

Vestas årsrapport 2007

No. 1 in Modern Energy	004
Finansielle hoved- og nøgletal for koncernen	006
Ikke-finansielle hoved- og nøgletal for koncernen	007
Overblik	008
Ledelsesberetning	012
Selskabsledelse	024
Koncernregnskab.	040
Ikke-finansielle forhold	096
Årsregnskab for Vestas Wind Systems A/S.	104
Aktionær- og børshforhold	115
Selskabsoplysninger.	120
Indeks	122

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

No. 1 in Modern Energy



Vindkraft er i dag en konkurrencedygtig og forudsigelig energiform, der giver mulighed for at etablere stor kapacitet hurtigt og lokalt og uden at påvirke miljøet negativt, hverken med CO₂-udledning, med atomaffald eller ved at forbruge store mængder vand. Med andre ord lever vindkraft op til alle de krav, der stilles til moderne energi.

Derfor ser vi hos Vestas ved indgangen til 2008 et enormt potentiale for vindkraft. Men vi ser også, at det vil kræve en målrettet indsats på mange niveauer at indfri dette potentiale og realisere de ambitioner, vi har for fremtiden. Yderligere fokus på uddannelse i hele koncernen, rekruttering af tusindvis af nye medarbejdere, flere og mere effektive fabrikker, mere driftsikre vindkraftværker og en væsentligt styrket lønsomhed er nogle af de vigtigste forudsætninger, der tilsammen skal sikre, at Vestas bliver verdens stærkeste energibrand – en ambition vi også understreger ved at præsentere os for vores omverden som 'No. 1 in Modern Energy'.

Det resultat opnår man ikke fra den ene dag til den anden, men vi har taget mange skridt i den rigtige retning i 2007. En EBIT-margin på godt 9 pct. og en nettoarbejdskapital på EUR (68) mio. viser, at forretningen Vestas i dag er væsentligt sundere end for bare to år siden. Forbedringerne skyldes både interne forbedringer i virksomheden og bedre priser og vilkår.

Men selvom vi har overskud på bundlinjen, er det vigtigt at understrege, at vi hos Vestas ikke forveksler gode tider med god ledelse. Vi er klar over, at der på en lang række områder skal ske markante forbedringer. Ikke mindst fordi kravene til os helt naturligt stiger i takt med, at vindkraft bliver en mere og mere central del af elforsyningen i mange lande, og flere udbydere melder sig på markedet. Konkurrencen øges markant i de kommende år, og Vestas skal ikke kun udvikle de mest effektive møller, men skal også være den mest effektive producent af vindkraftværker.

Fra gode intentioner til konkret handling

2007 viste, at vindkraft i dag står som et særdeles stærkt supplement til de konventionelle energikilder som olie og gas. Der blev således i løbet af året truffet en række vigtige og visionære beslutninger, der giver mulighed for, at vindkraft for alvor bliver en del af verdens energiforsyning. Men langsigtede visioner er ikke nok. En ambition for, hvor man ønsker at være i 2020 eller 2030, skal følges op med detaljeret lovgivning, og Vestas vil i årene fremover arbejde på, at det bliver en realitet. For populært sagt er de gode intentioner om vindkraft ikke meget værd, hvis man ikke er i stand til at finde steder, hvor møllerne kan placeres.

Fra en til ti pct. – en stor udfordring

Hos Vestas arbejder vi for, at vindkraft i 2020 skal dække mindst ti pct. af verdens elforbrug – mod blot en pct. i dag. Det er en realistisk ambition, men den kræver meget mere end politisk opbakning. Ikke kun Vestas, men hele branchen må og skal løfte sig til et langt højere niveau, både hvad angår kapacitet, kvalitet og professionalisme.

De massive investeringer, vi foretager i Vestas i disse år, skal støtte den udvikling. Vi opfører nye fabrikker og branchens mest avancerede faciliteter til udvikling og test af vores produkter, så vi sikrer den driftssikkerhed, der er afgørende for væksten. Men først og

fremmest investerer vi i vores medarbejdere, for som vi siger i Vestas – 'Mennesker før megawatt'.

Med det udgangspunkt vil vi i de kommende år satse massivt på at rekruttere tusindvis af nye kolleger og udvikle kompetencerne hos de flere end 15.000 medarbejdere, der med viljestyrke og engagement har bragt Vestas frem til den førerposition, vi har i dag. Vi arbejder samtidig intenst på at forbedre sikkerheden i alt, hvad vi gør. Selvom vi stadig oplever, at medarbejdere kommer til skade, viser resultaterne af den fokuserede indsats sig løbende, og i 2007 har vi reduceret ulykkesfrekvensen med 13 pct. Vores indsats på området er dog ikke afsluttet, før vi helt undgår ulykker – for som vi konstaterer med vores mission: 'Failure is not an option'.

Vores fokus på området understreges af, at forbedret sikkerhed er blandt kriterierne for udbetaling i det bonusprogram, som hele Vestas fra 2008 er omfattet af – så gode resultater for Vestas også kan mærkes hos den enkelte.

Kvalitet – en forudsætning for vækst

Også i 2007 oplevede Vestas, at en af de største forhindringer for vækst, udvikling og øget lønsomhed er svigtende kvalitet på en række komponenter til møllerne – og en alt for ustabil leverance-situation. Begge dele koster ikke alene Vestas, men hele supply chain mange penge hver eneste dag. Vi ved også fra den tætte dialog med vores kunder, at der er to områder, hvor der kræves forbedringer: Møllernes driftssikkerhed og vores service. Derfor er det bydende nødvendigt, at vi retter op på situationen i en fart.

Som markedsleder har vi taget konsekvensen. I 2008 stiller vi håndfaste krav til vores leverandører – både de eksterne og vores egne fabrikker – om, at de skal levere på 4 Sigma-niveau, både hvad angår leveringsdygtighed og kvalitet. Det kræver massive forbedringer af kompetencer og præstationer mange steder – men det er ganske enkelt et krav, hvis vindkraft skal realisere sit potentiale. Vi bruger også mange kræfter på at standardisere og opgradere vores serviceydelser og kommunikationen forbundet hermed. Målet er det samme: En markant forbedret kundeloyalitet.

Præcis som 2007 bliver 2008 et år, hvor vi får 'Vestas-travlt'. Travlt med at udvide forretningen betragteligt – til en omsætning på EUR 5,7 mia. – samtidig med, at vi øger lønsomheden. EBIT-margin og nettoarbejdskapital kommer fortsat før markedsandel. Vi er overbeviste om, at vi allerede nu står godt rustet til at løse opgaven – og dermed understrege Vestas' position som No. 1 in Modern Energy.

Bent Erik Carlsen
Bestyrelsesformand

Ditlev Engel
Koncernchef

Finansielle hoved- og nøgletal for koncernen

mio. EUR	2007	2006	2005	2004	2003 ¹⁾
Hovedtal					
Resultatopgørelse					
Omsætning	4.861	3.854	3.583	2.363	1.653
Bruttoresultat	825	461	84	120	150
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA)	579	328	9	64	142
Resultat af primær drift (EBIT)	443	201	(116)	(49)	74
Resultat af finansielle poster	0	(40)	(42)	(41)	(22)
Resultat før skat	443	161	(158)	(89)	54
Årets resultat	291	111	(192)	(61)	36
Balance					
Balancesum	4.296	3.654	3.085	2.881	1.390
Egenkapital	1.516	1.262	962	1.162	613
Hensatte forpligtelser	305	265	239	181	166
Gennemsnitlig rentebærende position (netto)	179	(299)	(560)	(625)	(236)
Nettoarbejdskapital (NWC)	(68)	122	498	686	603
Investeringer i materielle anlægsaktiver	265	153	95	89	85
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	701	598	148	(30)	153
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(317)	(144)	(137)	(201)	(119)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(54)	(101)	(46)	458	(19)
Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	330	353	(35)	227	15
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	13.820	11.334	10.300	9.449	6.394
Antal medarbejdere ultimo	15.305	12.309	10.618	9.594	6.525
Nøgletal					
Regnskabsrelaterede nøgletal²⁾					
Bruttomargin (%)	17,0	12,0	2,4	5,1	9,1
EBITDA (%)	11,9	8,5	0,3	5,0	8,6
Overskudsgrad (EBIT) (%)	9,1	5,2	(3,2)	(2,1)	4,5
Forrentning af investeret kapital (ROIC) (%)	30,9	11,9	(13,2)	(3,8)	8,1
Soliditetsgrad (%)	35,3	34,5	31,2	40,3	44,1
Forrentning af egenkapitalen (%)	21,0	10,0	(18,1)	(6,9)	5,9
Gearing (%)	9,9	13,8	51,2	50,1	40,4
Aktierelaterede nøgletal²⁾					
Resultat pr. aktie	1,6	0,6	(1,1)	(0,5)	0,3
Indre værdi pr. aktie	8,2	6,8	5,5	6,6	5,8
Kurs / indre værdi	9,0	4,7	2,5	1,3	2,2
P / E-værdi	47,1	52,8	(12,7)	(18,2)	38,6
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie	3,8	3,2	0,8	(0,2)	1,5
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Payout ratio (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Børskurs 31. december (EUR)	74,0	32,0	13,9	8,8	13,1
Gennemsnitligt antal aktier	185.204.103	182.722.520	174.911.173	150.815.322	105.003.966
Antal aktier ved periodens udløb	185.204.103	185.204.103	174.911.173	174.911.173	105.003.966

¹⁾ Hoved- og nøgletal for 2003 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis, ligesom de ikke indeholder tallene for NEG Micon A/S, og svarer dermed til de hoved- og nøgletal, der fremgår af årsrapporten for 2004. Arten af korrektioner, der vil være nødvendige, såfremt sammenligningstal i hoved- og nøgletalsoversigten for 2003 skulle omarbejdes til IFRS, svarer til de korrektioner, der er foretaget til åbningsbalancen 1. januar 2004.

²⁾ Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning (2007-vejledning), jf. note 1 til koncernregnskabet.

Ikke-finansielle hoved- og nøgletal for koncernen

	Mål 2008	2007	2006	2005	2004	2003
Hovedtal¹⁾						
Produkter						
MW leveret		4.502	4.239	3.185	2.784	2.667
Ressourceudnyttelse						
Forbrug af metaller (tons) ²⁾		170.505	164.413	143.170	90.732	66.093
Forbrug af øvrige råvarer mv. (tons)		111.541	93.983	82.592	20.080	15.731
Forbrug af energi (MWh)		372.037	330.106	227.907	121.212	95.022
- heraf vedvarende elektricitet (MWh)		138.035	124.841	118.603	35.805	34.768
Affaldsbortskaffelse³⁾						
Bortskaffelse af affaldsmængde (tons)		89.643	82.739	67.313	16.407	13.185
- heraf genanvendelse (tons)		28.422	27.593	17.266	9.279	7.484
Emissioner						
Udledning af CO ₂ (tons)		32.798	28.396	18.406	I/B ⁴⁾	I/B ⁴⁾
Arbejds miljø						
Ulykker (antal)		534	525	472	319	208
- heraf dødsulykker (antal)		0	1	0	2	0
Lokalsamfundet						
Miljøuheld (antal)		15	7	4	5	0
Overskridelse af egenkontrolvilkår (antal)		5	6	5	1	1
Naboklager (antal)		15	26	5	2	0
Nøgletal¹⁾						
Produkter						
CO ₂ -besparelse af de leverede MW (millioner tons CO ₂)		129	122	92	80	77
Årlig CO ₂ -besparelse af de leverede MW (millioner tons CO ₂)		6	6	5	4	4
Ressourceudnyttelse						
Vedvarende elektricitet til egne aktiviteter (%)		66	68	75	52	69
Arbejds miljø						
Ulykkesfrekvens pr. en million arbejdstimer	15	31,6	36,5	46,7	42,5	39,3
- ulykkesfrekvens i salgshederne		36,4	41,8	60,7	48,9	26,3
- ulykkesfrekvens i produktionshederne		29,3	34,2	42,6	39,8	42,4
Sygefravær for timelønnede (%)	2,5	3,6	3,2	4,1	3,5	4,4
Sygefravær for funktionærer (%)		1,4	1,5	1,5	1,6	1,4
Ledelsessystem						
ISO 14001 (%)	100	80	76	75	57	71
OHSAS 18001 (%)	100	84	77	63	51	64

¹⁾ Regnskabspraksis for ikke-finansielle hoved- og nøgletal for koncernen, se side 98. Kommentering af ikke-finansielle hoved- og nøgletal for koncernen, se side 96.

²⁾ Metaller udgør en stor andel af Vestas' produkt og er den væsentligste årsag til Vestas' negative miljøpåvirkninger.

³⁾ Mængden af affald, herunder den mængde affald der sendes til genanvendelse, betragtes som en vigtig indikator for, hvordan Vestas påvirker miljøet.

⁴⁾ Ikke beregnet for det pågældende år (I/B).

Overblik

Koncernens udvikling i 2007

Vestas oplevede i 2007 en markant fremgang i omsætningen på 26 pct. til EUR 4.861 mio. Det primære resultat, EBIT, blev et overskud på EUR 443 mio., svarende til en overskudsgrad, EBIT-margin, på 9,1 pct., en fremgang fra 5,2 pct. i 2006.

Den forbedrede indtjening skyldes forbedrede priser og vilkår samt styrkede interne processer og flow i produktionen. Uregelmæssige leverancer og svigtende komponentkvalitet påvirker imidlertid stadig Vestas' resultat i negativ retning.

Koncernens nettoarbejdskapital var ved udgangen af 2007 på EUR (68) mio., svarende til (1) pct. af årsomsætningen. Det lave niveau skyldes forudbetalinger fra kunder.

Omsætning

Europa var igen i 2007 Vestas' største marked og tegnede sig for 54 pct. af omsætningen (2.505 MW), Nord- og Sydamerika tegnede sig for 29 pct. (1.543 MW) og Asien/Oceanien for 17 pct. (926 MW). I forhold til fordelingen i 2006 har den største vækst fundet sted på det amerikanske marked, hvor politiske initiativer i en række delstater støtter vindenergiens rolle i det samlede energimiks.

Ordrebeholdning

Vestas' ordrebeholdning udvikler sig fortsat positivt og er øget fra EUR 4,0 mia. ved årets begyndelse til EUR 4,8 mia. ultimo 2007. Ordrebeholdningen fordeler sig på en bred kundeportefølje, 227 kunder. Fordelt på hovedmarkederne tegner Europa sig for 49 pct. af ordrebeholdningen (2.170 MW), Nord- og Sydamerika for 40 pct. (1.775 MW) og Asien/Oceanien for 11 pct. (470 MW).

Medarbejdere

Efter princippet 'Mennesker før megawatt' har Vestas i 2007 øget antallet af medarbejdere markant for at sikre et højt, professionelt niveau i hele organisationen, før forretningsomfanget øges. Vestas havde således ved udgangen af 2007 15.305 medarbejdere, en vækst på 2.996 medarbejdere i forhold til udgangen af 2006. Vestas havde ved udgangen af 2007 12.017 medarbejdere i Europa, 1.022 medarbejdere i Nord- og Sydamerika og 2.266 medarbejdere i Asien/Oceanien.

Investeringer

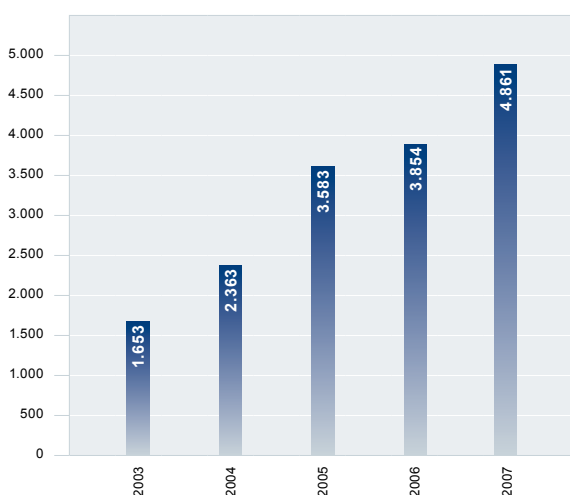
Vestas arbejder for, at vindkraft dækker mindst 10 pct. af verdens samlede elektricitetsforbrug i 2020. Opfyldelsen af denne ambition svarer til en årlig vækst i den samlede installerede kapacitet på 20-25 pct.

For at fastholde sin førerposition foretog Vestas derfor i 2007 massive investeringer i nye udviklings- og produktionsfaciliteter i Europa, USA og Asien. Den samlede investering i materielle anlægsaktiver beløb sig i 2007 til EUR 265 mio., det højeste niveau nogensinde. Vestas' udvidelse af produktionsfaciliteterne i USA og Kina vil øge koncernens omkostninger uden for euro-zonen og mindske følsomheden over for udsving i eksempelvis USD i forhold til EUR.

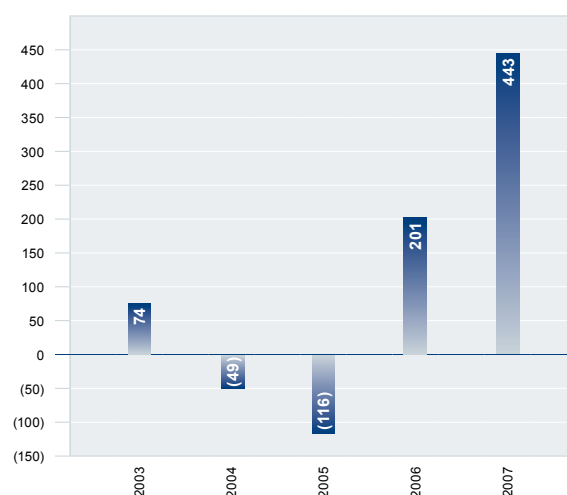
Garantihensættelser

Vestas hensatte i 2007 EUR 242 mio. til garantier. Det svarer til ca. 5 pct. af årsomsætningen og er som forventet, men stærkt utilfredsstillende. Vestas har igangsat en række initiativer, der skal øge komponentkvaliteten i hele supply chain, og etablerer desuden branchens mest avancerede faciliteter til test af møller og komponenter. På

Omsætning (mio. EUR)



EBIT (mio. EUR)



længere sigt forventer Vestas, at denne indsats vil reducere behovet for garantihensættelser.

Vestas-aktien

Vestas-aktien var i 2007 blandt de 15 mest omsatte aktier i OMX Nordic 40-indekset og den mest omsatte på OMX Den Nordiske Børs København. Siden november 2007 har Vestas-aktien udgjort mere end 20 pct. af aktieomsætningen på OMX Den Nordiske Børs København.

Ejerkreds

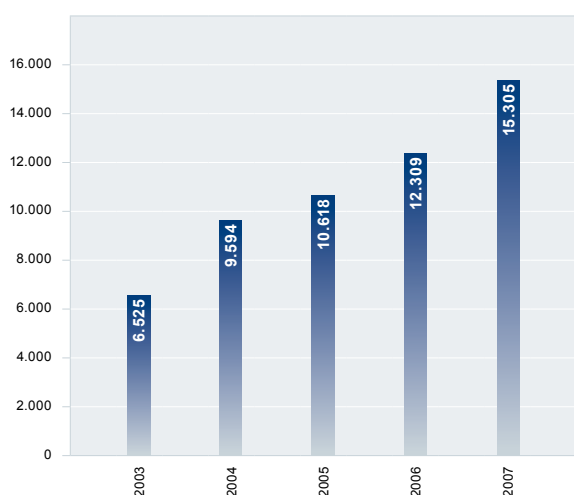
Ved udgangen af 2007 ejede udenlandske investorer anslået 65 pct. af selskabet mod anslået 55 pct. ultimo 2006.

Udbytte

Bestyrelsen har generelt til hensigt at udbetale 25-30 pct. af årets resultat som udbytte. Udlodning af udbytte vil dog altid ske under hensyntagen til koncernens vækstplaner og likviditetsbehov samt ønsket om at have en egenkapitalandel på mindst 40 pct.

