

Selskabsmeddelelse fra Vestas Wind Systems A/S

Randers, den 15. august 2008
Delårsrapport, andet kvartal 2008
Selskabsmeddelelse nr. 40/2008
Side 1 af 25

Delårsrapport, andet kvartal 2008

No. 1 in Modern Energy: Forventningerne fastholdes

Resumé: Vestas omsatte som forventet for EUR 1.094 mio. i andet kvartal 2008 mod EUR 1.067 mio. i andet kvartal 2007. EBIT steg fra EUR 90 mio. til EUR 92 mio., svarende til en EBIT-margin på 8,4 pct., hvilket var som ventet. EBIT-marginen var ligeledes på 8,4 pct. i andet kvartal 2007. Nettoarbejdskapitalen var EUR (53) mio. eller (1) pct. af den forventede årsomsætning mod 5 pct. året før. Pengestrømme fra driften steg med EUR 174 mio. til EUR 222 mio. Forventningerne til 2008 fastholdes med 69 pct. af omsætningen i andet halvår. Ordrebeholdningen var EUR 7,2 mia. ved udgangen af juni 2008; en stigning på 67 pct. i forhold til juni 2007.

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

	2. kvartal 2008	2. kvartal 2007	1. halvår 2008	1. halvår 2007	Helår 2007
Omsætning (mio. EUR)	1.094	1.067	1.795	1.827	4.861
EBIT (mio. EUR)	92	90	126	110	443
EBIT-margin (%)	8,4	8,4	7,0	6,0	9,1
Resultat efter skat (mio. EUR)	65	51	98	68	291
Nettoarbejdskapital (% af omsætning)	(1)	5	(1)	5	(1)
Pengestrømme fra driftsaktivitet (mio. EUR)	222	48	98	36	701

Den fortsatte fremgang i lønsomheden skyldes de forbedrede priser, som Vestas tog initiativ til i 2005 og den løbende effektivisering af driften. Pengestrømme fra driftsaktivitet blev i andet kvartal 2008 EUR 222 mio. mod EUR 48 mio. i andet kvartal 2007. Faldet på EUR 277 mio. i nettoarbejdskapitalen fra juni 2007 til juni 2008 dækker over en fremgang på EUR 643 mio. i forudbetalinger fra kunder inklusive entreprisekontrakter og stærkt øgede lagre, der ultimo juni 2008 udgjorde EUR 1.839 mio. De større lagre stabiliserer produktionen og Vestas' leveringsevne i andet halvår 2008.

Adresse: Vestas Wind Systems A/S · Alsvej 21 · 8940 Randers SV · 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

Forventninger til 2008

EBIT-marginen ventes uændret at stige til 10-12 pct. ved en omsætning på EUR 5,7 mia. Nettoarbejdskapitalen ventes ultimo 2008 maksimalt at udgøre 10 pct. af omsætningen. De samlede investeringer forventes at beløbe sig til EUR 620 mio., hvoraf EUR 500 mio. investeres i materielle aktiver. Finansielle poster skønnes at blive EUR 0. Skatteprocenten forventes uændret at udgøre 28 pct. Markedsandelen ventes som tidligere udmeldt at stige til 25 pct. Garantihensættelserne vil være 3-5 pct. af omsætningen i 2008. Vestas' målsætning er at have en egenkapitalandel på 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, 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 kan de store prisstigninger på op til 50 pct. på råvarer, herunder stål, give leveringsproblemer trods indgåede langtidskontrakter.

"Supply-only" ordrer, hvor Vestas udelukkende leverer vindmøllerne, ventes fortsat 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 ordrerne i takt med, at arbejdet udføres, hvilket regnskabsteknisk giver et jævner indtægtsforløb trods ordrernes større kompleksitet. Der er ikke forskel på cash flow mellem kontrakttyperne.

-- o --

Presse- og analytikermøde i London

Fredag den 15. august 2008 kl. 15.00 (CET)/14.00 (London-tid)

I forbindelse med offentliggørelsen af denne delårsrapport afholdes informationsmøde i dag fredag kl. 15.00 (CET)/14.00 (London-tid) for analytikere, investorer og pressen på The Landmark London, "Ballroom", 222 Marylebone Road, London NW1 6JQ, England. Yderligere detaljer på side 10 eller på www.vestas.com/investor.

