

## Selskabsmeddelelse fra Vestas Wind Systems A/S

Randers, den 28. april 2009  
Delårsrapport, første kvartal 2009  
Selskabsmeddelelse nr. 9/2009  
Side 1 af 26

### Delårsrapport, første kvartal 2009 - No. 1 in Modern Energy fastholder forventningerne til 2009

*Resumé: I første kvartal 2009 omsatte Vestas for EUR 1.105 mio., en stigning på 58 pct., og realiserede et EBIT på EUR 76 mio., en stigning på 124 pct. EBIT-marginen steg således fra 4,9 pct. til 6,9 pct. Nettoarbejdskapitalen udgjorde 8 pct. af den forventede årsomsætning mod 2 pct. året før. Stigningen skyldes væsentligst større lagre. Ordrebeholdningen bestående af faste og ubetingede ordrer var EUR 4,9 mia. ved udgangen af marts 2009. Forventningerne til 2009 er uændret en EBIT-margin på 11-13 pct. ved en omsætning på EUR 7,2 mia. Vestas' samlede uudnyttede finansielle faciliteter udgjorde ved udgangen af første kvartal 2009 EUR 850 mio. Vestas udvider i dag aktiekapitalen med op til 10 pct. Formålet med udvidelsen er at styrke Vestas' kapitalberedskab yderligere, specielt så Vestas hurtigt og effektivt kan udnytte de muligheder, kreditkrisen skaber i en teknologibaseret branche. Vestas fortsætter udbygningen i USA og Kina pga. de positive markedsudsigter. I Nordeuropa lever efterspørgslen umiddelbart ikke op til forventningerne, hvorfor kapaciteten her reduceres. Vestas forventer derfor at afskedige omkring 1.900 medarbejdere i produktionsehederne i Nordeuropa, primært i Danmark og England. Som konsekvens heraf reduceres årets forventede investeringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver med EUR 200 mio. til EUR 1,0 mia. Den engelske regerings tilsagn den 21. april 2009 om massive investeringer i vindkraft og højere afregningspriser vil positivt påvirke Vestas' muligheder for at producere vinger i Storbritannien.*

### Q1 2009 I KORTE TRÆK (mod Q1 2008)

- + 21% Vestas afskibede i alt 490 møller  
- en fremgang på 21 pct.
- + 29% Vestas afskibede vindkraftsystemer med en samlet kapacitet på 885 MW  
- en fremgang på 29 pct.
- + 58% Vestas realiserede en omsætning på EUR 1,1 mia.  
- en stigning på 58 pct.
- + 124% EBIT blev EUR 76 mio.  
- en stigning på 124 pct.

Randers, den 28. april 2009  
Delårsrapport, første kvartal 2009  
Selskabsmeddelelse nr. 9/2009  
Side 2 af 26

- + 70% Kvartalets resultat efter skat blev EUR 56 mio.  
- en stigning på 70 pct.
- + 31% Antallet af medarbejdere steg til 21.259  
- en stigning på 31 pct.
- 32% Ulykkesfrekvensen pr. en million arbejdstimer er reduceret til 12,8  
- en reduktion på 32 pct.

### Koncernens finansielle udvikling i første kvartal 2009

	1. kvartal* 2009	1. kvartal* 2008	Helår 2008
Omsætning (mio. EUR)	1.105	701	6.035
EBIT (mio. EUR)	76	34	668
EBIT-margin (%)	6,9	4,9	11,1
Resultat efter skat (mio. EUR)	56	33	511
Nettoarbejdskapital (% af omsætning)	8	2	5
Pengestrømme fra driftsaktivitet (mio. EUR)	(195)	(124)	277

\* ikke revideret eller reviewet

Omsætningen i første kvartal 2009 er positivt påvirket af en højere færdiggørelsesgrad på igangværende arbejder. Hertil kommer, at nogle af de mølleprojekter, der blev afskibet i fjerde kvartal 2008, blev endeligt færdiggjorte i første kvartal 2009. EBIT-marginen steg i første kvartal 2009 til 6,9 pct. trods en stigning på godt 50 pct. i omkostningerne til forskning, salg og administration i forhold til første kvartal 2008. Omkostningsstigningen skyldes hovedsageligt væksten i antallet af medarbejdere over de seneste 12 måneder; fra 16.178 til 21.259. Under overskriften "Mennesker før megawatt" ansatte Vestas i 2008 netto 5.524 medarbejdere som led i opbygningen til "10 i 10". Produktionskapaciteten og medarbejderstaben blev endvidere opbygget med henblik på at kunne håndtere en omsætningsvækst i 2009 på mere end 40 pct. i forhold til 2008. Sammen med de løbende produktivitetsforbedringer og den fortsatte regionale udbygning i USA og Kina betyder det, at Vestas i forhold til de nuværende lokale markedsforventninger for de kommende år har en betydelig strukturel overskudskapacitet i Nordeuropa, der hidtil også har produceret til det amerikanske marked. Da Vestas ikke længere tror på, at det nordeuropæiske marked i de kommende år kan aftage den frigjorte kapacitet som følge af udbygningen i USA, må Vestas desværre reducere sin produktionskapacitet i Nordeuropa. Vestas forventer derfor at afskedige omkring 1.900 medarbejdere i Nordeuropa, primært i Danmark og England. Efter de forventede afskedigelser vil Vestas fortsat have fabrikskapaciteten til sammen med sine leverandører at kunne producere, afskibe og installere 10.000 MW i 2010. Den engelske regerings tilsagn den 21. april 2009 om massive investeringer i vindkraft og højere afregningspriser vil positivt påvirke Vestas' muligheder for at producere vinger i Storbritannien.