Som meddelt i delårsrapport for tredje kvartal 2007 indstiller bestyrelsen til selskabets generalforsamling, at der ikke udbetales udbytte for 2007.

Antal medarbejdere i Vestas-koncernen pr. 31. december



Fjerde kvartal 2007

Omsætningen nåede EUR 1.884 mio., hvilket var over forventning. EBIT-marginen steg til 12,3 pct., hvilket skyldes en bedre ordreaufvikling end ventet. I alt blev 1.784 MW afskibet, hvoraf Europa tegnede sig for 1.088 MW (EUR 1.051 mio.), Nord- og Sydamerika for 275 MW (EUR 539 mio.) og Asien/Oceanien for 421 MW (EUR 294 mio.).

Pengestrømme fra driften blev EUR 551 mio., og nettoinvesteringerne beløb sig til EUR 109 mio. De frie pengestrømme steg til EUR 439 mio.

Driften er fortsat påvirket af uregelmæssige komponentleverancer.

Koncernens finansielle udvikling

mio. EUR	Q4 2007 ¹⁾	Q4 2006 ¹⁾	Helår 2007	Helår 2006
Resultatopgørelse				
Omsætning	1.884	1.397	4.861	3.854
EBIT	231	127	443	201
EBIT-margin (%)	12,3	9,1	9,1	5,2
Årets resultat	157	87	291	111
Nettoarbejdskapital	(68)	122	(68)	122
Nettoarbejdskapital (%)	-	-	(1)	3

¹⁾ Tallene for Q4 2006 og Q4 2007 er ureviderede.

Forventninger til 2008

Omsætning (mio. EUR)	ca. 5.700
EBIT-margin (%)	10-12
Finansielle poster, netto (mio. EUR)	0
Skatteprocent (%)	28
Nettoarbejdskapital (%)	maks. 15
Investeringer	
- materielle aktiver (mio. EUR)	500
- immaterielle aktiver (mio. EUR)	120

Ledelsesberetning

Ledelsesberetning	012
No. 1 in Modern Energy	012
Ledelsesfokus	013
Forretningsudvikling	016
Miljø og arbejdsmiljø	018
Risikostyring	019
Vestas' finansielle udvikling	021
Forventninger til 2008	022
Begivenheder og hændelser efter regnskabsårets afslutning	022
Selskabsledelse	024
Organisation	024
Vederlag	026
'Følg-eller-forklar'-princippet	027

Ledelsesberetning

No. 1 in Modern Energy

Vind er en vedvarende, ren, forudsigelig og konkurrencedygtig energikilde. Vindkraft gør det muligt at etablere stor kapacitet hurtigt og medvirker til at sikre energimæssig uafhængighed. Med andre ord lever vindkraft på alle måder op til de krav, der stilles til fremtidens energiforsyning.

Vestas har altid været førende i branchen såvel teknologisk som målt på markedsandel, og Vestas agter at forblive markedsleder. Det er på denne baggrund, at Vestas siden august 2007 har præsenteret sig som 'No. 1 in Modern Energy'.

Denne nye positionering af Vestas signalerer en ny selvopfattelse, hvor Vestas som den førende producent i industrien påtager sig ansvaret for at udbrede kendskabet til de muligheder og fordele, vindenergi tilbyder. Derfor indledte Vestas i 2007 en international informationskampagne, der skal præsentere de uomtvistelige fordele, vindenergi besidder i forhold til andre energikilder og sætte vindkraft øverst på den globale energidagsorden. Samtidig er positioneringen en understregning af Vestas' fortsatte ambition om at gå forrest i arbejdet med at hæve professionalismen i hele industrien.

Siden foråret 2005 har Vestas fulgt den strategiske handlingsplan 'The Will to Win', der fokuserer på forbedring af indtjeningen og optimering af interne processer. Introduktionen af No. 1 in Modern Energy markerer således samtidig et skift i fokus fra forbedring af de interne processer til ekstern profilering og vækst.

Introduktionen af No. 1 in Modern Energy ændrer imidlertid ikke prioriteringen af Vestas' finansielle og økonomiske mål:

1. EBIT-margin
2. Nettoarbejdskapital
3. Markedsandel.

EBIT-margin

Den faldende indtjening, der kendetegnede årene frem til 2005, er nu afløst af markant resultatmæssig fremgang. Resultatet af primær drift, EBIT, blev i 2007 et overskud på EUR 443 mio., svarende til en EBIT-margin på 9,1 pct. EBIT-marginen var i 2006 5,2 pct. Fremgangen skyldes bedre priser og betingelser samt forbedret flow i egenproduktionen. Uregelmæssige leverancer og svigtende komponentkvalitet koster dog stadig Vestas og underleverandørerne mange penge.

Nettoarbejdskapital

Nettoarbejdskapitalen udgjorde ved årets udgang EUR (68) mio., svarende til (1) pct. af årsomsætningen. Nettoarbejdskapitalen er

lav som følge af forudbetalinger fra kunder og på et lavere niveau end realiseret i de første kvartaler af 2007 til trods for opbygningen af sikkerhedslagre. Disse er etableret for at stabilisere flowet i produktionen og mindske tabet forårsaget af ustabile leverancer. Nettoarbejdskapitalen vil imidlertid kunne udvise store udsving som følge af forstyrrelser i produktion og opstilling af møller samt supply only-orderernes stigende andel af det samlede salg.

Markedsandel

Vestas er verdens største producent af vindkraftsystemer og har ved udgangen af 2007 i alt installeret flere end 35.000 vindmøller i 63 lande. Desuden er Vestas blandt de største leverandører på alle større markeder og er således ikke afhængig af udviklingen på enkeltmarkeder. Vestas anslår, at der i 2007 blev installeret omkring 20.000 MW vindenergi på verdensplan; en stigning på 33 pct. i forhold til året før.

I 2007 opnåede Vestas en global markedsandel på omkring 23 pct., skønnet af Vestas, mod 28 pct. i 2006. Markedsandelen er beregnet på baggrund af de 4.502 MW, der var leveret til kunderne ved årets udgang. Faldet i markedsandel skyldes nye kinesiske aktører og en stigning i igangværende arbejder.

Vision

Vestas' vision, 'Vind, Olie og Gas', afspejler Vestas' ambition om at gøre vind til en energikilde på lige fod med fossile brændstoffer som olie og gas og er således udgangspunktet for positioneringen af Vestas som No. 1 in Modern Energy. Som markedsleder påtager Vestas sig ansvaret for at styrke vindkraften i det samlede energimiks som en vedvarende, ren, forudsigelig og konkurrencedygtig energikilde, der kan supplere olie og gas. Vindenergi giver mulighed for at udvide kapaciteten uden at øge udledningen af drivhusgasser og forbruget af ferskvand, uden at pumpe CO₂ ned i undergrunden og uden at efterlade farligt atomaffald. Ingen energikilde kan i dag matche vindkraft.

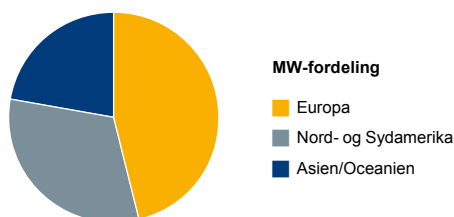
En række skelsættende politiske beslutninger – truffet i 2007 – støtter opfyldelsen af denne ambition. EU-landene fastsatte i marts det bindende mål, at 20 pct. af EU's samlede energiforbrug i 2020 skal dækkes af vedvarende energi. I Kina offentliggjorde den Nationale Udvalgte- og Reformkommission (NDRC) i juni 2007 et nationalt klimaprogram og en plan for udviklingen af vedvarende energi, som skal udgøre 10 pct. af det samlede energiforbrug i Kina i 2010 og 15 pct. i 2020.¹⁾

Endelig er der også på verdens største marked for vindenergi, USA, truffet beslutninger, der støtter etableringen af vindenergi. Over halvdelen af de amerikanske stater har således vedtaget lokal

¹⁾ NDRC: 'China's Climate Change Programme'. Beijing, juni 2007.

MW leveret i 2007

	MW
Europa	
Spanien	551
Tyskland	419
Italien	378
Holland	156
Frankrig	139
Storbritannien	114
Irland	61
Sverige	59
Grækenland	56
Tyrkiet	41
Polen	39
Litauen	16
Østrig	14
Bulgarien	14
Portugal	14
Danmark	8
Tjekkiet	6
Ungarn	2
Total Europa	2.087
Nord- og Sydamerika	
USA	1.288
Canada	110
Chile	18
Total Nord- og Sydamerika	1.416
Asien/Oceanien	
Kina	458
New Zealand	151
Indien	150
Japan	97
Australien	75
Sydkorea	38
Taiwan	30
Total Asien/Oceanien	999
Total verden	4.502



lovgivning, der vil øge vindenergis andel af den samlede energi-produktion. Et nationalt tiltag afventes fortsat.

Der er imidlertid nu behov for detaljeret lovgivning og planlægning, der kan sikre rammerne for den store vækst, der kræver investeringer i såvel kapacitet som kompetencer. Disse investeringer er nødvendige, for at de langsigtede mål kan nås, og vindenergi kan realisere sit fulde potentiale. EU-Kommissionens udspil fra 23. januar 2008 er et skridt på vejen. Vestas arbejder for, at vindkraft vil tegne sig for mindst 10 pct. af verdens elforbrug i 2020. Andelen er i dag 1 pct., og den installerede kapacitet vil således stige fra knap 100.000 MW ved udgangen af 2007 til mindst 1.000.000 MW i 2020.

Mission

'Failure is not an option' lyder Vestas' mission, der er udtryk for den holdning, som skal gennemsyre hele organisationen og danne grundlaget for opfyldelsen af Vestas' vision. Missionen medfører, at Vestas ikke opererer med udtrykket 'godt nok' og altid følger op på fejl for at optimere koncernens arbejdsprocesser, sikkerhed og produkter. Vestas' introduktion af kvalitetssystemet Six Sigma er et udtryk for denne kontinuerlige indsats, der skal understøtte Vestas' målsætning om med høje kvalitetskrav til både egen og leverandørers produktion altid at være en pålidelig samarbejdspartner og producent af driftsikre vindkraftværker.

Et væsentligt højere kvalitetsniveau i hele supply chain er en forudsætning for, at Vestas kan nå sine langsigtede mål, og vindkraft kan realisere sit potentiale. Missionen er også udtryk for Vestas' øgede fokusering på risikostyring. En klar politik om at indregne alle eventuelle risici i beslutningsgrundlaget eliminerer de fejl, der kan undgås, og gør Vestas i stand til at træffe hurtige og præcise beslutninger baseret på fakta.

Viljen

Skulpturen Viljen, der er opstillet ved en række af Vestas' lokationer, er det billedlige udtryk for Vestas' værdigrundlag, idet den strækker sig mod himlen, men samtidig er solidt forankret på jorden. Vestas' drivkraft er koncernens medarbejdere, der med viljestyrke og visioner har sikret Vestas' såvel teknologiske som markedsmæssige førerposition i industrien.

Vestas vil fremme en kultur, der giver plads til selvstændigt initiativ, og som støtter medarbejdernes udvikling og samarbejdet på tværs af organisationen. Samtidig er pålidelighed et helt centralt begreb i Vestas, som altid ønsker at leve op til det, der loves, at være en omhyggelig og seriøs partner og at prioritere sikkerhed, kvalitet og omtanke højt i alle sammenhænge.

Ledelsesfokus

Sikkerhed

I forlængelse af Vestas' mission, Failure is not an option, hverken kan eller vil Vestas' ledelse acceptere, at medarbejdernes sikkerhed bringes i fare under arbejdets udførelse. Denne klare holdning betyder, at der arbejdes målrettet med at skabe en sikkerhedskultur, hvor ulykker undgås, og hvor sikkerhed tænkes ind som det første i alle sammenhænge.

Vestas har opstillet klare mål for sikkerheden på kort og lang sigt. For 2008 er målet at reducere ulykkesfrekvensen til 15 – målt som antal ulykker, der medfører mere end en fraværsdag pr. en million arbejdstimer.

I 2007 har initiativerne inden for træning, dokumentation, teknologi-udvikling og arbejdsmiljøledelse resulteret i et fald i den samlede ulykkesfrekvens til 31,6. Resultatet lever dog ikke op til Vestas' ambitioner på området. For Vestas' produktionenheder var ulykkesfrekvensen 29,3 i 2007 mod 34,2 i 2006, mens koncernens salgs- og serviceenheder reducerede ulykkesfrekvensen fra 41,8 i 2006 til 36,4 i 2007.

- ▶ Vestas' ledelse finder det stærkt utilfredsstillende, at der i løbet af et år således stadig er 534 medarbejdere, der kommer ud for en ulykke. Det langsigtede mål er at nå en ulykkesfrekvens på 5 i 2012. Det endelige mål er at undgå ulykker.

For at accelerere forbedringsprocessen yderligere har Vestas intensiveret indsatsen på sikkerhedsområdet i 2007. For at understrege prioriteringen af sikkerheden og fremme en god sikkerhedskultur blandt alle medarbejdere, har bestyrelsen i Vestas besluttet at lade udbetalingen fra Vestas' globale bonusordning være reguleret blandt andet af forbedringer i ulykkesfrekvensen.

Vestas anser det som ledelsens ansvar at støtte og udvikle sikkerhedskulturen. I 2007 etableredes en sikkerhedsuddannelse for ledere i salgs- og serviceenhederne samt Vestas Technology R&D. 76 medarbejdere, herunder Vestas' direktion, har gennemført uddannelsen i 2007. I 2008 forventes yderligere 540 ledende medarbejdere at gennemføre uddannelsen for dermed at forankre hensynet til sikkerheden på alle niveauer i organisationen.

Vestas har ligeledes intensiveret træningen for alle servicemontører i sikkerhedsmæssig forsvarlig adfærd, førstehjælp, brandslukning, nedfiring og højderedning. Træningen er i 2007 gennemført for 2.226 servicemontører og vil fremadrettet være et obligatorisk krav for alle servicemontører, inden der gives tilladelse til at arbejde på en møllesite. Træningen vil ligeledes være adgangsgivende for den mølletekniske uddannelse for servicemontørerne.

Foruden de sikkerhedsspecifikke uddannelser har Vestas også systematiseret og forbedret koncernens tekniske kurser for servicemontører, og Vestas' tekniske træning er i 2007 som verdens første uddannelse for servicemontører blevet certificeret i henhold til standarden 'Scope of Approval for Training Systems and Training Programs in Wind Energy Industry', der er baseret på internationalt anerkendte standarder, inklusiv ISO 9001/2000. Foruden at højne kvaliteten af arbejdet medvirker en høj teknisk kompetence til at reducere risikoen for menneskelige fejl, der kan føre til ulykker.

Endelig arbejder Vestas målrettet med forbedring af teknisk dokumentation på såvel produkter som processer.

Den positive udvikling bekræfter Vestas i, at det er de rigtige initiativer, der er igangsat.

12 Must-Win-Battles

For at sikre optimal ledelsesfokus på de tiltag, der har størst indflydelse på Vestas' fortsatte udvikling, har Vestas i efteråret 2007 identificeret 12 'Must-Win-Battles'. Gennemførelsen af disse er forudsætningen for, at Vestas kan nå sine ambitiøse vækst- og lønsomhedsmål på længere sigt, og de omfatter blandt andet et styrket kundefokus, forbedret produktkvalitet samt optimeret medarbejderrekruttering og -udvikling. De 12 tiltag har derfor, sammen med koncernens finansielle og økonomiske mål, Vestas-regeringens højeste prioritet i 2008.

Løbende forbedringer

Et højt professionelt niveau og driftsikre produkter er afgørende for, at Vestas og branchen kan realisere vindenergiens fulde potentiale.

Som markedsleder arbejder Vestas derfor på at øge produktionskapacitet, kvalitet og dermed lønsomhed i hele supply chain.

Vestas intensiverede i 2007 arbejdet med kvalitets- og procesforbedringssystemet Six Sigma i hele organisationen. Denne indsats udspringer af behovet for at arbejde systematisk med kvalitetsforbedringer af leverede komponenter og reducere omkostningerne forbundet med svigtende kvalitet.

Arbejdet med Six Sigma sigter mod at minimere variansen i processer og produkter og sikre et højt, ensartet kvalitetsniveau i alle komponenter. Et højere Sigma-niveau i hele forsyningskæden forbedrer samtidig muligheden for at identificere fejl tidligt i produktionsprocessen og dermed på sigt reducere garantiomkostningerne.

Vestas forventer, at samtlige eksterne leverandører såvel som Vestas' egne produktions- og serviceenheder senest ved udgangen af 2008 skal nå et performanceniveau målt på kvalitet og leveringsevne svarende til 4 Sigma. Massive kvalitetsforbedringer er nødvendige for at nå hertil og dermed fremme konkurrenceevnen, når flere konkurrenter melder sig på det voksende vindkraftmarked.

For at støtte og accelerere udviklingen hos koncernens leverandører er Vestas i færd med at kortlægge det nuværende Sigma-niveau blandt en række strategiske leverandører. Vestas vil aktivt medvirke til at implementere de nødvendige forbedringer i tæt samarbejde med sine leverandører. Vestas' mission Failure is not an option er Six Sigma.

Kundediolog

En klar forbedring af kundeloyaliteten er en forudsætning for, at Vestas kan fastholde sin førende position i branchen i de kommende år. Derfor igangsatte Vestas i 2005 processen 'Dialogue for Development', der gennem omfattende loyalitetsanalyser og efterfølgende tæt opfølgning skal forbedre dialogen og samarbejdet mellem Vestas og den enkelte kunde.

På baggrund af analysen fra 2007 er kundernes input omsat til handling gennem en række konkrete forbedringsprojekter, der understøttes af flere af de 12 Must-Win-Battles.

Den seneste analyse er gennemført i januar 2008 og inkluderer 1.400 personer mod 900 i den foregående måling. Desuden omfatter analysen for første gang svarpersoner hos kunder, der har forhandlet med Vestas uden at indgå kontrakt. Denne udvidelse skal give et mere nuanceret billede af kundernes vurdering af Vestas.

Ved beregningen af Vestas' kundeloyalitetsindeks i den seneste undersøgelse er det gennemsnitligt antal leverede MW i de enkelte forretningsenheder gennem de seneste tre år anvendt som stemmevægt. Ved opgørelsen i 2007 var kundernes stemmer uvægtet. Den ændrede beregning har medført, at indekset i den seneste analyse blev 46 mod 40 ved den hidtidige metode. Ved den nye metode blev indekset fra 2007 48 mod tidligere oplyst 44.

Resultatet er meget utilfredsstillende, specielt set i lyset af de mange igangsatte initiativer.

Prioritering af kundeloyaliteten understreges af, at indekset for kundeloyaliteten er det næsthøjeste vægtede kriterium for udbetaling i det globale bonusprogram for hele Vestas i 2008. Kundeloyaliteten var ligeledes blandt kriterierne for udbetaling af bonus til Vestas' ledende medarbejdere for 2007.

Vestas' ambitioner for kundeloyaliteten afspejler sig i målsætningen for de kommende års resultater. Målet for næste analyse er et indeks på 60.

Leverandørdialog

En højere grad af rettidig levering og forbedret komponentkvalitet i hele supply chain er en forudsætning for Vestas' og branchens fortsatte positive udvikling. Samtidig stiller den eksplosive vækst i vindenergibranchen krav om en massiv udvidelse af kapaciteten hos underleverandørerne.