Med venlig hilsen
Vestas Wind Systems A/S

Bent Erik Carlsen
Bestyrelsesformand

Ditlev Engel
Koncernchef (CEO)

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

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. EUR	2. kvartal 2008	2. kvartal 2007	1. halvår 2008	1. halvår 2007	Helår 2007
Hovedtal					
Resultatopgørelse					
Omsætning	1.094	1.067	1.795	1.827	4.861
Bruttoresultat	228	188	351	279	825
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA)	122	118	184	164	579
Resultat af primær drift (EBIT)	92	90	126	110	443
Resultat af finansielle poster	(2)	(11)	10	(7)	0
Resultat før skat	90	78	136	102	443
Resultat efter skat	65	51	98	68	291
Balance					
Balancesum	4.875	3.864	4.875	3.864	4.296
Egenkapital	1.606	1.308	1.606	1.308	1.516
Hensatte forpligtelser	266	278	266	278	305
Gennemsnitlig rentebærende position (netto)	434	104	484	141	179
Nettoarbejdskapital (NWC)	(53)	224	(53)	224	(68)
Investeringer i materielle anlægsaktiver	94	74	159	108	265
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	222	48	98	36	701
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(136)	(91)	(216)	(139)	(317)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(16)	(31)	(64)	(49)	(54)
Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	70	(74)	(182)	(152)	330
Nøgletal					
Regnskabsrelaterede nøgletal					
Bruttomargin (%)	20,8	17,6	19,6	15,3	17,0
EBITDA (%)	11,2	11,1	10,3	9,0	11,9
Overskudsgrad (EBIT) (%)	8,4	8,4	7,0	6,0	9,1
Forrentning af investeret kapital (ROIC) (%)	5,7	4,6	7,9	5,7	30,9
Soliditetsgrad (%)	32,9	33,9	32,9	33,9	35,3
Forrentning af egenkapital (%)	4,5	4,1	6,7	5,5	21,0
Gearing (%)	6,1	11,8	6,1	11,8	9,9

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. EUR	2. kvartal 2008	2. kvartal 2007	1. halvår 2008	1. halvår 2007	Helår 2007
Aktierelaterede nøgletal					
Resultat pr. aktie (EUR)	0,4	0,3	0,5	0,4	1,6
Indre værdi pr. aktie	8,7	7,1	8,7	7,1	8,2
Kurs/indre værdi	9,6	6,9	9,6	6,9	9,0
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie	1,2	0,3	0,5	0,2	3,8
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Payout ratio (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Børskurs (EUR)	83,1	48,9	83,1	48,9	74,0
Gennemsnitligt antal aktier	185.204.103	185.204.103	185.204.103	185.204.103	185.204.103
Antal aktier ved periodens udløb	185.204.103	185.204.103	185.204.103	185.204.103	185.204.103
Medarbejdere					
Antal medarbejdere, ultimo	17.370	13.825	17.370	13.825	15.305
Gennemsnitligt antal medarbejdere	17.067	13.435	16.476	13.040	13.820

Ledelsesberetning

Vind, Olie og Gas-visionen realiseres

Vestas har sat vindkraft øverst på den globale energidagsorden. Vindkraft er moderne energi, fordi vindkraft er finansielt konkurrencedygtig, forudsigelig, uafhængig, hurtig og ren. Vindkraft hverken udleder CO₂ eller forbruger H₂O. I dag udgør moderne energi godt 1 pct. af verdens el-produktion. Såfremt de nødvendige politiske beslutninger træffes nu, så bl.a. massive investeringer i el-nettet 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. Markedet vil således stige til i gennemsnit mindst 80.000 MW om året i de kommende 12 år mod 20.000 MW i 2007. Vestas vil derfor i mange år fremover investere kraftigt i ny kapacitet og udvikle organisationen og leverandørerne, så Vestas kan udbygge sin position som No. 1 in Modern Energy.

Vestas ansætter medarbejdere under devisen "Mennesker før megawatt". Mennesker før megawatt skal sikre en fejlfri eksekvering og udnyttelse af alle Vestas' faciliteter. Medarbejderantallet på 17.370 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 sammen med sine underleverandører kunne producere, afskibe og installere 10.000 MW. I 2007 afskibede Vestas i alt 4.974 MW.

Vestas vil skabe verdens stærkeste energibrand, hvilket kræver en vækst minimum som realiseret i de senere år og en væsentligt forbedret lønsomhed. Vestas og selskabets leverandører skal derfor kvalitetsmæssigt være på mindst 4 Sigma-niveau ved udgangen af 2008. Niveauet for de større leverandører er i dag typisk 3-4 Sigma. 4 Sigma er således en forudsætning for at øge EBIT-marginen betydeligt i årene efter 2008. 6 Sigma er endemålet. En forbedret lønsomhed skal samtidig styrke konkurrenceevnen i takt med, at nye aktører entrer markedet.

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.

