

Selskabsmeddelelse fra Vestas Wind Systems A/S

Randers, den 8. maj 2008
Delårsrapport, første kvartal 2008
Selskabsmeddelelse nr. 25/2008
Side 1 af 22

Delårsrapport, første kvartal 2008

No. 1 in Modern Energy: Fremgangen i lønsomheden fortsætter

Resumé: Vestas omsatte for EUR 701 mio. i første kvartal 2008 mod EUR 760 mio. i første kvartal 2007. EBIT steg 70 pct. til EUR 34 mio., svarende til en EBIT-margin på 4,9 pct. I første kvartal 2007 var EBIT-marginen 2,5 pct. Nettoarbejdskapitalen var EUR 107 mio.; 2 pct. af årsomsætningen mod 4 pct. året før. Forventningerne til omsætning og EBIT-margin i 2008 fastholdes med ca. 70 pct. af omsætningen i andet halvår. Ordrebeholdningen var EUR 4,8 mia. ved udgangen af marts 2008; en stigning på 20 pct. fra marts 2007.

Koncernens finansielle udvikling i første kvartal 2008 (ikke revideret eller reviewet)

	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Helår 2007
Omsætning (mio. EUR)	701	760	4.861
EBIT (mio. EUR)	34	20	443
EBIT-margin (%)	4,9	2,5	9,1
Resultat efter skat (mio. EUR)	33	17	291
Nettoarbejdskapital (% af omsætning)	2	4	(1)

Indtjeningsfremgangen i forhold til første kvartal 2007 skyldes de forbedrede priser og den stadig mere effektive drift. Pengestrømme fra driften før ændring i arbejdskapital steg i kvartalet med EUR 16 mio. til EUR 55 mio. Faldet i arbejdskapitalen fra marts 2007 til marts 2008 udgjorde EUR 72 mio. og dækker over en stigning på EUR 389 mio. i kunde-forudbetalingerne inklusive entreprisekontrakter og øgede lagre, der ultimo marts 2008 udgjorde EUR 1.516 mio.

Forventninger til 2008

EBIT-marginen ventes fortsat at stige til 10-12 pct. ved en forventet omsætning på EUR 5,7 mia. Nettoarbejdskapitalen vil ultimo 2008 maksimalt udgøre 10 pct. af omsætningen mod tidligere ventet maksimalt 15 pct. De samlede investeringer forventes at stige til EUR 620

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

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

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

CVR-nr.: 10 40 37 82

Selskabsnavn: Vestas Wind Systems A/S

mio., hvoraf EUR 500 mio. investeres i materielle aktiver. Finansielle poster skønnes at forblive uændret, EUR 0, og skatteprocenten forventes at udgøre 28 pct. Markedsandelen ventes at stige til 25 pct. Garantihensættelserne ventes som tidligere udmeldt at udgøre 3-5 pct. af omsætningen i 2008.

Det er målsætningen, at Vestas' egenkapitalandel skal være mindst 40 pct.

Forudsætninger og risici

Det generelle efterspørgselspres på industrien er fortsat stort, og leveringstiden på centrale komponenter uændret lang; op til 15 måneder. Dette har medført, at priserne på en række vigtige komponenter stiger, hvilket dog ventes at kunne opvejes af højere priser på Vestas' produkter, hvis værdi for kunderne bl.a. bestemmes af prisen på de fossile brændstoffer, som vindkraften erstatter. Vestas forudser, at det vil tage flere år, før udbuddet kan dække efterspørgslen, selvom antallet af udbydere og underleverandører, specielt fra Kina, stiger.

De væsentligste risikofaktorer omfatter herudover yderligere garantihensættelser. Hertil kommer transportomkostninger, forstyrrelser i både produktion og ved opstilling af møller, patenter samt udviklingen i USD/EUR. Sidstnævnte er en udfordring i USA, hvor prisen på vindmøller stiger målt i USD. Endelig vil de store prisstigninger på op til 50 pct. på råvarer, herunder stål, give leveringsproblemer trods indgåede langtidskontrakter.