Randers, den 28. april 2009  
Delårsrapport, første kvartal 2009  
Selskabsmeddelelse nr. 9/2009  
Side 3 af 26

### **Forventninger til 2009**

Vindindustrien har i de seneste seks måneder været ramt af en finansieringskrise - ikke en efterspørgselskrise. De projekter, der skal sikre, at Vestas indfrier sine 2009-forventninger afventer i dag kun finansiering – alt andet er på plads. Derfor venter Vestas i løbet af de førstkomende måneder at indgå betydelige kontrakter. Vestas fastholder således omsætnings- og EBIT-forventningerne til 2009, som de første gang blev udmeldt den 6. november 2008 og gentaget den 11. februar 2009. Omsætningen forventes i 2009 at stige med 20 pct. til EUR 7,2 mia., og EBIT-marginen ventes at udgøre 11-13 pct. inklusive omkostninger i forbindelse med de forventede afskedigelser. Nettoarbejdskapitalen, der ultimo 2009 forventes at udgøre max. 10 pct. af omsætningen, vil udvise store udsving over året. Af omsætningen på EUR 7,2 mia. forventes serviceomsætningen at udgøre EUR 550 mio. med en EBIT-margin på 15 pct. De samlede investeringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver ventes at stige til henholdsvis EUR 800 mio. og EUR 200 mio., i alt EUR 1,0 mia. mod tidligere udmeldt EUR 1,2 mia. Nedgangen skyldes reducerede investeringer i Danmark og England. Finansielle poster skønnes at beløbe sig til EUR (20) mio. før kapitaludvidelsen, da Vestas i 2009 vil trække på nogle af sine kreditfaciliteter. Den effektive skatteprocent forventes uændret at udgøre 28 pct. Garantihensættelser ventes at falde til 3-4 pct. af omsætningen, hvilket skyldes møllernes stærkt forbedrede driftssikkerhed og højere opetid.

### **Forudsætninger og risici**

Kreditkrisen har siden efteråret 2008 sat sit præg på industrien, hvorfor ordreindgangen i de seneste seks måneder har været begrænset og betydeligt under niveauet i samme periode 2007/2008. Mange kunder har ikke kunnet finansiere planlagte projekter enten på grund af forhøjede finansieringsomkostninger eller egentlig kapitalmangel. Hertil kommer at nogen af de banker, der tidligere var vigtige aktører på vindmøllemarkedet, ikke længere er aktive. Resultaterne af de mange regeringsinitiativer verden over begynder imidlertid nu at kunne ses, og markedsudsigterne forbedres, specielt i USA og senest også i Storbritannien. Flere nye banker og finansieringsinstitutioner gør samtidig deres entré, hvorfor kreditkrisens påvirkning af vindmøllemarkedet er langsomt aftagende. Bankernes stadig dybere og langt mere kritiske involvering end tidligere øger imidlertid procestiden, men understøtter samtidig de etablerede kvalitetsudbydere. Visse projekters gennemførelse kompliceres af nødvendigheden af flere bankers deltagelse. Et tilbagefald på kreditmarkedet vil selvfølgelig påvirke vindmøllemarkedet negativt. Priserne på en række komponenter kulminerede i 2008 og ventes ikke at stige i 2009 som følge af den lavere økonomiske vækst. På længere sigt kan lavere råvarepriser føre til lavere priser på vindmøller. Store investeringer i hele underleverandørkæden har for nuværende fjernet risikoen for flaskehalse og hermed Vestas' behov for sikkerhedslag, der fremover vil blive nedbragt.

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

"Supply-only" ordrer, hvor Vestas udelukkende leverer vindmøllerne, ventes i 2009 at udgøre en højere andel af omsætningen end i 2008, hvor andelen var godt 30 pct. Den stigende

Randers, den 28. april 2009  
Delårsrapport, første kvartal 2009  
Selskabsmeddelelse nr. 9/2009  
Side 4 af 26

andel 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-installation" og turnkey-projekter indtægtsføres omsætningen fra ordrerne i takt med, at arbejdet udføres, hvilket regnskabsteknisk giver et jævne indtægtsforløb trods ordrenes større kompleksitet. Der er ikke forskel på betalingsprofilen mellem kontrakttyperne. Vestas forventer ingen ændringer i ordrenes betalingsmønstre.

### **Aktieudvidelse**

I henhold til bestyrelsens generalforsamlingsbemyndigelse gennemfører Vestas i dag en aktiekapitaludvidelse på op til 10 pct. Tegningen gennemføres efter Accelerated Book Building-metoden og forestås af Dresdner Kleinwort, RBS og Nordea. Formålet med udvidelsen er at styrke Vestas' kapitalberedskab yderligere, specielt så Vestas hurtigt og effektivt kan udnytte de muligheder, kreditkrisen skaber.

– o –

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

#### **Tirsdag den 28. april 2009 kl. 15.00 (CET)/14.00 (London-tid)**

I forbindelse med offentliggørelsen af denne delårsrapport afholdes informationsmøde i dag tirsdag kl. 15.00 (CET)/14.00 (London-tid) for analytikere, investorer og pressen på London Marriott Hotel, "West India Ballroom", West India Quay, 22 Hertsmere Road, Canary Wharf, London E14 4ED, England. Yderligere detaljer på side 12 eller på [vestas.com/investor](http://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.*

Randers, den 28. april 2009  
 Delårsrapport, første kvartal 2009  
 Selskabsmeddelelse nr. 9/2009  
 Side 5 af 26

## Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. EUR	1. kvartal 2009	1. kvartal 2008	Helår 2008
<b>Hovedtal</b>			
<b>Resultatopgørelse</b>			
Omsætning	1.105	701	6.035
Bruttoresultat	216	123	1.179
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA)	123	62	803
Resultat af primær drift (EBIT)	76	34	668
Resultat af finansielle poster	2	12	46
Resultat før skat	78	46	714
Resultat efter skat	56	33	511
<b>Balance</b>			
Balancesum	5.435	4.308	5.308
Egenkapital	2.025	1.547	1.955
Hensatte forpligtelser	249	281	274
Gennemsnitlig rentebærende position (netto)	(48)	510	395
Nettoarbejdskapital (NWC)	553	110	299
Investeringer i materielle anlægsaktiver	145	65	509
<b>Pengestrømsopgørelse</b>			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(195)	(124)	277
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(185)	(80)	(680)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	308	(48)	(91)
Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	(72)	(252)	(494)
<b>Medarbejdere</b>			
Gennemsnitligt antal medarbejdere	21.051	15.886	17.924
Antal medarbejdere, ultimo	21.259	16.178	20.829

Randers, den 28. april 2009  
 Delårsrapport, første kvartal 2009  
 Selskabsmeddelelse nr. 9/2009  
 Side 6 af 26

## Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. EUR	1. kvartal 2009	1. kvartal 2008	Helår 2008
<b>Nøgletal</b>			
<b>Regnskabsrelaterede nøgletal</b>			
Bruttomargin (%)	19,5	17,5	19,5
EBITDA-margin (%)	11,1	8,8	13,3
EBIT-margin (%)	6,9	4,9	11,1
Forrentning af investeret kapital* (ROIC) (%)	7,8	6,8	34,1
Soliditetsgrad (%)	37,3	35,9	36,8
Forrentning af egenkapital* (%)	7,4	5,4	29,4
Gearing (%)	18,3	6,7	6,3
<b>Aktierelaterede nøgletal</b>			
Resultat pr. aktie* (EUR)	0,7	0,4	2,8
Indre værdi pr. aktie	10,9	8,4	10,6
Kurs/indre værdi	3,0	8,3	3,9
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie	(1,1)	(0,7)	1,5
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0
Udbytteandel (%)	0,0	0,0	0,0
Børskurs ved periodens udløb (EUR)	33,0	69,2	40,7
Gennemsnitligt antal aktier	185.204.103	185.204.103	185.204.103
Antal aktier ved periodens udløb	185.204.103	185.204.103	185.204.103

\* Beregnet over en 12 måneders periode

Randers, den 28. april 2009  
Delårsrapport, første kvartal 2009  
Selskabsmeddelelse nr. 9/2009  
Side 7 af 26

## **Ledelsesberetning**

### **No. 1 in Modern Energy**

Vindkraft er moderne energi, fordi den er finansielt konkurrencedygtig, forudsigelig, uafhængig, hurtig og ren. Med strategien No. 1 in Modern Energy vil Vestas skabe verdens stærkeste energibrand, hvilket kræver, at Vestas som "pure play"-talsmand for industrien styrker sit markedslederskab. Derfor vil Vestas fastholde væksten minimum som realiseret i de senere år og skabe en langt mere effektiv og betydeligt mere lønsom organisation over de kommende år. For at styrke konkurrenceevnen investeres massivt i ny kapacitet i USA og Kina, da det langsigtede mål er, at "Nordamerika forsynes fra USA", "Europa fra Europa" og "Asien fra Asien". I 2005-2009 investeres i alt EUR 2,3 mia. i organisk vækst. For Vestas betyder No. 1 bedst - ikke nødvendigvis størst. Vestas skal producere de bedste og mest driftsikre møller, Vestas skal være den mest effektive vindmølleproducent, Vestas' produktion skal være den grønneste, og Vestas skal have den bedste kunde- og leverandørdialog i branchen. Vestas skal være den mest værdifulde vindmølleproducent. For at sikre en effektiv økonomistyring og ressourceplanlægning har Vestas siden 2006 trinvis introduceret ERP-systemet SAP i alle salgsforretningsenheder, koncernstabsfunktioner, Vestas Technology R&D og Vestas People & Culture. SAP-systemet vil være fuldt introduceret i alle ovennævnte enheder ved udgangen af 2009.

### **Vind, Olie og Gas**

Visionen, Vind, Olie og Gas, udtrykker Vestas' ambition om at føre an i den udvikling, der skal gøre vind til en energikilde på lige fod med fossile brændstoffer. I dag udgør moderne energi under 2 pct. af verdens elproduktion. Vestas forventer, at andelen er steget til mindst 10 pct. i 2020, svarende til en installeret base på mindst 1.000.000 MW mod 122.000 MW ultimo 2008. Vestas' forventning understøttes af officielle målsætninger og initiativer verden over; ikke mindst i EU, Kina og USA. Vestas arbejder målrettet på at fastholde vindkraft øverst på den globale energidagsorden, da moderne energi i dag er den bedste løsning på klima- og energiudfordringerne og på kort sigt ligeledes skaber tusindvis af lokale jobs. Vestas er af den overbevisning, at en fast pris på CO<sub>2</sub> vil fremme de nødvendige klimainvesteringer, da det vil give industrielle og finansielle investorer en større grad af forudsigelighed end det nuværende kvotehandelssystem, der medfører store udsving i prisen på CO<sub>2</sub>.

### **Failure is not an option**

"Failure is not an option" er Vestas' mission og udtrykker organisationens holdning til optimering af arbejdsprocesser, sikkerhed og produkter og en struktureret opfølgning på alle fejl. Ved udgangen af 2008 var hovedparten af Vestas og de vigtigste leverandører 4 Sigma, hvilket er en forudsætning for at øge EBIT-marginen betydeligt efter 2009. Det understreges, at Vestas' kunder, Vestas' indtjening og Vestas' omdømme fortsat lider under enkelte leverandørers utilstrækkelige produktions- og kvalitetsstyring. Vestas etablerer derfor løbende partnerskaber med nye leverandører, der har viljen til sammen med Vestas at nå 6 Sigma. I dag overvåger Vestas døgnet rundt flere end 13.600 møller eller 23.000 MW, hvilket muliggør effektiv vedligeholdelsesplanlægning og højere opetid på møllerne til gavn for kundernes indtjening og Vestas' omkostninger. Siden primo 2008 er tiden mellem servicemontørernes møllebesøg i den enkelte mølle i gennemsnit mere end fordoblet, hvilket



Randers, den 28. april 2009  
Delårsrapport, første kvartal 2009  
Selskabsmeddelelse nr. 9/2009  
Side 8 af 26

betyder, at Vestas' omkring 3.000 servicemontører i dag kan betjene flere end dobbelt så mange møller som for godt et år siden. Bedre kvalitet og højere produktivitet sænker prisen på ny kapacitet og hermed prisen på 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 ved en række af Vestas' lokationer. Skulpturen strækker sig mod himlen og udtrykker den handlekraft og passion, som medarbejderne besidder. Vestas ønsker at fremme en kultur, der er kendetegnet ved selvstændigt initiativ og samarbejde på tværs af faglige og organisatoriske grænser, og hvor den dynamik og ansvarsfølelse, der normalt kendetegner en mindre virksomhed, fastholdes.

Samtidig afspejler skulpturens solide fundament den pålidelighed, omtanke og troværdighed, der er central for alle Vestas' aktiviteter.