Bestyrelsesbeslutninger

Investeringer

USA

Den 2. juni 2008 underskrev det amerikanske energiministerium og fem vindmølle-producenter, inklusive Vestas, en hensigtserklæring om i fællesskab at arbejde for at øge vindkrafts andel af den amerikanske el-produktion fra 1 pct. i dag til 20 pct. i 2030. Initiativet er det første langsigtede nationale tiltag i USA, og initiativet understøttes af tilsvarende lokale mål om vedvarende energis andel af energimikset i 25 delstater. Vestas' stærke tro på det amerikanske marked gør, at vingefabrikken i Windsor, Colorado, der i dag har en årskapacitet på 1.800 vinger, suppleres ved at bygge en vingefabrik i nærheden af Brighton, Colorado, så den årlige produktion i Colorado fra første halvår 2010 fordobles til 3.600 vinger. Den nye vingefabrik koster EUR 125 mio.

Vestas har samtidig besluttet at bygge sin første amerikanske nacellefabrik i forbindelse med vingefabrikken i Brighton. Fabrikken får en årskapacitet på 1.400 naceller, svarende til ca. halvdelen af Vestas' produktion i 2007, og koster EUR 75 mio. Fabrikken ventes at være fuldt indkørt medio 2010. Endelig har Vestas, som tidligere udmeldt, ligeledes besluttet at placere verdens største tårnfabrik i Colorado. Anlægget vil fra medio 2010 kunne forarbejde 200.000 tons stål til omkring 900 tårne, hvilket svarer til halvdelen af Vestas Towers' årlige stålforbrug i dag.

Sammen med Vestas' R&D-faciliteter i Houston, Texas, og den amerikanske salgs- og serviceorganisation påregner Vestas i alt at beskæftige flere end 4.000 medarbejdere i USA ved udgangen af 2010. Hertil kommer beskæftigelsen hos de europæiske underleverandører, som Vestas vil trække med til USA. Investeringerne foretages trods den aktuelle usikkerhed om PTC-ordningens forlængelse, da de langsigtede vækstudsigter for det amerikanske marked er gode. En sammenhængende amerikansk energipolitik med klare ambitiøse delmål, der effektivt implementerer hensigtserklæringen med det amerikanske energiministerium, vil udløse flere investeringer og styrke jobskabelsen i branchen yderligere.

Kina

Vestas har besluttet at udvide generator- og maskinfabrikfaciliteterne i Tianjin. Den nye kapacitet ventes klar medio 2009. Kinas seneste udmelding for vindkraft er en installeret kapacitet på 100.000 MW i 2020, hvilket er på niveau med den globale kapacitet ved udgangen af 2007. Vestas' ekspansion i Kina understøttes af etableringen af en kinesisk leverandørbase og europæiske samarbejdspartners investeringer i Kina.

Ekspansionen i USA og Kina medvirker til at skabe en bedre valutarisk balance mellem indtægter og udgifter. I 2007 fandt 58 pct. af omsætningen sted inden for eurozonen. Andelen af omkostningerne inden for eurozonen er væsentligt større.

Storbritannien

Den britiske regering offentliggjorde den 26. juni 2008 sin plan for, hvordan den vil sikre, at Storbritannien lever op til sine forpligtelser i forbindelse med EU's mål om 20 pct. vedvarende energi i 2020. På baggrund af den annoncerede udbygning af vindkraften – såvel onshore som offshore – har Vestas besluttet at investere i et nyt vingeteknologicenter på øen Isle of Wight, hvor Vestas har haft vingeproduktion siden 2000. Udover at beskæftige sig med vingedesign vil centret have faciliteter til afprøvning af verdens længste vindmøllevinger. Det nye udviklingscenter forventes at stå klar i andet kvartal 2010. Udbygningen på Isle of Wight er en del af Vestas' globale investeringsprogram i nye udviklingsenheder og samarbejdsrelationer, der skal sikre, at Vestas hele tiden styrker sit teknologilederskab, hvilket er en forudsætning for fastholdelse af positionen som No.1 in Modern Energy. Isle of Wight bliver således det femte "store ben" i Vestas Technology R&D efter Århus i Danmark, Singapore, Chennai i Indien og Houston i Texas, USA.

Parallelt med opbygningen af det ny teknologicenter har Vestas besluttet at ændre sin nuværende vingeproduktion på Isle of Wight fra vinger til V82-møllen til 44-meter vinger til V90-møllerne. I de seneste år er hele produktionen på Isle of Wight blevet eksporteret til USA, men med produktionsomlægningen forventes et stort antal vinger at blive solgt til det britiske marked, da netop V90-2,0 MW og 3,0 MW-møllerne er meget velegnede til dette

marked såvel onshore som offshore. Omlægningen af produktionen forventes gennemført i løbet af 2010.