For at imødegå disse udfordringer har Vestas i 2007 intensiveret indsatsen for at styrke partnerskaberne med sine leverandører og standardisere Vestas' tilgang til disse. Til dette formål har Vestas igangsat projektet 'Supplier Loyalty'. Projektet har en række paralleller til kundeloyalitetsprogrammet Dialogue for Development og tager udgangspunkt i tilbundsgående interviews med leverandører, der her har mulighed for at udpege de områder, hvor de mener, der er behov for forbedring af samarbejdet med Vestas. En række indsatsområder defineres, hvorefter der for hver leverandør implementeres en handlingsplan, der skal styrke partnerskabet og de økonomiske resultater for begge parter. Ændringer hos Vestas er lige så påkrævede som hos leverandørerne.

Vestas har desuden i 2007 introduceret et 'Supplier Scorecard', der giver mulighed for at måle Vestas' leverandørers præstationer regelmæssigt og ensartet på en række nøgleindikatorer, KPI'er: kvalitet, rettidig levering, leveringsomfang, service og priser. En tæt og konsekvent månedlig opfølgning på disse parametre giver Vestas et systematisk grundlag for i samarbejde med den enkelte leverandør at identificere problemområder og udbedre disse. Vestas stiller således Six Sigma-ekspertise til rådighed for måling af leverandørernes proceskapabilitet.

Endelig søger Vestas at sikre kontinuiteten og styrke muligheden for vækst ved at indgå langsigtede rammeaftaler med en række af koncernens leverandører. Industriens underleverandører er begyndt at foretage de nødvendige investeringer ved eksempelvis at følge Vestas til Kina og etablere produktion der. Denne udvikling støttes af Vestas' indkøbskontor i Shanghai, Kina, hvis hovedopgave er at etablere en asiatisk leverandørbase med et markant lavere omkostningsniveau end i Europa.

Der er imidlertid fortsat voldsomt pres på hele supply chain, og Vestas vurderer, at det vil tage nogle år, før vindkraftindustrien kan imødekomme efterspørgslen.

Udjævning af afskibning og omsætning

Vestas oplever stadig store, fordyrende udsving i omsætning og aktivitet mellem årets kvartaler. Omsætningen i første kvartal af 2007 udgjorde således 16 pct. af årsomsætningen, mens fjerde kvartal tegnede sig for 39 pct. af årsomsætningen. Målt på afskib-

ning var fordelingen på første og fjerde kvartal henholdsvis 17 og 36 pct., mens andet og tredje kvartal var lige store. Fordelingen medfører et uhensigtsmæssigt højt aktivitetsniveau i årets sidste måneder og en for lav kapacitetsudnyttelse i årets første måneder, hvilket bremser fremgangen i lønsomheden. Vestas arbejder intensivt på at skabe et forbedret flow i produktion og levering gennem året. Den skæve fordeling skyldes ustabile leverancer fra underleverandører, hvorimod det førhen var kundernes leveringsønsker, der var årsag til ubalancen. En jævn aktivitet over året vil alt andet lige øge Vestas' overskud betydeligt. I 2008 ventes omsætningen i andet halvår at blive relativt større end i andet halvår 2007.

Fælles ERP-system

Vestas igangsatte i 2006 et omfattende forandringsprojekt, der integrerer en række systemer i ét ERP-system (Enterprise Resource Planning-system). Det valgte system, SAP, implementeres i alle Vestas' salgs- og serviceenheder samt koncernstabsfunktioner og Vestas Technology R&D.

Systemet skal sikre hurtig, effektiv og uhindret udveksling af information om koncernens kerneprocesser og dermed støtte en kultur, hvor alle beslutninger træffes på baggrund af pålidelige og præcise fakta. Desuden vil et fælles system optimere kontrollen med alle dele af forretningen, så den dynamik og ansvarsfølelse, der normalt kendetegner en mindre virksomhed, fastholdes i Vestas trods væksten. Forbedret gennemsigtighed og overblik vil desuden forbedre muligheden for at indkredse ineffektive procedurer og forbedre arbejdsprocesser og således styrke indtjeningen yderligere.

Vestas Business Academy spiller en nøglerolle i forbindelse med den massive uddannelse af flere end 6.000 medarbejdere i mere end 20 lande, hvilket er afgørende for implementeringens succes.

SAP er i 2007 implementeret i Vestas Offshore, Vestas Technology R&D og Vestas' koncernstabsfunktioner. Vestas' produktionsenheder vil fortsat benytte systemet MAPICS.

Group Government Relations

Group Government Relations forestår dialogen med politikere, embedsmænd, interesseorganisationer og NGO'er i hele verden og hjælper med rådgivning og informationer om vindenergi og dens potentiale på konkrete markeder, herunder ikke mindst de nødvendige regulatoriske rammer.

Afdelingen har medarbejdere i Danmark og USA. I 2008 forventer Vestas at ansætte Government Relations-medarbejdere i Kina, Indien, Australien og Spanien for at intensivere kontakten til det lokale politiske miljø.

I 2007 var der som følge af klimadebatten stor politisk interesse for vindkraft og Vestas. Koncernen afholdt således møder med og var værter for regeringschefer, ministre og viceministre fra bl.a. Brasilien, Bulgarien, Finland, Kina, Kroatien, Malta, Mongoliet og Ukraine. Vestas har også haft møder med amerikanske senatorer samt andre ledende politikere og embedsmænd. Desuden var Vestas i april 2007 værter for en række miljøministre fra ASEM (Asia-Europe Meeting).

► Forretningsudvikling

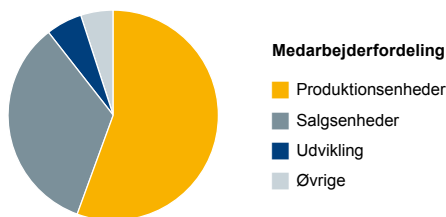
Medarbejderudvikling og rekruttering

Vestas arbejder ud fra princippet 'Mennesker før megawatt', der betyder, at Vestas ansætter og uddanner nye medarbejdere, før forretningsomfanget øges. Dette princip følges for at sikre en høj grad af professionalisme og fejlfri eksekvering overalt i organisationen.

Vestas oplevede således i 2007 en markant vækst i antallet af medarbejdere, fra 12.309 medarbejdere ved årets begyndelse til 15.305 medarbejdere ved årets udgang. Denne udvikling forventes at fortsætte, så Vestas ved udgangen af 2008 beskæftiger ca. 18.000 medarbejdere, heraf ca. 13.700 i Europa, 1.700 i Nordamerika og 2.600 i Asien/Oceanien. Vestas har medarbejdere på flere end 50 lokationer i mere end 20 lande.

Antal medarbejdere i Vestas-koncernen pr. 31. december 2007

	Europa	Nord- og Syd-amerika	Asien/Oceanien	Total
Produktionsenheder	7.394	49	1.091	8.534
Salgsenheder	3.072	973	1.133	5.178
Udvikling	810	0	42	852
Øvrige	741	0	0	741
Total	12.017	1.022	2.266	15.305



Væksten i medarbejderantallet stiller store krav til rekruttering, introduktion, integration, fastholdelse og udvikling af medarbejdere, og Vestas People & Culture igangsatte derfor i 2007 en række globale initiativer til sikring af ensartede processer og et højt professionelt niveau i dette arbejde. Vestas benytter blandt andet detaljerede medarbejderprognoser for at fastlægge behovet for kompetencer og ekspertise i den enkelte forretningsenhed og afdeling i de kommende måneder og år. Prognoserne medvirker til at sikre rettidig rekruttering af de bedste kandidater og undgå flaskehalse.

For at udbrede kendskabet til de udviklings- og karrieremuligheder Vestas kan tilbyde, intensiveredes Vestas' employer branding-initiativer i 2007 både globalt og lokalt. Ønsket om at positionere Vestas over for potentielle medarbejdere internationalt er en af årsagerne til, at Vestas siden november 2006 har præsenteret sine regnskaber i London.

Uddannelse og træning af medarbejdere er et centralt indsatsområde, der skal sikre, at et højt kompetenceniveau fastholdes og udbygges overalt i koncernen, så Vestas altid matcher de krav, de stadig mere professionelle kunder stiller. En grundig introduktion af alle medarbejdere er første trin i udviklingen. Desuden blev fokus i 2007 især rettet mod videreudvikling af ledertræningsprogrammer samt uddannelse på alle niveauer i kvalitetssystemet Six Sigma. Udviklingen af disse programmer vil fortsætte i 2008. Endelig

arbejder Vestas målrettet med støtte til og udvikling af medarbejdere som rekrutteringsgrundlag til ledende stillinger i fremtiden. Intern rekruttering vægtes højt.

Vestas arbejder kontinuerligt på at forbedre virksomheden som en attraktiv arbejdsplads og har således gennemført en omfattende medarbejdertilfredshedsundersøgelse blandt samtlige koncernens medarbejdere i november 2007. På alle sammenlignelige punkter er resultatet i den seneste undersøgelse på niveau med eller en forbedring i forhold til resultatet i en lignende undersøgelse gennemført i 2006. Undersøgelsens resultater viser imidlertid, at der stadig er behov for markante forbedringer på en række områder, og resultaterne vil danne baggrund for en række prioriterede indsatser på såvel koncern-, forretningsenheds- og afdelingsniveau. Effektiv kommunikation på alle niveauer er en forudsætning for succes.

For at belønne og styrke en resultatorienteret virksomhedskultur er hele Vestas pr. 1. januar 2008 omfattet af et bonusprogram, hvor der kan udløses bonus på typisk 3-8 pct. af grundlønnen. Udbetalingen af bonus og størrelsen heraf afhænger dels af Vestas' samlede resultater, herunder EBIT-margin, nettoarbejdskapital, markedsandel og kundeloyalitet, dels af resultaterne i den enkelte medarbejders forretningsenhed, herunder produktionsstabilitet og ulykkesfrekvens. Første gang, der kan udbetales bonus, er efter generalforsamlingens godkendelse af regnskabet for 2008.

Videnressourcer

Det er afgørende for Vestas som højteknologisk virksomhed at identificere og udvikle koncernens videnressourcer, herunder viden om kunder, sikring af patenter, rekruttering og udvikling af teknologi, performance og kompetencer. I 2007 er igangsat projekter, der skal sikre forbedret videndeling med kunder, leverandører og andre interne og eksterne samarbejdspartnere. Desuden har Vestas etableret processer, der skal forbedre videndeling mellem medarbejdere, og som løbende skal følge op på en række målepunkter for Vestas' videnressourcer.

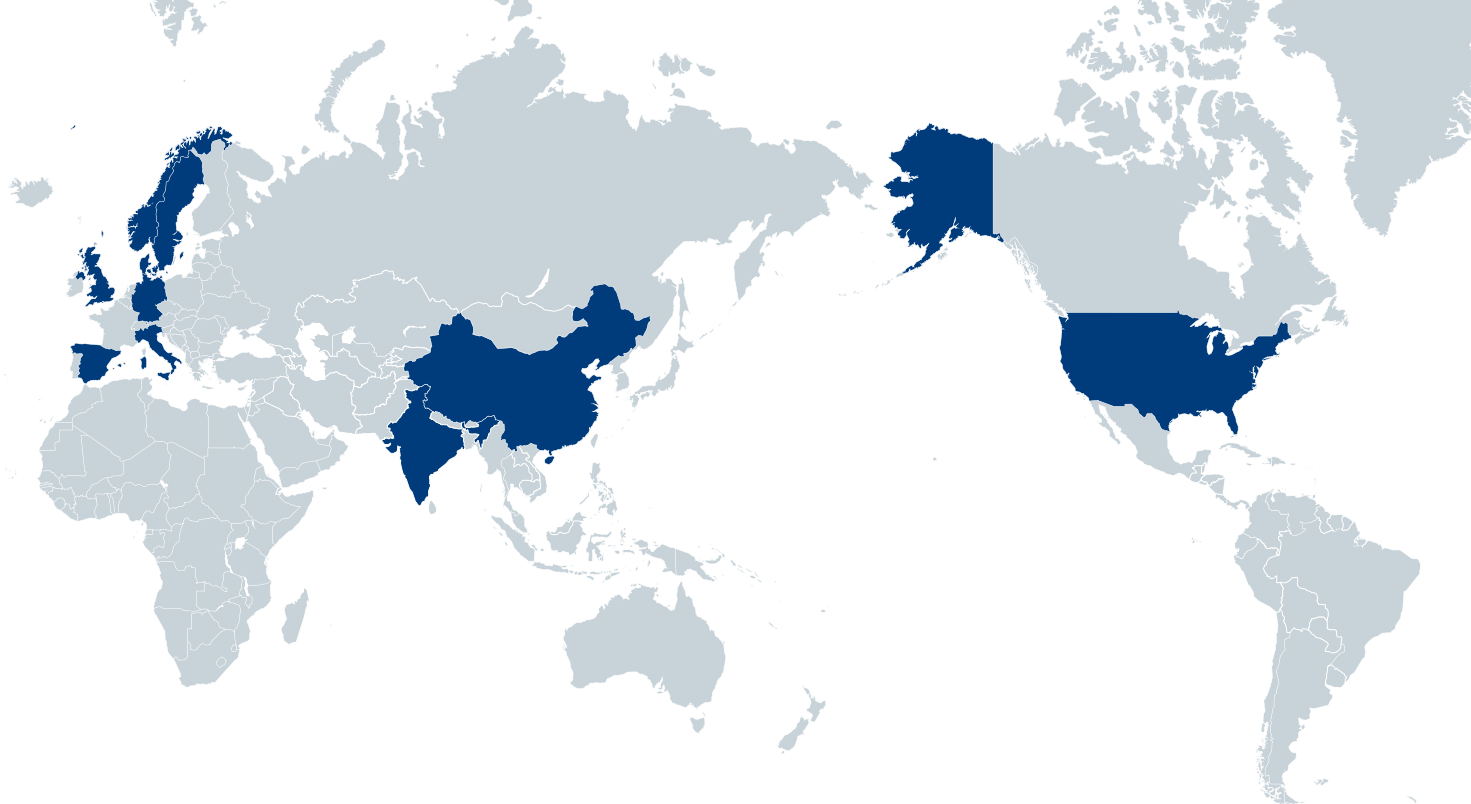
Patenter

Vestas foretager store investeringer på udviklingsområdet og ønsker på den baggrund at beskytte koncernens intellektuelle ejendomsret. I 2007 er dette arbejde yderligere intensiveret, mest synligt udmøntet i et markant øget antal patentansøgninger i forhold til 2006. Denne udvikling forventes at fortsætte i de kommende år. Beskyttelsen af Vestas' ophavsret anses for at være en væsentlig forudsætning for koncernens driftsmæssige frihed og muligheder for forretningsudvikling på lang sigt.

Udviklingsfaciliteter

Den teknologiske førerposition i branchen er altafgørende for, at Vestas kan fastholde og udbygge sin position som No. 1 i Modern Energy. Vestas er som teknologivirksomhed i en årrække gået forrest i udviklingen af avancerede vindenergisystemer og foretager i disse år massive investeringer i faciliteter, der skal danne rammerne for udviklingen af endnu mere driftssikre og konkurrencedygtige produkter.

I Århus opføres det største udviklingscenter i vindenergiindustrien. Centret vil skabe et unikt innovationsmiljø og give optimale be-



Geografisk placering af Vestas' nuværende og planlagte produktionsanlæg

Vestas Blades:	Danmark, Italien, Kina, Spanien, Storbritannien, Tyskland og USA.
Vestas Control Systems:	Danmark, Kina og Spanien.
Vestas Nacelles:	Danmark, Indien, Italien, Kina, Norge, Spanien, Sverige og Tyskland.
Vestas Towers:	Danmark, Storbritannien og USA.

tingelser for et tæt samarbejde med leverandører og partnere om fremtidens teknologier. Omkring 500 medarbejdere vil være beskæftiget i udviklingscentret, der forventes taget i brug i tredje kvartal 2008. I 2007 blev et nyt udviklingscenter i Singapore indviet. Dette center vil, når det er fuldt udbygget i 2009, beskæftige ca. 150 medarbejdere. Desuden har Vestas Technology R&D i 2007 åbnet et kontor i Chennai, Indien, der bidrager til udviklingsarbejdet, og som forventes at beskæftige 60 medarbejdere i løbet af 2009.

I november 2007 meddelte Vestas, at et nyt forsknings- og udviklingscenter vil blive etableret i USA. Forskningscentret vil være operationelt i 2009 og vil beskæftige op mod 80 medarbejdere, når det er fuldt udbygget i 2010. Centret skal forbedre Vestas' adgang til førende specialister i USA og sikre, at Vestas driver den teknologiske udvikling på alle hovedmarkeder.

Vestas har i 2007 intensiveret samarbejdet med verdens førende forsknings- og uddannelsesinstitutioner inden for vindenergi og etablerede således et udviklingskontor på Forskningscenter Risø/DTU. Kontoret er en integreret del af Vestas Technology R&D og beskæftiger sig hovedsageligt med forskning og udvikling inden for aeroelasticitet, aerodynamik og siting.

Vestas modtog i 2007 en bevilling fra Højteknologifonden til forskning, der skal forbedre vindmøllevingers evne til at operere i turbulens. Forskningen vil tage udgangspunkt i fugles unikke evne til at hænge stille i luften selv under svære turbulente vindforhold ved konstant at justere vingerne.

Endelig indledte Vestas i 2007 et strategisk forskningsprogram med Aalborg Universitet med titlen Vestas Power Programme, der er det mest omfattende samarbejde mellem en vindmølleproducent og

et universitet til dato. Programmet vil de kommende fem år styrke forskning og udvikling inden for effektelektroniske komponenter og systemer til brug i vindkraftindustrien, herunder til energilagring.

Vestas Technology R&D forventer ved udgangen af 2008 at beskæftige næsten 1.000 medarbejdere.

Nye produktionsanlæg

I 2007 åbnede Vestas en række fabrikker for at imødekomme den kraftigt stigende efterspørgsel og optimere logistikken på hovedmarkederne. I august indviede Vestas to fabrikker i Tianjin, Kina; en nacelle- og navmontagefabrik samt en generatorfabrik, begge med en årskapacitet på 350 enheder. Desuden gennemførte Vestas i 2007 en udvidelse af den eksisterende vingefabrik i Tianjin, så den fra juli 2007 har haft en samlet årskapacitet på 1.200 vinger.

I februar og marts 2007 meddelte Vestas, at to nye vingefabrikker vil blive opført i henholdsvis Daimiel, Castilla-La Mancha, Spanien og i Windsor, Colorado, USA. Fabrikken i Daimiel forventes at stå færdig i juli 2008 og vil have en årskapacitet på 1.200 vinger. Endnu inden fabrikken i Windsor stod færdig i begyndelsen af 2008, annoncerede Vestas, at fabrikken ville blive udvidet. Inklusiv udvidelse vil fabrikken have en årskapacitet på 1.800 vinger. Endelig annoncerede Vestas i november 2007, at koncernen planlægger at etablere tårnproduktion i USA samt at opføre en maskinfabrik, en fabrik til produktion af styrepaneler og et støberi i Kina.

Vestas' igangværende byggerier i Spanien, USA, Kina og Danmark vil på årsbasis øge kapaciteten med cirka 1.500 møller eller 3.000 MW fra fjerde kvartal 2008 i forhold til 2006. Foruden etablering af nye produktionsfaciliteter foretog Vestas i 2007 en række udvidelser af eksisterende produktionsanlæg. ▶

- ▶ I alt beløb investeringer i materielle aktiver sig til EUR 265 mio. i 2007. I 2008 forventer Vestas, at investeringer i materielle aktiver vil udgøre EUR 500 mio. Stigningen i investeringerne skyldes blandt andet etableringen af tårnproduktion i USA samt produktionsfaciliteter i Kina. Med virkning fra primo 2010 vil disse nye anlæg indgå i en kapacitetsudvidelse på mere end 2.500 MW sammenholdt med den interne kapacitet primo 2009.

Lukning af produktionsanlæg

Vingefabrikken i Portland, Australien, blev nedlagt med virkning fra udgangen af 2007. Beslutningen blev truffet, da fabrikkens begrænsede størrelse umuliggjorde en tilfredsstillende lønsomhed, og da markedsudsigterne under den nu tidligere australske regering ikke berettigede en udvidelse af kapaciteten.