### **Finansielle mål**

Vestas' finansielle prioritering har ligget fast siden maj 2005, dog var den tredje prioritet oprindeligt markedsandel:

1. EBIT-margin
2. Nettoarbejdskapital
3. Omsætning

Rækkefølgen afspejler Vestas' fokus på lønsomheden. EBIT-marginen steg i første kvartal 2009. Nettoarbejdskapitalen udviklede sig negativt især som følge af større komponentlagre. Omsætningen i første kvartal 2009 var positivt påvirket af endelig færdiggørelse af tidligere afskibede mølleprojekter og en højere færdiggørelsesgrad på igangværende arbejder. Trods stigningen i nettoarbejdskapitalen steg forrentning af investeret kapital til 7,8 pct. i første kvartal 2009 mod 6,8 pct. i første kvartal 2008. For hele 2008 var forrentningen 34 pct.

### **Ledelsesfokus og bestyrelsesbeslutninger**

Vestas' ledelses overordnede fokus er rettet mod kunder, kolleger, Cost of Energy og aktionærer. Her er succes en forudsætning for at fastholde førerpositionen.

### **Kunder**

Moderne energi vinder indpas i stadig flere lande, hvor både nye kunder og de store etablerede internationale aktører investerer i vindmøller. I takt med at vindkraft udgør en stadig større del af energimikset, vil færre, men betydeligt større kunder tegne sig for en stigende andel af efterspørgslen. I 2008 hvor energiselskaber og elværkskunder tegnede sig for 45 pct. af omsætningen, fordelte Vestas' omsætning sig på 228 kunder. Året før var det 272 mod 244 i 2006. Det stiller store krav til Vestas' organisation, der primo 2009 introducerede Key Account Management, så partnerskabet med de internationalt opererende kunder forankres hos få faste kontaktpersoner i Vestas-regeringen. Vestas arbejder samtidig hårdt på at blive en mere smidig samarbejdspartner, ligesom kundedialogen på alle niveauer



Randers, den 28. april 2009  
Delårsrapport, første kvartal 2009  
Selskabsmeddelelse nr. 9/2009  
Side 9 af 26

intensiveres. Møllernes stærkt forbedrede driftssikkerhed og et langt tættere samarbejde skal give kunderne tryghed for, at Vestas leverer "Business Case Certainty".

Vestas har siden 2005 arbejdet målrettet på at skabe en tilfredsstillende balance mellem risici og pris på sine kontrakter, så disse giver Vestas den nødvendige forudsigelighed til effektiv planlægning af kapacitet og produktion. Arbejdet hermed er organiseret i Contract Review Board, der vurderer alle ordrer over EUR 15 mio. Mindre ordrer gennemgås decentralt i de enkelte salgsforretningsenheder.

### Kolleger

Vestas har siden udgangen af 2005 netto ansat flere end 10.000 nye medarbejdere, og samtidig øget investeringerne i uddannelse betydeligt for at sikre en højere sikkerhed, kvalitet og produktivitet. På alle områder er der sket væsentlige fremskridt. Ansættelserne og investeringerne i en global produktionsplatform til "10 i 10" er bl.a. sket ud fra en forudsætning om, at omsætningen i 2009 ville være mere end 15 pct. højere end den forventede 2009-omsætning på EUR 7,2 mia. Med de nuværende markedsudsigter betyder det, at Vestas har en betydelig strukturel overskudskapacitet i Nordeuropa, som presser lønsomheden og likviditetsskabelsen. I efteråret 2008 indførte Vestas ansættelsesstop, men kreditkrisen, svagere SEK, GBP og PLN samt manglende politisk handlekraft har ramt hårdere end først vurderet, hvorfor Vestas forventer at afskedige omkring 1.900 medarbejdere i Nordeuropa. I Danmark forventes afskediget omkring 1.275 medarbejdere, primært hos Vestas Blades i Lem og Nakskov (i alt omkring 935 personer), hos Vestas Nacelles i Viborg, Ringkøbing og Lem (i alt omkring 190 personer) samt hos Vestas Control Systems i Hammel og Lem (i alt omkring 120 personer). Det endelige antal afskedigelser fastlægges ved de kommende forhandlinger. På Isle of Wight, England, indledes tillige konsultationer med medarbejderne om fabrikkens fremtid. Investeringerne i udviklingscentret på Isle of Wight fortsætter. Den engelske regerings tilsagn den 21. april 2009 om massive investeringer i vindkraft og højere afregningspriser vil positivt påvirke Vestas' muligheder for at producere vinger i Storbritannien. Gennemføres de forventede afskedigelser, vil Vestas stadig have en væsentlig overkapacitet i Nordeuropa i forhold til de nuværende lokale markedsudsigter for de kommende år.

### Cost of Energy

Vestas skal have den laveste Cost of Energy, og prisen på vindkraft kan stadig falde, hvorimod prisen på fossile brændstoffer forventes at ville stige. Store investeringer i udviklings- og testfaciliteter verden over skal sikre, at Vestas styrker sin position som No. 1 in Modern Energy. Ved udgangen af første kvartal 2009 var 7 pct. af Vestas' medarbejdere ansat i Vestas Technology R&D. I februar 2009 indledtes markedsføringen af to nye vindmøller; V112-3,0 MW og V100-1,8 MW, der vil være klar til levering i 2010/2011. Den første prototype af den nye V60-850 kW-mølle fra Hohhot, Kina, blev præsenteret den 16. april 2009. Produkterne er de første i en række af nye produkter og løsninger, som Vestas lancerer over de kommende år. Drivkraften bag Vestas' udviklingsindsats er ønsket om stadig mere robuste møller og nødvendigheden af at øge output pr. kg mølle til gavn for miljøet. Som led heri har Vestas under overskriften "As green as it gets" styrket bestræbelserne på at minimere forbruget af vand og energi. Målet er, at 50 pct. af Vestas' energiforbrug skal være grønt i 2010 - andelen var 38 pct. i 2008.

Randers, den 28. april 2009  
Delårsrapport, første kvartal 2009  
Selskabsmeddelelse nr. 9/2009  
Side 10 af 26

### Aktionærer

Vestas havde ved udgangen af første kvartal 2009 121.204 registrerede aktionærer, som tilsammen ejede 88,3 pct. af selskabets aktiekapital. Danske aktionærer skønnes at eje godt 32 pct. af Vestas, hvis aktier er 100 pct. free float. Kun én aktionær har anmeldt en aktiepost, der overstiger 5 pct. Vestas tilstræber at have en international ejerkreds og at informere så åbent om selskabets aktiviteter, som hensynet til konkurrenceevnen tillader. Delårsrapporterne præsenteres i London og New York som led i roadshows, der i 2009 vil omfatte flere end 20 hovedstæder og finansielle centre. Hertil kommer en lang række møder med private investorer i Danmark og Sverige.

