

Selskabsmeddelelse fra Vestas Wind Systems A/S

Randers, den 28. april 2010
Delårsrapport, første kvartal 2010
Selskabsmeddelelse nr. 21/2010
Side 1 af 30

Delårsrapport, første kvartal 2010

Resultat og ordreindgang som forventet. Investeringer og medarbejderantallet øges markant.

Resumé: I første kvartal 2010 omsatte Vestas for EUR 755 mio.; et fald på 32 pct., og realiserede et EBIT på EUR (96) mio. mod EUR 76 mio. i første kvartal 2009. EBIT-marginen faldt således fra 6,9 pct. til (12,7) pct. som resultat af den forventede meget lave kapacitetsudnyttelse. Nettoarbejdskapitalen udgjorde 21 pct. af den forventede årsomsætning mod 8 pct. året før. Kvartalets ordreindgang var 1.258 MW, og beholdningen af faste og ubetingede ordrer havde en værdi på EUR 2,9 mia. ultimo marts. Fra den 31. marts til den 27. april 2010 var Vestas' offentliggjorte ordreindgang 2.014 MW inklusive den faste og ubetingede ordre på 1.500 MW fra EDP Renováveis. Sikkerheden på Vestas' arbejdspladser blev yderligere forbedret, og vedvarende energi udgjorde 43 pct. af Vestas' samlede energiforbrug i kvartalet. Forventningerne til 2010 er uændret en indgang af faste og ubetingede ordrer på 8.000-9.000 MW, en EBIT-margin på 10-11 pct., en nettoarbejdskapital på 15 pct. og en omsætning på EUR 7 mia. På baggrund af den konstaterede ordreindgang og momentum i markedet indledes nu den fulde opmanning i USA, hvilket er medvirkende til, at Vestas forventer at ansætte i alt 3.400 medarbejdere i 2010. Der investeres ligeledes i et service- og vedligeholdelsescenter i Colorado, USA, hvilket kombineret med blandt andet salgsfrigivelsen af V112-3.0 MW-møllen til både on- og offshore sidst i august medfører, at investeringsprogrammet for 2010 øges med EUR 400 mio. til EUR 1,0 mia.

Q1 2010 I KORTE TRÆK (mod Q1 2009)

- 64% Vestas afskibede i alt 178 vindmøller
- en tilbagegang på 64 pct.
- 56% Vestas afskibede vindkraftsystemer med en samlet kapacitet på 387 MW
- en tilbagegang på 56 pct.
- 32% Vestas realiserede en omsætning på EUR 755 mio.
- et fald på 32 pct.
- EUR 172 mio. EBIT blev EUR (96) mio.
- et fald på EUR 172 mio.
- EUR 138 mio. Resultat efter skat blev EUR (82) mio.
- et fald på EUR 138 mio.
- 3% Antallet af medarbejdere faldt til 20.693
- et fald på 3 pct.

Randers, den 28. april 2010
Delårsrapport, første kvartal 2010
Selskabsmeddelelse nr. 21/2010
Side 2 af 30

- 66% Ulykkesfrekvensen pr. en million arbejdstimer er reduceret til 4,4
 - en reduktion på 66 pct.
- + 4%-point Andelen af vedvarende energi er øget til 43 pct.
 - en stigning på 4 procentpoint.

Koncernens finansielle udvikling i første kvartal 2010

	1. kvartal 2010 ¹⁾	1. kvartal 2009 ¹⁾	Helår 2009
Omsætning (mio. EUR)	755	1.105	6.636
EBIT (mio. EUR)	(96)	76	856
EBIT-margin (%)	(12,7)	6,9	12,9
Resultat efter skat (mio. EUR)	(82)	56	579
Nettoarbejdskapital (% af omsætning)	21	8	19
Pengestrømme fra driftsaktivitet (mio. EUR)	(398)	(195)	(34)

1) Ikke revideret eller reviewet.

Som forventet faldt omsætningen i første kvartal 2010 med 32 pct. til EUR 755 mio. EBIT-marginen faldt derfor til (12,7) pct. Omsætnings- og indtjeningsfaldet afspejler den meget lavere aktivitet og Vestas' beslutning om ikke at justere sin kapacitet yderligere som følge af den kortsigtede markedsudvikling. Vestas' kapacitet vil ved udgangen af 2010 være 10.000 MW. Med en afskibning på kun 387 MW i første kvartal blev Vestas' kapacitet således som forventet langt fra udnyttet.

Forventninger til 2010

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

Justeret for inputpriser forventer Vestas generelt uændrede priser og betingelser i 2010 i forhold til 2009. Vestas forventer i 2010 at realisere en EBIT-margin på 10-11 pct. og en omsætning på EUR 7 mia. Den lavere EBIT-margin i forhold til 2009 skyldes Vestas' overkapacitet, og at langt hovedparten af omsætningen og specielt indtjeningen vil ligge sidst i andet halvår, hvilket belaster marginen betydeligt. Omsætningen i serviceforretningen ventes uændret at udgøre EUR 600 mio. med en EBIT margin på 15 pct. Nettoarbejdskapitalen vil fortsat udvise meget store udsving i 2010 og udgøre omkring 15 pct. af årsomsætningen ved årets udgang.

Investeringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver ventes nu at udgøre henholdsvis EUR 650 mio. og EUR 350 mio. Den ændrede forventning til de materielle investeringer skyldes primært, at V112-3.0 MW-møllen introduceres hurtigere og i større antal end tidligere planlagt. De ekstra investeringer vil blandt andet gå til nye vingestøbeforme. Herudover etableres et service- og vedligeholdelsescenter i tilknytning til vinge- og nacellefabrikken i Brighton, Colorado, USA.

Finansielle poster ventes uændret at udgøre EUR (25) mio., og den effektive skatteprocent vil være 28 pct. Garantihensættelser forventes at udgøre 3 pct. i 2010.

Randers, den 28. april 2010
Delårsrapport, første kvartal 2010
Selskabsmeddelelse nr. 21/2010
Side 3 af 30

Vestas forventer nu at ansætte netto 3.400 medarbejdere i 2010 mod tidligere 1.300. Medarbejderstaben vil således ved udgangen af 2010 udgøre omkring 24.000. Den hastigere opbygning i medarbejderstaben skyldes primært igangsættelsen af produktionen i USA. Vestas Technology R&D vil uændret øge medarbejderantallet med i alt 500 til omkring 2.000 i løbet af 2010.