Som led i optimeringen af produktionen indleder Vestas i henhold til udmeldingen af 24. august 2006 konsultationer med medarbejderne i Campbeltown om fabrikkens fremtid, da der ikke kan skabes en tilfredsstillende indtjening ved de produkter, som fabrikken er designet og optimeret til. Vestas forventer at beskæftige op mod 1.500 medarbejdere i Storbritannien i 2010 mod 1.114 medarbejdere i dag.

Spanien

Nacellefabrikken i León udvides, så årsproduktionen kan øges fra 450 til 1.500 naceller. Udvidelsen koster EUR 50 mio., og fabrikken ventes at være fuldt indkørt medio 2010. Samtidig etableres generatorproduktion i Spanien med virkning fra første kvartal 2010. Ved udgangen af 2010 forventer Vestas at beskæftige omkring 2.500 medarbejdere i Spanien.

Danmark

Vestas Control Systems' nye fabrik i Hammel, der officielt indvies den 29. august 2008, har siden juni kørt med fuld kapacitetsudnyttelse. Vestas' nye udviklingscenter i Århus, der indvies den 27. november 2008, udvides, så det fra andet kvartal 2010 kan huse op til 900 medarbejdere mod oprindeligt planlagt 500.

Vestas' fabriksbyggerier i Spanien, USA, Kina og Danmark 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 samlede investeringer i nye fabrikker og udviklingscentre udgør i alt EUR 918 mio. for 2006-2008.

Bonusprogram

Pr. 1. januar 2008 introducerede Vestas et globalt medarbejder-bonusprogram, hvor deltagerne kan opnå en bonus på op til 8 pct. af grundlønnen. Programmet er todelt; 70 pct. afhænger af en række fælles koncernmål, og 30 pct. afhænger af resultaterne i den enkelte medarbejders forretningsenhed. Koncernmålene er de udmeldte forventninger til EBIT-margin, nettoarbejdskapital, markedsandel og kundetilfredshed. Da programmet blev introduceret var målet for markedsandelen 30-32 pct. Forventningen er siden reduceret til 25 pct., hvilket nu også er målet i bonusprogrammet, der kan udløse en samlet udbetaling på op til EUR 72 mio. i foråret 2009.

Udviklingen i andet kvartal 2008

Aktivitet og ordrebeholdning

Vestas afskibede i andet kvartal 2008 vindkraftsystemer med en samlet effekt på 1.458 MW (705 møller) mod 1.090 MW (629 møller) i andet kvartal 2007. Den endeligt overleverede kapacitet til kunderne udgjorde 1.154 MW; en stigning på 39 pct. i forhold til andet kvartal 2007.

	Europa	Nord- og Sydamerika	Asien/ Oceanien	Total
MW under færdiggørelse, 1. april 2008	1.294	192	241	1.727
Overleveret MW til kunder i perioden	(669)	(167)	(318)	(1.154)
Produceret og afskibet MW i perioden	670	631	157	1.458
MW under færdiggørelse, 30. juni 2008	1.295	656	80	2.031

Ved kvartalets udgang var mølleprojekter med en samlet effekt på 2.031 MW under færdiggørelse, hvilket bremser fremgangen i overskudsgraden, da en del af omsætningen først kan indtægtsføres, når møllerne er afskibet eller endeligt overleveret til kunderne. Ordrebeholdningen var 6.529 MW ultimo juni 2008. Heraf tegnede Europa sig for 58 pct. og Nord- og Sydamerika samt Asien/Oceanien sig for henholdsvis 28 pct. og 14 pct. På længere sigt ventes en mere ligelig fordeling af omsætningen mellem de tre segmenter. Vestas oplever en uændret stærk stigning i efterspørgslen fra energiselskaber og kraftværkskunder, der samlet udgjorde 41 pct. af omsætningen i 2007.

Effektivitetsstigningerne på Vestas' anlæg reducerer investeringsbehovet pr. MW, idet produktionen pr. fabrik øges. Forsknings- og udviklingscentrene udbygges løbende, så møllernes driftssikkerhed og effektivitet stiger, og påvirkningen af miljøet mindskes. Ekspansionen skal udbygge Vestas' teknologiske førerposition. Vestas venter således at beskæftige næsten 1.000 medarbejdere inden for udvikling af højteknologiske vindkraftværker ved udgangen af 2008. Det samlede antal medarbejdere ventes at nå 18.000 ultimo 2008, hvilket er en stigning på 18 pct. i forhold til ultimo 2007. I 2007 var væksten 24 pct.

Resultatopgørelse

Europa tegnede sig for 64 pct. af omsætningen i andet kvartal. Nord- og Sydamerika og Asien/Oceanien udgjorde hver 18 pct. af omsætningen. Kvartalet udgjorde 19 pct. af årets forventede omsætning på EUR 5,7 mia. Andelen var 22 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 gør imidlertid omsætningen i andet halvår 2008 relativt større end andet halvår 2007, hvilket ikke er en optimal udnyttelse af Vestas' ressourcer.