Effektivisering

Øget effektivisering i Vestas' produktionsenheder er vigtig for den fortsatte fremgang i koncernens lønsomhed. Vestas arbejder systematisk med produktionssystemer, herunder Lean og TPM, der er baseret på en høj grad af medarbejderindflydelse på arbejdets tilrettelæggelse, og som kontinuerligt forbedrer arbejdsgange og processer i produktionen.

Vestas Nacelles blev i 2007 tildelt Dansk Industris Produktivetspris for arbejdet med at forbedre produktiviteten, øge medarbejder-tilfredsheden og mindske sygefraværet. På Vestas Nacelles' montage- og generatorfabrikker har indførelsen af flowbaseret og taktstyret produktion efter Lean-principperne resulteret i en væsentlig reduktion af gennemløbstiden i produktionen og derved øget fabrikernes kapacitet.

Vestas Blades har siden 2003 anvendt produktionssystemet TPM, og har i 2007 formået at fastholde den fremgang i effektivitet, som har kendetegnet de foregående år. Fremadrettet vil TPM-systemet blive implementeret på samtlige nye fabrikker i Vestas Blades. Ved indførelse af TPM er det erfaringen, at produktiviteten kan øges med op til 30 pct. Vestas' kapacitet vil imidlertid i en årrække overstige leverandørernes kapacitet, så der vil fortsat være en anelig intern overskudskapacitet, når årsproduktionen betragtes under ét.

Vestas igangsatte i 2007 en række initiativer, der har som formål at udbrede best practise til samtlige fabrikker, blandt andet gennem oprettelsen af et globalt kompetencecenter for Lean, TPM og Six Sigma, der skal understøtte den lokale implementering og koordinere indsatsen i hele Vestas.

Fremadrettet arbejdes der globalt i Vestas på at styrke den stærke forandrings- og forbedringskultur. I 2008 vil der især blive fokuseret på øget medarbejderinvolvering.

Service

Service skal være en større del af Vestas' samlede forretning. Vestas arbejder med kontinuerlige forbedringer og med standardisering af koncernens globale serviceprodukter for at sikre ensartet, god driftskontrol og risikostyring af vindkraftværkerne. Implementeringen

af et fælles ERP-system i alle koncernens salgs- og serviceenheder vil understøtte denne udvikling. Service udgjorde under 10 pct. af omsætningen i 2007.

Miljø og arbejdsmiljø

Vestas har udpeget en række ikke-finansielle hoved- og nøgletal, der er relevante for forståelsen af Vestas' udvikling, resultat og finansielle stilling. Status på disse hovedtal følges tæt, og for relevante nøgletal er der opstillet mål. Grundlaget, som de væsentligste hoved- og nøgletal bygger på, samt kommentering på udviklingen kan findes på side 96.

CO₂

Som verdens førende vindmølleproducent arbejder Vestas til stadighed på at gøre produkter og produktionsmetoder så miljøvenlige som muligt. Elektricitet udgør langt den største del af Vestas' samlede interne energiforbrug, i alt 56 pct. i 2007. Det interne energiforbrug omfatter desuden fjernvarme, gas, olie og brændstof, herunder diesel og benzin. Vestas ønsker at bidrage til udbredelsen af vedvarende energi ved indkøb af elektricitet fra vedvarende energikilder til egne aktiviteter. I 2007 udgjorde elektricitet fra vedvarende energikilder 66 pct. af Vestas' samlede elektricitetsforbrug.

Vestas støtter desuden udviklingen af andre teknologier, der kan bidrage til udnyttelsen af vindkraftens potentiale, herunder brint-teknologi, der giver mulighed for at lagre overskudsproduktion af elektricitet fra vindmøller. Vestas Nacelles i Ringkøbing deltager i et projekt, der har som målsætning at udvikle og afprøve forskellige mindre køretøjer drevet af brint, herunder gaffeltrucks til brug i Vestas' produktionsenheder.

Miljø

Vindenergi har en række klare, miljømæssige fordele i forhold til andre energikilder. Selve produktionen af elektricitet fra vindmøller udleder ingen CO₂ og forbruger ikke vand.

Som ved enhver anden industriel produktion er der en miljømæssig påvirkning, som for eksempel udledning af CO₂ i forbindelse med fremstilling, transport, opstilling, vedligeholdelse og nedtagning. Den samlede udledning af CO₂ udgør 5-8 gram pr. kWh elektricitet leveret til transmissionsnettet, hvilket understreger vindkraftens miljømæssige fordele sammenlignet med eksempelvis kulkraft, der udleder mere end 100 gange så meget CO₂ pr. kWh.²⁾

Vindenergi gør det dermed muligt at møde et stadigt stigende globalt energibehov og samtidig bremse de dramatiske klimaforandringer, drivhuseffekten forårsager ved at levere konkurrencedygtig og ren elektricitet fra en udtømmelig, lokal og gratis energikilde.

En V90-3,0 MW onshore-vindmølle vil i løbet af sin forventede designmæssige levetid på 20 år spare miljøet for ca. 129.000 tons CO₂ set i forhold til elektricitet fra et moderne kulfyret kraftværk. Det svarer til den mængde CO₂, som 10.500 personer i den industrialiserede verden i gennemsnit udleder på et år.³⁾ Samme mølle-type genererer 35 gange så meget energi i sin levetid, som der

²⁾ Et moderne kulfyret kraftværk udleder 826 g CO₂/kWh. Öko-institut (Institute for Applied Ecology): 'Global Emission Model for Integrated Systems - version 4.3'. Tyskland, 2006.

³⁾ Det samlede gennemsnit for en borger i den industrialiserede verden (Annex-1 lande til Kyoto-protokollen) er angivet til 12,2 tons CO₂ pr. borger i 2003. UNFCCC: 'KEY GHG DATA'. Bonn, 2005.

forbruges til produktion, transport, installation, drift og nedtagning af møllen, der er energineutral efter syv måneder.

Vestas har gennemført omfattende livscyklusvurderinger som dokumentation for vindmøllernes miljømæssige påvirkninger for mølletyperne V82-1,65 MW, V80-2,0 MW og V90-3,0 MW. Erfaringerne fra vurderingerne bruges i udviklingen af nye produkter og i dialogen med kunder og andre interessenter. Yderligere informationer om livscyklusvurderinger, se www.vestas.com / Om Vestas / Bæredygtighed.

Forbruget af metaller er Vestas' væsentligste negative påvirkning af miljøet, se 'Ikke-finansielle hoved- og nøgletal for koncernen', side 7. Påvirkningerne stammer primært fra de processer, hvor malm oparbejdes, og metaller udvindes. Gennem teknologioptimering søger Vestas at udvikle mere effektive møller for blandt andet at skabe en bedre balance mellem forbruget af metaller og produktionen af MW pr. mølle.

Endvidere udgør ikke-genanvendeligt affald en væsentlig miljøpåvirkning. Vestas' møller har imidlertid en høj genanvendelsesprocent, idet eksempelvis over 80 pct. af en V90-3,0 MW-mølle kan genanvendes, hovedsageligt ved indsamling og omsmelting af metaller. De dele af møllen, der i nogle lande ikke genanvendes, omfatter blandt andet glasfiber, elektronik og plast.

Andre miljøpåvirkninger omfatter det visuelle indtryk af vindmøller i naturen, lyd fra vindmøller i drift samt påvirkning af dyr og planteliv. Med omhyggelig planlægning af placeringen af vindmøller reduceres disse påvirkninger væsentligt.

Ledelsessystemer for miljø og arbejdsmiljø

Vestas arbejder systematisk med at forbedre miljø- og arbejdsmiljøforholdene i koncernen, og indførelsen af miljø- og arbejdsmiljøledelse ses som et vigtigt værktøj i denne forbindelse. Vestas' mål er, at alle Vestas-enheder skal certificeres efter standarderne for miljø- og arbejdsmiljøledelse ISO 14001 og OHSAS 18001 senest ved udgangen af 2008. Ved udgangen af 2007 var 80 pct. af Vestas (set i forhold til antal ansatte) certificeret i henhold til ISO 14001, og 84 pct. (set i forhold til antal ansatte) var certificeret i henhold til OHSAS 18001.

Social ansvarlighed

Vestas ønsker at skabe en bæredygtig virksomhed med gode relationer til interessenterne og en tilfredsstillende lønsomhed. Social ansvarlighed er således en integreret del af Vestas' ledelsesfilosofi og værdisæt.

Vestas ansætter og fremmer sine medarbejdere baseret på kompetencer og kvalifikationer, uden skelen til nationalitet, køn, race eller trosretning. Desuden søger Vestas gennem samarbejde med forretningspartnere at udbrede kendskabet til og forståelsen for Vestas' normer, så forholdene i hele værdikæden kan forbedres i relation til sikkerhed, menneskerettigheder, sundhed på arbejdsmarkedet, forretningsetik og miljø. For at forstærke denne indsats har Vestas i 2007 på koncernniveau oprettet en funktion, der er dedikeret til arbejdet med social ansvarlighed.

Som international virksomhed med et skandinavisk udgangspunkt ønsker Vestas, at koncernens aktiviteter alle steder i verden ikke alene lever op til den lokale lovgivning, men også til Vestas' skandinaviske standarder indenfor sikkerhed og miljø. Denne holdning betyder, at Vestas i en række lande stiller højere krav, end lokal lovgivning foreskriver.

Koncernens standarder og mål bygger på rammeaftaler om etisk forsvarlig og troværdig handlemåde, der er etableret af internationale organisationer som FN, ILO og OECD. Vestas arbejder løbende på at udbrede forståelsen for disse standarder og mål og den betydning, disse har for Vestas' medarbejdere, et arbejde, der skal sikre en ensartet og ansvarlig adfærd på tværs af organisationen.

For at sikre at information ikke bliver undertrykt eller skjult, etablerede Vestas i 2007 en whistleblower-funktion, der giver alle medarbejdere let adgang til at rapportere eventuelle pligtforsømmelser, ulovligheder eller forhold, der strider mod Vestas' politikker og retningslinjer, eksempelvis sikkerhedsregler eller diskrimination. Funktionen bidrager dermed til at sikre, at Vestas altid agerer på en etisk forsvarlig måde.

Risikostyring

Vestas har i 2007 rettet yderligere fokus på risikostyring inden for de kritiske forretningsprocesser. Intern rapportering af koncernens væsentligste risici er en del af Vestas' ledelsesinformation.

Group Finance & Operations yder support til hele koncernen og arbejder proaktivt med at forankre risikoledeelse, herunder sikre systematisk identifikation og håndtering af alle relevante risici i hele organisationen.

Der er blandt andet etableret et program målrettet mod at reducere risici i relation til den operationelle drift i produktionsenhederne. Endvidere er der etableret et globalt forsikringsprogram, der ud over de lovpligtige forsikringer omfatter forsikringer, som ud fra et forretningsmæssigt synspunkt vurderes som hensigtsmæssige.

Leverandørrisici

Vestas har på baggrund af tidligere problemer med nogle leverandører lagt stor vægt på strømning og forbedring af forholdet til sine leverandører, da det svageste led i kæden har stor indflydelse på såvel kapacitet som kvalitet i hele supply chain. En række initiativer er igangsat, herunder kvalitetskrav til alle leverandører, der senest ved udgangen af 2008 forventes at nå 4 Sigma, både hvad angår komponentkvalitet og krav om rettidig levering.

Den forventede vækst i de kommende år sætter uændret supply chain under massivt pres. Vestas forsøger at reducere denne risiko ved at indgå langsigtede rammeaftaler og opdyrke nye samarbejdspartnere, der har de fornødne tekniske kompetencer og ambitioner. Desuden indgår Vestas i tætte partnerskaber, der betyder, at Vestas allokerer ressourcer til udvikling af leverandører, så disse vil kunne leve op til de stillede krav til kvalitet og leveringsdygtighed. Det er Vestas' målsætning at have mindst to leverandører af alle strategiske komponenter, hvilket i dag er tilfældet med ganske få undtagelser.

- ▶ Vestas har i dag en række aftaler, der kan bringes til ophør, i tilfælde af at ejerforholdene og kontrollen med selskabet ændrer sig.

Produktorisici

Manglende driftssikkerhed i flere af Vestas' produkter har medført store garantihensættelser, og koncernen arbejder målrettet på at forbedre robustheden i Vestas' produkter. Internt er fokus i forbindelse med både produktion og udvikling rettet mod at forbedre kvaliteten og driftssikkerheden i møllernes komponenter.

I første kvartal 2007 indstillede Vestas midlertidigt salget af V90-3,0 MW offshore-møllen på grund af gearkasseproblemer. Møllen vil igen fra 1. maj 2008 blive frigivet til salg offshore. Endvidere er det besluttet, at V90-1,8 MW-vindmøllen nu også vil blive markedsført i USA.

Koncernen har indledt en tættere dialog med en række underleverandører af komponenter for i højere grad at få indflydelse på leverandørernes produktionsproces og derved opnå en højere kvalitet af komponenter og dermed det færdige produkt.

Målet med disse initiativer er at reducere Vestas' garantiomkostninger, sikre kundernes afkast, styrke produkternes konkurrenceevne og forbedre leverandørernes indtjening.

Leveringssikkerhed er i vindenergibranchen en uhyre vigtig konkurrenceparameter, og det er blandt andet på denne baggrund, at Vestas investerer i udrulning af SAP til salgshederne til sikring af en tidssvarende it-infrastruktur, der kan understøtte den stadig mere komplekse forretningsstruktur.

Salgsrisici

Kontraktvilkår i alle større vindkraftprojekter, herunder priser, krav vedrørende leveringer og logistik samt garantier, gennemgås af Vestas' Contract Review Board, hvor direktionen er repræsenteret. I tæt samarbejde med Vestas' salgsheder har Contract Review Board siden foråret 2005 sikret væsentligt bedre vilkår for Vestas.

Som en konsekvens af Vestas' ændrede risikoprofil steg supply only-ordrernes andel af omsætningen til 30 pct. i 2007 fra 20 pct. i 2006. Supply only-ordrernes andel forventes at stige yderligere i 2008. I henhold til disse ordrer er Vestas kun ansvarlig for at levere møllerne, ikke for opstilling, fundamenter og øvrig infrastruktur, som kan være forbundet med store, ukendte risici. Det understreges, at Vestas ikke har præference for supply only-ordrer, men blot ønsker en tilfredsstillende balance mellem pris og risici.

Det er en del af Vestas' strategi at opbygge tætte kundeforhold gennem et højt innovations- og serviceniveau i bred forstand. Vestas ønsker ikke at være afhængig af enkelte kunder eller markeder, selvom det på kort sigt ville kunne øge indtjeningen. Omsætningen i 2007 fordelte sig på 272 kunder. Fremadrettet vil konsolideringen blandt Vestas' kunder medføre, at spredningen mindskes.

Valutarisici

Vestas' aktiviteter indebærer en række valutarisici i forbindelse med køb og salg af varer og tjenester i andre valutaer end EUR. Det er Vestas' politik at afdække kursrisikoen, når der indgås en forpligtende aftale i fremmed valuta. Det gælder dog kun nettoeksponeringen

for hver enkelt valuta. Kursrisikoen bliver hovedsageligt afdækket gennem valutaterminsforretninger. Kursregulering af investeringer i datterselskaber og associerede selskaber i udlandet bliver indregnet direkte i egenkapitalen.

Det er Vestas' opfattelse, at en løbende kurssikring af disse langsigtede investeringer ikke er optimal set i forhold til de samlede risici og omkostninger. I 2008 udvider Vestas yderligere koncernens produktionsanlæg i Kina og etablerer vingeproduktion i USA, hvor der også planlægges produktion af tårne. Disse produktionsfaciliteter vil forøge koncernens omkostninger uden for euro-zonen. Kombineret med en højere grad af sourcing fra lande, hvis valuta ikke er knyttet til EUR, skal disse tiltag sikre en bedre valutarisk balance mellem indtægter og udgifter. På længere sigt skal denne udvikling gøre Vestas mindre følsom over for udsving i eksempelvis USD i forhold til EUR. I dag er hovedparten af Vestas' produktionsenheder og underleverandører placeret i euro-zonen. Omsætningen uden for euro-zonen udgjorde 42 pct. af den samlede omsætning i 2007, mod 36 pct. i 2006.

Renterisici

Vestas' primære renterisiko udgøres af udsving i renter, der kan påvirke koncernens gælds- og leasingforpligtelser. Styringen af renterisikoen betyder, at løbetid og maksimal renterisiko af koncernens nettogæld bliver overvåget. Vestas begrænser renterisikoen ved hjælp af finansielle sikringsinstrumenter. Den gennemsnitlige netto-rentebærende position var i 2007 EUR 179 mio., mod EUR (299) mio. i 2006.

Skatterisici

Vestas har en aktiv, men ikke aggressiv skattepolitik. På basis af de brede internationale produktions- og salgsplatforme vedligeholder Vestas løbende et retvisende transfer-pricing-system, baseret på OECD's retningslinjer og lokal lovgivning. Transfer-pricing vil dog altid kunne udfordres på grund af lokale myndigheders fortolkning af internationale retningslinier.

Kreditrisici

Vestas er udsat for en kreditrisiko, når der leveres produkter til kunder i visse lande. Udviklingen i kundeporteføljen mod en større andel af større, internationale virksomheder vil mindske denne risiko. Koncernens tilgodehavender er ofte afdækket af betalingsikkerheder.

Brugen af finansielle instrumenter indebærer en risiko for, at modparten ved forfald ikke vil kunne honorere sine forpligtelser. Koncernen minimerer denne risiko ved kun at bruge finansielle institutioner med en høj kreditværdighed. Endvidere har Vestas interne rammer for, hvor stort et indestående koncernen må have i én bank.

Likviditetsrisici

Vestas-koncernens finansafdeling har til opgave at sikre, at der altid eksisterer et tilstrækkeligt likviditetsberedskab ved en kombination af likviditetsstyring og ikke-garanterede og garanterede kreditfaciliteter. Koncernen styrer sin likviditetsrisiko gennem cash-pool-systemer i forskellige valutaer samt med korte kassekreditfaciliteter i en række finansielle institutioner. Vestas har i dag de fornødne midler til at finansiere den organiske vækst.

Råvarerisici

For at minimere den potentielle påvirkning og begrænse risici i forbindelse med udsving i prisen på blandt andet stål og kobber har Vestas indgået langsigtede aftaler med faste priser for en del af koncernens behov. I tilfælde hvor det er muligt, benytter Vestas desuden hedging, specifikt i forbindelse med indkøb af kobber og nikkel.

Vestas' finansielle udvikling

Aktivitet

I 2007 afskibede Vestas vindkraftsystemer med en samlet effekt på 4.974 MW, en fremgang på 661 MW eller 15 pct. i forhold til 2006. I alt 2.752 møller blev afskibet, heraf 1.526 møller med en effekt på 2 MW eller derover.

Ordrebeholdningen udviklede sig i 2007 positivt, og netto-beholdningen af faste og ubetingede ordrer var ved udgangen af året EUR 4,8 mia. (4.415 MW), en vækst på 20 pct. i forhold til udgangen af 2006. Ordrebeholdningen ultimo 2007 fordeler sig på 227 kunder.

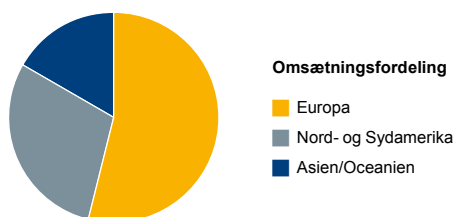
Resultatoppgørelse

Omsætning

Koncernens omsætning i 2007 var EUR 4.861 mio., en stigning på EUR 1.007 mio. eller 26 pct. i forhold til 2006. Energiselskaber og elværkskunder tegnede sig for 41 pct. af omsætningen i 2007.