Forudsætninger og risici

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

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

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

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

Flere banker kræver i dag, at én virksomhed har ansvaret for hele projektet, hvorfor udviklingen gennem de senere år mod flere supply-only ordrer er vendt. I 2009 udgjorde supply-only ordrer 25 pct. af omsætningen eksklusive service. Ved supply-and-installation, hvor Vestas også står for opsætningen og opkoblingen til el-nettet og turnkey-ordrer, hvor Vestas er ansvarlig for hele projektet inklusive alt ingeniørarbejde, indtægtsføres omsætningen fra ordrerne i takt med, at arbejdet udføres, hvilket giver et jævnt indtægtsforløb. Udviklingen mod større kompleksitet øger adgangsbarriererne, men den underliggende driftsrisiko er større end ved supply-only ordrer. Der er ikke forskel på betalingsprofilen mellem kontrakttyperne.

Randers, den 28. april 2010
 Delårsrapport, første kvartal 2010
 Selskabsmeddelelse nr. 21/2010
 Side 4 af 30

Vestas siden 2006:

Bedre kvalitet, styrket forsknings- og udviklingsindsats og højere lønsomhed

	1. kvartal 2010 ¹⁾	Helår 2009	Helår 2008	Helår 2007	Helår 2006
Ordreindgang (mia. EUR)	1,3	3,2	6,4	5,5	4,9
Ordreindgang (MW)	1.258	3.072	6.019	5.613	5.559
Omsætning (mio. EUR)	755	6.636	6.035	4.861	3.854
Bruttomargin (%)	5,8	21,7	19,5	17,0	12,0
Garantihensættelser (%)	3,0	3,5	4,0	5,0	4,5
EBIT-margin (%)	(12,7)	12,9	11,1	9,1	5,2
Nettoarbejdskapital (%)	21	19	5	(1)	3
Forrentning af investeret kapital (%)	4,1 ²⁾	23,9	34,1	30,9	11,9
Investeringer i materielle anlægsaktiver (mio. EUR)	82	606	509	265	153
Antal medarbejdere, gns.	20.648	20.832	17.924	13.820	11.334
Antal R&D-medarbejdere, ultimo.	1.673	1.490	1.345	650	519

1) Ikke revideret eller reviewet.

2) Beregnet over en 12 måneders periode.

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

De forbedrede priser har sammen med en langt mere effektiv produktion og højere kvalitet været med til at forbedre Vestas' lønsomhed. Fremover vil nye produkter som V112-3.0 MW-, V100-1.8 MW- og 6.0 MW-møllen til offshore og ydelser i tilknytning til hele vindkraftværket sammen med en stadig højere produktivitet og kvalitet samt regionaliseringen og udjævningen af produktionen være drivkræfterne bag den styrkede konkurrenceevne og forventede forbedring af indtjeningen, som udmeldt i Triple15 – Vestas' EBIT-margin og omsætning skal senest i 2015 være henholdsvis 15 pct. og EUR 15 mia. Vestas vil fortsat som led i strategien No. 1 in Modern Energy investere betydelige beløb i produktionsanlæg. Det forventes, at medarbejderantallet fremover vil øges langsommere end

Randers, den 28. april 2010
Delårsrapport, første kvartal 2010
Selskabsmeddelelse nr. 21/2010
Side 5 af 30

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

Finanskalender 2010

- | | |
|----------------------|--|
| 18. august 2010 | Offentliggørelse af Q2 2010
Presse- og analytikermøde i London, England |
| 1.-2. september 2010 | Kapitalmarkedsdag, Colorado, USA
Nærmere info på side 16. |
| 26. oktober 2010 | Offentliggørelse af Q3 2010
Presse- og analytikermøde i New York, USA |

– o –

Presse- og analytikermøde i New York Onsdag den 28. april 2010 kl. 15.00 (CET)/09.00 (EST-New York-tid)

I forbindelse med offentliggørelsen af denne delårsrapport afholdes informationsmøde i dag onsdag kl. 15.00 (CET)/09.00 (EST-New York-tid) for analytikere, investorer og pressen på Four Seasons Hotel i New York, USA. Yderligere detaljer på side 16 eller på 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 2010
 Delårsrapport, første kvartal 2010
 Selskabsmeddelelse nr. 21/2010
 Side 6 af 30

Finansielle hoved- og nøgletal for koncernen

mio. EUR	1. kvartal 2010 ¹⁾	1. kvartal 2009 ¹⁾	Helår 2009
Hovedtal			
Resultatopgørelse			
Omsætning	755	1.105	6.636
Bruttoresultat	44	216	1.441
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA)	(44)	123	1.074
Resultat af primær drift (EBIT)	(96)	76	856
Resultat af finansielle poster	(18)	2	(48)
Resultat før skat	(114)	78	809
Resultat efter skat	(82)	56	579
Balance			
Balancesum	6.540	5.435	6.435
Egenkapital	3.296	2.025	3.364
Hensatte forpligtelser	251	249	356
Gennemsnitlig rentebærende position (netto)	(228)	(48)	(55)
Nettoarbejdskapital (NWC)	1.468	553	1.235
Investeringer i materielle anlægsaktiver	82	145	606
Pengestrømsopgørelse			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(398)	(195)	(34)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(149)	(185)	(808)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	520	308	1.075
Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	(27)	(72)	233

Randers, den 28. april 2010
 Delårsrapport, første kvartal 2010
 Selskabsmeddelelse nr. 21/2010
 Side 7 af 30

Finansielle hoved- og nøgletal for koncernen

mio. EUR	1. kvartal 2010 ¹⁾	1. kvartal 2009 ¹⁾	Helår 2009
Nøgletal			
Regnskabsrelaterede nøgletal²⁾			
Bruttomargin (%)	5,8	19,5	21,7
EBITDA-margin (%)	(5,8)	11,1	16,2
EBIT-margin (%)	(12,7)	6,9	12,9
Forrentning af investeret kapital ³⁾ (ROIC) (%)	4,1	7,8	23,9
Soliditetsgrad (%)	50,4	37,3	52,3
Forrentning af egenkapital ³⁾ (%)	3,5	7,4	21,8
Gearing (%)	26,1	18,3	10,4
Aktierelaterede nøgletal²⁾			
Resultat pr. aktie ⁴⁾ (EUR)	0,5	0,7	2,9
Indre værdi pr. aktie	16,2	10,9	16,5
Kurs/indre værdi	2,5	3,0	2,6
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie	(2,0)	(1,1)	(0,2)
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0
Udbytteandel (%)	0,0	0,0	0,0
Børskurs ved periodens udløb (EUR)	40,2	33,0	42,6
Gennemsnitligt antal aktier	203.704.103	185.204.103	197.723.281
Antal aktier ved periodens udløb	203.704.103	185.204.103	203.704.103

1) Ikke revideret eller reviewet.