"Supply-only" ordrer ventes stadig for hele året at udgøre mere end 30 pct. af omsætningen, hvilket mindsker den underliggende driftsrisiko, men øger udsvingene i omsætning og EBIT mellem kvartalerne, da omsætningen ved denne ordertype først kan indtægtsføres, når samtlige møller er leveret. Ved "supply-and-install" og turnkey-projekter indtægtsføres omsætningen fra ordrene i takt med, at arbejdet udføres, hvilket regnskabsteknisk giver et jævner indtægtsforløb trods ordrenes større kompleksitet.

-- O --

Presse- og analytikermøde i London

Torsdag den 8. maj 2008 kl. 15.00 (CET)/14.00 (London-tid)

I forbindelse med offentliggørelsen af denne delårsrapport afholdes informationsmøde i dag torsdag kl. 15.00 (CET)/14.00 (London-tid) for analytikere, investorer og pressen på The Landmark London, 222 Marylebone Road, London NW1 6JQ, England. Yderligere detaljer på side 9.

Med venlig hilsen
Vestas Wind Systems A/S

Bent Erik Carlsen
Bestyrelsesformand

Ditlev Engel
Koncernchef (CEO)

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

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. EUR	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Helår 2007
Resultatopgørelse			
Omsætning	701	760	4.861
Bruttoresultat	123	91	825
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA)	62	46	579
Resultat af primær drift (EBIT)	34	20	443
Resultat af finansielle poster	12	4	0
Resultat før skat	46	24	443
Resultat efter skat	33	17	291
Balance			
Balancesum	4.308	3.648	4.296
Egenkapital	1.547	1.283	1.516
Hensatte forpligtelser	281	270	305
Gennemsnitlig rentebærende position (netto)	510	(196)	179
Nettoarbejdskapital (NWC)	107	179	(68)
Investeringer i materielle anlægsaktiver	65	34	265
Pengestrømsopgørelse			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(124)	(12)	701
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(80)	(48)	(317)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(48)	(18)	(54)
Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	(252)	(78)	330
Regnskabsrelaterede nøgletal			
Bruttomargin (%)	17,5	12,0	17,0
EBITDA (%)	8,8	6,1	11,9
Overskudsgrad (EBIT) (%)	4,9	2,5	9,1
Forrentning af investeret kapital (ROIC) (%)	2,2	1,0	30,9
Soliditetsgrad (%)	35,9	35,2	35,3
Forrentning af egenkapital (%)	2,2	1,3	21,0
Gearing (%)	6,7	12,3	9,9

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. EUR	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Helår 2007
Aktierelaterede nøgletal			
Resultat pr. aktie (EUR)	0,2	0,1	1,6
Indre værdi pr. aktie	8,4	6,9	8,2
Kurs/indre værdi	8,3	6,0	9,0
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie	(0,7)	(0,1)	3,8
Udbytte pr. aktie	0	0	0
Payout ratio (%)	0	0	0
Børskurs (EUR)	69,2	41,9	74,0
Gennemsnitligt antal aktier	185.204.103	185.204.103	182.204.103
Antal aktier ved periodens udløb	185.204.103	185.204.103	185.204.103
Medarbejdere			
Antal medarbejdere, ultimo	16.178	13.018	15.305
Gennemsnitligt antal medarbejdere	15.886	12.640	13.820

Ledelsesberetning

No. 1 in Modern Energy

Vestas følger nu strategien No. 1 in Modern Energy, der sætter vindkraft øverst på den globale energidagsorden. Vindkraft er moderne energi, fordi den er konkurrencedygtig, forudsigelig, uafhængig, hurtig og ren. Den hverken udleder CO₂ eller forbruger H₂O. I dag udgør vindkraft en pct. af verdens el-produktion. Såfremt de nødvendige politiske beslutninger træffes nu, så bl.a. massive investeringer i elnettet kan igangsættes, forventer Vestas, at moderne energi vil tegne sig for mindst 10 pct. af el-produktionen i 2020. Det betyder, at der skal installeres flere end 900.000 MW moderne energi over de kommende 12 år, svarende til en årlig vækst i den installerede kapacitet på 20-25 pct. Vestas udvider derfor løbende produktionskapaciteten samt udvikler organisationen og leverandørerne, så væksten kan fastholdes. Vestas ansætter medarbejdere under devisen "Mennesker før megawatt". Mennesker før megawatt skal sikre en fejlfri eksekvering og effektiv udnyttelse af alle Vestas' faciliteter. Det nuværende medarbejderantal på 16.178 skal som udgangspunkt ved det nuværende set-up fremover stige i lavere takt end forretningsvolumen, hvilket muliggøres af de løbende forbedringer. I 2010 skal Vestas således kunne producere, afskibe og installere 10.000 MW.