Omsætningsfordeling 2007

	mio. EUR
Europa	2.633
Nord- og Sydamerika	1.420
Asien/Oceanien	808
Total	4.861



Bruttoresultat

Bruttoresultatet for koncernen udgjorde i 2007 EUR 825 mio. mod EUR 461 mio. i 2006. Resultatet svarer til en bruttomargin på 17,0 pct. og er en klar forbedring i forhold til 2006, hvor marginen var 12,0 pct. Fremgangen kan henføres til forbedrede priser og vilkår samt bedre internt flow i produktionen. Samspillet med leverandørerne er forbedret, men der er stadig store problemer for mange leverandørers vedkommende, hvilket koster alle dele af supply chain mange penge.

Resultat af primær drift

Resultatet af primær drift, EBIT, blev et overskud på EUR 443 mio., en fremgang på EUR 242 mio. i forhold til 2006. Resultatet svarer til en EBIT-margin på 9,1 pct. mod 5,2 pct. i 2006.

Finansielle poster og skat

Finansielle poster er faldet fra en nettoomkostning på EUR 40 mio. i 2006 til en nettoomkostning på mindre end EUR 1 mio. i 2007.

Skat af årets resultat udgjorde EUR 152 mio. Årets effektive skattesats for koncernen er således 34 pct. Det høje niveau skyldes ned-sættelsen af den danske selskabsskat, der har reduceret værdien af Vestas' skatteaktiver. Udskudte skatteaktiver udgør ved udgangen af 2007 EUR 154 mio. De nærmere skattemæssige forhold er beskrevet i noterne 11, 17 og 22 til koncernregnskabet.

Balance

Vestas havde ultimo 2007 en balance på EUR 4.296 mio. sammenlignet med EUR 3.654 mio. ved udgangen af 2006. Stigningen skyldes det øgede aktivitetsniveau. En effektiv udnyttelse af balancen vægtes højt, og det er derfor tilfredsstillende, at afkastet på den investerede kapital steg til 30,9 pct. i 2007 fra 11,9 pct. i 2006.

Langfristede aktiver

Ved udgangen af 2007 udgjorde koncernens langfristede aktiver EUR 1.313 mio. mod EUR 1.152 mio. ultimo 2006. Stigningen kan primært henføres til investeringerne i produktionsanlæg.

Varebeholdninger

Ved årets udgang udgjorde varebeholdninger EUR 1.107 mio., en stigning på EUR 227 mio. i forhold til ultimo 2006. Stigningen skyldes blandt andet ønsket om sikkerhedslagre, der skal sikre en mere jævn produktion uafhængigt af uregelmæssige leverancer. Omkostningerne ved ekstra lagre er mindre end tabet ved produktionsstop.

Tilgodehavender fra salg

Ultimo 2007 udgjorde tilgodehavender fra salg EUR 660 mio. mod EUR 711 mio. ved udgangen af 2006, et fald på EUR 51 mio.

Entreprisekontrakter

Betegnelsen entreprisekontrakter dækker projekter, der er under installation, men hvor projektet ikke endeligt er overdraget til kunden. Disse udgjorde netto EUR (750) mio. ved udgangen af 2007, en ændring på EUR (232) mio. i forhold til udgangen af 2006, hvor entreprisekontrakter udgjorde EUR (518) mio.

Hensatte forpligtelser

I 2007 hensatte Vestas EUR 242 mio. til garantier, svarende til ca. 5 pct. af årsomsætningen. Niveaulet er som forventet, men er fortsat stærkt utilfredsstillende. Vestas hensætter alle omkostninger i forbindelse med reparation af møller, og en potentiel refusion fra underleverandører modregnes ikke, medmindre der foreligger en skriftlig aftale med underleverandøren her om. Garantihensættelserne dækker eventuelle omkostninger til udbedring og andre omkostninger i forhold til specifikke aftaler.

Vestas forventer at hensætte 3-5 pct. af årsomsætningen til garantiarbejder i 2008. Der er tale om skøn, og de realiserede omkostninger kan derfor afvige betydeligt herfra, da mange løsninger afhænger af leverancer af komponenter fra en presset industri. Komponenter er ofte en knap ressource, og garantiarbejderne kan af den årsag lægge beslag på komponenter, der ellers ville være anvendt i nye

- ▶ møller. Derfor kan reparationernes påvirkning af Vestas' samlede lønsomhed overstige de umiddelbare omkostninger.

På længere sigt forventer Vestas en reduktion i behovet for garantihensættelser, i takt med at komponentkvaliteten øges i hele supply chain, og Vestas implementerer branchens mest avancerede test- og afprøvningsfaciliteter.

Egenkapitaludvikling

Vestas egenkapital udgjorde ved udgangen af 2007 EUR 1.516 mio. mod EUR 1.262 mio. ultimo 2006.

Vestas har i regnskabsåret erhvervet 597.971 egne aktier med en nominal værdi på DKK 597.971 til en værdi på EUR 30 mio.

Vestas har som langsigtet mål, at egenkapitalandelen skal være mindst 40 pct.

Pengestrømme og investeringer

Vestas opnåede i 2007 en positiv pengestrøm fra driften på EUR 701 mio. sammenlignet med EUR 598 mio. i 2006. Denne udvikling skyldes den højere overskudsgrad og forudbetalinger fra kunder.

Pengestrømme før ændringer i arbejdskapitalen steg med EUR 289 mio. til EUR 511 mio. mod EUR 222 mio. i 2006 og afspejler stigningen i overskudsgraden.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde EUR (317) mio. Årets vigtigste investeringer vedrørte Vestas Nacelles' og Vestas Blades' nye nacelle- og vingefabrikker samt Vestas Control Systems' og Vestas Technology R&D's nye faciliteter i Danmark.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde EUR (54) mio. og kan henføres til erhvervelse af egne aktier og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser.

Forventninger til 2008

Vestas forventer på baggrund af fortsat stor efterspørgsel, forbedret samspil med underleverandørerne og styrkede interne processer, at den forbedring i lønsomheden, som Vestas oplevede i 2007, vil fortsætte i 2008.

I 2008 forventer Vestas en omsætning på ca. EUR 5,7 mia. – en stigning på 17 pct. i forhold til 2007 – og en EBIT-margin på 10-12 pct. mod 9,1 pct. i 2007. Omsætningen forventes i andet halvår at blive relativt større end i andet halvår 2007. Markedsandelen forventes at stige til ca. 25 pct. Finansielle poster forventes at udgøre EUR 0. Skattesatsen forventes at være ca. 28 pct.

Koncernen forventer, at investeringer i materielle anlægsaktiver vil beløbe sig til EUR 500 mio., mens investeringer i immaterielle anlægsaktiver ventes at udgøre EUR 120 mio.

Nettoarbejdskapitalen forventes at udgøre maksimalt 15 pct. af årsomsætningen ved udgangen af året mod (1) pct. ultimo 2007.

En række risici kan få indflydelse på årets resultat. Disse risici omfatter blandt andet yderligere garantihensættelser, verserende

patenttvister, der ventes endeligt afgjort i 2008, prisudviklingen på råvarer og transport samt kursudviklingen på en række valutaer i forhold til EUR. Endelig betyder den pressede leverancesituation, at Vestas i 2008 fortsat forventer lange og fordyrende leveringstider på op til 15 måneder på en række komponenter.

Begivenheder og hændelser efter regnskabsårets afslutning

Ordre

Vestas har i 2008 offentliggjort større ordre om levering af møller med en samlet kapacitet på mere end 600 MW. Vestas' selskabs- og pressemeddelelser vedrørende disse ordre findes på www.vestas.com / Investor.

Retssager

I januar 2008 udsendte Vestas en status på patentstridigheder med Enercon GmbH, hr. Aloys Wobben i forbindelse med, at Distriktsretten i Haag, Holland, gav Vestas medhold. To patenter blev fundet ugyldige, mens et tredje patent vil blive behandlet i februar 2008 og forventes afgjort senere på året. Se note 38 til koncernregnskabet.

Meddelelse om forventet årsresultat

Vestas offentliggjorde i februar 2008 en meddelelse om det forventede resultat for 2007. Meddelelsen indeholdt bl.a. informationer om omsætning, EBIT-margin og nettoarbejdskapital.

I meddelelsen opjusterede Vestas forventningerne til omsætningen i 2007 fra EUR 4,5 mia. til EUR 4,85 mia. Forventninger til årets EBIT-margin blev opjusteret fra ca. 8 pct. til ca. 9 pct., mens forventningerne til nettoarbejdskapitalen blev ændret til (1) pct.



Selskabsledelse

Selskabsledelse, eller corporate governance, refererer til den struktur og beslutningsproces, som ejerne af en virksomhed benytter til direkte eller indirekte ledelse af virksomheden.

I Vestas forholder bestyrelsen og direktionen sig løbende til principperne for god selskabsledelse under hensyntagen til gældende lovgivning, praksis og anbefalinger. I vurderingen indgår blandt andet en gennemgang af selskabets idégrundlag, forretningsprocesser, forretningsmæssige målsætninger, organisation, forhold til interessenter, risici samt udøvelse af kontrol.

Det er Vestas' opfattelse, at en åben og direkte information til ejerne og kapitalmarkedet bidrager til effektiv beslutningstagning og giver overblik over Vestas' aktiviteter.

Organisation

Vestas Wind Systems A/S er et dansk aktieselskab. Grundlaget for ledelsen af selskabet og koncernen er forankret i selskabets vedtægter, den danske aktieselskabslov og andre gældende danske love og regler.

Vedtægterne indeholder ikke særlige bestemmelser vedr. ændringer af disse, og det er således aktieselskabslovens sædvanlige bestemmelser herom i §§ 78 og 79, der er gældende. Vestas' vedtægter kan downloades fra www.vestas.com / Investor.

Generalforsamling

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

Generalforsamlingen består af alle aktionærer i selskabet. Generalforsamlingen afholdes mindst en gang om året, og indkaldelse sker med mindst otte dages og højst fire ugers varsel, jf. vedtægternes § 4.

Vestas Wind Systems A/S' generalforsamling afholdes i Region Midtjylland eller i Storkøbenhavn, jf. vedtægternes § 4. I 2008 afholdes den ordinære generalforsamling den 2. april kl. 14.00 i Musikhuset Aarhus, og indkaldelse vil blive udsendt til de navnenoterede aktionærer den 10. marts 2008.

Enhver aktionær har ret til at få et emne behandlet på den ordinære generalforsamling, såfremt aktionæren skriftligt fremsætter begæring herom over for bestyrelsen inden to måneder efter regnskabsårets udløb, jf. vedtægternes § 4.

Selskabets aktiekapital er på DKK 185.204.103,00 og svarer til 185.204.103 aktier. Hver aktie giver én stemme, og ingen aktier har særlige rettigheder, jf. vedtægternes § 6.

Oplysninger om selskabets kapitalstruktur, ejerforhold mv. findes i afsnittet 'Aktionær- og børsforhold' på side 115.

Bestyrelse

I forbindelse med den ordinære generalforsamling vælges en bestyrelse og selskabets revisor(er).

Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af selskabet, herunder ansættelse af direktionen, sikring af en forsvarlig organisation af selskabets virksomhed, fastlæggelse af selskabets strategi, vurdering af forsvarligheden af selskabets kapitalberedskab samt fastlæggelse af retningslinjerne for og udøvelse af kontrol med direktionens arbejde.

Bestyrelsen består af syv generalforsamlingsvalgte medlemmer med bred international erfaring i virksomhedsledelse. Bestyrelsesmedlemmerne er valgt for et år ad gangen.

Generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer kan indstilles til valg af aktionærene eller af bestyrelsen. Ved indstilling af bestyrelseskandidater tilstræber bestyrelsen, at kandidaterne tilsammen repræsenterer den nødvendige brancheindsigt og de forretningsmæssige og finansielle kompetencer, som er nødvendige for, at bestyrelsen kan varetage sine opgaver på den bedst mulige måde. Bestyrelsen ser ikke et umiddelbart behov for ændringer i bestyrelsens sammensætning.

I overensstemmelse med dansk lovgivning vælges et antal medarbejderrepræsentanter for en fireårig periode. Ordinært valg blandt koncernens danske medarbejdere har fundet sted i december 2007. Sussie Dvinge Agerbo og Kim Hvid Thomsen blev genvalgt, og efter generalforsamlingen den 2. april 2008 indtræder Elly Smedegaard og Michael Lisbjerg som nyvalgte medarbejderrepræsentanter, og Svend Åge D. Andersen udtræder af bestyrelsen.

Flertallet af bestyrelsesmedlemmerne betragtes som uafhængige af selskabet. Et af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, Jørn Ankær Thomsen, er tilknyttet en af de advokatvirksomheder, som er rådgiver for selskabet. Endvidere er medarbejderrepræsentanterne ikke at betragte som uafhængige, idet de er ansat i Vestas-koncernen.

Bestyrelsen har i 2007 afholdt i alt otte møder samt et tre-dages strategiseminar, alle med deltagelse af samtlige bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsesudvalg

Vestas har nedsat tre faste bestyrelsesudvalg, som har til formål at forberede beslutninger og indstillinger til behandling i den samlede bestyrelse.

Udvalgene har ikke selvstændig beslutningskompetence, men refererer og indstiller til den samlede bestyrelse.

Teknikudvalget har til opgave at støtte bestyrelsen i vurderingen af tekniske spørgsmål, IPR-strategi og produktudviklingsplaner. Derudover støtter teknikudvalget ligeledes bestyrelsen i spørgsmål vedrørende produktion, herunder løbende tilpasning af Vestas' produktionskapacitet. Vederlagsudvalget har til opgave at støtte bestyrelsen i vurderinger vedrørende løn og vederlag. Revisionsudvalgets opgave består i at støtte bestyrelsen i vurderinger og kontrol vedrørende revision, regnskabspraksis, interne kontrolsystemer, økonomisk rapportering, procedurer for behandling af klager vedrørende regnskab og revision og behovet for en intern revisionsfunktion.

Hvert af de tre udvalg består af tre medlemmer, som vælges for et år ad gangen af og blandt bestyrelsesmedlemmerne. Formanden for de enkelte udvalg udpeges af bestyrelsen for et år ad gangen, og valget gennemføres som hovedregel på bestyrelsesmødet, som afholdes umiddelbart efter generalforsamlingen. Udvalgene afholder mindst fire møder om året. Andre ledelsesmedlemmer kan ligeledes deltage i disse møder efter anmodning fra udvalget.

De tre bestyrelsesudvalg har i løbet af 2007 afholdt henholdsvis syv (teknikudvalget), fire (vederlagsudvalget) og seks (revisionsudvalget) møder.

Direktion

Direktionen består af Ditlev Engel, koncernchef (CEO) og Henrik Nørremark, koncernøkonomidirektør (CFO), der har ansvaret for den daglige ledelse af selskabet under iagttagelse af de retningslinjer og anvisninger, som bestyrelsen giver. Direktionen har endvidere til opgave at fremlægge forslag til selskabets overordnede målsætning, strategier og handlingsplaner samt forslag til hovedlinjerne i drifts-, investerings-, finansierings- og likviditetsbudgetter for bestyrelsen.

Forretningsenheder

Vestas-koncernen har 12 forretningsenheder, som alle refererer direkte til direktionen i Vestas. Direktørerne for de enkelte forretningsenheder har ansvaret for den overordnede og daglige ledelse af deres respektive ansvarsområder.

I 2007 blev der udnævnt nye direktører – Klaus Steen Mortensen for Vestas Northern Europe og Juan Araluce for Vestas Mediterranean.

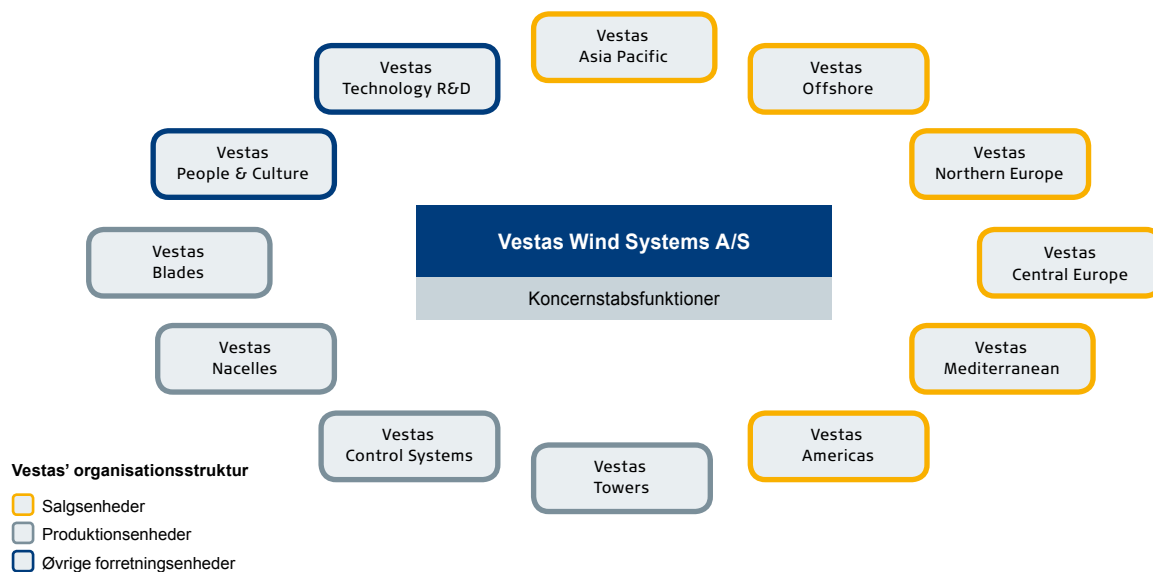
De enkelte forretningsenheder har en bestyrelse, hvis formål er at sikre samarbejdet på tværs af koncernen. Bestyrelserne har tre til syv medlemmer, som bl.a. består af direktionen i Vestas og et antal medarbejdere i de forretningsenheder, hvor medarbejderne har valgt at gøre brug af deres ret til at vælge medarbejderrepræsentanter.

Vestas-regering

Vestas-regeringen består af direktionen samt direktørerne for de 12 forretningsenheder.

Vestas-regeringen afholder ugentlige telefonkonferencer og mødes hvert kvartal til regeringsmøder. Regeringen koordinerer produktion og salg samt prioriterer udviklingsindsatsen, så koncernen ►





- ▶ kan gennemføre den strategi, som bestyrelsen i samarbejde med direktionen fastlægger.

Koncernstabsfunktioner

De syv Senior Vice Presidents for koncernstabsfunktionerne i Vestas refererer alle direkte til direktionen i Vestas og har ansvaret for den overordnede og daglige ledelse inden for deres respektive ansvarsområder.

Profiler

Profiler af de enkelte medlemmer af bestyrelsen, direktionen og Vestas-regeringen samt en beskrivelse af den danske ordning vedrørende medarbejderrepræsentanter kan findes på www.vestas.com/Investor.

Vederlag

Vestas er en global koncern med hjemsted i Skandinavien, hvilket afspejles i aflønnings- og vederlagsprincipperne for direktionen, administrerende direktører, direktører og andre ledende medarbejdere. Aflønnings- og vederlagsprincipperne er baseret på Mercer's International Position Evaluation System, og Mercer Reward Surveys anvendes som benchmark. For alle andre medarbejdergrupper anvendes lokalt baserede statistikker som basis for koncernens aflønnings- og vederlagsstandard. Formålet med at ensrette aflønnings- og vederlagssystemet er at sikre konkurrencedygtige lønpakker for alle medarbejdere på alle Vestas' lokationer over hele verden.

Yderligere oplysninger om bestyrelsens og direktionens vederlag, incitamentsprogrammer og aktiebeholdninger fremgår nedenfor og af note 6 og 33 til koncernregnskabet, side 59 og 77.

Vederlag til bestyrelsen

Bestyrelsens medlemmer honoreres med et fast årligt beløb for det løbende bestyrelsesarbejde. Det tilstræbes, at honoreringen af bestyrelsen svarer til niveauet i sammenlignelige selskaber.