### Udviklingen i første kvartal 2009

#### Aktivitet og ordrebeholdning

Vestas afskibede i første kvartal 2009 vindkraftsystemer med en samlet effekt på 885 MW (490 møller) mod 684 MW (404 møller) i første kvartal 2008. Den endeligt overleverede kapacitet til kunderne udgjorde 790 MW; en stigning på 1 pct. i forhold til første kvartal 2008.

	Europa	Nord- og Sydamerika	Asien/ Oceanien	I alt
MW under færdiggørelse, 1. januar 2009	1.945	261	196	2.402
Overleveret MW til kunder i perioden	(462)	(225)	(103)	(790)
Produceret og afskibet MW i perioden	544	259	82	885
MW under færdiggørelse, 31. marts 2009	2.027	295	175	2.497

Ved kvartalets udgang var mølleprojekter med en samlet effekt på 2.497 MW under færdiggørelse, hvilket bremser fremgangen i overskudsgraden, da en del af omsætningen først kan indtægtsføres, når møllerne er afskibet eller endeligt overleveret til kunderne. Kvartalets ordreindgang var 458 MW, og ordrebeholdningen var 4.570 MW ultimo marts 2009. Heraf tegnede Europa sig for 67 pct. og Nord- og Sydamerika samt Asien/Oceanien for henholdsvis 22 pct. og 11 pct. Ordrebeholdningens værdi udgjorde EUR 4,9 mia. Ordreindgangen har siden efteråret 2008 været yderst begrænset i USA, men de politiske initiativer rettet specifikt mod vedvarende energi ventes i løbet af kort tid at udmønte sig i en mærkbar forbedring af ordresituationen på det amerikanske marked. På længere sigt ventes en mere ligelig fordeling mellem de tre segmenter. Ingen kunder har år til dato trukket sig fra en fast og ubetinget ordre, ligesom tilgodehavender fra salg ikke er påvirket negativt af kreditkrisen.

### Resultatopgørelse

Europa tegnede sig for 43 pct. af omsætningen i første kvartal 2009; Nord- og Sydamerika og Asien/Oceanien for henholdsvis 50 pct. og 7 pct. Kvartalet udgjorde 15 pct. af årets forventede omsætning mod 12 pct. af den realiserede i 2008. Serviceomsætningen blev EUR 112 mio. Serviceforretningen omfatter bl.a. salg og reparation af reservedele, garanterede opetider for en fast månedlig ydelse og almindelig service og vedligeholdelse på timebasis.

Randers, den 28. april 2009  
Delårsrapport, første kvartal 2009  
Selskabsmeddelelse nr. 9/2009  
Side 11 af 26

Vestas realiserede i første kvartal 2009 et bruttoresultat på EUR 216 mio. mod EUR 123 mio. året før. Bruttomarginen er således steget fra 17,5 pct. til 19,5 pct., som følge af bedre priser, men også en mere effektiv produktion. Serviceforretningen bidrog positivt til fremgangen i EBIT-marginen, der steg til 6,9 pct.

Finansielle poster blev en nettoindtægt på EUR 2 mio. mod EUR 12 mio. i første kvartal 2008. Vestas' gennemsnitlige rentebærende nettoposition var i første kvartal negativ med EUR 48 mio. mod en positiv position på EUR 510 mio. i første kvartal 2008.

### **Balance**

Vestas' samlede aktiver beløb sig til EUR 5.435 mio. den 31. marts 2009 mod EUR 4.308 mio. året før. Ultimo marts 2009 var Vestas' rentebærende nettoposition negativ med EUR 209 mio., idet Vestas da gjorde brug af en del af sine betydelige kreditfaciliteter. Finansielle gældsforpligtelser er således steget med EUR 267 mio. til EUR 370 mio. siden den 31. marts 2008. Helt ekstraordinært offentliggør Vestas i dag sit betydelige kapitalberedskab, der ved udgangen af første kvartal 2009 udover likvide beholdninger på EUR 161 mio. bestod af EUR 850 mio. i uudnyttede faciliteter. Ydermere er Vestas i forhandling med Den Europæiske Investeringsbank om et 5-7-årigt stående lån på EUR 250 mio.

### **Nettoarbejdskapital**

Vestas' nettoarbejdskapital var ultimo marts 2009 EUR 553 mio. mod EUR 110 mio. ultimo marts 2008. Den negative udvikling skyldes især tre forhold: 1. Vestas opbyggede i løbet af 2008 sikkerhedslagre, der skal stabilisere produktionen 2. Vestas har indkøbt komponenter til en oprindeligt planlagt vækst på mere end 40 pct. i 2009 3. Udskudte afskibninger som følge af svigtende indgående komponentkvalitet. Lagrene er således steget med EUR 571 mio. siden udgangen af første kvartal 2008. Hertil kommer, at forudbetalinger fra kunder er faldet med EUR 84 mio.

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

Tilgodehavender fra salg udgjorde den 31. marts 2009 EUR 567 mio. mod EUR 501 mio. året før. Entreprisekontrakter beløb sig til netto EUR (755) mio. mod EUR (1.075) mio. den 31. marts 2008. Entreprisekontrakter omfatter igangværende projekter, hvor risikoen ikke er overgået til kunderne.

### **Garantihensættelser**

Vestas forventer i 2009 at hensætte 3-4 pct. af årsomsætningen til garantier mod 4,0 pct. i 2008. Alle omkostninger i forbindelse med reparation af møller hensættes, og en potentiel refusion modregnes ikke, medmindre der foreligger en skriftlig aftale med leverandøren herom. Garantihensættelserne på EUR 39 mio. i første kvartal, svarende til 3,5 pct. af omsætningen, dækker eventuelle omkostninger til udbedringer og andre omkostninger i henhold til specifikke aftaler. Hensættelser er skønnede, og de realiserede omkostninger kan afvige betydeligt herfra. Den typiske garantiperiode er i dag to år mod tidligere op til fem år, hvilket mindsker Vestas' risiko.