Vestas vil skabe verdens stærkeste energibrand og skal derfor fastholde sit markedslederskab inden for vindkraft, hvilket kræver en væsentligt forbedret lønsomhed. Vestas og selskabets leverandører skal således kvalitetsmæssigt være mindst 4 Sigma ved udgangen af 2008. Det endelige mål er 6 Sigma. Niveauet for de større leverandører er i dag typisk 3-4 Sigma. 4 Sigma er en forudsætning for at øge EBIT-marginen efter 2008. En forbedret lønsomhed skal samtidig styrke konkurrenceevnen i takt med, at nye aktører entrer markedet. Et vigtigt initiativ hertil er etablering af en ny fabrik i Hohhot i Indre Mongoliet. Fabrikken, der skal producere møller i kW-segmentet til det kinesiske marked, skal levere de første møller i andet kvartal 2009. Vestas' tidligere annoncerede støberi i Kina vil blive placeret i Xuzhou i Jiangsu provinsen, og støberiet forventes fuldt indkørt i foråret 2010.

No. 1 in Modern Energy er mere vækstorienteret end The Will to Win-strategien fra maj 2005, men prioriteringen er uændret: 1) EBIT-margin, 2) Nettoarbejdskapital, 3) Markedsandel.

Vestas Towers

Vestas indviede sin første amerikanske fabrik den 5. marts 2008 i Windsor, Colorado, og har nu ligeledes besluttet at bygge verdens største tårnfabrik i Colorado. Beslutningen er truffet trods usikkerheden vedrørende forlængelsen af PTC-ordningen. Da 25 amerikanske delstater allerede i dag har mål for vedvarende energis andel af det lokale energimiks, er Vestas imidlertid overbevist om, at USA fremover vil anlægge en mere langsigtet energipolitik frem for den nuværende meget kortsigtede tilgang til vindkraft. Vindkraft kræver en detaljeret siting-lovgivning og bør indgå som en naturlig del i den stærkt påkrævede fornyelse af det amerikanske el-transmissionsnet. Investeringen i tårnfabrikken, der er udtryk for Vestas' tro på et robust amerikansk vækstmarked, forventes sammen med et snarligt nationalt lovgivningsinitiativ at kunne trække flere europæiske underleverandører til USA, som sammen med Vestas vil understøtte de nordamerikanske kunders investeringer i vindkraft.

Tårnfabrikken, der udgør en investering på EUR 160 mio., vil være fuldt indkørt medio 2010 med en årlig forarbejdningskapacitet på 200.000 tons stål, svarende til omkring 900 tårne. I dag forbruger Vestas årligt omkring 400.000 tons stål til sin tårnproduktion. Tårnfabrikken vil øge in-house andelen af Vestas' tårnproduktion betydeligt. Ultimo 2010 vil Vestas Towers beskæftige omkring 400 medarbejdere i Colorado.

Ekspansionen i USA, hvor Vestas ligeledes etablerer et forsknings- og udviklingscenter i 2009, medvirker til at skabe en bedre valutarisk balance mellem indtægter og udgifter. I 2007 fandt 58 pct. af salget sted inden for eurozonen. Andelen af omkostningerne inden for eurozonen er væsentligt større.

Udviklingen i første kvartal 2008

Aktivitet og ordrebeholdning

Vestas afskibede i første kvartal 2008 vindkraftsystemer med en samlet effekt på 684 MW (404 møller) mod 855 MW (467 møller) i første kvartal 2007. Den endeligt overleverede kapacitet til kunderne udgjorde 780 MW; en stigning på 27 pct. Stigningen skyldes, at Vestas havde et betydeligt antal møller, der var afskibet, men ikke overleveret til kunderne ved årsskiftet 2007/08.