For 2007 er der udbetalt EUR 0,7 mio. i bestyrelseshonorar inkl. honorar til de bestyrelsesmedlemmer, som er medlem af et af bestyrelsesudvalgene. Der er ikke udbetalt særlige honorarer.

Bestyrelsen er ikke omfattet af incitamentsprogrammer (aktieoptionsprogrammer, bonusaflønning eller lignende) eller Vestas' pensionsordning og vil ved en eventuel overtagelse ikke modtage nogen kompensation.

Vederlag til direktionen

For 2007 er der totalt udbetalt EUR 1,6 mio. i vederlag samt omkostningsført EUR 0,8 mio. i aktiebaseret aflønning til direktionen, jf. note 6 til koncernregnskabet, side 59.

Direktionens vederlag vurderes at være i overensstemmelse med forholdene i sammenlignelige selskaber. Vedrørende direktionens honorar henvises i øvrigt til afsnittet 'Anbefaling om åbenhed om vederlag', side 27.

Direktionens ansættelseskontrakter indeholder sædvanlige opsigelsesvarsler for direktører i danske selskaber. Ved opsigelse i forbindelse med at stemmemajoriteten i selskabet skifter ejer, eller selskabet bliver opløst ved fusion eller spaltning, modtager direktionen ingen kompensation, dog ændres opsigelsesvarslet fra 24 til 36 måneder.

Incitamentsprogram

For direktionen og udvalgte ledende medarbejdere er der etableret aktieoptionsprogrammer omfattende regnskabsårene 2006 til 2009.

2006-incitamentsprogrammet

I 2006 blev det besluttet at etablere et incitamentsprogram for direktionen og udvalgte ledende medarbejdere i koncernen. Ordningen er baseret på optioner, der giver deltagerne ret til at købe aktier fra selskabets beholdning af egne aktier, og tildelingen af optioner sker på baggrund af de for koncernen opnåede resultater i 2007. Der blev ikke tildelt optioner i 2006. Der vil blive tildelt 56.448 optioner for 2007 med en værdi pr. 31. december 2007 på i alt EUR 3 mio., jf. note 33 til koncernregnskabet, side 77.

Nyt incitamentsprogram

I 2007 blev det besluttet at etablere et nyt incitamentsprogram for direktionen og udvalgte ledende medarbejdere i koncernen. Den

samlede værdi af optionsordningen, der omfatter årene 2007, 2008 og 2009, udgjorde på etableringstidspunktet EUR 12 mio. beregnet ud fra Black-Scholes modellen. Udnyttelseskursen er fastsat til DKK 380,50, hvilket svarer til lukkekursen den 15. maj 2007.

Nærmere detaljer om vilkårene fremgår af selskabsmeddelelse nr. 22/2007 og 33/2007.

'Følg-eller-forklar'-princippet

Vestas-aktien er noteret på OMX Den Nordiske Børs København. Vestas følger derfor de regler, som gælder for selskaber registreret på OMX Den Nordiske Børs København, som blandt andet indeholder et nationalt kodeks for god selskabsledelse.

I henhold til § 36 i 'Oplysningsforpligtelser for udstedere af aktier på OMX Den Nordiske Børs København' skal danske selskaber redegøre for, hvorledes de forholder sig til 'Anbefalingerne for god selskabsledelse' ud fra 'følg-eller-forklar'-princippet.

Anbefalingerne præciserer, at det er lige så legitimt at forklare sig som at følge en konkret anbefaling, idet det væsentligste er, at der skabes gennemsigtighed i selskabernes ledelsesforhold.

Anbefalingerne er opdelt i otte hovedafsnit, og på www.vestas.com / Investor er det muligt at finde yderligere informationer om, hvordan Vestas forholder sig til de enkelte anbefalinger.

Bestyrelsen har gennemgået anbefalingerne og har følgende forklaringer til afvigelserne herfra:

Anbefaling om antallet af bestyrelsesposter

Det anbefales, at et bestyrelsesmedlem, der samtidig indgår i en direktion i et aktivt selskab, ikke beklæder mere end tre menige bestyrelsesposter eller én formandspost og én menig bestyrelsespost i selskaber, der ikke er en del af koncernen, medmindre der foreligger særlige omstændigheder.

Blandt Vestas' bestyrelsesmedlemmer er der ingen medlemmer, der indgår i en direktion i et aktivt selskab og samtidig beklæder mere end tre menige bestyrelsesposter eller én formandspost og én menig bestyrelsespost i selskaber, der ikke er en del af koncernen.

Det er bestyrelsens vurdering, at det enkelte bestyrelsesmedlem selv er i stand til på forsvarlig vis at foretage en afvejning af medlemmets tid til bestyrelsesarbejde og antallet af poster, således at antallet af poster ikke har negativ indflydelse på kvaliteten af bestyrelsesarbejdet i Vestas.

Anbefaling om evalueringsprocedure for bestyrelsen

Det anbefales, at evalueringen af bestyrelsen foretages én gang årligt, at den forestås af bestyrelsesformanden, eventuelt med inddragelse af ekstern bistand, at resultatet drøftes i den samlede bestyrelse, og at der i årsrapporten oplyses om fremgangsmåden ved bestyrelsens selvevaluering.

Bestyrelsen har en evalueringsprocedure, der sikrer, at bestyrelsen årligt får lejlighed til at bedømme arbejdsformen og resultatet af bestyrelsens og de enkelte deltageres indsats. Evalueringen forestås af formanden, og resultatet drøftes i den samlede bestyrelse.

Formandskabet og den administrerende direktør evaluerer bestyrelsens arbejde og samarbejdet mellem bestyrelsen og direktionen en gang årligt.

Anbefaling om vederlagspolitik

Det anbefales, at selskabets rapportering om vederlagspolitikken indeholder en redegørelse for, hvordan vederlagspolitikken er gennemført i det foregående regnskabsår, i det indeværende regnskabsår, samt hvordan den påtænkes fulgt i det følgende regnskabsår.

Det anbefales, at selskabets vederlagspolitik omtales i formandens beretning på selskabets generalforsamling, og at bestyrelsens vederlag for det indeværende regnskabsår fremlægges til godkendelse på den generalforsamling, hvor årsrapporten for det foregående år forelægges til godkendelse.

Selskabets vederlagspolitik afspejler aktionærernes og selskabets interesser og tager højde for eventuelle specifikke forhold, herunder de opgaver og det ansvar, der varetages. Endvidere er vederlagspolitikken med til at fremme langsigtede mål til varetagelse af selskabets interesser.

Bestyrelsens vederlag fremlægges til godkendelse bagudrettet som en integreret del af årsrapporten, jf. aktieselskabsloven.

Det er bestyrelsens vurdering, at de i årsrapporten indeholdte oplysninger om vederlag og fremgangsmåden for generalforsamlingens godkendelse af bestyrelsens vederlag udgør en rimelig balance mellem behovet for åbenhed om bestyrelsens og direktionens vederlag og behovet for at sikre fortroligheden om individuelle medlemmers aflønningsforhold. Selskabets årsrapport vil på denne baggrund ikke indeholde en detaljeret redegørelse for vederlagspolitikken og principperne for individuel aflønning.

Anbefaling om åbenhed om vederlag

Det anbefales, at der i årsrapporten gives oplysninger om størrelsen af henholdsvis de enkelte bestyrelsesmedlemmers og de enkelte direktionsmedlemmers samlede specificerede vederlag og andre fordele af væsentlig art, som ledelsesmedlemmet modtager fra selskabet og andre selskaber i samme koncern.

Oplysning om det samlede vederlag til henholdsvis bestyrelse og direktion oplyses i note 6 til koncernregnskabet, side 59. Bestyrelsen finder denne information tilstrækkelig til, at aktionærerne kan vurdere aflønningsniveauet for både bestyrelse og direktion. Selskabets årsrapport vil på denne baggrund ikke indeholde oplysninger om de enkelte medlemmers aflønningsforhold.

Oplysninger om ledelsens optionsprogram og aktiebeholdninger samt ændringer heri i løbet af året fremgår af note 33 til koncernregnskabet, side 77.





Vestas Wind Systems A/S' bestyrelse

Første række fra venstre: Bent Erik Carlsen (formand), Torsten Erik Rasmussen (næstformand), Arne Pedersen, Freddy Frandsen og Jørgen Huno Rasmussen.
Anden række fra venstre: Jørn Ankær Thomsen, Kim Hvid Thomsen, Kurt Anker Nielsen, Sussie Dvinge Agerbo og Svend Åge D. Andersen.

► Bestyrelsens kompetencer og ledelseshverv

Bestyrelsens medlemmer har oplyst at have følgende kompetencer samt følgende ledelseshverv i andre danske og udenlandske selskaber og organisationer.

Bent Erik Carlsen (62 år), formand

Group Executive Vice President,
A.P. Møller-Mærsk, Danmark 2002 -.
Indtrådt i bestyrelsen september 1996.

Kompetencer

Uddannelse

- 1972 HD i afsætningsøkonomi, Handelshøjskolen i København, Danmark
- 1978 HD i regnskabsvæsen, Handelshøjskolen i København, Danmark
- Diverse managementkurser INSEAD, Danmark

Tidligere ansættelser

- 1969-1972 Salgschef i Colon Emballage A/S, Danmark
- 1972-1979 Adm. direktør i Eurocard Danmark A/S, Danmark
- 1979-1981 Adm. direktør i Winther & Heide Eff. A/S, Danmark
- 1981-1983 Ansat ved Europa-direktionen i Air Liquide, Frankrig
- 1983-1988 Adm. direktør i Aktieselskabet Dansk Ilt- & Brintfabrik, Danmark
- 1988-1990 Adm. direktør i Fro Saldatura S.A., Italien
- 1990-1992 Adm. direktør i L'Air Liquide Belge sa-nv, Belgien
- 1992-1999 Adm. direktør i Hede Nielsen A/S, Danmark
- 1999-2002 Adm. direktør i Air Liquide, Scandinavien, Danmark

Ledelseshverv

Formand for bestyrelsen i: A/S Maersk Aviation Holding (Danmark), Aktieselskabet Roulunds Fabriker (Danmark), Dansk Industri Syndikat A/S (Danmark), Maersk Container Industri (Kina), Mærsk Container Industri A/S (Danmark), Norfolk Holding B.V. (Holland), Rosti A/S (Danmark), Rotrex A/S (Danmark), Roulunds Holding A/S (Danmark), Star Air A/S (Danmark) og Svitzer A/S (Danmark).

Næstformand for bestyrelsen i: Dansk Supermarked A/S (Danmark).

Medlem af bestyrelsen i: Ejendomsselskabet Roulunds A/S (Danmark), F. Salling A/S (Danmark), F. Salling Holding A/S (Danmark) og Martinair Holland N.V. (Holland).

Uafhængighed

Opfylder Komitèen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.¹⁾

Torsten Erik Rasmussen (63 år), næstformand

Administrerende direktør & CEO,
Morgan Management ApS, Danmark 1997 -.
Indtrådt i bestyrelsen januar 1998.

Kompetencer

Uddannelse

- 1961-1964 Handelsuddannelse, Dalhoff Larsen & Horneman A/S, Danmark
- 1964-1966 Værnepligt, Kgl. Livgarde, Danmark og hjemsendt som premierløjtnant (R) i 1967
- 1972 MBA, IMEDE, Lausanne, Schweiz
- 1985 International Senior Managers' Program, Harvard Business School, USA

Tidligere ansættelser

- 1967-1971 Afdelingschef og senere direktør, Northern Soft- & Hardwood Co. Ltd., Congo
- 1973 Direktionsassistent, LEGO System A/S, Danmark
- 1973-1975 Økonomidirektør, LEGOLAND A/S, Danmark
- 1975-1977 Logistikchef, LEGO System A/S, Danmark
- 1977 Underdirektør, logistik, LEGO System A/S, Danmark
- 1978-1980 Adm. direktør & CEO, LEGO Overseas A/S, Danmark
- 1981-1997 Direktør og medlem af Group Management, LEGO A/S, Danmark

Ledelseshverv

Formand for bestyrelsen i: Amadeus Management A/S (Danmark), Ball ApS (Danmark), CPD Invest ApS (Danmark) og EVO Management A/S (Danmark).

Næstformand for bestyrelsen i: A/S Det Østasiatiske Kompagni (Danmark), JAI A/S (Danmark) og TK Development A/S (Danmark).

Medlem af bestyrelsen i: Acadia Pharmaceuticals A/S (Danmark), Acadia Pharmaceuticals Inc. (USA), Arvid Nilsson A/S (Danmark), Coloplast A/S (Danmark), ECCO (Thailand) Co. Ltd. (Thailand), ECCO (Xiamen) Co. Ltd. (Kina), ECCO Sko A/S (Danmark), ECCO Slovakia a.s. (Slovakiet), Ecco'let Portugal (Portugal), JAI Aviation ApS (Danmark), JAI Group Holding ApS (Danmark), Morgan Invest ApS (Danmark), Natlmmune A/S (Danmark), Oase Outdoors ApS (Danmark), Outdoor Holding A/S (Danmark), PT ECCO Indonesia (Indonesien), Schur International A/S (Danmark), Vola A/S (Danmark) og Vola Holding A/S (Danmark).

Uafhængighed

Opfylder Komitèen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.

¹⁾ Komitèen for god Selskabsledelses definition af begrebet uafhængighed findes på www.vestas.com / Investor.

Arne Pedersen (62 år)

Administrerende direktør,
Homasit A/S (Danmark) 2008-
Indtrådt i bestyrelsen april 1995.

Kompetencer

Uddannelse

1967 Maskinarbejder fra Assens Sukkerfabrik A/S, Danmark
1971 Produktionsingenør fra Odense Teknikum, Danmark
1976 HD i organisation og virksomhedsledelse fra
Handelshøjskolen i Århus, Danmark

Tidligere ansættelser

1972-1973 Planlægningsleder i Århus Bogtrykkerie A/S, Danmark
1973-1977 Projektchef i Novopan Træindustri A/S, Danmark
1977-1980 Produktionschef i Joran Bor A/S, Danmark
1980-1985 Adm. direktør i Svendborg Avis A/S - Fyns Amtsavis, Danmark
1985-1993 Adm. direktør i Nordfab A/S, Danmark
1993-1998 Adm. direktør i Århus Flydedok A/S, Danmark
1998-2004 Adm. direktør i Bladt Industries A/S, Danmark
2004-2007 Adm. koncerndirektør i SIPCO Surface Protection Inc., USA

Ledelseshverv

Formand for bestyrelsen i: AROS Maritime ApS (Danmark), AROS Maritime A/S (Danmark), DanTruck-Heden A/S (Danmark), DanTruck-Heden Lifttruck A/S (Danmark), DTH Holding ApS (Danmark), EMH og P&S DOK og Leasing Aktieselskab (Danmark), Formard Mould A/S (Danmark), Marstal Værft A/S (Danmark), Nettotruck A/S (Danmark), Petersen og Sørensen Motorværksted A/S (Danmark) og Petersen og Sørensen Reparationsværksted A/S (Danmark).

Medlem af bestyrelsen i: DanTruck-Heden Danmark A/S (Danmark), Devitech ApS (Danmark), Muehlhan A/S (Danmark), Muehlhan Norway AS (Norge) og Targit A/S (Danmark).

Øvrige tillidshverv: Formand for Brancheforeningen Danske Maritime (Danmark), formand for Industriens Branchearbejdsmiljøråd (Danmark), medlem af CESA - Den europæiske værftsforening (Belgien) og medlem af Dansk Industris Hovedbestyrelse (Danmark).

Uafhængighed

Opfylder Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.

Freddy Frandsen (63 år)

Direktør.
Indtrådt i bestyrelsen april 2004.

Kompetencer

Uddannelse

1967 Svagstrømsingenør, Århus Teknikum, Danmark
- Diverse management kurser INSEAD, Danmark

Tidligere ansættelser

1967-1973 Ingeniør i industriafdelingen i Bruun & Sørensen A/S, Danmark
1973-1987 Divisionsdirektør i Skako A/S, Danmark
1987-1989 Adm. direktør i Kverneland-Danmark A/S, Danmark
1989-1993 Adm. direktør i Pedershaab A/S, Danmark
1993-2005 Adm. direktør i Aalborg Industries A/S, Danmark

Ledelseshverv

Formand for bestyrelsen i: FRF Invest ApS (Danmark) og Hans Følsgaard A/S (Danmark).

Medlem af bestyrelsen i: Aktieselskabet af 1. november 1998 (Danmark), Anpartsselskabet af 8. februar 2005 (Danmark), Hans Følsgaard A/S (Danmark), Odense Staalskibsværft A/S (Danmark), Polaris Invest II ApS (Danmark), Polaris Management A/S (Danmark) og Svejsesmaskinfabrikken Migatronik A/S (Danmark).

Øvrige tillidshverv: Formand for den almennyttige fond: Utzon Foundation (Danmark), medlem af Det Nationale Fødevareforum, Videnskabsministeriet (Danmark), medlem af Følsgaard Fonden (Danmark) og medlem af Nordsøen Forskerpark/Ocenarium (Danmark).

Uafhængighed

Opfylder Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.

Jørgen Huno Rasmussen (55 år)

Administrerende koncerndirektør,
FLSmidth & Co. A/S, Danmark 2004 -
Indtrådt i bestyrelsen januar 1998.

Kompetencer

Uddannelse

1976 Civilingeniør – byggelinien, Danmarks Tekniske Højskole, Danmark
1977 HD i organisation, Handelshøjskolen i København, Danmark
1980 Lich.tech., Danmarks Tekniske Højskole, Danmark

Tidligere ansættelser

1979-1982 Projektleder i A. Jespersen & Søn A/S, Danmark
1982-1983 Leder af erhvervsbyggeri i Chr. Islef & Co. A/S, Danmark
1983-1986 Afdelingsleder i H. Hoffmann & Sønner A/S, Danmark
1986-1988 Udlandsdirektør i H. Hoffmann & Sønner A/S, Danmark
1988-2003 Adm. direktør i Hoffmann A/S, Danmark
2000-2003 Direktør og medlem af Group Management i Veidekke ASA, Norge

Ledelseshverv

Formand for bestyrelsen i: Aktieselskabet af 1. januar 1990 (Danmark), FFE Invest A/S (Danmark), FFE Minerals Corporation (USA), FLS miljø A/S (Danmark), FLS Plast A/S (Danmark), FLSmidth Airtech A/S (Danmark), FLSmidth Inc. (USA), FLSmidth Ltd. (Indien), FLSmidth Materials Handling A/S (Danmark), FLSmidth Minerals Holding ApS (Danmark), FLSmidth Rusland Holding A/S (Danmark) og SLF Romer XV ApS (Danmark).

Næstformand for bestyrelsen i: Dansk Eternit Holding A/S (Danmark) og Scion DTU A/S (Danmark).

Medlem af bestyrelsen i: Dan Indian Holding ApS (Danmark) og FLSmidth Dorr-Oliver Eimco Denmark ApS (Danmark).

Øvrige tillidsrådgivere: Medlem af repræsentantskabet for Industriens Arbejdsgivere i København (Danmark) og medlem af repræsentantskabet for Tryk i Danmark smba (Danmark).

Uafhængighed

Opfylder Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.

Jørn Ankær Thomsen (62 år)

Advokat og partner,
Gorrissen Federspiel Kierkegaard, Danmark 1976 -
Indtrådt i bestyrelsen april 2004.