Randers, den 28. april 2009  
Delårsrapport, første kvartal 2009  
Selskabsmeddelelse nr. 9/2009  
Side 12 af 26

### **Egenkapital**

Vestas' egenkapital udgjorde EUR 2.025 mio. pr. 31 marts 2009, hvilket er en stigning på EUR 478 mio. fra den 31. marts 2008. Vestas' bestyrelse vurderer, at en egenkapitalandel på mindst 40 pct. er en forudsætning for at udbetale udbytte. Hertil kommer investeringsbehovet og ønsket om et stærkt kapitalberedskab.

### **Pengestrømme og investeringer**

Opbremsningen i ordreindgangen som følge af kreditkrisen gør, at Vestas midlertidigt trækker på sine kreditfaciliteter. På længere sigt vil Vestas selv kunne finansiere sin organiske vækst fra driften. Pengestrømme fra driften før ændring i arbejdskapital steg i første kvartal 2009 til EUR 59 mio. fra EUR 55 mio. i første kvartal 2008. Pengestrømme fra driftsaktivitet inkl. omkostninger til garantiforpligtelser blev EUR (195) mio. mod EUR (124) mio. i 2008. Pengestrømme fra investeringer beløb sig til EUR (185) mio. Investeringer er især foretaget i nye anlæg i USA og Kina.

– o –

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

**Tirsdag den 28. april 2009 kl. 15.00 (CET)/14.00 (London-tid)**

I forbindelse med offentliggørelsen af denne delårsrapport afholdes informationsmøde i dag tirsdag kl. 15.00 (CET)/14.00 (London-tid) for analytikere, investorer og pressen på London Marriott Hotel, "West India Ballroom", West India Quay, 22 Hertsmere Road, Canary Wharf, London E14 4ED, England.

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

Randers, den 28. april 2009  
Delårsrapport, første kvartal 2009  
Selskabsmeddelelse nr. 9/2009  
Side 13 af 26

**Vestas-koncernen**  
**Delårsrapport for perioden**  
**1. januar 2009-31. marts 2009**

<u>Indhold</u>	<u>Side</u>
Resultatopgørelse for koncernen	14
Totalindkomstopgørelse for koncernen	15
Balance for koncernen – Aktiver	16
Balance for koncernen – Egenkapital og forpligtelser	17
Egenkapitalopgørelse for koncernen	18
Pengestrømsopgørelse i sammendrag for koncernen	19
Regnskabspraksis	20
Ledelsespåtegning	21
Selskabsmeddelelser fra Vestas Wind Systems A/S	22
Salgsudvikling	23
MW-oversigt pr. kvartal 2009	24
Garantihensættelser	25
Segmentoplysninger	26

Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet.

Randers, den 28. april 2009  
Delårsrapport, første kvartal 2009  
Selskabsmeddelelse nr. 9/2009  
Side 14 af 26

**Resultatopgørelse for koncernen**

<b>mio. EUR</b>	<b>1. kvartal 2009</b>	<b>1. kvartal 2008</b>
<b>Omsætning</b>	<b>1.105</b>	<b>701</b>
Produktionsomkostninger	(889)	(578)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>216</b>	<b>123</b>
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(25)	(25)
Salgs- og distributionsomkostninger	(56)	(25)
Administrationsomkostninger	(59)	(39)
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>76</b>	<b>34</b>
Andel af resultat i associerede virksomheder	0	0
Finansielle poster (netto)	2	12
<b>Resultat før skat</b>	<b>78</b>	<b>46</b>
Selskabsskat	(22)	(13)
<b>Periodens resultat</b>	<b>56</b>	<b>33</b>
<b>Resultat pr. aktie (EPS)</b>		
Periodens resultat pr. aktie (EUR), aktuelt	0,30	0,18
Periodens resultat pr. aktie (EUR), udvandet	0,30	0,18

Randers, den 28. april 2009  
Delårsrapport, første kvartal 2009  
Selskabsmeddelelse nr. 9/2009  
Side 15 af 26

**Totalindkomstopgørelse for koncernen**

<b>mio. EUR</b>	<b>1. kvartal 2009</b>	<b>1. kvartal 2008</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>56</b>	<b>33</b>
Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder	15	7
Periodens dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter	(38)	3
Værdireguleringer af afdækningsinstrumenter overført til resultatopgørelsen	38	(4)
Skat af andre indregnede indtægter og omkostninger	0	(9)
Periodens andre indregnede indtægter og omkostninger	15	(3)
<b>Periodens samlede indregnede indtægter og omkostninger</b>	<b>71</b>	<b>30</b>



Randers, den 28. april 2009  
 Delårsrapport, første kvartal 2009  
 Selskabsmeddelelse nr. 9/2009  
 Side 16 af 26

**Balance for koncernen**  
**Aktiver**

<b>mio. EUR</b>	<b>31. marts 2009</b>	<b>31. marts 2008</b>	<b>31. december 2008</b>
Goodwill	320	320	320
Færdiggjorte udviklingsprojekter	101	60	60
Software	63	38	62
Udviklingsprojekter under udførelse	192	102	202
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>676</b>	<b>520</b>	<b>644</b>
Grunde og bygninger	513	290	433
Produktionsanlæg og maskiner	163	143	159
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	196	117	167
Materielle aktiver under udførelse	283	122	271
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>1.155</b>	<b>672</b>	<b>1.030</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	1	1	1
Andre tilgodehavender	23	8	25
Udskudt skat	84	144	63
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>108</b>	<b>153</b>	<b>89</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.939</b>	<b>1.345</b>	<b>1.763</b>
Varebeholdninger	2.087	1.516	1.612
Tilgodehavender fra salg	567	501	938
Entreprisekontrakter	450	264	482
Andre tilgodehavender	187	167	181
Selskabsskat	44	30	49
Værdipapirer	0	0	121
Likvide beholdninger	161	485	162
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>3.496</b>	<b>2.963</b>	<b>3.545</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>5.435</b>	<b>4.308</b>	<b>5.308</b>

Randers, den 28. april 2009  
 Delårsrapport, første kvartal 2009  
 Selskabsmeddelelse nr. 9/2009  
 Side 17 af 26