(MW)	Europa	Nord- og Sydamerika	Asien/ Oceanien	Total
Møller under færdiggørelse, 1. januar 2008	1.441	172	210	1.823
Overleveret til kunder i perioden	489	178	113	780
Produceret og afskibet i perioden	342	198	144	684
Møller under færdiggørelse, 31. marts 2008	1.294	192	241	1.727

Ved kvartalets udgang var mølleprojekter med en samlet effekt på 1.727 MW under færdiggørelse. Ordrebeholdningen var 4.283 MW ultimo marts 2008. Heraf tegnede Europa sig for 52 pct. og Nord- og Sydamerika samt Asien/Oceanien sig for henholdsvis 32 pct. og 16 pct. Vestas oplever en uændret stærk stigning i efterspørgslen fra energiselskaber og kraftværkskunder, der samlet udgjorde 41 pct. af omsætningen i 2007.

Vestas' fabriksbyggerier i Spanien, USA, Kina og Danmark følger planerne og vil på årsbasis øge kapaciteten med 3.000 MW i fjerde kvartal 2008 og med mindst 2.500 MW i begyndelsen af 2010 sammenholdt med henholdsvis 2006 og 2009. De løbende effektivitetsstigninger på de eksisterende anlæg mindsker prisen på ny MW-kapacitet, idet produktionen pr. fabrik øges. Forsknings- og udviklingscentrene styrkes ligeledes yderligere, så møllernes driftssikkerhed kan øges. Vestas Technology R&D venter således at beskæftige i alt næsten 1.000 mennesker ved udgangen af 2008. Ekspansionen skal sikre, at Vestas udbygger sin teknologiske førerposition.

Resultatopgørelse

Europa tegnede sig for 71 pct. af omsætningen i første kvartal. Nord- og Sydamerika og Asien/Oceanien udgjorde henholdsvis 13 pct. og 16 pct. af omsætningen.

Kvartalet udgjorde 12 pct. af årets forventede omsætning på EUR 5,7 mia. Andelen var 16 pct. i 2007. Vestas arbejder målrettet på at udjævne aktiviteterne over året for at sikre en bedre ressourceudnyttelse og hermed et højere overskud. Udskudte komponentleverancer vil imidlertid gøre andet halvår 2008 relativt større end andet halvår 2007, hvilket bremser fremgangen i lønsomheden.

Koncernen realiserede et bruttoresultat på EUR 123 mio. i første kvartal mod EUR 91 mio. året før. Bruttomarginen er således steget fra 12,0 pct. til 17,5 pct. over det seneste år. Fremgangen afspejler i stigende grad den mere effektive produktion, men også de forbedrede priser og betingelser, som Vestas tog initiativ til i sommeren 2005. Den løbende forbedring af Vestas' underliggende lønsomhed vil blive påvirket af forretningsomfanget i de enkelte kvartaler, hvorfor der også fremover kan forekomme betydelige udsving i overskudsgraden fra kvartal til kvartal.

Finansielle poster blev en nettoindtægt på EUR 12 mio. mod EUR 4 mio. i første kvartal 2007. Vestas' gennemsnitlige rentebærende nettoposition var i første kvartal 2008 positiv med EUR 510 mio. mod en nettogæld på EUR 196 mio. i første kvartal 2007.

Balance

Vestas' samlede aktiver beløb sig til EUR 4.308 mio. den 31. marts 2008 mod EUR 3.648 mio. året før. En effektiv udnyttelse af Vestas' balance prioriteres højt. Forrentning af investeret kapital var i årets første tre måneder 2,2 pct. mod 1,0 pct. i første kvartal 2007 og 30,9 pct. for hele 2007.

Nettoarbejdskapital

Vestas' nettoarbejdskapital var ultimo marts 2008 EUR 107 mio. mod EUR 179 mio. ultimo marts 2007. For at sikre en jævnere produktion opbygger Vestas sikkerhedslagre, hvilket øger arbejdskapitalen. Lagrene er således øget med EUR 382 mio. siden marts 2007. Fordelene ved en stabil produktion er væsentligt større end omkostningerne ved den større kapitalbinding. De store forudbetalinger fra kunderne er hovedforklaringen på reduktionen i arbejdskapitalen, som er realiseret i de senere år. Forudbetalingerne motiverer de ændrede 2008-forventninger til nettoarbejdskapitalen, der ultimo året maksimalt vil udgøre 10 pct. af årsomsætningen.