Kompetencer

Uddannelse

1970 Cand.jur. fra Københavns Universitet, Danmark

Tidligere ansættelse

1970-1974 Dommerfuldmægtig og advokatfuldmægtig, Danmark og advokat i 1974

Ledelseshverv

Formand for bestyrelsen i: Aida A/S (Danmark), Aktieselskabet af 26. november 1984 (Danmark), Aktieselskabet Schouw & Co. (Danmark), Carlsen Byggecenter Løgten A/S (Danmark), Carlsen Supermarked Løgten A/S (Danmark), Danish Industrial Equipment A/S (Danmark), Danske Invest Administration A/S (Danmark), DB 2001 A/S (Danmark), F.M.J. A/S (Danmark), Fibertex A/S (Danmark), Frima Vafler A/S (Danmark), Fåmandsforeningen Danske Invest (Danmark), GAM Holding A/S (Danmark), Ghana Impex A/S (Danmark), Givesco A/S (Danmark), Holdingselskabet af 25. november 1972 A/S (Danmark), Investeringsforeningen Danske Invest (Danmark), Investeringsforeningen Danske Invest AlmenBolig (Danmark), Investeringsforeningen Danske Invest Select (Danmark), Investeringsforeningen Profil Invest (Danmark), K.E. Mathiasen A/S (Danmark), Kildebjerg Ry A/S (Danmark), Krone Erhvervsinvestering A/S (Danmark), Krone Kapital A/S (Danmark), Løgten Midt A/S (Danmark), Martin Professional A/S (Danmark), Ortopædisk Hospital Aarhus A/S (Danmark), Pipeline Biotech A/S (Danmark), Placeringsforeningen BG Invest (Danmark), Schouw Finans A/S (Danmark), Specialforeningen Danske Invest (Danmark), Søndergaard Give A/S (Danmark) og Th. C. Carlsen, Løgten A/S (Danmark).

Medlem af bestyrelsen i: A/S P. Grene (Danmark), ASM Foods AB (Sverige), Biomar A/S (Danmark), Biomar Holding A/S (Danmark), Carletti A/S (Danmark), Dan Cake A/S (Danmark), GFK Holding ApS (Danmark), GFKJURA 883 A/S (Danmark), Givesco Bakery A/S (Danmark), Krone Kapital I A/S (Danmark), Krone Kapital II A/S (Danmark) og Krone Kapital III A/S (Danmark).

Øvrige tillidsrådgivere: Medlem af Jens Eskildsen og Hustru Mary Antonie Eskildsen Mindefond (Danmark), medlem af Købmand TH. C. Carlsens Mindefond (Danmark) og medlem af Otto Mønstedts Kollegium i (Danmark).

Uafhængighed

Opfylder ikke Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed, grundet tilknytning til en af de advokatvirksomheder, som er rådgiver for selskabet.

Kim Hvid Thomsen (44 år)

Fællestillidsmand,
Vestas Nacelles A/S, Danmark 1996 -
Medarbejdervalgt koncernrepræsentant.
Indtrådt i bestyrelsen maj 1996.

Kompetencer

Uddannelse

1984 Industritekniker, Danmark

Tidligere ansættelser

1981-1984 I lære som industritekniker, Tim Maskinfabrik, Danmark
1986 Industritekniker, K. P. Komponenter, Danmark

Ledelseshverv

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

Medlem af bestyrelsen i: Skjern Tekniske Skole (Danmark).

Uafhængighed

Opfylder ikke Komitèen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed, grundet ansættelse i Vestas.

Kurt Anker Nielsen (62 år)

Direktør.
Indtrådt i bestyrelsen april 2006.

Kompetencer

Uddannelse

1972 Cand.merc., Handelshøjskolen i København, Danmark

Tidligere ansættelser

1972-1973 Økonom i Carlsberg A/S, Danmark
1973-1974 Management-konsulent i Booz, Allen and Hamilton of Scandinavia, Danmark
1974-1977 Økonom i Novo Industri A/S, Danmark
1977-1984 Chef for strategiplanlægningsafdelingen i Novo Industri A/S, Danmark
1984-1985 Direktør for strategiplanlægning og kommunikation i Novo Industri A/S, Danmark
1985-1989 Økonomidirektør i Novo Industri A/S, Danmark
1989-2000 Koncernøkonomidirektør i Novo Nordisk A/S, Danmark
1996-2000 Viceadministrerende direktør i Novo Nordisk A/S, Danmark
2000-2003 Adm. direktør i Novo A/S, Danmark

Ledelseshverv

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

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

Medlem af bestyrelsen i: Lifecycle Pharma A/S (Danmark), Novo Nordisk A/S (Danmark), StatoilHydro ASA (Norge) og ZymoGenetics Inc. (USA).

Øvrige tillidshverv: Formand for LifeCycle Pharma's revisionsudvalg (Danmark), formand for Novo Nordisk A/S' revisionsudvalg (Danmark), formand for StatoilHydro ASA's revisionsudvalg (Norge), formand for ZymoGenetics Inc.'s revisionsudvalg (USA) og medlem af Novo Nordisk Fonden (Danmark).

Uafhængighed

Opfylder Komitèen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.

Sussie Dvinge Agerbo (37 år)

IT-medarbejder,
Vestas Wind Systems A/S, Danmark 1990 -
Medarbejdervalgt selskabsrepræsentant.
Indtrådt i bestyrelsen november 2005.

Kompetencer

Uddannelse

1989 Højere Handelseksamen, Danmark, og kontorassistent i 1992
1995 Åben uddannelse, HIH Herning - korrespondent fag, engelsk, Danmark
1997 Åben uddannelse, HIH Herning - korrespondent fag, tysk, Danmark
2003 IT-administrator, Ringkøbing Handelsskole/Vestjysk Handelsskole Skjern, Danmark

Uafhængighed

Opfylder ikke Komitèen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed, grundet ansættelse i Vestas.

Svend Åge D. Andersen (48 år)

Pedel,
Vestas Wind Systems A/S, Danmark 1983 -
Medarbejdervalgt selskabsrepræsentant.
Indtrådt i bestyrelsen maj 1996 og udtræder pr. 2. april 2008.

Kompetencer

Uddannelse

1979 Automekaniker, Danmark

Tidligere ansættelse

1977-1980 Ansat hos BP Service, Danmark
1980-1983 Ansat hos Scarlet Møbler, Danmark

Uafhængighed

Opfylder ikke Komitèen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed, grundet ansættelse i Vestas.



Vestas Wind Systems A/S' direktion

Fra venstre: Ditlev Engel, koncernchef (CEO) og Henrik Nørremark, koncernøkonomidirektør (CFO).

Direktionens kompetencer og ledelseshverv

Direktionens medlemmer har oplyst at have følgende kompetencer samt følgende ledelseshverv i andre danske og udenlandske selskaber og organisationer.

Ditlev Engel (43 år)

Koncernchef (CEO).
Vestas Wind Systems A/S, Danmark 2005-.
Indtrådt i direktionen maj 2005.

Kompetencer

Uddannelse

1990 HD i regnskabsvæsen og økonomistyring, Handelshøjskolen i København, Danmark
1997 General Management Program - INSEAD, Frankrig

Tidligere ansættelser

1990-1992 Vicedirektør i Hempel Hong Kong Ltd., Hong Kong
1992-1995 Vicedirektør i Hempel Hai Hong Ltd., Hong Kong
1995-1997 Adm. direktør i Hempel Norge A/S, Danmark
1997-1999 Adm. direktør i Hempel Hai Hong Ltd., Kina
1999-2000 Executive Vice President i Hempel A/S, Danmark
2000-2005 Koncernchef i Hempel A/S, Danmark

Ledelseshverv

Medlem af bestyrelsen i: Dansk Industris Hovedbestyrelse (Danmark).

Øvrige tillidshverv: Medlem af Erhvervspolitisk Udvalg i Dansk Industri, (Danmark) og medlem af repræsentantskabet for Topdanmark (Danmark).

Henrik Nørremark (41 år)

Koncernøkonomidirektør (CFO).
Vestas Wind Systems A/S, Danmark 1993-.
Indtrådt i direktionen marts 2004.

Kompetencer

Uddannelse

1991 HD i regnskabsvæsen, Handelshøjskolen i Herning, Danmark

Tidligere ansættelser

1986-1991 Revisor i Krøyer Pedersen, Danmark
1991-1993 Controller i Wind Turbine Maintenance Corporation, Danmark
1993-1994 Controller i Vestas Wind Systems A/S, Danmark
1994-1995 Controller i Vestas - American Wind Technology, Inc., Danmark
1995-1999 Chefcontroller i Vestas Wind Systems A/S, Danmark
1999-2004 Adm. direktør i Vestas - American Wind Technology, Inc., USA





Direktører for koncernens forretningsenheder

Første række fra venstre: Anders Søe-Jensen (Vestas Offshore), Bjarne Ravn Sørensen (Vestas Control Systems), Finn Strøm Madsen (Vestas Technology R&D), Hans Jørn Rieks (Vestas Central Europe), Jens Søby (Vestas Americas) og Juan Araluce (Vestas Mediterranean).

Anden række fra venstre: Klaus Steen Mortensen (Vestas Northern Europe), Knud Bjarne Hansen (Vestas Towers), Ole Borup Jakobsen (Vestas Blades), Roald Steen Jakobsen (Vestas People & Culture), Søren Husted (Vestas Nacelles) og Thorbjørn N. Rasmussen (Vestas Asia Pacific).

Koncernregnskab

Koncernregnskab	040
Resultatopgørelse	041
Balance	042
Egenkapitalopgørelse	044
Pengestrømsopgørelse	046
Noter til koncernregnskabet	047
Virksomheder i koncernen	090
Ledelsens påtegning	092
De uafhængige revisorers påtegning	093

Koncernregnskab



Resultatopgørelse 1. januar - 31. december for koncernen

mio. EUR	Note	2007	2006
Omsætning	3, 4	4.861	3.854
Produktionsomkostninger	5, 6	(4.036)	(3.393)
Bruttoresultat		825	461
Forsknings- og udviklingsomkostninger	5, 6, 7	(124)	(93)
Salgs- og distributionsomkostninger	5, 6	(99)	(70)
Administrationsomkostninger	5, 6	(159)	(113)
Andre driftsindtægter	8	0	16
Resultat af primær drift		443	201
Andel af resultat i associerede virksomheder	15	0	0
Finansielle indtægter	9	19	10
Finansielle omkostninger	10	(19)	(50)
Resultat før skat		443	161
Selskabsskat	11	(152)	(50)
Årets resultat		291	111
Fordeles således:			
Aktionærer i Vestas Wind Systems A/S		291	111
Minoritetsinteresser		0	0
		291	111
Resultat pr. aktie (EPS)	12		
Årets resultat pr. aktie (EUR)		1,58	0,61
Årets resultat pr. aktie (EUR), udvandet		1,57	0,61

Balance 31. december for koncernen - Aktiver

mio. EUR	Note	2007	2006
Goodwill		320	320
Færdiggjorte udviklingsprojekter		48	69
Software		34	8
Udviklingsprojekter under udførelse		105	81
Immaterielle aktiver i alt	13	507	478
Grunde og bygninger		261	230
Produktionsanlæg og maskiner		143	128
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		116	99
Materielle aktiver under udførelse		118	33
Materielle aktiver i alt	14	638	490
Kapitalandele i associerede virksomheder	15	1	0
Andre tilgodehavender	21	13	22
Udskudt skat	17	154	162
Andre langfristede aktiver i alt		168	184
Langfristede aktiver i alt		1.313	1.152
Varebeholdninger	18	1.107	880
Tilgodehavender fra salg	19	660	711
Entreprisekontrakter	20	260	329
Andre tilgodehavender	21	157	123
Selskabsskat	22	35	14
Likvide beholdninger	31	764	445
Kortfristede aktiver i alt		2.983	2.502
Aktiver i alt		4.296	3.654

Balance 31. december for koncernen - Egenkapital og forpligtelser

mio. EUR	Note	2007	2006
Aktiekapital	23	25	25
Øvrige reserver		(3)	6
Overført resultat		1.494	1.231
Aktionærerne i Vestas Wind Systems A/S' andel af egenkapital		1.516	1.262
Minoritetsinteresser		0	0
Egenkapital i alt		1.516	1.262
Udskudt skat	17	3	3
Hensatte forpligtelser	24	107	99
Pensionsforpligtelser	25	2	3
Finansielle gældsforpligtelser	26	125	163
Langfristede forpligtelser i alt		237	268
Forudbetalinger fra kunder		82	79
Entreprisekontrakter	20	1.010	847
Leverandørgæld		889	807
Hensatte forpligtelser	24	193	160
Finansielle gældsforpligtelser	26	25	11
Andre gældsforpligtelser	27	271	188
Selskabsskat	22	73	32
Kortfristede forpligtelser i alt		2.543	2.124
Forpligtelser i alt		2.780	2.392
Egenkapital og forpligtelser i alt		4.296	3.654

Egenkapitalopgørelse 1. januar - 31. december for koncernen

mio. EUR

2007

	Øvrige reserver					Minoritets- interesser	I alt
	Aktiekapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for pengestrøms- afdækning	Overført resultat	I alt		
Egenkapital 1. januar	25	3	3	1.231	1.262	0	1.262
Valutakursregulering vedrørende omregning til EUR	0	0	0	0	0	0	0
Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder	0	(10)	0	0	(10)	0	(10)
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter, overført til resultatopgørelsen (produktionsomkostninger)	0	0	(3)	0	(3)	0	(3)
Dagsværdireguleringer af afdæknings instrumenter	0	0	4	0	4	0	4
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	(1)	(1)	0	(1)
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	(10)	1	(1)	(10)	0	(10)
Årets resultat	0	0	0	291	291	0	291
Totalindkomst i alt	0	(10)	1	290	281	0	281
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0	0	0
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	3	3	0	3
Erhvervelse af egne aktier	0	0	0	(30)	(30)	0	(30)
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	(27)	(27)	0	(27)
Egenkapital 31. december	25	(7)	4	1.494	1.516	0	1.516

I overført resultat er indeholdt overkurs ved emission på EUR 702 mio., der som følge af ændringer i den danske aktieselskabslov ikke længere skal bindes på en særskilt reserve.

Der henvises til moderselskabets egenkapitalopgørelse side 107 for angivelse af, hvilke reserver der er disponible til udlodning. Resultatdisponering fremgår af moderselskabets regnskab side 105.

Egenkapitalopgørelse 1. januar - 31. december for koncernen

mio. EUR

2006

	Øvrige reserver						I alt
	Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Reserve for pengestrømsafdækning	Overført resultat	Minoritetsinteresser	I alt	
Egenkapital 1. januar	23	6	(5)	938	962	0	962
Valutakursregulering vedrørende omregning til EUR	0	0	0	1	1	0	1
Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder	0	(3)	0	0	(3)	0	(3)
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter, overført til resultatopgørelsen (produktionsomkostninger)	0	0	8	0	8	0	8
Dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter	0	0	3	0	3	0	3
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	(3)	0	(3)	0	(3)
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	(3)	8	1	6	0	6
Årets resultat	0	0	0	111	111	0	111
Totalindkomst i alt	0	(3)	8	112	117	0	117
Kapitalforhøjelse	2	0	0	190	192	0	192
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	0	0	0	(6)	(6)	0	(6)
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	0	0	0
Erhvervelse af egne aktier	0	0	0	(3)	(3)	0	(3)
Øvrige egenkapitalbevægelser	2	0	0	181	183	0	183
Egenkapital 31. december	25	3	3	1.231	1.262	0	1.262

I overført resultat er indeholdt overkurs ved emission på EUR 702 mio., der som følge af ændringer i den danske aktieselskabslov ikke længere skal bindes på en særskilt reserve.

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december for koncernen

mio. EUR	Note	2007	2006
Årets resultat		291	111
Reguleringer for ikke-kontante poster	28	348	242
Renteindbetalinger		19	10
Renteudbetalinger		(19)	(50)
Betalt selskabsskat		(128)	(91)
Pengestrømme fra drift før ændring i driftskapital		511	222
Ændring i driftskapital	29	190	376
Pengestrømme fra driftsaktivitet		701	598
Køb af immaterielle aktiver		(82)	(35)
Køb af materielle aktiver		(265)	(153)
Køb af andre langfristede aktiver		0	(7)
Køb af virksomhed	30	0	0
Salg af materielle aktiver		30	20
Salg af andre langfristede aktiver		0	1
Salg af virksomheder	30	0	30
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(317)	(144)
Kapitalforhøjelse		0	186
Erhvervelse af egne aktier		(30)	(3)
Tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser		(24)	(291)
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser		0	7
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		(54)	(101)
Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld		330	353
Likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld 1. januar		443	90
Kursregulering af likvider		(10)	0
Likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld 31. december		763	443
Beløbet kan specificeres således:			
Likvide beholdninger uden rådighedsbegrænsning		750	407
Likvide beholdninger med rådighedsbegrænsning	31	14	38
Likvide beholdninger i alt		764	445
Kortfristet bankgæld	26	(1)	(2)
		763	443

Oversigt over noter til koncernregnskabet

Note	Side
1 Anvendt regnskabspraksis for koncernen	048
2 Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger og skøn	056
3 Segmentoplysninger	058
4 Omsætning	059
5 Af- og nedskrivninger	059
6 Personaleomkostninger	059
7 Forsknings- og udviklingsomkostninger	060
8 Andre driftsindtægter	060
9 Finansielle indtægter	060
10 Finansielle omkostninger	060
11 Selskabsskat	060
12 Resultat pr. aktie (EPS)	061
13 Immaterielle aktiver	062
14 Materielle aktiver	064
15 Kapitalandele i associerede virksomheder	065
16 Interesser i fælles ledede virksomheder	065
17 Udskudt skat	066
18 Varebeholdninger	066
19 Tilgodehavender fra salg	067
20 Entreprisekontrakter	067
21 Andre tilgodehavender	067
22 Selskabsskat	068
23 Aktiekapital	068
24 Hensatte forpligtelser	069
25 Pensionsforpligtelser	071
26 Finansielle gældsforpligtelser	073
27 Andre gældsforpligtelser	074
28 Regulering for ikke-kontante poster	074
29 Ændring i nettoarbejds kapital	074
30 Køb og salg af virksomheder	075
31 Likvider beholdninger	076
32 Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer	076
33 Ledelsens optionsprogram og aktiebeholdninger	077
34 Transaktioner med nærtstående parter	079
35 Offentlige tilskud	079
36 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	080
37 Kontraktlige forpligtelser	080
38 Eventualforpligtelser	081
39 Afledte finansielle instrumenter samt risiko- og kapitalstyring	081
40 Efterfølgende begivenheder	088
41 Ny regnskabsregulering	089

Noter til koncernregnskabet

1 Anvendt regnskabspraksis for koncernen

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

Årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for børsnoterede selskaber.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder, jf. OMX Den Nordiske Børs Københavns oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, årsregnskabsloven og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Præsentationen af balancen for koncernen er ændret, således at forudbetalinger fra kunder relaterende til entreprisekontrakter nu føres i linjen 'Entreprisekontrakter' under forpligtelser i balancen, mod tidligere 'Forudbetalinger fra kunder'. For 2007 betyder dette at EUR 1.010 mio. (2006: EUR 847 mio.) er flyttet.

Endvidere er EUR 12 mio. (2006: EUR 11 mio.) flyttet fra værdipapirer til andre tilgodehavender, da beløbene relatere sig hertil.

Årets resultat og egenkapitalen er uændret som følge af ovenstående reklassifikationer.

Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprisprincip, bortset fra afledte finansielle instrumenter anvendt til sikring.

Langfristede aktiver og grupper af aktiver bestemt for salg måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi før den ændrede klassifikation eller dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til det foregående år.

Årsrapporten præsenteres i mio. EUR.

Implementering af nye regnskabsstandarder

Vestas-koncernen har med virkning fra 1. januar 2007 implementeret IFRS 7 *Finansielle instrumenter: Oplysninger*, IAS 1 (*ajourført 2005*) *Præsentation af årsregnskaber* og IAS 32 (*ajourført 2005*) *Finansielle instrumenter: Præsentation*. Endvidere har Vestas-koncernen implementeret IFRIC 7-10.

