgende sider.

40 Ny regnskabspraksis (fortsat)

mio. EUR	2009 før regulering	Regulering	2009
RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR – 31. DECEMBER FOR KONCERNEN			
Omsætning	6.636	(1.557)	5.079
Produktionsomkostninger	(5.195)	952	(4.243)
Bruttoresultat	1.441	(605)	836
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(92)		(92)
Salgs- og distributionsomkostninger	(178)		(178)
Administrationsomkostninger	(315)		(315)
Resultat af primær drift	856	(605)	251
Andel af resultat i associerede virksomheder	1		1
Finansielle indtægter	14		14
Finansielle omkostninger	(62)		(62)
Resultat før skat	809	(605)	204
Selskabsskat	(230)	151	(79)
Årets resultat	579	(454)	125
Fordeles således:			
Aktionærer i Vestas Wind Systems A/S	579		125
	579		125
RESULTAT PR. AKTIE (EPS)			
Årets resultat pr. aktie (EUR)	2,94		0,63
Årets resultat pr. aktie (EUR), udvandet	2,94		0,63

40 Ny regnskabspraksis (fortsat)

mio. EUR	2009 før regulering	Regulering	2009
BALANCE 31. DECEMBER FOR KONCERNEN - AKTIVER			
Goodwill	320		320
Færdiggjorte udviklingsprojekter	99		99
Software	73		73
Udviklingsprojekter under udførelse	320		320
Immaterielle aktiver i alt	812		812
Grunde og bygninger	661		661
Produktionsanlæg og maskiner	230		230
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	216		216
Materielle aktiver under udførelse	354		354
Materielle aktiver i alt	1.461		1.461
Kapitalandele i associerede virksomheder	1		1
Andre tilgodehavender	16		16
Udskudt skat	110	274	384
Andre langfristede aktiver i alt	127	274	401
Langfristede aktiver i alt	2.400	274	2.674
Varebeholdninger	1.663	2.266	3.929
Tilgodehavender fra salg	525		525
Entreprisekontrakter	1.032	(1.016)	16
Andre tilgodehavender	234		234
Selskabsskat	93		93
Værdipapirer	0		0
Likvide beholdninger	488		488
Kortfristede aktiver i alt	4.035	1.250	5.285
Aktiver i alt	6.435	1.524	7.959

40 Ny regnskabspraksis (fortsat)

mio. EUR	2009 før regulering	Regulering	2009
BALANCE 31. DECEMBER FOR KONCERNEN - EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE			
Aktiekapital	27		27
Øvrige reserver	(41)		(41)
Overført resultat	3.378	(822)	2.556
Egenkapital i alt	3.364	(822)	2.542
Udskudt skat	121		121
Hensatte forpligtelser	82	55	137
Pensionsforpligtelser	2		2
Finansielle gældsforpligtelser	339		339
Langfristede forpligtelser i alt	544	55	599
Forudbetalinger fra kunder	123	2.766	2.889
Entreprisekontrakter	598	(598)	0
Leverandørgæld	1.062		1.062
Hensatte forpligtelser	151	123	274
Finansielle gældsforpligtelser	12		12
Andre gældsforpligtelser	436		436
Selskabsskat	145		145
Kortfristede forpligtelser i alt	2.527	2.291	4.818
Forpligtelser i alt	3.071	2.346	5.417
Egenkapital og forpligtelser i alt	6.435	1.524	7.959

41 Ny regnskabsregulering

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 24 "Oplysninger vedrørende nærtstående parter"

Ændringen medfører en ændring af definitionen på nærtstående parter. Fortolkningen forventes ikke at få betydning for årsrapporten for det kommende regnskabsår.

Ændring af IAS 32 "Oplysning om finansielle instrumenter"

Ændringen betyder, at udstedte tegningsretter i anden valuta end virksomhedens funktionelle valuta klassificeres som et egenkapitalinstrument, når det beløb, virksomheden vil modtage, er fast i fremmed valuta, og når tegningsretterne er udstedet proratorisk til samtlige aktionærer.

Vestas har ikke planer om at udstede tegningsretter i anden valuta end virksomhedens funktionelle valuta. Implementering af den ændrede IAS 32 forventes derfor ikke at få indflydelse på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

Ændring af IFRIC 14 "Begrænsninger ved indregning af pensionsaktiver"

Ændringen har medført en fjernelse af inkonsekvensen i ydelsesbaserede pensionsordninger med krav om indbetaling i de tilfælde, hvor der foretages en forudbetaling for minimumsbidrag. Ændringen forventes ikke at få betydning for Vestas.