Tilgodehavender fra salg og entreprisekontrakter

Tilgodehavender fra salg udgjorde den 31. marts 2008 EUR 501 mio. mod EUR 497 mio. året før. Entreprisekontrakter omfatter igangværende projekter, hvor risikoen ikke er overgået til kunderne. Ultimo marts 2008 beløb entreprisekontrakter sig til netto EUR (1.075) mio. mod EUR (640) mio. den 31. marts 2007.

Garantihensættelser

Vestas hensætter 3-5 pct. af årsomsætningen til garantier. Vestas hensætter alle omkostninger i forbindelse med reparation af møller, og en potentiel refusion fra underleverandører modregnes ikke, medmindre der foreligger en skriftlig aftale med underleverandøren herom. Garantihensættelser, der udgjorde 4,5 pct. af omsætningen i første

kvartal 2008, dækker eventuelle omkostninger til udbedringer og andre omkostninger i forhold til specifikke aftaler.

Hensættelserne er skønnede, og de realiserede omkostninger kan derfor afvige betydeligt herfra, da mange løsninger afhænger af leverancer af komponenter fra en presset industri. Komponenter er ofte en knap ressource, og garantiarbejderne kan derfor lægge beslag på komponenter, der ellers ville være anvendt i nye møller. Reparationerne kan således påvirke Vestas' lønsomhed ud over de umiddelbare omkostninger.

På længere sigt forventer Vestas en reduktion i behovet for garantihensættelser i takt med, at komponentkvaliteten øges i hele supply chain, og Vestas implementerer branchens mest avancerede test- og afprøvningsfaciliteter. Hertil kommer ændrede kontraktbetingelser; den typiske garantiperiode er i dag således to år mod tidligere to til fem år, hvilket mindsker Vestas' risiko.

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgjorde EUR 1.547 mio. pr. 31. marts 2008, hvilket er en stigning på EUR 31 mio. fra 31. december 2007.

Pengestrømme og investeringer

Vestas' forbedrede lønsomhed afspejles i det væsentligt styrkede cash flow, der sikrer, at Vestas selv kan finansiere den organiske vækst. Pengestrømme fra driften før ændring i arbejdskapital steg i første kvartal 2008 til EUR 55 mio. fra EUR 39 mio. i første kvartal 2007. Pengestrømme fra driftsaktivitet inkl. omkostninger til garantiforpligtelser blev EUR (124) mio. i første kvartal 2008 mod EUR (12) mio. året før. Pengestrømme fra investeringer beløb sig til EUR (80) mio., mens pengestrømme fra finansieringsaktivitet blev EUR (48) mio. i årets første kvartal.

Ejerkreds

Vestas har i dag ca. 78.000 navnenoterede aktionærer. Udenlandske investorer ejer knap 70 pct. af selskabet.

Kapitalmarkedsdag – 20. november 2008 i Århus/Hammel

Vestas afholder kapitalmarkedsdag for institutionelle investorer, analytikere og pressen torsdag den 20. november 2008 i Århus/Hammel. Arrangementet er et heldagsarrangement, som begynder i Århus kl. 8 om morgenen og afslutter med en middag om aftenen ligeledes i Århus. Dagen vil indeholde indlæg og rundvisninger på Vestas Control Systems og Vestas Technology R&D. Tilmelding til arrangementet skal ske til Vestas' Investor Relations-afdeling på ir@vestas.com senest den 1. september 2008.

Aktionærdag – 2. september 2008 i Ringkøbing/Lem

Vestas afholder besøgsdag for sine aktionærer tirsdag den 2. september 2008 kl. 10.30-16.30 i Ringkøbing/Lem. Udover et indlæg vil dagen indeholde en rundvisning på Vestas' nacellefabrik i Ringkøbing og Vestas' vingefabrik i Lem. Nærmere oplysninger om arrangementet inkl. mulighed for tilmelding til arrangementet vil blive publiceret på Vestas'

hjemmeside www.vestas.com/Investor den 16. juni 2008. På grund af begrænset deltagerantal, vil tilmeldinger bliver registreret i henhold til først-til-mølle princippet.