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

3) Beregnet over en 12 måneders periode.

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

Randers, den 28. april 2010
 Delårsrapport, første kvartal 2010
 Selskabsmeddelelse nr. 21/2010
 Side 8 af 30

Ikke-finansielle hoved- og nøgletal for koncernen

	1. kvartal 2010 ¹⁾	1. kvartal 2009 ¹⁾	Helår 2009
Hovedtal²⁾			
Arbejdsmiljø			
Ulykker (antal)	39	127	306
- heraf dødsulykker (antal)	0	0	0
Produkter			
MW produceret og afskibet	387	885	6.131
Ressourceudnyttelse			
Forbrug af metaller (tons)	28.236	58.237	202.624
Forbrug af øvrige råvarer mv. (tons)	18.232	37.906	126.600
Forbrug af energi (MWh)	149.432	158.600	537.165
- heraf vedvarende energi (MWh)	64.552	63.178	263.611
- heraf vedvarende elektricitet (MWh)	50.647	52.115	238.462
Forbrug af vand (m ³)	121.215	103.915	521.005
- heraf vand af ikke-drikkevandskvalitet (m ³)	16.086	20.328	102.528
Affaldsbortskaffelse			
Bortskaffelse af affald (tons)	16.237	26.779	97.471
- heraf genanvendelse (tons)	6.849	8.268	34.303
Emissioner			
Udledning af CO ₂ (tons)	15.896	15.089	50.532
Lokalsamfundet			
Miljøuheld (antal)	0	4	10
Overskridelse af egenkontrolvilkår (antal)	3	1	3
Medarbejdere			
Gennemsnitligt antal medarbejdere	20.648	21.051	20.832
Antal medarbejdere, ultimo	20.693	21.259	20.730

Randers, den 28. april 2010
 Delårsrapport, første kvartal 2010
 Selskabsmeddelelse nr. 21/2010
 Side 9 af 30

Ikke-finansielle hoved- og nøgletal for koncernen

	1. kvartal 2010 ¹⁾	1. kvartal 2009 ¹⁾	Helår 2009
Nøgletal²⁾			
Arbejdsmiljø			
Ulykkesfrekvens pr. en million arbejdstimer	4,4	12,8	8,1
Sygefravær for timelønnede (%)	3,2	3,3	2,8
Sygefravær for funktionærer (%)	1,4	1,4	1,3
Produkter			
CO ₂ -besparelser over 20 år af de producerede og afskibede MW (millioner tons CO ₂)	10	21	163
Ressourceudnyttelse			
Vedvarende energi (%)	43	39	49
Vedvarende elektricitet til egne aktiviteter (%)	93	69	85
Medarbejdere			
Kvinder på ledelsesniveau (%)	19	17	19
Ikke-danskere på ledelsesniveau (%)	46	44	46
Ledelsessystem³⁾			
ISO 14001 (%)	97	100	97
OHSAS 18001 (%)	97	98	97

1) Ikke revideret eller reviewet.

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

3) Produktionsanlægget i Hohhot, Indre Mongoliet, Kina, forventes certificeret ved udgangen af første halvår 2010.

Randers, den 28. april 2010
Delårsrapport, første kvartal 2010
Selskabsmeddelelse nr. 21/2010
Side 10 af 30

Ledelsesberetning

No. 1 in Modern Energy

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

Vestas vil sikre sine kunder de laveste omkostninger pr. produceret MWh, "Cost of Energy", og optimal sikkerhed for investeringen i et vindkraftværk, "Business Case Certainty" – Vestas leverer som lovet. Samtidig arbejder Vestas under overskriften "Easy to work with" på at blive en mere fleksibel og indsigtfuld samarbejdspartner, da en markant forbedret kundeloyalitet er en forudsætning for, at Vestas kan fastholde positionen som markedsleder. I 2012 skal kundeloyalitetsindekset således være steget til 75 og for 2010 er målet 70. I 2009 var det 64 – en markant fremgang fra indeks 44 i 2006.

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

Vind, Olie og Gas

Vind, Olie og Gas er Vestas' vision, som udtrykker ambitionen om at gøre vind til en energikilde på lige fod med fossile brændstoffer. Ved udgangen af 2009 udgjorde vindkraft under 2 pct. af verdens samlede elproduktion. Vindkraft er den grønne energiform, der i dag bedst kan bidrage til at sikre, at de mange nationale klimamål nås. Hvis de nødvendige politiske beslutninger på nationalt og internationalt niveau om udbygning af elnettet og udpegnings af sites træffes nu, forventer Vestas, at vindkrafts andel af den samlede elproduktion vil kunne øges til mindst 10 pct. i 2020. Det svarer til en installeret vindkraftkapacitet på mindst 1.000.000 MW mod omkring 160.000 MW ved udgangen af 2009. Vindkraftindustrien inklusive de mange underleverandører vil undervejs kunne skabe flere end 2 millioner jobs. Altafgørende for at potentialet realiseres, er langsigtede nationale ordninger, der giver industrien den nødvendige mulighed for at planlægge og investere i medarbejdere, teknologi og produktionsanlæg.

Langsigtede nationale og lokale klimamål er nu opstillet i bl.a. Kina, EU og Australien. I USA arbejder kongressen på en klima- og energilov, der kan supplere de grønne ambitioner, der allerede eksisterer i flere end 30 stater. Trods kreditkrisen og den globale økonomiske nedtur har politikere verden over holdt fast i klimamålsætningerne, hvilket set med Vestas' øjne viser, at den grønne dagsorden har bidt sig fast – klima, miljø og uafhængighed af knappe ressourcer som ferskvand driver fremover den politiske og økonomiske udvikling eksemplificeret ved Kinas massive investeringer i grøn teknologi. Den stigende efterspørgsel efter Business Case Certainty i Kina medfører således, at kapaciteten på Vestas' kinesiske fabrikker er reserveret til det kinesiske marked resten af året.

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

Randers, den 28. april 2010
Delårsrapport, første kvartal 2010
Selskabsmeddelelse nr. 21/2010
Side 11 af 30

Failure is not an option

Vestas' mission, Failure is not an option, udtrykker organisationens holdning til konstant at søge forbedringer og til konsekvent og struktureret at følge op på og rette fejl. Missionen afspejler samtidig Vestas' kompromisløse holdning til sikkerhed, der i alle sammenhænge har førsteprioritet, fordi kunderne kræver det, og medarbejderne har krav på det.