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.

Endvidere har IASB udstedt følgende ændringer til standarder og nye fortolkningsbidrag, der endnu ikke er godkendt af EU:

IAS 12 (Ændret 2010) "Indkomstskatter"

Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2011 eller senere. Ændringen indebærer, at investeringsejendomme målt til dagsværdi i henhold til IAS 40 alene anses at være genindvundet gennem salg. Koncernen vil anvende IAS 12 (Ændret 2010) fra 1. januar 2012. Ændringen har ingen indvirkning på Vestas' regnskaber, idet Vestas ikke ejer investeringsejendomme.

Ændring IFRS 7 "Finansielle instrumenter, oplysninger og præsentation"

Ændringen medfører ændrede oplysningskrav omkring ophør med indregning af finansielle instrumenter. Implementeringen forventes ikke at få væsentlig indflydelse.

IFRS 9 "Måling og klassifikation af finansielle aktiver"

Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til to – amortiseret kostpris kategori eller dagsværdimodellen. Klassifikation afgøres ud fra hhv. art af forretningsmodel og instrumentets karakteristika. Implementering af standarden forventes ikke at have væsentlig indflydelse på indregning af finansielle aktiver i Vestas.

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.

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.	Daimiel, Spanien	tEUR	25.500	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	8.423	100%
Vestas Nacelles Deutschland GmbH	Lübeck, Tyskland	tEUR	25	100%
Vestas Nacelles Spain S.A.	Viveiro, Spanien	tEUR	601	100%
Vestas Nacelles Estonia OÜ	Tallinn, Estland	tEUR	100	100%
Vestas Nacelles America Inc.	Windsor (CO), USA	tUSD	20.000	100%
Vestas Castings Magdeburg GmbH	Magdeburg, Tyskland	tEUR	260	100%
Vestas Castings Guldsmeshyttan AB	Guldsmeshyttan, 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 betydning 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 Americas Holding, Inc.	Portland (OR), USA	tUSD	1.200.000	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 Ltd.	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	Randers, 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.	Prag, 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%
LCC Vestas RUS	Moscow, Russia	tRUB	2.667	100%
Vestas Eastern Africa	Nairobi, Kenya	tKHS	100	100%
Vestas Southern Africa Pty. Ltd.	Sunninghill, Sydafrika	tZAR	1	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	6.808	100%
Vestas Eólica SAU	Madrid, Spanien	tEUR	12.680	100%
Vestas France SAS	Montpellier, Frankrig	tEUR	5.040	100%
VestasPor Serviços de Tecnología Eólica Lda.	Lissabon, Portugal	tEUR	6.000	100%
Vestas Mexico S.A. de C.V.	Condesa, Mexico	tMXN	156	100%
Vestas Mexicana del Viento S.A. De C.V.	Mexico DF, Mexico	tMXN	61	100%
Vestas do Brasil Ltda.	Sao Paulo, Brasilien	tBRL	2.538	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 Turbinas Eólicas del Uruguay S.A.	Montevideo, Uruguay	tUYU	690	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 Norway AS	Oslo, Norge	tNOK	100	100%

Juridiske enheder

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	
Salgs- og serviceenheder (fortsat)				
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%
Vestas Offshore Sweden AB	Malmö, Sverige	tSEK	100	100%
Vestas Offshore GmbH	Hamburg, Tyskland	tEUR	25	100%
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	4.000	100%
Vestas Spare Parts & Repair America, Inc.	Windsor (CO), USA	tUSD	1.000	100%
Vestas Wind Systems (China) Co. Ltd.	Hohhot, Kina	tCNY	321.799	100%
Vestas Switzerland AG	Zürich, Schweiz	tCHF	100	100%
Vestas Services Philippines, Inc.	Makai City, Filippinerne	tPHP	9.336	100%
Vestas India Holding A/S	Randers, Danmark	tDKK	267.110	100%
Wind Power Invest A/S	Randers, 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%
Vestas Technology R&D (Beijing) Co., Ltd.	Beijing, Kina	tCNY	6.729	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%
GREP California Aquisitions, Inc.	Californien, USA	tUSD	2.006	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 2010 for Vestas Wind Systems A/S.

Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for Vestas Wind Systems A/S, udarbejdes efter årsregnskabsloven. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsesberetningen udarbejdes ligeledes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af kon-

cernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010.

Endvidere indeholder ledelsesberetningen efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 9. februar 2011

Direktion

Ditlev Engel
Koncernchef

Henrik Nørremark
Koncernøkonomidirektør

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

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Vestas Wind Systems A/S

Vi har revideret koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen for Vestas Wind Systems A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, aktiver, passiver, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som for selskabet samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen.

Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsesberetningen udarbejdes ligeledes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Revisionen har ikke omfattet "Ikke-finansielle hoved- og nøgletal for koncernen" og "Ikke-finansielle forhold" på siderne 7 og 65–74, hvorom er afgivet særskilt erklæring på side 75.

Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med ovenfor nævnte lovgivning og oplysningskrav. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ansvar 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 koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandards. 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 koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet, årsregnskabet og

ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen, 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 koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen.

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 koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

København, den 9. februar 2011

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Lars Holtug
statsautoriseret revisor

Claus Lindholm Jacobsen
statsautoriseret revisor



In the region **for the region**

Vestas Northern Europe

Installationen af Havsnäs-projektet bestående af 48 V90-2.0 MW-møller i den nordlige del af Sverige, satte ny rekord i opstilling af onshore-møller på site – den hurtigste installationstid for en komplet vindmølle var nede på seks timer, og gennemsnittet lå på tre vindmøller pr. uge.

Årsregnskab for Vestas Wind Systems A/S

140	Anvendt regnskabspraksis
141	Resultatopgørelse
142	Balance
143	Egenkapitalopgørelse
144	Noter til årsregnskabet

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 85. 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, bortset fra ny regnskabspraksis for indregning af omsætning og garantihensættelser.

Vestas-koncernen har pr. 1. januar 2010 implementeret IFRIC 15 (International Financial Reporting Interpretation Committee), hvilket har medført, at Vestas har ændret regnskabspraksis for indtægtsindregning af supply-and-installation projekter. Årsrapporten for 2010 er aflagt i overensstemmelse med den ændrede regnskabspraksis.

Ændringen medfører for moderselskabet, at balancesummen pr. 1. januar 2009 falder med EUR 280 mio. Egenkapitalen og kapitalandele i datterselskaber pr. 1. januar 2009 reduceres med henholdsvis EUR 369 mio. og EUR 280 mio., mens garantihensættelser stiger med EUR 119 mio. Desuden reduceres udskudt skat med EUR 30 mio., mens årets resultat for 2009 reduceres med EUR 453 mio.

Tilsvarende medfører ændringen, at balancesummen pr. 1. januar 2010 falder med EUR 689 mio. Egenkapitalen og kapitalandele i datterselskaber pr. 1. januar 2010 reduceres med henholdsvis EUR 822 mio. og EUR 689 mio., mens garantihensættelser stiger med EUR 178 mio. Desuden reduceres udskudt skat med EUR 45 mio.

Den ændrede praksis er indarbejdet i årsrapporten for 2010 med tilpasning af sammenligningstal.

Den økonomiske effekt af den ændrede regnskabspraksis for de første tre kvartaler af 2010 fremgår af Vestas' selskabsmeddelelse nr. 44 /2010 af 22. november 2010. Idet koncernen har ændret registreringssystemer som følge af implementering af den ændrede regnskabspraksis, kan den samlede indvirkning for regnskabsåret 2010 ikke opgøres.

For yderligere omtale af de regnskabsmæssige konsekvenser af den ændrede regnskabspraksis henvises til note 40 til koncernregnskabet.

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 omstrukturings-hensættelser 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	2010	2009
Nettoomsætning	1	522	1.140
Produktionsomkostninger	2	(394)	(490)
Bruttoresultat		128	650
Administrationsomkostninger	2, 3	(392)	(303)
Resultat af ordinær primær drift før engangsposter		(264)	347
Engangsposter	4	(44)	0
Resultat af ordinær primær drift		(308)	347
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder efter skat	5	304	(235)
Finansielle indtægter og omkostninger (netto)	6	94	111
Resultat før skat		90	223
Selskabsskat	7	50	(112)
Årets resultat		140	111
Forslag til resultatdisponering:			
Reserve for opskrivning efter den indre værdis metode		304	(343)
Overført resultat		(164)	454
Udbytte		0	0
Årets resultat		140	111