Presse- og analytikermøde i London
Torsdag den 8. maj 2008 kl. 15.00 (CET)/14.00 (London-tid)

I forbindelse med offentliggørelsen af denne delårsrapport afholdes informationsmøde i dag torsdag kl. 15.00 (CET)/14.00 (London-tid) for analytikere, investorer og pressen på The Landmark London, "Harewood Room", 222 Marylebone Road, London NW1 6JQ, England.

Informationsmødet afholdes på engelsk og transmitteres direkte med simultantolkning til dansk, tysk, italiensk, spansk og mandarin via Vestas' website www.vestas.com.

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

Informationsmødet vil efterfølgende ligeledes kunne afspilles via www.vestas.com.

Vestas-koncernen
Delårsrapport for perioden
1. januar 2008-31. marts 2008

<u>Indhold</u>	<u>Side</u>
Resultatopgørelse for koncernen	11
Balance for koncernen – Aktiver	12
Balance for koncernen – Passiver	13
Egenkapitalopgørelse for koncernen	14
Pengestrømsopgørelse i sammendrag for koncernen	16
Ledelsespåtegning	17
Selskabsmeddelelser fra Vestas Wind Systems	18
Salgsudvikling	19
MW-oversigt pr. kvartal 2008	20
Garantihensættelser	21
Segmentoplysninger	22

Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet.

Resultatopgørelse for koncernen

mio. EUR	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007
Omsætning	701	760
Produktionsomkostninger	(578)	(669)
Bruttoresultat	123	91
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(25)	(23)
Salgs- og distributionsomkostninger	(25)	(19)
Administrationsomkostninger	(39)	(29)
Resultat af primær drift	34	20
Andel af resultat i associerede virksomheder	0	0
Finansielle poster (netto)	12	4
Resultat før skat	46	24
Selskabsskat	(13)	(7)
Periodens resultat	33	17
Resultat pr. aktie (EPS)		
Periodens resultat pr. aktie (EUR), aktuelt	0,18	0,09
Periodens resultat pr. aktie (EUR), udvandet	0,18	0,09

Balance for koncernen
Aktiver

mio. EUR	31. marts 2008	31. marts 2007	31. december 2007
Goodwill	320	320	320
Færdiggjorte udviklingsprojekter	60	63	48
Software	38	12	34
Udviklingsprojekter under udførelse	102	91	105
Immaterielle aktiver i alt	520	486	507
Grunde og bygninger	290	235	261
Produktionsanlæg og maskiner	143	132	143
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	117	99	116
Materielle aktiver under udførelse	122	39	118
Materielle aktiver i alt	672	505	638
Kapitalandele i associerede virksomheder	1	0	1
Andre tilgodehavender	8	18	13
Udskudt skat	144	171	154
Andre langfristede aktiver i alt	153	189	168
Langfristede aktiver i alt	1.345	1.180	1.313
Varebeholdninger	1.516	1.134	1.107
Tilgodehavender fra salg	501	497	660
Entreprisekontrakter	264	315	260
Andre tilgodehavender	167	138	157
Selskabsskat	30	18	35
Likvide beholdninger	485	366	764
Kortfristede aktiver i alt	2.963	2.468	2.983
AKTIVER I ALT	4.308	3.648	4.296

Balance for koncernen
Passiver

mio. EUR	31. marts 2008	31. marts 2007	31. december 2007
Aktiekapital	25	25	25
Øvrige reserver	(6)	9	(3)
Overført resultat	1.528	1.249	1.494
Aktionærerne i Vestas Wind Systems A/S' andel af egenkapital	1.547	1.283	1.516
Minoritetsinteresser	0	0	0
Egenkapital i alt	1.547	1.283	1.516
Udskudt skat	3	6	3
Hensatte forpligtelser	83	99	107
Pensionsforpligtelser	2	3	2
Finansielle gældsforpligtelser	83	146	125
Langfristede forpligtelser i alt	171	254	237
Forudbetalinger fra kunder	85	80	82
Entreprisekontrakter	1.339	955	1.010
Leverandørgæld	661	682	889
Hensatte forpligtelser	193	162	193
Finansielle gældsforpligtelser	20	12	25
Andre gældsforpligtelser	253	188	271
Selskabsskat	39	32	73
Kortfristede forpligtelser i alt	2.590	2.111	2.543
Forpligtelser i alt	2.761	2.365	2.780
PASSIVER I ALT	4.308	3.648	4.296