**Balance for koncernen**  
**Egenkapital og forpligtelser**

<b>mio. EUR</b>	<b>31. marts 2009</b>	<b>31. marts 2008</b>	<b>31. december 2008</b>
Aktiekapital	25	25	25
Overført resultat	2.000	1.522	1.930
<b>Aktionærerne i Vestas Wind Systems A/S' andel af egenkapital</b>	<b>2.025</b>	<b>1.547</b>	<b>1.955</b>
Minoritetsinteresser	0	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>2.025</b>	<b>1.547</b>	<b>1.955</b>
Udskudt skat	11	3	9
Hensatte forpligtelser	83	83	85
Pensionsforpligtelser	2	2	2
Finansielle gældsforpligtelser	314	83	14
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>410</b>	<b>171</b>	<b>110</b>
Forudbetalinger fra kunder	135	85	106
Entreprisekontrakter	1.205	1.339	1.383
Leverandørgæld	1.017	661	1.030
Hensatte forpligtelser	153	193	178
Finansielle gældsforpligtelser	56	20	109
Andre gældsforpligtelser	381	253	395
Selskabsskat	53	39	42
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>3.000</b>	<b>2.590</b>	<b>3.243</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>3.410</b>	<b>2.761</b>	<b>3.353</b>
<b>EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>5.435</b>	<b>4.308</b>	<b>5.308</b>

Randers, den 28. april 2009  
 Delårsrapport, første kvartal 2009  
 Selskabsmeddelelse nr. 9/2009  
 Side 18 af 26

### Egenkapitalopgørelse for koncernen – 3 mdr. 2009

<b>mio. EUR</b>	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Minoritets- interesser</b>	<b>I alt</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2009</b>	<b>25</b>	<b>1.930</b>	<b>0</b>	<b>1.955</b>
Køb af egne aktier	0	(1)	0	(1)
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0
Periodens samlede indregnede indtægter og omkostninger	0	71	0	71
<b>Egenkapital 31. marts 2009</b>	<b>25</b>	<b>2.000</b>	<b>0</b>	<b>2.025</b>

### Egenkapitalopgørelse for koncernen – 3 mdr. 2008

<b>mio. EUR</b>	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Minoritets- interesser</b>	<b>I alt</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2008</b>	<b>25</b>	<b>1.491</b>	<b>0</b>	<b>1.516</b>
Køb af egne aktier	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	1	0	1
Periodens samlede indregnede indtægter og omkostninger	0	30	0	30
<b>Egenkapital 31. marts 2008</b>	<b>25</b>	<b>1.522</b>	<b>0</b>	<b>1.547</b>

Randers, den 28. april 2009  
 Delårsrapport, første kvartal 2009  
 Selskabsmeddelelse nr. 9/2009  
 Side 19 af 26

### Pengestrømsopgørelse i sammendrag for koncernen

mio. EUR	1. kvartal 2009	1. kvartal 2008
Periodens resultat	56	33
Tilbageførsel af poster uden likviditetseffekt	23	40
Betalt selskabsskat	(26)	(30)
Renteindbetalinger og renteudbetalinger (netto)	6	12
Pengestrømme fra drift før ændring i driftskapital	59	55
Ændring i driftskapital	(254)	(179)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>(195)</b>	<b>(124)</b>
Nettoinvestering i immaterielle og andre langfristede aktiver	(42)	(20)
Nettoinvestering i materielle aktiver	(145)	(65)
Andre	2	5
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>(185)</b>	<b>(80)</b>
Køb af egne aktier	(1)	0
Tilbagebetaling af langfristet gæld	0	(48)
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser	309	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>308</b>	<b>(48)</b>
<b>Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld</b>	<b>(72)</b>	<b>(252)</b>
Likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld 1. januar	219	763
Kursregulering af likvider	12	(28)
<b>Likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld 31. marts</b>	<b>159</b>	<b>483</b>
Beløbet kan specificeres således:		
Likvide beholdninger	145	469
Likvide beholdninger med rådighedsbegrænsning	16	16
	161	485
Kortfristet bankgæld	(2)	(2)
	<b>159</b>	<b>483</b>

Randers, den 28. april 2009  
Delårsrapport, første kvartal 2009  
Selskabsmeddelelse nr. 9/2009  
Side 20 af 26

## **Regnskabspraksis**

### **Regnskabsgrundlag**

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

### **Regnskabspraksis**

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

Bortset fra effekten af nye IAS/IFRS implementeret i perioden er regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten for 2008, der er aflagt efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU. Der henvises til årsrapporten for 2008 side 52-58 for en fuldstændig beskrivelse.

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

Med virkning fra 1. januar 2009 har Vestas implementeret ændringer til IAS 1 om præsentation af koncernregnskabet, ændringer til IAS 23 om låneomkostninger, ændringer til IFRS 2 om aktiebaseret vederlæggelse og IFRS 8 om operationelle segmenter.

Ændringerne til IAS 1, IFRS 2 og IFRS 8 har ingen effekt på resultat eller egenkapital, men de medfører ændringer til oplysningskravene for opgørelse af totalindkomst og segmentoplysninger ifølge henholdsvis IAS 1 og IFRS 8. Ændringerne er indarbejdet i nærværende delårsrapport. Ændringen til IAS 23 og IFRS 2 er p.t. ikke relevant for Vestas.

### **Ny regnskabsregulering**

International Accounting Standards Board (IASB) har godkendt følgende nye fortolkningsbidrag, der træder i kraft pr. 1. januar 2009 eller senere, og som vurderes at have relevans for Vestas, men som endnu ikke er godkendt af EU:

IFRIC 15 vedrører aftaler om opførelse af ejendomme og lignende entreprisekontrakter. Det forventes, at fortolkningen godkendes i andet kvartal 2009, hvorefter Vestas vil implementere den.

Randers, den 28. april 2009  
Delårsrapport, første kvartal 2009  
Selskabsmeddelelse nr. 9/2009  
Side 21 af 26

## Ledelsespåtegning

Direktion og bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar-31. marts 2009 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 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar-31. marts 2009.