Balance 31. december for Vestas Wind Systems A/S – Aktiver og passiver

mio. EUR	Note	2010	2009
Immaterielle anlægsaktiver	8	725	504
Materielle anlægsaktiver	9	364	334
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	1.279	915
Anlægsaktiver i alt		2.368	1.753
Varebeholdninger	11	1	7
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		3.177	2.753
Andre tilgodehavender		43	34
Selskabsskat		6	0
Periodeafgrænsningsposter	12	6	1
Tilgodehavender i alt		3.232	2.788
Likvide beholdninger		123	359
Omsætningsaktiver i alt		3.356	3.154
Aktiver i alt		5.724	4.907
Aktiekapital		27	27
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		17	0
Overført resultat		2.597	2.417
Egenkapital i alt		2.641	2.444
Garantihensættelser	14	276	328
Udskudt skat	13	16	68
Andre hensatte forpligtelser	15	4	6
Hensatte forpligtelser i alt		296	402
Gæld til realkreditinstitutter	16	7	8
Gæld til kreditinstitutter	16	902	330
Langfristede gældsforpligtelser i alt		909	338
Kortfristet del af gæld til realkredit- og kreditinstitutter	16	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		98	75
Gæld til dattervirksomheder		1.705	1.508
Selskabsskat		0	34
Anden gæld		75	106
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		1.878	1.723
Gældsforpligtelser i alt		2.787	2.061
Passiver i alt		5.724	4.907
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Kontraktlige forpligtelser	18		
Eventualforpligtelser	19		
Transaktioner med nærtstående parter	20		
Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter	21		
Efterfølgende begivenheder	22		

Egenkapitalopgørelse 1. januar – 31. december for Vestas Wind Systems A/S

2010 mio. EUR	Aktiekapital	Reserve efter den indre værdi metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar	27	0	2.417	2.444
Valutakursregulering vedrørende omregning til EUR	0	0	(3)	(3)
Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder	0	42	0	42
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter, indregning i resultatopgørelsen	0	0	8	8
Dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter	0	26	(16)	10
Aktiebaseret aflønning	0	0	6	6
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(7)	1	(6)
Årets resultat	0	304	(164)	140
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	0	0	0	0
Erhvervelse af egne aktier	0	0	0	0
Overført fra overført resultat	0	(348)	348	0
Egenkapital 31. december	27	17	2.597	2.641

2009 mio. EUR	Aktiekapital	Reserve efter den indre værdi metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar	25	0	1.479	1.504
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	(343)	454	111
Kapitalforhøjelse	2	0	800	802
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	0	0	(10)	(10)
Erhvervelse af egne aktier	0	0	(1)	(1)
Overført til overført resultat	0	330	(330)	0
Egenkapital 31. december	27	0	2.417	2.444

Noter til årsregnskabet for Vestas Wind Systems A/S

1 Nettoomsætning

Moderselskabets omsætning består af management fee, service-, royalty- og lejeindtægter fra andre selskaber i koncernen.

2 Personaleomkostninger

mio. EUR	2010	2009
Personaleomkostninger udgør følgende beløb:		
Lønninger og gager mv.	208	211
Pensionsbidrag	14	11
Andre udgifter til social sikring	1	1
	223	223
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 aktuarmæssige og investeringsmæssige risiko. For aktiebaserede vederlæggelsesordninger henvises til note 32 til koncernregnskabet.		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	2.611	2.261

3 Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer

mio. EUR	2010	2009
Revision:		
PricewaterhouseCoopers	1	1
KPMG	-	1
Revision i alt	1	2
Andre ydelser end revision:		
PricewaterhouseCoopers		
Andre erklæringer med sikkerhed	-	-
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	1	1
	1	1
KPMG		
Andre erklæringer med sikkerhed	-	0
Skatterådgivning	-	0
Andre ydelser	-	1
	-	1
Andre ydelser end revision i alt	1	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 2009 og 2010 omfatter andre ydelser hovedsageligt honorar for anden regnskabsmæssig assistance.

4 Engangsposter

Engangsposter omfatter omkostninger vedrørende omstrukturering, herunder nedskrivning af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt kompensation til medarbejdere, der er berørt af omstruktureringen.