Ambitionen om at nå et kvalitetsniveau på 6 Sigma i hele værdikæden senest i 2015 understreger denne stræben efter konstant forbedring. Ved udgangen af 2008 var Vestas og langt hovedparten af Vestas' leverandører på 4 Sigma-niveauet. Målet er 5 Sigma ultimo 2010, hvilket er en forudsætning for den langsigtede forbedring af EBIT-marginen. Det understreges, at Vestas' kunder, Vestas' indtjening og Vestas' omdømme fortsat lider under enkelte leverandørers utilstrækkelige produktions- og kvalitetsstyring. Vestas etablerer derfor løbende partnerskaber med nye leverandører, der har viljen til sammen med Vestas at nå 6 Sigma.

I dag overvåger Vestas døgnet rundt flere end 16.000 møller eller 27.500 MW, hvilket muliggør effektiv vedligeholdelsesplanlægning, højere opetid og ydelse på møllerne til gavn for kundernes indtjening og Vestas' omkostninger, idet Vestas' servicemontører i dag kan betjene flere end dobbelt så mange møller som i begyndelsen af 2008. Overvågningen af 70 pct. af Vestas' samlede installerede flåde på omkring 39.000 MW udbygges dagligt. Failure is not an option gælder også for Triple15.

Viljen

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

Ledelsesfokus

Vestas' ledelses overordnede fokus er rettet mod kunder, kolleger, Cost of Energy og aktionærer. Her er succes en forudsætning for at fastholde førerpositionen i konkurrence med nogle af verdens største virksomheder.

Kunder

Vindkraft vinder indpas i stadig flere lande, hvor både nye kunder og de store etablerede internationale aktører investerer i vindkraftværker. I takt med at vindkraft udgør en stadig større del af energiforsyningen, vil betydeligt større kunder tegne sig for en stigende andel af efterspørgslen. I 2009, hvor energiselskaber og elværkskunder tegnede sig for 58 pct. af omsætningen, fordelte Vestas' omsætning sig på 201 kunder. Året før var det 228 mod 272 i 2007. Det stiller store og stigende faglige krav til Vestas' organisation, der primo 2009 introducerede Key Account Management, så partnerskabet med de internationalt opererende kunder forankres hos få, faste kontaktpersoner i Vestas-regeringen. Vestas arbejder samtidig hårdt på at blive en mere smidig og åben samarbejdspartner, ligesom kundedialogen på alle niveauer intensiveres. Møllernes stærkt forbedrede driftssikkerhed og et langt tættere samarbejde skal give kunderne tryghed for, at Vestas

Randers, den 28. april 2010
Delårsrapport, første kvartal 2010
Selskabsmeddelelse nr. 21/2010
Side 12 af 30

som kvalitetsudbyder leverer Business Case Certainty. Det er uændret Vestas' strategi ikke at være afhængig af enkelte markeder og enkelte kunder.

Kolleger

I første kvartal 2010 fastholdt Vestas medarbejderantallet, mens mange fabrikker lå stille i forbindelse med den indledte omlægning til "make-to-order", der strukturelt skal bringe Vestas' lagre og produktionstid ned. Forbedringen af Vestas' egen produktion og de mange leverandørers højere kvalitet i produktion og logistik muliggør tiltaget.

På baggrund af den konstaterede ordreindgang og momentum i markedet indledes nu den fulde opmænding i USA. I løbet af de kommende 12 måneder forventer Vestas at øge medarbejderstaben i USA til i alt omkring 4.000. Vestas' amerikanske faciliteter, der nu suppleres med et service- og vedligeholdelsescenter i Brighton, vil således tilsammen ansætte omkring 2.000 medarbejdere over de kommende 12 måneder.

For at mindske den organisatoriske kompleksitet og lette kommunikationen på tværs af forretningsenhederne og stabsfunktionerne er de fire produktionsforretningsenheder blevet strømlinet, så de i dag har samme organisatoriske opbygning. De syv salgsforretningsenheder indleder nu tilpasningen mod en ensartet struktur, hvilket medvirker til at nedbringe Vestas' reaktionstid. Fastholdelse af markedslederpositionen kræver kortere udviklingstider og kortere leveringstider. Samtidig med strømliningen, der kraftigt skærper gennemsigtigheden, decentraliseres Vestas, så mere beslutningskraft og ansvar lægges ud til de operative enheder.

Alle Vestas-ansatte er omfattet af en bonusordning. For ansatte i de 14 forretningsenheder gælder, at 30 pct. er afhængig af forretningsenhedsspecifikke mål, og 70 pct. afhænger af opnåelsen af koncernens udmeldte forventninger til året og udviklingen i kundetilfredsheden. For ansatte i moderselskabet afhænger bonus udelukkende af opnåelsen af forventningerne og fremgangen i kundetilfredsheden. Ved bonusberegningen for 2010 vægtes de enkelte elementer således: En EBIT-margin på 10 pct. vægter 40 pct., en nettoarbejdskapital på 15 pct. vægter 20 pct., en omsætning på EUR 7 mia. vægter 20 pct., og et kundeloyalitetsindeks på 70 vægter 20 pct. På længere sigt vil bonus i højere grad blive knyttet direkte til den enkelte medarbejders daglige resultater. For 2009 udbetales EUR 59 mio. i bonus.

Som led i Triple15 skal Vestas kulturelt blive mere international med langt flere ikke-danskere og kvinder på ledende poster. Ved udgangen af første kvartal 2010 bestred ikke-danskere 46 pct. af stillingerne i top-2.500, og 19 pct. var kvinder.

Cost of Energy

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

Markedsføringen af de nye mølletyper V112-3.0 MW, V100-1.8 MW og V60-850 kW begyndte i 2009. De første ordrer på V100-1.8 MW og V60-850 kW blev offentliggjort i slutningen af 2009, mens V112-

Randers, den 28. april 2010
Delårsrapport, første kvartal 2010
Selskabsmeddelelse nr. 21/2010
Side 13 af 30

3.0 MW-møllen netop nu gennemgår de sidste tests frem mod salgsfrigivelse til både on- og offshore sidst i august 2010. Vestas har herudover en 6.0 MW-mølle under udvikling til offshore. De nye produkter er alle designet til at give kunderne Business Case Certainty og den laveste Cost of Energy. Mange nye produkter og serviceydelser vil i de kommende år være med til at sikre, at Triple15 nås.