Egenkapitalopgørelse for koncernen – 3 mdr. 2008

mio. EUR	Aktie- kapital	Reserve for valuta- kurs- regulering	Reserve for penge- strøms- afdækning	Overført resultat	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2008	25	(7)	4	1.494	0	1.516
Valutakursregulering vedrørende omregning til euro	0	0	0	0	0	0
Valutakursregulering ved- rørende udenlandske enheder	0	7	0	0	0	7
Tilbageførsel af dagsværdi- reguleringer af afdæknings- instrumenter, overført til resultatopgørelsen	0	0	(4)	0	0	(4)
Dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter, ultimo	0	0	3	0	0	3
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	(9)	0	0	(9)
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	7	(10)	0	0	(3)
Periodens resultat	0	0	0	33	0	33
Totalindkomst i alt	0	7	(10)	33	0	30
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	1	0	1
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	1	0	1
Egenkapital 31. marts 2008	25	0	(6)	1.528	0	1.547

Egenkapitalopgørelse for koncernen – 3 mdr. 2007

mio. EUR	Aktie- kapital	Reserve for valuta- kurs- regulering	Reserve for penge- strøms- afdækning	Overført resultat	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2007	25	3	3	1.231	0	1.262
Valutakursregulering vedrørende omregning til euro	0	0	0	1	0	1
Valutakursregulering ved- rørende udenlandske enheder	0	2	0	0	0	2
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter, overført til resultatopgørelsen	0	0	(4)	0	0	(4)
Dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter, ultimo	0	0	6	0	0	6
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	(1)	0	0	(1)
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	2	1	1	0	4
Periodens resultat	0	0	0	17	0	17
Totalindkomst i alt	0	2	1	18	0	21
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	0	0
Øvrige egenkapital- bevægelser	0	0	0	0	0	0
Egenkapital 31. marts 2007	25	5	4	1.249	0	1.283

Pengestrømsopgørelse i sammendrag for koncernen

mio. EUR	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007
Periodens resultat	33	17
Tilbageførsel af poster uden likviditetseffekt	40	37
Betalt selskabsskat	(30)	(19)
Renteindbetalinger og renteudbetalinger (netto)	12	4
Pengestrømme fra drift før ændring i driftskapital	55	39
Ændring i driftskapital	(179)	(51)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(124)	(12)
Nettoinvestering i immaterielle og andre langfristede aktiver	(20)	(14)
Nettoinvestering i materielle aktiver	(65)	(34)
Andre	5	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(80)	(48)
Tilbagebetaling af langfristet gæld	(48)	(18)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(48)	(18)
Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	(252)	(78)
Likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld 1. januar	763	443
Kursregulering af likvider	(28)	(2)
Likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld 31. marts	483	363
Beløbet kan specificeres således:		
Likvide beholdninger	469	340
Likvide beholdninger med rådighedsbegrænsning	16	26
	485	366
Kortfristet bankgæld	(2)	(3)
	483	363

Ledelsespåtegning

Direktion og bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar-31. marts 2008 for Vestas Wind Systems A/S.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar-31. marts 2008.

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

Randers, den 8. maj 2008

Direktion

Ditlev Engel
Koncernchef (CEO)

Henrik Nørremark
Koncernøkonomidirektør (CFO)