5 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

mio. EUR	2010	2009
Andel af resultat i dattervirksomheder	452	(256)
Andel af skat i dattervirksomheder	(134)	35
Afskrivning af goodwill	(14)	(14)
	304	(235)

6 Finansielle indtægter og omkostninger

mio. EUR	2010	2009
Finansielle indtægter fra dattervirksomheder	172	130
Finansielle omkostninger til dattervirksomheder	(1)	(3)
Valutakursreguleringer	(34)	2
Øvrige finansielle indtægter	0	1
Øvrige finansielle omkostninger	(43)	(19)
	94	111

7 Selskabsskat

mio. EUR	2010	2009
Aktuel skat af årets resultat	5	47
Udskudt skat af årets resultat	(54)	87
Ændring i selskabsskatteprocent	0	0
Sambeskønningsbidrag	0	(20)
Regulering vedrørende tidligere år (netto)	(1)	(2)
Selskabsskat i resultatopgørelsen	(50)	112
Skat af egenkapitalposter vedrørende udskudt skat	6	8
Skat af egenkapitalposter	6	8
Årets skat i alt	(44)	120

8 Immaterielle anlægsaktiver

2010 mio. EUR	Udviklings- projekter	Goodwill	Software	Udviklings- projekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar	265	19	94	321	699
Tilgang	0	0	35	290	325
Afgang	0	0	(2)	0	(2)
Overført	153	0	0	(153)	0
Kostpris 31. december	418	19	127	458	1.022
Afskrivninger 1. januar	166	6	23	0	195
Årets afskrivninger	69	1	20	0	90
Årets nedskrivninger	14	0	0	0	14
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	0	(2)	0	(2)
Afskrivninger 31. december	249	7	41	0	297
Regnskabsmæssig værdi 31. december	169	12	86	458	725
Afskrives over	3–5 år	5–20 år	3–5 år		

Nedskrivninger af udviklingsprojekter er forbundet med den omstrukturering, der har fundet sted i selskabet i 2010.

I software indgår igangværende it-projekter med en samlet værdi på EUR 35 mio. pr. 31. december 2010.

9 Materielle anlægsaktiver

2010 mio. EUR	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar	306	24	45	45	420
Tilgang	0	3	17	65	85
Afgang	0	(6)	(8)	0	(14)
Overført	31	2	0	(33)	0
Kostpris 31. december	337	23	54	77	491
Afskrivninger 1. januar	59	9	18	0	86
Årets afskrivninger	13	3	13	0	29
Årets nedskrivninger	23	0	0	0	23
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	(4)	(7)	0	(11)
Overført	1	0	(1)	0	0
Afskrivninger 31. december	96	8	23	0	127
Regnskabsmæssig værdi 31. december	241	15	31	77	364
Heraf indgår finansielt leasede aktiver med	0	0	0	0	0
Afskrives over	25–40 år	3–10 år	3–5 år		

Nedskrivninger af materielle aktiver er forbundet med den omstrukturering, der har fundet sted i selskabet i 2010.

10 Kapitalandele i dattervirksomheder

mio. EUR	2010	2009
Kostpris 1. januar	1.263	1.229
Valutakursreguleringer ved omregning til EUR	(1)	0
Tilgang	0	34
Afgang	0	0
Kostpris 31. december	1.262	1.263
Værdireguleringer 1. januar	(348)	(18)
Valutakursreguleringer	42	13
Årets resultatandele efter skat	318	(221)
Egenkapitalbevægelser	19	0
Udbytte	0	(108)
Afgang	0	0
Afskrivning af goodwill	(14)	(14)
Værdireguleringer 31. december	17	(348)
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.279	915
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør pr. 31. december	180	194

En oversigt over juridiske enheder i Vestas-koncernen er angivet på siderne 133–135 i koncernregnskabet.

11 Varebeholdninger

mio. EUR	2010	2009
Råvarer og hjælpematerialer	1	7
Varer under fremstilling	0	0
Fremstillede færdigvarer	0	0
	1	7

12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalt kontingenter og husleje.