Koncernen realiserede et bruttoresultat på EUR 228 mio. i andet kvartal 2008 mod EUR 188 mio. i andet i kvartal 2007. Bruttomarginen er således steget fra 18 pct. til 21 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 kan forekomme betydelige udsving i overskudsgraden fra kvartal til kvartal.

Finansielle poster blev på grund af valutakursbevægelser en nettoomkostning på EUR 2 mio. mod EUR 11 mio. i andet kvartal 2007. Vestas' gennemsnitlige rentebærende nettoposition var i andet kvartal 2008 positiv med EUR 434 mio. mod en positiv nettoposition på EUR 104 mio. i andet kvartal 2007.

Balance

Vestas' samlede aktiver beløb sig til EUR 4.875 mio. den 30. juni 2008 mod EUR 3.864 mio. den 30. juni 2007. Forrentning af investeret kapital var i årets første seks måneder 8 pct. mod 6 pct. i 2007. For hele 2007 var forrentningen 31 pct.

Nettoarbejdskapital

Vestas' nettoarbejdskapital var ultimo juni 2008 EUR (53) mio. mod EUR 224 mio. ultimo juni 2007. For at sikre en jævn produktion uden fordyrende afbrydelser opbygger Vestas sikkerhedslag, hvilket øger arbejdskapitalen. Lagrene er således øget med EUR 567 mio. siden juni 2007. Fordelene ved en stabil produktion er væsentligt større end omkostningerne ved den større kapitalbinding. De store forudbetalinger fra kunderne er hovedårsagen til reduktionen i arbejdskapitalen, som er realiseret i de senere år. Vestas forventer ikke, at ordrenes betalingsmønster ændrer sig.

Tilgodehavender fra salg og entreprisekontrakter

Tilgodehavender fra salg udgjorde den 30. juni 2008 EUR 509 mio. mod EUR 531 mio. året før. Ultimo juni 2008 beløb entreprisekontrakter sig til netto EUR (1.471) mio. mod EUR (751) mio. den 30. juni 2007. Entreprisekontrakter omfatter igangværende projekter, hvor risikoen ikke er overgået til kunderne.

Garantihensættelser

Vestas hensætter 3-5 pct. af årsomsætningen til garantier. Alle omkostninger i forbindelse med reparation af møller hensættes, og en potentiel refusion modregnes ikke, medmindre der foreligger en skriftlig aftale herom. Garantihensættelser, der udgjorde 4,5 pct. af omsætningen i andet kvartal 2008, dækker eventuelle omkostninger til udbedringer og andre omkostninger i henhold 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 garantiarbejder kan derfor lægge beslag på komponenter, der ellers ville være anvendt i nye møller, ligesom ventetider kan koste penge. Reparationer kan således belaste Vestas' resultat ud over de umiddelbare omkostninger. Reparationskapacitet og hurtig service er derfor vigtige konkurrenceparametre.

På længere sigt forventer Vestas en reduktion i behovet for garantihensættelser i takt med, at komponentkvaliteten styrkes i hele supply chain, og at møllerne nu fysisk gennemtestes på branchens mest avancerede afprøvningsanlæg, inden nye versioner og generationer frigives til salg. Hertil kommer skærpede kontraktbetingelser; den typiske garantiperiode er i dag således to år mod tidligere to til fem år, hvilket mindsker Vestas' risiko. Endelig udgør de enkelte projekter en stadig mindre andel af den samlede virksomhed.

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgjorde EUR 1.606 mio. pr. 30. juni 2008, hvilket er en stigning på EUR 298 mio. fra den 30. juni 2007.

Pengestrømme og investeringer

Vestas' stærkt forbedrede, om end endnu ikke tilfredsstillende, lønsomhed afspejles i det væsentligt styrkede cash flow, der sikrer, at Vestas selv kan finansiere sin organiske vækst fremover. Pengestrømme fra driften før ændring i arbejdskapital faldt i andet kvartal 2008 til EUR 58 mio. fra EUR 92 mio. i andet kvartal 2007. Pengestrømme fra driftsaktivitet inkl. omkostninger til garantiforpligtelser blev EUR 222 mio. i andet kvartal 2008 mod EUR 48 mio. året før. Pengestrømme fra investeringer beløb sig til EUR (136) mio., mens pengestrømme fra finansieringsaktivitet blev EUR (16) mio. i årets andet kvartal.

Ejerkreds

Pr. 31. juli 2008 havde Vestas ca. 77.000 navnenoterede aktionærer, og de udenlandske investorer ejede mere end 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, men da der vil være begrænset deltagerantal, vil tilmeldinger blive registreret i henhold til først-til-mølle princippet.