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 ressourcer. Den intensiverede indsats har blandt andet udmøntet sig i at Vestas siden andet kvartal 2009 har offentliggjort den kvartalsvise udvikling i ikke-finansielle hoved- og nøgletal for at synliggøre arbejdet mod opfyldelsen af målene for miljø og sikkerhed.

Forbruget af råvarer faldt 52 pct., og genereringen af affald faldt 39 pct. i forhold til første kvartal 2009, hvilket afspejler den lavere aktivitet i kvartalet. Derimod er forbruget af energi forblevet på samme niveau.

Vestas har implementeret en grøn byggepolitik, der medfører, at alle nye bygninger skal leve op til LEED platinum-byggestandarden, hvilket vil bidrage væsentligt til reduktionen af energiforbruget fra Vestas' byggerier i de kommende år. Udvidelsen af udviklingscentrene på Isle of Wight, England og i Lem, Danmark vil være de første bygninger, der lever op til LEED platinum-byggestandarden. Vestas' nye hovedkontor, der er under opførelse i Århus, vil ligeledes opfylde denne byggestandard. Her vil den årlige CO₂-udledning blive reduceret med 95 pct. i forhold til en sammenlignelig bygning, blandt andet som følge af installationen af Danmarks største jordvarmeanlæg.

I første kvartal 2010 var andelen af vedvarende energi 43 pct., mens andelen af vedvarende elektricitet udgjorde 93 pct. Til sammenligning var andelen henholdsvis 39 pct. og 69 pct. i første kvartal 2009. Primo 2010 begyndte en række fabrikker at indkøbe vedvarende elektricitet, hvilket påvirkede andelen af vedvarende energi og elektricitet positivt. Omvendt har ny kapacitet og et koldere vintervejr i første kvartal øget varmekonsumet, hvilket har påvirket andelen af vedvarende energi negativt, da energi til opvarmning i højere grad er baseret på ikke vedvarende energikilder.

Vestas har en energipolitik, der foreskriver, at al indkøbt elektricitet skal være fra vedvarende energikilder, i det omfang disse er tilgængelige. Målet er, at 55 pct. af Vestas' energiforbrug skal være grønt i 2010. Forudsætningen herfor er, at andelen af vedvarende elektricitet øges til mere end 90 pct. i 2010.

Vestas har etableret en vindmøllepark i Indien for at balancere energiforbruget fra de områder, hvor det endnu ikke er muligt at købe grøn elektricitet.

Ulykkesfrekvensen pr. en million arbejdstimer var 4,4 i første kvartal, hvilket er et fald på 66 pct. i forhold til første kvartal 2009. Vestas udnyttede det lave aktivitetsniveau i første kvartal til at efteruddanne 1.666 medarbejdere i arbejdspladssikkerhed, hvilket forventes at udmønte sig i en markant forbedring af sikkerhedsniveauet.

De seneste års målrettede fokusering på sikkerhedskulturen gennem kompetenceudvikling af ledere og medarbejdere, forbedring af arbejdsprocedurer, dokumentation, produktionsudstyr og vindmølle-design er således intensiveret i løbet af 2010. Vestas arbejder med en sikkerhedsfilosofi om, at alle ulykker kan undgås. Den kvartalsvise opfølgning på udviklingen i det eksterne regnskab øger fokuseringen på området yderligere. Målet er i 2010 at nå en ulykkesfrekvens på 7,0 arbejdsulykker eller derunder pr. en million arbejdstimer. For 2012 er målet tre arbejdsulykker eller derunder pr. en million arbejdstimer.

Randers, den 28. april 2010
Delårsrapport, første kvartal 2010
Selskabsmeddelelse nr. 21/2010
Side 14 af 30

Aktionærer

Vestas havde ved udgangen af første kvartal 2010 127.362 registrerede aktionærer inklusive depotbanker. De registrerede aktionærer ejede 87 pct. af selskabets aktiekapital. 122.961 danske aktionærer ejede ultimo marts omkring 30 pct. af Vestas, hvis aktier er 100 pct. 'free float'. Ingen aktionær har anmeldt en aktiepost, der overstiger 5 pct. Vestas tilstræber at have en international ejerkreds og at informere denne åbent om selskabets langsigtede mål, prioriteringer og initiativer, der gennemføres under behørig hensyntagen til de kortsigtede muligheder og begrænsninger. Delårsrapporterne præsenteres i London og New York som led i roadshows, der i 2010 vil omfatte flere end 25 hovedstæder og finansielle centre i Nordamerika, Europa og Asien. Hertil kommer en lang række møder med private investorer i Danmark og Sverige.

Udviklingen i første kvartal 2010

Aktivitet og ordrebeholdning

Vestas afskibede i første kvartal 2010 vindkraftsystemer med en samlet effekt på 387 MW (178 møller) mod 885 MW (490 møller) i første kvartal 2009. Den endeligt overleverede kapacitet til kunderne udgjorde 758 MW; et fald på 4 pct. i forhold til første kvartal 2009.

	Europa	Nord- og Sydamerika	Asien/ Oceanien	I alt
MW under færdiggørelse, 1. januar 2010	2.883	315	571	3.769
Overleveret MW til kunder i perioden	(562)	(131)	(65)	(758)
Produceret og afskibet MW i perioden	228	60	99	387
MW under færdiggørelse, 31. marts 2010	2.549	244	605	3.398

Ved kvartalets udgang var mølleprojekter med en samlet effekt på 3.398 MW under færdiggørelse, hvilket bremser fremgangen i overskudsgraden, da en del af omsætningen først kan indtægtsføres, når møllerne er afskibet eller endeligt overleveret til kunderne. Kvartalets ordreindgang, hvoraf 62 pct. blev offentliggjort, var 1.258 MW, og ordrebeholdningen var 2.618 MW ultimo marts 2010. Heraf tegnede Europa sig for 65 pct. og Nord- og Sydamerika samt Asien/Oceanien for henholdsvis 22 pct. og 13 pct. Ordrebeholdningens værdi udgjorde EUR 2,9 mia. ultimo marts 2010. Fra den 31. marts til den 27. april 2010 var den offentliggjorte ordreindgang 2.014 MW inklusive den faste og ubetingede ordre på 1.500 MW fra EDP Renováveis.

Resultatopgørelse

Europa tegnede sig for 61 pct. af omsætningen i første kvartal 2010; Nord- og Sydamerika og Asien/Oceanien for henholdsvis 18 pct. og 21 pct. Kvartalet udgjorde 11 pct. af årets forventede omsætning mod 17 pct. af den realiserede i 2009. Serviceomsætningen blev EUR 146 mio. Serviceforretningen omfatter blandt andet salg og reparation af reservedele, garanterede opetider for en fast ydelse samt almindelig service og vedligeholdelse på timebasis.