Bestyrelse

Bent Erik Carlsen
Formand

Torsten Erik Rasmussen
Næstformand

Arne Pedersen

Elly Smedegaard

Freddy Frandsen

Jørgen Huno Rasmussen

Jørn Ankær Thomsen

Kim Hvid Thomsen

Kurt Anker Nielsen

Michael Abildgaard Lisbjerg

Sussie Dvinge Agerbo

**Selskabsmeddelelser udsendt fra Vestas Wind Systems A/S
fra 1. januar 2008 til 7. maj 2008**

02.01.2008	01	Vestas modtager ordre i Kansas, USA
04.01.2008	02	Vestas modtager stor ordre til Kina
10.01.2008	03	Storaktionærmeddelelse
16.01.2008	04	Status på patentstridigheder med Enercon GmbH, hr. Aloys Wobben
17.01.2008	05	Storaktionærmeddelelse
28.01.2008	06	Storaktionærmeddelelse
31.01.2008	07	Vestas' finanskalender 2008
31.01.2008	08	Storaktionærmeddelelse
01.02.2008	09	Storaktionærmeddelelse
04.02.2008	10	Vestas opjusterer 2007-resultatet
18.02.2008	11	V90-3,0 MW offshore-vindmøllen tilbage på markedet
18.02.2008	12	V90-3,0 MW-ordre til Vestas i Canada
27.02.2008	13	Årsrapport 2007 – Fra The Will to Win til No. 1 in Modern Energy
27.02.2008	14	Vestas modtager ordrer på i alt 82 MW i Polen
29.02.2008	15	Storaktionærmeddelelse
29.02.2008	16	Vestas modtager ordre på 32 vindmøller til Spanien
03.03.2008	17	Vestas modtager ordre på 109 vindmøller i USA
01.04.2008	18	Vestas modtager stor ordre i Sverige
02.04.2008	19	Status på patentstridigheder med Enercon GmbH, hr. Aloys Wobben
02.04.2008	20	Generalforsamling i Vestas Wind Systems A/S den 2. april 2008
04.04.2008	21	Vestas modtager ordre på 61 vindmøller til Spanien
10.04.2008	22	Vestas modtager ordre på 123 MW fra EDF Energies Nouvelles
11.04.2008	23	Vestas modtager ordre på 34 V90-3,0 MW-vindmøller i Portugal
15.04.2008	24	Opdateret status på patentstridighed med Enercon GmbH, hr. Aloys Wobben

Salgsudvikling (overleveret)

Salg i MW	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Hele året 2007
Bulgarien	7	0	14
Danmark	12	0	8
Frankrig	28	15	139
Grækenland	14	3	56
Holland	45	15	156
Irland	0	0	61
Italien	134	115	378
Litauen	0	16	16
Polen	16	0	39
Portugal	0	0	14
Spanien	123	20	551
Storbritannien	13	0	114
Sverige	16	32	59
Tjekkiet	4	4	6
Tyrkiet	0	0	41
Tyskland	71	62	419
Ungarn	6	0	2
Østrig	0	0	14
Total Europa	489	282	2.087
Canada	0	40	110
Chile	0	0	18
USA	178	140	1.288
Total Nord- og Sydamerika	178	180	1.416
Australien	0	0	75
Filippinerne	8	0	0
Indien	45	79	150
Japan	0	0	97
Kina	60	71	458
New Zealand	0	0	151
Sydkorea	0	0	38
Taiwan	0	0	30
Total Asien/Oceanien	113	150	999
Total verden	780	612	4.502

MW-oversigt pr. kvartal 2008

(MW)	Europa	Nord- og Sydamerika	Asien/ Oceanien	Total
1. kvartal				
MW under færdiggørelse, 1. januar 2008	1.441	172	210	1.823
Overleveret til kunder i perioden	(489)	(178)	(113)	(780)
Produceret og afskibet i perioden	342	198	144	684
MW under færdiggørelse, 31. marts 2008	1.294	192	241	1.727

Garantihensættelser

mio. EUR	31. marts 2008	31. marts 2007	31. december 2007
Garantihensættelser, 1. januar	232	205	205
Valutakursregulering	(2)	0	(1)
Periodens hensættelser	32	38	242
Periodens forbrug af garanti- hensættelser	(50)	(34)	(214)
Garantihensættelser, 31. marts/31. december	212	209	232
Forfaldstidspunkterne for garantiforpligtelser forventes at blive:			
< 1 år	140	142	154
> 1 år	72	67	78

Segmentoplysninger

mio. EUR	Europa	Nord- og Sydamerika	Asien/ Oceanien	Ikke fordelt	Total
1. kvartal 2008					
Omsætning	500	89	112	0	701
Resultat før skat	19	7	8	12	46
1. kvartal 2007					
Omsætning	374	171	215	0	760
Resultat før skat	7	9	4	4	24