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 ved ledelsen vil dagen indeholde en rundvisning på Vestas' nacellefabrik i Ringkøbing og Vestas' vingefabrik i Lem. Tilmelding til arrangementet foregår via Vestas' hjemmeside www.vestas.com/investor. På grund af begrænset deltagerantal, vil tilmeldinger ligeledes blive registreret i henhold til først-til-mølle princippet.

Presse- og analytikermøde i London

Fredag den 15. august 2008 kl. 15.00 (CET)/14.00 (London-tid)

I forbindelse med offentliggørelsen af denne delårsrapport afholdes informationsmøde i dag fredag kl. 15.00 (CET)/14.00 (London-tid) for analytikere, investorer og pressen på The Landmark London, "Ballroom", 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/investor.

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

Informationsmødet vil efterfølgende kunne afspilles via www.vestas.com/investor.

Vestas-koncernen
Delårsrapport for perioden
1. januar 2008-30. juni 2008

<u>Indhold</u>	<u>Side</u>
Resultatopgørelse for koncernen	12
Balance for koncernen – Aktiver	13
Balance for koncernen – Egenkapital og forpligtelser	14
Egenkapitalopgørelse for koncernen	15
Pengestrømsopgørelse i sammendrag for koncernen	17
Regnskabspraksis	18
Ledelsespåtegning	19
Selskabsmeddelelser fra Vestas Wind Systems	20
Salgsudvikling	22
MW-oversigt pr. kvartal 2008	23
Garantihensættelser	24
Segmentoplysninger	25

Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet.

Resultatopgørelse for koncernen

mio. EUR	2. kvartal 2008	2. kvartal 2007	1. halvår 2008	1. halvår 2007
Omsætning	1.094	1.067	1.795	1.827
Produktionsomkostninger	(866)	(879)	(1.444)	(1.548)
Bruttoresultat	228	188	351	279
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(36)	(30)	(61)	(53)
Salgs- og distributionsomkostninger	(49)	(30)	(74)	(49)
Administrationsomkostninger	(51)	(38)	(90)	(67)
Resultat af primær drift	92	90	126	110
Andel af resultat i associerede virksomheder	0	(1)	0	(1)
Finansielle poster (netto)	(2)	(11)	10	(7)
Resultat før skat	90	78	136	102
Selskabsskat	(25)	(27)	(38)	(34)
Periodens resultat	65	51	98	68
Resultat pr. aktie (EPS)				
Periodens resultat pr. aktie (EUR), aktuelt	0,35	0,28	0,53	0,37
Periodens resultat pr. aktie (EUR), udvandet	0,35	0,28	0,53	0,37

Balance for koncernen
Aktiver

mio. EUR	30. juni 2008	30. juni 2007	31. december 2007
Goodwill	320	320	320
Færdiggjorte udviklingsprojekter	55	57	48
Software	43	16	34
Udviklingsprojekter under udførelse	131	100	105
Immaterielle aktiver i alt	549	493	507
Grunde og bygninger	315	249	261
Produktionsanlæg og maskiner	145	129	143
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	122	107	116
Materielle aktiver under udførelse	159	73	118
Materielle aktiver i alt	741	558	638
Kapitalandele i associerede virksomheder	1	0	1
Andre tilgodehavender	15	20	13
Udskudt skat	131	162	154
Andre langfristede aktiver i alt	147	182	168
Langfristede aktiver i alt	1.437	1.233	1.313
Varebeholdninger	1.839	1.272	1.107
Tilgodehavender fra salg	509	531	660
Entreprisekontrakter	276	358	260
Andre tilgodehavender	207	157	157
Selskabsskat	34	24	35
Likvide beholdninger	573	289	764
Kortfristede aktiver i alt	3.438	2.631	2.983
AKTIVER I ALT	4.875	3.864	4.296

Balance for koncernen
Egenkapital og forpligtelser

mio. EUR	30. juni 2008	30. juni 2007	31. december 2007
Aktiekapital	25	25	25
Øvrige reserver	(12)	12	(3)
Overført resultat	1.593	1.271	1.494
Aktionærerne i Vestas Wind Systems A/S' andel af egenkapital	1.606	1.308	1.516
Minoritetsinteresser	0	0	0
Egenkapital i alt	1.606	1.308	1.516
Udskudt skat	5	7	3
Hensatte forpligtelser	85	102	107
Pensionsforpligtelser	3	3	2
Finansielle gældsforpligtelser	79	144	125
Langfristede forpligtelser i alt	172	256	237
Forudbetalinger fra kunder	85	80	82
Entreprisekontrakter	1.747	1.109	1.010
Leverandørgæld	763	721	889
Hensatte forpligtelser	173	166	193
Finansielle gældsforpligtelser	19	11	25
Andre gældsforpligtelser	289	185	271
Selskabsskat	21	28	73
Kortfristede forpligtelser i alt	3.097	2.300	2.543
Forpligtelser i alt	3.269	2.556	2.780
EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE I ALT	4.875	3.864	4.296