Vestas realiserede i første kvartal 2010 et bruttoresultat på EUR 44 mio. mod EUR 216 mio. året før. Bruttomarginen er således faldet fra 19,5 pct. til 5,8 pct., som følge af den planlagte meget lave kapacitetsudnyttelse i kvartalet.

Finansielle poster udgjorde primært som følge af valutakursreguleringer en nettoomkostning på EUR 18 mio. mod en indtægt på EUR 2 mio. i første kvartal 2009. Vestas' gennemsnitlige rentebærende

Randers, den 28. april 2010
Delårsrapport, første kvartal 2010
Selskabsmeddelelse nr. 21/2010
Side 15 af 30

nettoposition var i første kvartal negativ med EUR 228 mio. mod en negativ position på EUR 48 mio. i første kvartal 2009.

Balance

Vestas' samlede aktiver beløb sig til EUR 6.540 mio. den 31. marts 2010 mod EUR 5.435 mio. året før. Ultimo marts 2010 var Vestas' rentebærende nettoposition faldet med EUR 195 mio. til EUR (404) mio. Finansielle gældsforpligtelser er steget med EUR 494 mio. til EUR 864 mio. siden den 31. marts 2009. Den 23. marts 2010 udstedte Vestas en EUR-denomineret virksomhedsobligation med en hovedstol på EUR 600 mio. og en pålydende rente på 4,625 pct. Obligationen løber i fem år indtil den 23. marts 2015.

Nettoarbejdskapital

Vestas' nettoarbejdskapital var ultimo marts 2010 EUR 1.468 mio. mod EUR 553 mio. ved udgangen af marts 2009. Stigningen skyldes især tre forhold: 1) Forudbetalingerne faldt over perioden, hvilket afspejler faldet i ordrebeholdningen. 2) Et højt men aftagende niveau af igangværende projekter. 3) Vestas har nedbragt leverandørgæld efter en travl afslutning på 2009. Omvendt er varelagret nedbragt i forhold til udgangen af marts 2009, hvilket har dæmpet stigningen i nettoarbejdskapitalen.

Tilgodehavender fra salg og entreprisekontrakter

Tilgodehavender fra salg udgjorde den 31. marts 2010 EUR 575 mio. mod EUR 567 mio. året før. Entreprisekontrakter beløb sig til netto EUR 144 mio. mod EUR (755) mio. året før. Entreprisekontrakter omfatter igangværende projekter, hvor risikoen ikke er overgået til kunderne.

Garantihensættelser

Vestas forventer i 2010 at hensætte 3 pct. af årsomsætningen til garantier mod 3,5 pct. i 2009. Alle omkostninger i forbindelse med reparation af møller hensættes, og en potentiel refusion modregnes ikke, medmindre der foreligger en skriftlig aftale med leverandøren herom. Garantihensættelserne på EUR 23 mio. i første kvartal, svarende til 3,0 pct. af omsætningen, dækker eventuelle omkostninger til udbedringer og andre omkostninger i henhold til specifikke aftaler. Hensættelser er skønnede, og de realiserede omkostninger kan afvige betydeligt herfra. Den typiske garantiperiode er i dag to år mod tidligere op til fem år, hvilket mindsker Vestas' risiko.

Egenkapital

Vestas' egenkapital udgjorde EUR 3.296 mio. pr. 31 marts 2010, hvilket er en stigning på EUR 1.271 mio. fra den 31. marts 2009. Vestas' bestyrelse vurderer, at en egenkapitalandel på mindst 40 pct. er en forudsætning for at udbetale udbytte. Hertil kommer en vurdering af investeringsbehovet og ønsket om et stærkt likviditetsberedskab.

Pengestrømme og investeringer

Opbremsningen i ordreindgangen fra efteråret 2008 til udgangen af 2009 har gjort, at Vestas trækker på sine kreditfaciliteter. På længere sigt vil Vestas selv kunne finansiere sin organiske vækst fra driften. Pengestrømme fra driften før ændring i arbejdskapital faldt i første kvartal 2010 til EUR (165) mio. fra EUR 59 mio. i første kvartal 2009. Pengestrømme fra driftsaktivitet inkl. omkostninger til garantiforpligtelser blev EUR (398) mio. mod EUR (195) mio. i første kvartal 2009. Pengestrømme fra investeringer beløb sig til EUR (149) mio. Investeringerne er primært foretaget i inventar og udviklingsprojekter.

Randers, den 28. april 2010
Delårsrapport, første kvartal 2010
Selskabsmeddelelse nr. 21/2010
Side 16 af 30

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

Vestas afholder kapitalmarkedsdag for institutionelle investorer, analytikere og pressen onsdag den 1. og torsdag den 2. september 2010 i Colorado, USA. Programmet omfatter en gennemgang af hovedmarkederne og V112-møllen, ligesom de nye produktionsfaciliteter i Colorado, der blandt andet skal producere V112-3.0 MW-møllen, vil blive fremvist. Tilmelding til arrangementet skal ske til Vestas' Investor Relations-afdeling på CapDay@vestas.com senest den 5. juli 2010.

– o –

Presse- og analytikermøde i New York Onsdag den 28. april 2010 kl. 15.00 (CET)/9.00 (EST – New York-tid)

I forbindelse med offentliggørelsen af denne delårsrapport afholdes informationsmøde i dag onsdag kl. 15.00 (CET)/9.00 (EST – New York-tid) for analytikere, investorer og pressen på Four Seasons Hotel, "Cosmopolitan Suite", 57 East 57th Street, New York 10022, USA.

Informationsmødet afholdes på engelsk og transmitteres direkte med simultantolkning til dansk, tysk, italiensk, spansk og mandarin via 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.

Randers, den 28. april 2010
Delårsrapport, første kvartal 2010
Selskabsmeddelelse nr. 21/2010
Side 17 af 30

Vestas-koncernen

**Delårsrapport for perioden
1. januar 2010-31. marts 2010**

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

Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet.