13 Udskudt skat

mio. EUR	2010	2009
Udskudt skat 1. januar	(68)	(9)
Udskudt skat på årets resultat	54	(87)
Skat af egenkapitalposter	(6)	(8)
Ændring i selskabsskatteprocent	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	4	36
Udskudt skat 31. december (netto)	(16)	(68)

14 Garantihensættelser

mio. EUR	2010	2009
Garantihensættelser 1. januar	328	282
Årets garantihensættelser	191	287
Årets forbrug af garantihensættelser	(243)	(241)
Garantihensættelser 31. december	276	328
Forfaldstidspunkterne for garantihensættelser forventes at blive:		
0-1 år	166	225
1-5 år	110	103
	276	328

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, udbedringsomkostninger og tidsmæssig dimension for udbedring.

15 Andre hensatte forpligtelser

mio. EUR	2010	2009
Andre hensatte forpligtelser 1. januar	6	9
Årets andre hensatte forpligtelser	0	1
Årets forbrug af andre hensatte forpligtelser	(2)	(4)
Regulering til tidligere foretagne andre hensatte forpligtelser	0	0
Andre hensatte forpligtelser 31. december	4	6
Forfaldstidspunkterne for andre hensatte forpligtelser forventes at blive:		
0-1 år	1	1
> 1 år	3	5
	4	6

16 Langfristede gældsforpligtelser

mio. EUR	2010	2009
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser fordeles således:		
Gæld til realkreditinstitutter	0	0
Gæld til kreditinstitutter	0	0
	0	0
Langfristede forpligtelser fordeler sig således:		
1-5 år	904	302
> 5 år	5	36
	909	338

17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

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.

mio. EUR	2010	2009
Samlet prioritetsgæld	8	8
Ejerpantebreve og skadesløsbreve vedr. selskabets prioritetsgæld:		
Nominel værdi af ejerpantebreve og skadesløsbreve	10	10
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver	19	25
Yderligere ejerpantebreve og skadesløsbreve som er i selskabets besiddelse	104	109
Afgivne arbejds- og betalingsgarantier	293	164

18 Kontraktlige forpligtelser

mio. EUR	2010	2009
Leasingforpligtelsen vedrørende operationel leasing forfalder:		
0-1 år	2	2
1-5 år	0	1
> 5 år	-	-

Operationelle leasingaftaler omfatter uopsigelige operationelle aftaler vedrørende bygninger og biler. De væsentligste forpligtelser omfatter bygninger.

19 Eventualforpligtelser

mio. EUR	2010	2009
Kaution for dattervirksomheders bankgæld	35	35

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 administrationselskab for de sambeskattede dattervirksomheders skatteforpligtelser.

For verserende retssager henvises til note 37 til koncernregnskabet.

20 Transaktioner med nærtstående parter

For transaktioner med nærtstående parter henvises til note 33 til koncernregnskabet.

21 Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

For anvendelse af afledte finansielle instrumenter samt risici- og kapitalstyring henvises til note 38 til koncernregnskabet.

22 Efterfølgende begivenheder

For efterfølgende begivenheder henvises til note 39 til koncernregnskabet.

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
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
Henrik Nørremark, koncernøkonomidirektør

Advokater

GORRISSEN FEDERSPIEL
H. C. Andersens Boulevard 12
1553 København V
Danmark

Reed Smith LLP
101 Second Street, Suite 1800
San Francisco, CA 94105
USA

Revisor

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup
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 3A
6950 Ringkøbing
Danmark
Tlf.: +45 9730 0000
Fax: +45 9730 0001
vestas@vestas.com

Vestas Towers
Engdraget 20
6800 Varde
Danmark
Tlf.: +45 9730 1800
Fax: +45 9730 1841
vestas-towers@vestas.com

Øvrige forretningsenheder

Vestas People & Culture
Paludan Müllers Vej 82
8200 Aarhus N
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 Aarhus N
Danmark
Tlf.: +45 9730 0000
Fax: +45 9730 3999
vestas@vestas.com

Vestas Wind Systems A/S
Alsvej 21 . 8940 Randers SV . Danmark
Tlf.: +45 9730 0000 . Fax: +45 9730 0001
vestas@vestas.com
vestas.com

©Vestas 2011

This document was created by Vestas Wind Systems A/S and contains copyrighted material, trademarks and other proprietary information. All rights reserved. No part of the document may be reproduced or copied in any form or by any means such as graphic, electronic or mechanical, including photocopying, taping or information storage and retrieval systems, without the prior written permission of Vestas Wind Systems A/S. All specifications are for information only and are subject to change without notice. Vestas does not make any representations or extend any warranties, expressed or implied, as to the adequacy or accuracy of this information.