Egenkapitalopgørelse for koncernen – 6 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 ved- rørende omregning til EUR	0	0	0	0	0	0
Valutakursregulering ved- rørende udenlandske enheder	0	(29)	0	0	0	(29)
Tilbageførsel af dagsværdi- reguleringer af afdæknings- instrumenter, overført til resultatopgørelsen	0	0	(4)	0	0	(4)
Dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter, ultimo	0	0	31	0	0	31
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	(7)	0	0	(7)
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	(29)	20	0	0	(9)
Periodens resultat	0	0	0	98	0	98
Totalindkomst i alt	0	(29)	20	98	0	89
Køb af egne aktier	0	0	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	1	0	1
Øvrige egenkapital- bevægelser	0	0	0	1	0	1
Egenkapital 30. juni 2008	25	(36)	24	1.593	0	1.606

Egenkapitalopgørelse for koncernen – 6 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 ved- rørende omregning til EUR	0	0	0	1	0	1
Valutakursregulering ved- rørende udenlandske enheder	0	7	0	0	0	7
Tilbageførsel af dagsværdi- reguleringer af afdæknings- instrumenter, overført til resultatopgørelsen	0	0	(3)	0	0	(3)
Dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter, ultimo	0	0	1	0	0	1
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	1	0	0	1
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	7	(1)	1	0	7
Periodens resultat	0	0	0	68	0	68
Totalindkomst i alt	0	7	(1)	69	0	75
Køb af egne aktier	0	0	0	(29)	0	(29)
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	0	0
Øvrige egenkapital- bevægelser	0	0	0	(29)	0	(29)
Egenkapital 30. juni 2007	25	10	2	1.271	0	1.308

Pengestrømsopgørelse i sammendrag for koncernen

mio. EUR	2. kvartal 2008	2. kvartal 2007	1. halvår 2008	1. halvår 2007
Periodens resultat	65	51	98	68
Tilbageførsel af poster uden likviditetseffekt	28	79	68	117
Betalt selskabsskat	(33)	(27)	(63)	(46)
Renteindbetalinger og renteudbetalinger (netto)	(2)	(11)	10	(8)
Pengestrømme fra drift før ændring i driftskapital	58	92	113	131
Ændring i driftskapital	164	(44)	(15)	(95)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	222	48	98	36
Nettoinvestering i immaterielle og andre langfristede aktiver	(35)	(17)	(55)	(31)
Nettoinvestering i materielle aktiver	(94)	(74)	(159)	(108)
Andre	(7)	0	(2)	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(136)	(91)	(216)	(139)
Køb af egne aktier	0	(29)	0	(29)
Tilbagebetaling af langfristet gæld	(16)	(2)	(64)	(20)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(16)	(31)	(64)	(49)
Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	70	(74)	(182)	(152)
Likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld 1. april/1. januar	483	363	763	443
Kursregulering af likvider	7	(2)	(21)	(4)
Likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld 30. juni	560	287	560	287
Beløbet kan specificeres således:				
Likvide beholdninger	559	265	559	265
Likvide beholdninger med rådighedsbegrænsning	13	24	13	24
	572	289	572	289
Kortfristet bankgæld	(12)	(2)	(12)	(2)
	560	287	560	287

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

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

Regnskabspraksis

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

Regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2007, der er aflagt efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Der henvises til årsrapporten for 2007 side 48-55 for en fuldstændig beskrivelse.

Nye IAS/IFRS implementeret i perioden

Med virkning fra 1. januar 2008 har Vestas implementeret IFRIC 11 "Koncern-interne transaktioner og egne aktier". Ændringen har ingen effekt på resultat eller egenkapital.

Nye regnskabsstandarder

IASB har godkendt følgende ny regnskabsstandard, der træder i kraft pr. 1. januar 2008, og som vurderes at have relevans for Vestas:

IFRS 8 vedr. segmentoplysninger og relaterede ændringer i IAS 34 (træder i kraft pr. 1. januar 2009), som medfører, at segmentoplysningerne skal baseres på den interne ledelsesrapporteringsproces. IFRS 8 vil blive analyseret nærmere for at afgøre, hvilke oplysninger, der er krævet. Der henvises til årsrapporten for 2007 side 89 for en fuldstændig beskrivelse.