Randers, den 28. april 2010
 Delårsrapport, første kvartal 2010
 Selskabsmeddelelse nr. 21/2010
 Side 18 af 30

Resultatopgørelse for koncernen

mio. EUR	1. kvartal 2010	1. kvartal 2009
Omsætning	755	1.105
Produktionsomkostninger	(711)	(889)
Bruttoresultat	44	216
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(18)	(25)
Salgs- og distributionsomkostninger	(44)	(39) ¹⁾
Administrationsomkostninger	(78)	(76) ¹⁾
Resultat af primær drift	(96)	76
Andel af resultat i associerede virksomheder	0	0
Finansielle poster (netto)	(18)	2
Resultat før skat	(114)	78
Selskabsskat	32	(22)
Periodens resultat	(82)	56
Resultat pr. aktie (EPS)		
Periodens resultat pr. aktie (EUR), aktuelt	(0,40)	0,30
Periodens resultat pr. aktie (EUR), udvandet	(0,40)	0,30

1) Omkostninger på i alt EUR 17 mio. er blevet reklassificeret fra salgs- og distributionsomkostninger til administrationsomkostninger. For hele 2009 betyder reklassificeringen, at salgs- og distributionsomkostninger er EUR 54 mio. lavere end oplyst i årsregnskabet for 2009, og administrationsomkostninger er EUR 54 mio. højere.

Randers, den 28. april 2010
Delårsrapport, første kvartal 2010
Selskabsmeddelelse nr. 21/2010
Side 19 af 30

Totalindkomstopgørelse for koncernen

mio. EUR	1. kvartal 2010	1. kvartal 2009
Periodens resultat	(82)	56
Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder	21	15
Periodens dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter	(17)	(38)
Værdireguleringer af afdækningsinstrumenter overført til resultatopgørelsen (produktionsomkostninger)	8	38
Skat af pengestrømsafdækning	1	0
Anden totalindkomst efter skat for perioden	13	15
Periodens totalindkomst i alt	(69)	71

Randers, den 28. april 2010
 Delårsrapport, første kvartal 2010
 Selskabsmeddelelse nr. 21/2010
 Side 20 af 30

Balance for koncernen – Aktiver

mio. EUR	31. marts 2010	31. marts 2009	31. december 2009
Goodwill	320	320	320
Færdiggjorte udviklingsprojekter	135	101	99
Software	73	63	73
Udviklingsprojekter under udførelse	336	192	320
Immaterielle aktiver i alt	864	676	812
Grunde og bygninger	681	513	661
Produktionsanlæg og maskiner	234	163	230
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	219	196	216
Materielle aktiver under udførelse	416	283	354
Materielle aktiver i alt	1.550	1.155	1.461
Kapitalandele i associerede virksomheder	1	1	1
Andre tilgodehavender	17	23	16
Udskudt skat	104	84	110
Andre langfristede aktiver i alt	122	108	127
Langfristede aktiver i alt	2.536	1.939	2.400
Varebeholdninger	1.720	2.087	1.663
Tilgodehavender fra salg	575	567	525
Entreprisekontrakter	878	450	1.032
Andre tilgodehavender	262	187	234
Selskabsskat	109	44	93
Likvide beholdninger	460	161	488
Kortfristede aktiver i alt	4.004	3.496	4.035
AKTIVER I ALT	6.540	5.435	6.435

Randers, den 28. april 2010
 Delårsrapport, første kvartal 2010
 Selskabsmeddelelse nr. 21/2010
 Side 21 af 30

Balance for koncernen – Egenkapital og forpligtelser

mio. EUR	31. marts 2010	31. marts 2009	31. december 2009
Aktiekapital	27	25	27
Øvrige reserver	(28)	(63)	(41)
Overført resultat	3.297	2.063	3.378
Egenkapital i alt	3.296	2.025	3.364
Udskudt skat	57	11	121
Hensatte forpligtelser	69	83	82
Pensionsforpligtelser	2	2	2
Finansielle gældsforpligtelser	859	314	339
Langfristede forpligtelser i alt	987	410	544
Forudbetalinger fra kunder	142	135	123
Entreprisekontrakter	734	1.205	598
Leverandørgæld	700	1.017	1.062
Hensatte forpligtelser	123	153	151
Finansielle gældsforpligtelser	5	56	12
Andre gældsforpligtelser	391	381	436
Selskabsskat	162	53	145
Kortfristede forpligtelser i alt	2.257	3.000	2.527
Forpligtelser i alt	3.244	3.410	3.071
EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE I ALT	6.540	5.435	6.435

Randers, den 28. april 2010
 Delårsrapport, første kvartal 2010
 Selskabsmeddelelse nr. 21/2010
 Side 22 af 30

Egenkapitalopgørelse for koncernen – 3 mdr. 2010

mio. EUR	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for pengestrøms- afdækning	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2010	27	(35)	(6)	3.378	3.364
Køb af egne aktier	0	-	-	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	-	-	1	1
Totalindkomst for perioden	0	21	(8)	(82)	(69)
Egenkapital 31. marts 2010	27	(14)	(14)	3.297	3.296

Egenkapitalopgørelse for koncernen – 3 mdr. 2009

mio. EUR	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for pengestrøms- afdækning	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2009	25	(50)	(28)	2.008	1.955
Køb af egne aktier	0	-	-	(1)	(1)
Aktiebaseret vederlæggelse	0	-	-	0	0
Totalindkomst for perioden	0	15	0	56	71
Egenkapital 31. marts 2009	25	(35)	(28)	2.063	2.025

Randers, den 28. april 2010
 Delårsrapport, første kvartal 2010
 Selskabsmeddelelse nr. 21/2010
 Side 23 af 30

Pengestrømsopgørelse i sammendrag for koncernen

mio. EUR	1. kvartal 2010	1. kvartal 2009
Periodens resultat	(82)	56
Tilbageførsel af poster uden likviditetseffekt	6	23
Betalt selskabsskat	(89)	(26)
Renteindbetalinger og renteudbetalinger (netto)	0	6
Pengestrømme fra drift før ændring i driftskapital	(165)	59
Ændring i driftskapital	(233)	(254)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(398)	(195)
Nettoinvestering i immaterielle og andre langfristede aktiver	(66)	(42)
Nettoinvestering i materielle aktiver	(82)	(145)
Andre	(1)	2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(149)	(185)
Køb af egne aktier	0	(1)
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser	520	309
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	520	308
Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	(27)	(72)
Likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld 1. januar	479	219
Kursregulering af likvider	7	12
Likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld 31. marts	459	159
Beløbet kan specificeres således:		
Likvide beholdninger	447	145
Likvide beholdninger med rådighedsbegrænsning	13	16
	460	161
Kortfristet bankgæld	(1)	(2)
	459	159

Randers, den 28. april 2010
Delårsrapport, første kvartal 2010
Selskabsmeddelelse nr. 21/2010
Side 24 af 30

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 2009, der er aflagt efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU. Der henvises til årsrapporten for 2009 side 71-77 for en fuldstændig beskrivelse.