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 28. april 2009

### Direktion

Ditlev Engel  
*Koncernchef (CEO)*

Henrik Nørremark  
*Koncernøkonomidirektør (CFO)*

### Bestyrelse

Bent Erik Carlsen  
*Formand*

Torsten Erik Rasmussen  
*Næstformand*

Elly Smedegaard

Freddy Frandsen

Håkan Eriksson

Jørgen Huno Rasmussen

Jørn Ankær Thomsen

Kim Hvid Thomsen

Kurt Anker Nielsen

Michael Abildgaard Lisbjerg

Ola Rollén

Sussie Dvinge Agerbo

Randers, den 28. april 2009  
Delårsrapport, første kvartal 2009  
Selskabsmeddelelse nr. 9/2009  
Side 22 af 26

**Selskabsmeddelelser offentliggjort af Vestas Wind Systems A/S  
fra 1. januar 2009 til 27. april 2009**

**Første kvartal 2009**

07.01.2009	01	Udvidelse af incitamentsordning
16.01.2009	02	Vestas' spanske datterselskab, Vestas Eólica S.A.U., har indgivet anmeldelse om bedrageri til myndighederne i Barcelona
16.01.2009	03	Vestas modtager stor 3 MW-ordre til Rumænien
11.02.2009	04	Årsrapport 2008
12.03.2009	05	Storaktionærmeddelelse – ATP og ATP Invest
26.03.2009	06	Generalforsamling i Vestas Wind Systems A/S den 26. marts 2009
31.03.2009	07	Vestas får 74 MW-ordre til Italien

**Selskabsmeddelelser offentliggjort efter delårsperiodens udløb**

01.04.2009	08	Vestas får ordre på 228 MW i Rumænien
------------	----	---------------------------------------



Randers, den 28. april 2009  
 Delårsrapport, første kvartal 2009  
 Selskabsmeddelelse nr. 9/2009  
 Side 23 af 26

### Salgsudvikling (overleveret)

Salg i MW	1. kvartal 2009	1. kvartal 2008	Helår 2008
Azerbajjan	2	0	0
Belgien	31	0	10
Bulgarien	8	7	9
Danmark	1	12	22
Frankrig	34	28	253
Grækenland	32	14	152
Holland	4	45	242
Irland	0	0	9
Italien	69	134	376
Kroatien	0	0	42
Polen	2	16	48
Portugal	3	0	36
Spanien	30	123	650
Storbritannien	65	13	82
Sverige	41	16	120
Tjekkiet	0	4	6
Tyrkiet	0	0	150
Tyskland	139	71	449
Ungarn	1	6	37
Østrig	0	0	14
<b>Total Europa</b>	<b>462</b>	<b>489</b>	<b>2.707</b>
Brasilien	38	0	79
Canada	0	0	285
Uruguay	0	0	10
USA	187	178	1.345
<b>Total Nord- og Sydamerika</b>	<b>225</b>	<b>178</b>	<b>1.719</b>
Australien	0	0	159
Filippinerne	0	8	8
Indien	41	45	162
Japan	0	0	80
Kina	62	60	596
Sydkorea	0	0	73
Taiwan	0	0	76
<b>Total Asien/Oceanien</b>	<b>103</b>	<b>113</b>	<b>1.154</b>
<b>Total verden</b>	<b>790</b>	<b>780</b>	<b>5.580</b>

Randers, den 28. april 2009  
Delårsrapport, første kvartal 2009  
Selskabsmeddelelse nr. 9/2009  
Side 24 af 26

**MW-oversigt pr. kvartal 2009**

<b>(MW)</b>	<b>Europa</b>	<b>Nord- og Sydamerika</b>	<b>Asien/ Oceanien</b>	<b>I alt</b>
<b>1. kvartal</b>				
MW under færdiggørelse, 1. januar 2009	1.945	261	196	2.402
Overleveret til kunder i perioden	(462)	(225)	(103)	(790)
Produceret og afskibet i perioden	544	259	82	885
<b>MW under færdiggørelse, 31. marts 2009</b>	<b>2.027</b>	<b>295</b>	<b>175</b>	<b>2.497</b>

Randers, den 28. april 2009  
Delårsrapport, første kvartal 2009  
Selskabsmeddelelse nr. 9/2009  
Side 25 af 26

**Garantihensættelser**

<b>mio. EUR</b>	<b>31. marts 2009</b>	<b>31. marts 2008</b>	<b>31. december 2008</b>
Garantihensættelser, 1. januar	183	232	232
Valutakursregulering	0	(2)	(2)
Periodens hensættelser	39	32	220
Periodens forbrug af garanti- hensættelser	(64)	(50)	(267)
<b>Garantihensættelser, 31. marts/31. december</b>	<b>158</b>	<b>212</b>	<b>183</b>
Forfaldstidspunkterne for garantiforpligtelser forventes at blive:			
< 1 år	111	140	128
> 1 år	47	72	55

Randers, den 28. april 2009  
 Delårsrapport, første kvartal 2009  
 Selskabsmeddelelse nr. 9/2009  
 Side 26 af 26

## Segmentoplysninger

mio. EUR	Europa salgsenheder	Nord- og Sydamerika salgsenheder	Asien/ Oceanien salgsenheder	Produktions- enheder	Rapporterings- pligtige segmenter i alt
<b>1. kvartal 2009</b>					
Ekstern omsætning	471	554	76	4	<b>1.105</b>
Intern omsætning	122	46	9	691	<b>868</b>
<b>Omsætning i alt</b>	<b>593</b>	<b>600</b>	<b>85</b>	<b>695</b>	<b>1.973</b>
<b>Segmentresultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>34</b>	<b>26</b>	<b>(14)</b>	<b>7</b>	<b>53</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>923</b>	<b>965</b>	<b>478</b>	<b>2.281</b>	<b>4.647</b>
<b>1. kvartal 2008</b>					
Ekstern omsætning	388	197	112	4	<b>701</b>
Intern omsætning	43	15	7	606	<b>671</b>
<b>Omsætning i alt</b>	<b>431</b>	<b>212</b>	<b>119</b>	<b>610</b>	<b>1.372</b>
<b>Segmentresultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>38</b>	<b>3</b>	<b>(2)</b>	<b>19</b>	<b>58</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>780</b>	<b>757</b>	<b>311</b>	<b>1.544</b>	<b>3.392</b>
<b>Afstemning</b>					
				<b>1. kvartal 2009</b>	<b>1. kvartal 2008</b>
EBIT fra segmenterne				53	58
EBIT af alle andre driftssegmenter				23	(24)
<b>Resultat af primær drift (EBIT), jf. resultatopgørelsen for koncernen</b>				<b>76</b>	<b>34</b>