Ledelsespåtegning

Direktion og bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar-30. juni 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. 30. juni 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar-30. juni 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 15. august 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 offentliggjort af Vestas Wind Systems A/S
fra 1. januar 2008 til 15. august 2008**

Første kvartal 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

Andet kvartal 2008

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
08.05.2008	25	Delårsrapport, første kvartal 2008
15.05.2008	26	Storaktionærmeddelelse
30.05.2008	27	Vestas får ordre på 74 MW fra det spanske marked
02.06.2008	28	Vestas modtager ordre på 500 MW i USA
06.06.2008	29	Vestas skal levere 92 stk. V82-1,65-vindmøller til Brasilien
11.06.2008	30	Storaktionærmeddelelse – Marsico Capital Management, LLC
18.06.2008	31	Vestas får ordre på 66 MW til Italien
20.06.2008	32	Vestas får stor ordre i Spanien
27.06.2008	33	Vestas får 100 MW-ordre til Kina
27.06.2008	34	Vestas får endnu en stor ordre til det spanske marked

**Selskabsmeddelelser offentliggjort af Vestas Wind Systems A/S
fra 1. januar 2008 til 15. august 2008**

Selskabsmeddelelser offentliggjort efter delårsperiodens udløb

01.07.2008	35	Storaktionærmeddelelse – Fidelity International
08.07.2008	36	Vestas-ordre på 44 vindmøller i USA
15.07.2008	37	Vestas modtager en ordre på 79 MW til Spanien
07.08.2008	38	Storaktionærmeddelelse – Fidelity International
13.08.2008	39	Storaktionærmeddelelse – Fidelity International

Salgsudvikling (overleveret)

Salg i MW	2. kvartal 2008	2. kvartal 2007	1. halvår 2008	1. halvår 2007	Hele året 2007
Bulgarien	2	0	9	0	14
Danmark	0	0	12	0	8
Frankrig	48	48	76	63	139
Grækenland	67	0	81	3	56
Holland	42	30	87	45	156
Irland	0	0	0	0	61
Italien	83	128	217	243	378
Litauen	0	0	0	16	16
Polen	30	0	46	0	39
Portugal	0	10	0	10	14
Spanien	90	145	213	165	551
Storbritannien	54	12	67	12	114
Sverige	0	4	16	36	59
Tjekkiet	0	0	4	4	6
Tyrkiet	150	24	150	24	41
Tyskland	86	51	157	113	419
Ungarn	17	0	23	0	2
Østrig	0	0	0	0	14
Total Europa	669	452	1.158	734	2.087
Canada	38	30	38	70	110
Chile	0	0	0	0	18
USA	129	108	307	248	1.288
Total Nord- og Sydamerika	167	138	345	318	1.416
Australien	159	75	159	75	75
Filippinerne	0	0	8	0	0
Indien	25	19	70	98	150
Japan	0	2	0	2	97
Kina	94	11	154	82	458
New Zealand	0	93	0	93	151
Sydkorea	40	38	40	38	38
Taiwan	0	0	0	0	30
Total Asien/Oceanien	318	238	431	388	999
Total verden	1.154	828	1.934	1.440	4.502

Adresse: Vestas Wind Systems A/S · Alsvej 21 · 8940 Randers SV · 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

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
2. kvartal				
MW under færdiggørelse, 1. april 2008	1.294	192	241	1.727
Overleveret til kunder i perioden	(669)	(167)	(318)	(1.154)
Produceret og afskibet i perioden	670	631	157	1.458
MW under færdiggørelse, 30. juni 2008	1.295	656	80	2.031

Garantihensættelser

mio. EUR	30. juni 2008	30. juni 2007	31. december 2007
Garantihensættelser, 1. januar	232	205	205
Valutakursregulering	(2)	0	(1)
Periodens hensættelser	81	92	242
Periodens forbrug af garanti- hensættelser	(113)	(82)	(214)
Garantihensættelser, 30. juni/31. december	198	215	232
Forfaldstidspunkterne for garantiforpligtelser forventes at blive:			
< 1 år	131	145	154
> 1 år	67	70	78

Segmentoplysninger

mio. EUR	Europa	Nord- og Sydamerika	Asien/ Oceanien	Ikke fordelt	Total
2. kvartal 2008					
Omsætning	703	198	193	0	1.094
Resultat før skat	51	19	22	(2)	90
2. kvartal 2007					
Omsætning	607	290	170	0	1.067
Resultat før skat	37	23	29	(11)	78
1. halvår 2008					
Omsætning	1.203	287	305	0	1.795
Resultat før skat	70	26	30	10	136
1. halvår 2007					
Omsætning	980	461	386	0	1.827
Resultat før skat	44	32	34	(8)	102