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

Nye IAS/IFRS implementeret i perioden

Med virkning fra 1. januar 2010 har Vestas implementeret ændringer til IAS 27 om koncernregnskaber og modervirksomheders regnskaber, ændring af IAS 39 finansielle instrumenter, indregning og måling, IFRS 2 aktiebaseret aflønning, IFRS 3 virksomhedssammenslutninger, IFRIC 12 koncessionsaftaler, IFRIC 15 aftaler om opførelse af ejendomme og lignende entreprisekontrakter, IFRIC 17 udlodning af andet end kontanter og IFRIC 18 aktiver, der overdrages fra kunden som en del af salgstransaktionen.

Ændringerne og fortolkningsbidragene vurderes p.t. ikke at være relevante for Vestas.

Ny regnskabsregulering

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

Ændringerne er p.t. ikke relevante for Vestas.

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

Randers, den 28. april 2010
Delårsrapport, første kvartal 2010
Selskabsmeddelelse nr. 21/2010
Side 25 af 30

Ledelsespåtegning

Direktion og bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar-31. marts 2010 for Vestas Wind Systems A/S.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar-31. marts 2010.

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

Randers, den 28. april 2010

Direktion

Ditlev Engel
Koncernchef (CEO)

Henrik Nørremark
Koncernøkonomidirektør (CFO)

Bestyrelse

Bent Erik Carlsen
Formand

Torsten Erik Rasmussen
Næstformand

Elly Smedegaard Rex

Freddy Frandsen

Håkan Eriksson

Jørgen Huno Rasmussen

Jørn Ankær Thomsen

Kim Hvid Thomsen

Kurt Anker Nielsen

Michael Abildgaard Lisbjerg

Ola Rollén

Sussie Dvinge Agerbo

Randers, den 28. april 2010
Delårsrapport, første kvartal 2010
Selskabsmeddelelse nr. 21/2010
Side 26 af 30

**Selskabsmeddelelser offentliggjort af Vestas Wind Systems A/S
fra 1. januar 2010 til 27. april 2010**

Første kvartal 2010

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

Selskabsmeddelelser offentliggjort efter delårsperiodens udløb

01.04.2010	14	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
07.04.2010	15	Vestas skriver kontrakt på 93 MW til Tyrkiet
09.04.2010	16	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
12.04.2010	17	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
15.04.2010	18	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
26.04.2010	19	Vestas underskriver ordre på 1.500 MW med en option på yderligere 600 MW
27.04.2010	20	Vestas modtager fire ordrer på i alt 198 MW i Kina

Randers, den 28. april 2010
 Delårsrapport, første kvartal 2010
 Selskabsmeddelelse nr. 21/2010
 Side 27 af 30

Salgsudvikling (overleveret)

Salg i MW	1. kvartal 2010	1. kvartal 2009	Helår 2009
Belgien	0	31	49
Bulgarien	177	8	64
Danmark	0	1	57
Frankrig	42	34	157
Grækenland	20	32	177
Holland	0	4	26
Irland	0	0	45
Italien	46	69	419
Polen	2	2	145
Portugal	0	3	84
Rumænien	0	0	43
Spanien	82	30	762
Storbritannien	14	65	122
Sverige	76	41	144
Tjekkiet	2	0	22
Tyrkiet	27	0	111
Tyskland	74	139	320
Ungarn	0	1	25
Total Europa	562	460	2.772
Aruba	0	0	30
Brasilien	74	38	51
Canada	0	0	380
Chile	0	0	94
USA	57	187	749
Total Nord- og Sydamerika	131	225	1.304
Indien	65	41	97
Azerbajjan	0	2	2
Kina	0	62	584
Total Asien/Oceanien	65	105	683
Kenya	0	0	5
Total Afrika	0	0	5
Total verden	758	790	4.764

Randers, den 28. april 2010
Delårsrapport, første kvartal 2010
Selskabsmeddelelse nr. 21/2010
Side 28 af 30

MW-oversigt pr. kvartal 2010

(MW)	Europa	Nord- og Sydamerika	Asien/ Oceanien	I alt
1. kvartal				
MW under færdiggørelse, 1. januar 2010	2.883	315	571	3.769
Overleveret til kunder i perioden	(562)	(131)	(65)	(758)
Produceret og afskibet i perioden	228	60	99	387
MW under færdiggørelse, 31. marts 2010	2.549	244	605	3.398

Randers, den 28. april 2010
Delårsrapport, første kvartal 2010
Selskabsmeddelelse nr. 21/2010
Side 29 af 30

Garantihensættelser

mio. EUR	31. marts 2010	31. marts 2009	31. december 2009
Garantihensættelser, 1. januar	161	183	183
Valutakursregulering	0	0	0
Periodens hensættelser	23	39	233
Periodens forbrug af garanti- hensættelser	(63)	(64)	(257)
Regulering vedrørende ændring i diskontering af garantihensættelsen	0	0	2
Garantihensættelser, 31. marts/31. december	121	158	161
Forfaldstidspunkterne for garantiforpligtelser forventes at blive:			
< 1 år	84	111	111
> 1 år	37	47	50

Randers, den 28. april 2010
 Delårsrapport, første kvartal 2010
 Selskabsmeddelelse nr. 21/2010
 Side 30 af 30

Segmentoplysninger

mio. EUR	Europa salgsenheder	Nord- og Sydamerika salgsenheder	Asien/ Oceanien salgsenheder	Produktions- enheder	Rapporterings- pligtige segmenter i alt
1. kvartal 2010					
Ekstern omsætning	455	138	162	0	755
Intern omsætning	153	29	12	320	514
Segment- omsætning i alt	608	167	174	320	1.269
Segmentresultat af primær drift (EBIT)	8	(3)	(6)	(97)	(98)
Aktiver i alt	1.862	461	625	2.154	5.102
1. kvartal 2009					
Ekstern omsætning	471	554	76	4	1.105
Intern omsætning	122	46	9	691	868
Segment- omsætning i alt	593	600	85	695	1.973
Segmentresultat af primær drift (EBIT)	34	26	(14)	7	53
Aktiver i alt	1.312	576	478	2.281	4.647
Afstemning					
				1. kvartal 2010	1. kvartal 2009
EBIT for rapporteringspligtige segmenter				(98)	53
EBIT for alle andre driftssegmenter ^{*)}				2	23
EBIT, jf. resultatopgørelsen for koncernen				(96)	76

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