De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling, og den anvendte regnskabspraksis er således uændret i forhold til sidste år. De nye standarder medfører alene ændringer i de afgivne noteoplysninger. Sammenligningstal i noterne er tilpasset.

De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ingen effekt på resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie.

Beskrivelse af nye ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag er indeholdt i note 41 til koncernregnskabet.

Koncernregnskabet og virksomheds-sammenslutninger

Koncernregnskabet omfatter Vestas Wind Systems A/S (moderselskabet) og de virksomheder, hvori Vestas Wind Systems A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 pct. af stemmeretten eller på anden måde har kontrol (dattervirksomheder). Vestas Wind Systems A/S og dattervirksomhederne benævnes samlet koncernen.

Virksomheder, som ikke er dattervirksomheder, men hvor koncernen ejer mellem 20 og 50 pct. af stemmeretten eller på anden måde udøver en betydelig indflydelse på den driftsmæssige og finansielle ledelse, betragtes som associerede virksomheder.

Som joint ventures betragtes alle virksomheder og projekter, hvori koncernen i fællesskab med én eller flere andre parter har kontrol over de driftsmæssige og finansielle forhold. Joint ventures pro rata konsolideres.

En oversigt over koncernselskaber fremgår af siderne 90-91.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for moderselskabet og dattervirksomhederne som et sammendrag af regnskabsposter af ensartet indhold og med efterfølgende eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Ved pro rata konsolidering sammenlægges koncernens andel af indtægter, omkostninger, aktiver og forpligtelser på en linje-for-linje basis med tilsvarende poster i koncernregnskabet. Urealiserede gevinster ved salg til/køb fra joint ventures elimineres forholdsmæssigt.

Koncernregnskabet er baseret på regnskaber udarbejdet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis for Vestas-koncernen.

Erhvervelse af nye virksomheder behandles regnskabsmæssigt efter overtagelsesmetoden. Kostprisen måles som det betalte vederlag med tillæg af dagsværdien af udstedte egenkapitalinstrumenter med tillæg af omkostninger, der kan henføres direkte til købet. Identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, der er henholdsvis erhvervet og overtaget i en virksomhedssammenslutning, måles ved første indregning til dagsværdi på anskaffelsestidspunktet. Eventuelle positive forskelle mellem kostprisen og dagsværdien af koncernens andel af de identificerbare erhvervede nettoaktiver indregnes som goodwill.

Nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse fra anskaffelsestidspunktet eller frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder. Sammenligningstal i relation til resultatopgørelsen tilpasses dog i forbindelse med ophørte aktiviteter.

Goodwill fra erhvervede virksomheder kan som følge af ændring i måling af nettoaktiver reguleres indtil et år efter anskaffelsestidspunktet, når goodwill ved første indregning er opgjort på et foreløbigt grundlag. Herefter reguleres goodwill alene som følge af ændringer i skøn over betingede købsvederlag og realisation af erhvervede virksomheders udskudte skatteaktiver, der ikke blev indregnet på overtagelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingsprisen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet, inklusive

Noter til koncernregnskabet

goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter fuldt ud. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes fuldt ud, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men vises særskilt i forbindelse med resultatopgørelsen henholdsvis inden for koncernegenkapitalen.

Omregning af fremmed valuta

Funktionel valuta og præsentrationsvaluta

Regnskabsposter for hver af koncernens enheder måles ved anvendelse af den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori enheden driver virksomhed (den funktionelle valuta). Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta. Moderselskabets funktionelle valuta er danske kroner (DKK), men af hensyn til koncernens internationale relationer er koncernregnskabet præsenteret i euro (EUR).

Omregning til præsentrationsvaluta

Balancen omregnes til præsentrationsvalutaen baseret på den på balancedagen gældende EUR-kurs. Resultatopgørelsen omregnes til transaktionsdagens kurs. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede.

Omregning af transaktioner og beløb

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller omkostninger. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller omkostninger.

Omregning af tilknyttede virksomheder

Ved indregning i koncernregnskabet af udenlandske virksomheder med en funktionel valuta forskellig fra koncernens præsentrationsvaluta omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle, opstået ved omregning af udenlandske virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursregulering.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske virksomheder, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i den pågældende virksomhed, indregnes i koncernregnskabet direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes i koncernregnskabet valutakursgevinster og -tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået til kurssikring af nettoinvesteringen i udenlandske virksomheder med en anden funktionel valuta end koncernens præsentrationsvaluta, og som effektivt sikrer mod tilsvarende valutakursgevinster/-tab på nettoinvestering i virksomheden, direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursregulering.

Ved indregning i koncernregnskabet af associerede virksomheder med en anden funktionel valuta end koncernens præsentrationsvaluta omregnes andelen af årets resultat efter gennemsnitskurs, og andelen

af egenkapitalen inkl. goodwill omregnes efter balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af andelen af udenlandske associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af andelen af årets resultat fra gennemsnitskurs til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursregulering.

Ved hel eller delvis afståelse af udenlandske enheder eller ved tilbagebetaling af mellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen, indregnes den andel af de akkumulerede valutakursreguleringer, der er indregnet direkte i egenkapitalen, og som kan henføres hertil, i resultatopgørelsen samtidig med eventuel gevinst eller tab ved afståelsen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto.

Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret.

Sikring af fremtidige betalingsstrømme i henhold til en indgået aftale, bortset fra valutakurssikring, behandles som sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse.

Ændringer i den del af afledte finansielle instrumenters dagsværdi, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes i egenkapitalen. Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede. Ved sikring af provenu fra fremtidige lånoptagelser overføres gevinst eller tab vedrørende sikrings-transaktioner dog fra egenkapitalen over lånets løbetid.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske datter- eller associerede virksomheder, og som effektivt sikrer mod valutakursændringer i disse virksomheder, indregnes i koncernregnskabet direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursregulering.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Segmentoplysninger

Koncernens primære segment er det geografiske. Koncernen har kun en aktivitet, nemlig produktion, salg og service af vindmøller og vindkraftværker, og de sekundære segmentoplysninger fremgår derfor direkte af koncernens resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse.

Noter til koncernregnskabet

- Oplysninger om geografiske segmenter følger koncernens afkast- og risikoprofil samt den ledelsesmæssige og interne økonomistyring. Oplysningerne følger den geografiske placering af kunderne.

Indtægter og omkostninger, som indgår i årets resultat, fordeles, i det omfang de direkte eller indirekte kan henføres til segmenterne på et pålideligt grundlag. Omkostninger, som fordeles både ved direkte og indirekte opgørelse, omfatter produktionsomkostninger, forsknings- og udviklingsomkostninger, salgs- og distributionsomkostninger og administrationsomkostninger.

Fordelingen af de ikke-direkte henførbare indtægter og omkostninger sker ud fra fordelingsnøgler fastlagt ud fra segmentets træk på nøgleressourcer.

Langfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder.

Kortfristede aktiver i segmentet omfatter de kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandørgæld samt andre gældsforpligtelser.

Ikke-allokerede poster omfatter primært indtægter og omkostninger vedrørende koncernens administrative funktioner, finansielle indtægter og omkostninger og selskabsskat samt dertil knyttede aktiver og forpligtelser.

Aktiebaseret vederlæggelse

Værdien af ydelser til medarbejdere modtaget som modydelse for tildelte optioner måles til dagsværdien af optionerne.

For egenkapitalafregnede aktieoptioner, der tildeles medarbejdere, måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne optjenes (vesting-perioden). Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen.

I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne skønnes over antallet af optioner medarbejderne forventes at erhverve ret til. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af optioner, således at den samlede indregning er baseret på det faktiske antal.

Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelse af en optionsprismodel (Black-Scholes). Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud omfatter tilskud til investeringer, forsknings- og udviklingsprojekter mv. Tilskud indregnes, når der er sandsynlig sikkerhed for, at de vil blive modtaget.

Tilskud til investeringer og udviklingsprojekter, der aktiveres, modregnes i kostprisen på de aktiver, der ydes tilskud til. Øvrige tilskud indregnes i resultatopgørelsen under udviklingsomkostninger, således at de modsvares af omkostninger, de kompenserer for.

Resultatopgørelsen

Omsætning

Omsætningen omfatter salg af vindmøller og vindkraftværker, salg af efterfølgende service samt salg af reservedele.

Entreprisekontrakter om levering af større vindkraftværker med en høj grad af individuel tilpasning indregnes i omsætningen i takt med opførelsen, baseret på de enkelte kontraktors færdiggørelsesgrad (produktionsmetoden, turnkey og supply and installation projekter). Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet. Salg af enkeltmøller og mindre vindkraftværker baseret på standardløsninger (supply-only projekter) samt salg af reservedele indregnes i resultatopgørelsen, såfremt risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Servicesalg, der omfatter service- og vedligeholdelsesaftaler og forlængede garantier vedrørende solgte vindmøller og vindkraftværker, indregnes i resultatopgørelsen over aftaleperioden i takt med levering af de aftalte serviceydelser.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger, herunder garantiomkostninger, omfatter de omkostninger, der er medgået for at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte omkostninger, såsom gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Endvidere indregnes forventede tab på entreprisekontrakter.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger omfatter udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt af- og nedskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

Salgs- og distributionsomkostninger

I salgs- og distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til salg og distribution af varer solgt i årets løb samt til årets gennemførte salgskampagner mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af koncernen, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler og kontorumkostninger samt afskrivninger.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens aktiviteter.

Andel af resultat i associerede virksomheder

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter minoritetsandele og skat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, afskrivninger af finansielle aktiver og forpligtelser,

Noter til koncernregnskabet

herunder finansielle leasingforpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Den ineffektive del af sikringsaktiviteter indgår i finansielle indtægter og udgifter.

Selskabsskat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

I det omfang Vestas-koncernen opnår fradrag ved opgørelsen af skattepligtig indkomst i Danmark eller i udlandet som følge af aktiebaserede vederlagsordninger, indregnes skatteeffekten af ordningerne under skat af årets resultat. Såfremt det samlede skattemæssige fradrag overstiger den samlede regnskabsmæssige omkostning, indregnes skatteeffekten af det overskydende fradrag dog direkte i egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring. Ledelsen vurderer, at det laveste niveau for pengestrømsfrembringende enheder, hvortil den regnskabsmæssige værdi af goodwill kan allokeres, er koncernens geografiske segmenter, jf. afsnittet 'Segmentoplysninger'.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes minimum én gang årligt for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokert, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere.

Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til. Alternativt opgøres genindvindingsværdien som dagsværdien fratrukket omkostninger til salg. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linje i resultatopgørelsen.

Udviklingsprojekter og software

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller netto-salgsprisen kan dække produktions-, salgs- og distributions-, administrations- og forsknings- og udviklingsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen efterhånden som omkostningerne afholdes.

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Udviklingsomkostninger omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør tre til fem år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekter under udførelse testes minimum én gang årligt for værdiforringelse og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra udviklingsprojektet.

Patenter og licenser indeholdt under udviklingsprojekter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter og licenser afskrives over patent- eller aftaleperioden, udviklingsprojektets levetid eller den forventede brugstid, såfremt denne er kortere. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. I kostprisen indgår såvel direkte interne og eksterne omkostninger. Software afskrives lineært over fem år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Låneomkostninger indregnes som omkostninger i det regnskabsår de er afholdt.

Immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid afskrives dog ikke, men testes årligt for værdiforringelse.

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. Kostprisen tillægges skønnede omkostninger til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt reetablering, i det omfang de indregnes som en hensat forpligtelse. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

Efterfølgende omkostninger, fx ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. Den regnskabsmæssige værdi af de udskiftede bestanddele ophører med indregning i balancen og overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Noter til koncernregnskabet

- ▶ Låneomkostninger indregnes som omkostninger i det regnskabsår, de er afholdt.

Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger inkl. installationer	25-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Egenproducerede maskinværktøjer og nyproducerede test og udstillingsmøller	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Producerende vindmøller i associerede virksomheder	10-20 år

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet, som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, forsknings- og udviklings-, salgs- og distributions- samt administrationsomkostninger i det omfang, afskrivninger ikke indgår i kostprisen for egenfremstillede aktiver.

Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiell, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved det leasede aktiv, som var det ejet. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

Finansielt leasede aktiver er aktiveret under materielle aktiver og afskrives over den forventede brugstid i overensstemmelse med de ovenfor anførte afskrivningsperioder. De tilsvarende finansielle leasingforpligtelser er indregnet under forpligtelser. Leasingomkostninger vedrørende operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Værdiforringelse af aktiver

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret. Udviklingsprojekter under udførelse testes tilsvarende årligt for værdiforringelse.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokert, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linje i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver vedrørende fremførbare underskud vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet i fremtidige perioder.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, forsknings- og udviklings-, salgs- og distributions- samt administrationsomkostninger. Nedskrivning af goodwill indeholdes i en særskilt linje i resultatopgørelsen.

Nedskrivninger af goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen.

Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholds- mæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af regnskabs- mæssig værdi af goodwill.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til EUR 0. Såfremt koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds underbalance, indregnes denne under forpligtelser.

Tilgodehavender hos associerede virksomheder måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter vejret gennemsnitsmetoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpe- materialer, løn og produktionsomkostninger, der kan henføres til frem- stillingen. Produktionsomkostninger, som kan henføres til fremstillingen, indeholder materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og produktionsledelse.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsætte- lighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Noter til koncernregnskabet

Tilgodehavender fra salg

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab.

Entreprisekontrakter

Entreprisekontrakter vedrører aftaler om levering af større vindkraftværker med en høj grad af individuel tilpasning (turnkey og supply and installation projekter).

Entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde ud fra færdiggørelsesgraden med fradrag af acontofaktureringer og forventede tab. Entreprisekontrakter er kendetegnet ved, at de leverede vindkraftværker indeholder en høj grad af individualisering. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab straks som en omkostning i resultatopgørelsen.

Egenfremstillede komponenter indregnes i entreprisekontrakter i takt med, at de indgår i specifikke opførelser af vindkraftværker.

Når det er sandsynligt, at de samlede entrepriseomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entrepriseomsætning indregnes det forventede tab på entreprisekontrakter straks som en omkostning og en forpligtelse.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Andre tilgodehavende

Øvrige tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår og måles til kostpris.

Egenkapital

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer aktiekapitalen med et beløb svarende til kapitalandelenes nominelle værdi.

Provenu ved salg af egne aktier henholdsvis udstedelse af aktier i Vestas Wind Systems A/S i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner eller medarbejderaktier føres direkte på egenkapitalen.

Udbytte

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til koncernens præsentationsvaluta (EUR).

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

Reserve for pengestrømsafdækning

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

Endvidere indregnes her dagsværdireguleringer af på balancedagen udestående renteswaps indgået til afdækning af renterisiko på variabelt forrentede lån.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne elimineringer af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer.

Noter til koncernregnskabet

- ▶ Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvorved forpligtelsen forventes at kunne indfries. Der foretages diskontering, når det er relevant.

Garantihensættelser, der indregnes systematisk, omfatter vurderede garantihensættelse på leverede vindmøller og vindkraftværker på baggrund af erfaringerne hermed. Ved garantiperiodens start hensættes pr. vindmølletype kalkulatoriske beløb, der nedskrives over garantiperioden i takt med afholdelsen af omkostninger til garantisager. Efterfølgende foretages periodisk måling på baggrund af en samlet vurdering af hensættelsesbehovet.

Omkostninger til omstruktureringer indregnes som forpligtelser, når en detaljeret, formel plan for omstruktureringen er offentliggjort senest på balancedagen over for de personer, der er berørt af planen. Ved overtagelse af virksomheder indregnes hensættelser til omstruktureringer i den overtagne virksomhed alene i beregningen af goodwill, når der på overtagelsestidspunktet eksisterer en forpligtelse for den overtagne virksomhed.

Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende kontrakter, når de forventede fordele for koncernen fra en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten (tabsgivende kontrakter). Forventede tab på entreprisekontrakter indregnes dog i værdien af entreprisekontrakter.

Pensionsforpligtelser

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensions-selskaber, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger medtages i balancen under andre gældsforpligtelser.

For ydelsesbaserede ordninger foretages en årlig aktuarmæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen. Den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af dagsværdien af eventuelle aktiver knyttet til ordningen medtages i balancen under pensionsforpligtelser i henhold til korridormetoden.

I resultatopgørelsen indregnes årets pensionsomkostning baseret på de aktuarmæssige skøn og finansielle forventninger ved årets begyndelse. Endvidere indregnes en andel af de akkumulerede aktuarmæssige gevinster eller tab ved regnskabsårets begyndelse, såfremt de overstiger den største numeriske værdi af 10 pct. af pensionsforpligtelserne eller af 10 pct. af dagsværdien af pensionsaktiverne. Beløbet indregnes i resultatopgørelsen over de omfattede medarbejderes forventede gennemsnitlige resterende arbejdstid i virksomheden. Den ikke-indregnede del af aktuarmæssige gevinster/tab noteoplyses. I forbindelse med overgangen til IFRS er akkumulerede aktuarmæssige gevinster og tab fuldt ud indregnet i åbningsbalancen pr. 1. januar 2005.

Ved en ændring i ydelser, der vedrører de ansattes hidtidige ansættelse i virksomheden, fremkommer en ændring i den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi, der betegnes som en historisk omkostning. Historiske omkostninger omkostningsføres straks, hvis de ansatte allerede har opnået ret til den ændrede ydelse. I modsat fald indregnes de i resultatopgørelsen over den periode, hvor de ansatte opnår ret til den ændrede ydelse.

Såfremt en pensionsordning netto er et aktiv, indregnes aktivet alene i det omfang, det modsvarer ikke-indregnede aktuarmæssige tab, fremtidige tilbagebetalinger fra ordningen, eller det vil føre til reducerede fremtidige indbetalinger til ordningen.

Andre langfristede personaleydelse indregnes tilsvarende ved anvendelse af aktuarmæssig opgørelse, men uden anvendelse af korridormetoden. Alle aktuarmæssige gevinster og tab indregnes således straks i resultatopgørelsen. Andre langfristede personaleforpligtelser omfatter blandt andet jubilæumsgratiale.

Finansielle gældsforpligtelser

Gæld til kreditinstitutter mv. indregnes ved lånoptagelse til dagsværdien af det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter, målt til amortiseret kostpris.

Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Forudbetalinger fra kunder

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser, måles til kostpris og omfatter modtagne forudbetalinger vedrørende bestilte, men endnu ikke leverede vindmøller eller vindkraftværker og forudbetalinger vedrørende service på leverede vindmøller eller vindkraftværker.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser måles til kostpris og udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra overtagelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante resultatposter som af- og nedskrivninger, hensættelser samt ændring i driftskapitalen, renteindbetalinger og -udbetalinger og betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser, hvori kortfristet bankgæld ikke indgår.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter pengestrømme fra køb og salg af virksomheder samt køb og salg af immaterielle-, materielle- og andre langfristede aktiver. Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat.

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner.

Noter til koncernregnskabet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til aktionærer.

Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes som betaling af renter og afdrag på gæld.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld.

Ordlister

Regnskabsrelaterede nøgletal

Bruttomargin (%): Bruttoresultat i procent af omsætning.

Forrentning af investeret kapital (ROIC) (%): Resultat af primær drift efter skat (effektiv skattesats) i procent af gennemsnitlige materielle og immaterielle aktiver, varebeholdninger og tilgodehavender minus ikke-rentebærende forpligtelser inkl. hensatte forpligtelser.

Forrentning af egenkapitalen (%): Årets resultat efter skat divideret med gennemsnitlig egenkapital.

Gearing (%): Rentebærende passiver ultimo divideret med egenkapital ultimo.

Overskudsgrad før afskrivninger (EBITDA): Resultat før afskrivninger, andel af resultat i associerede virksomheder, finansielle poster og skat i procent af omsætning.

Overskudsgrad (EBIT): Resultat før andel af resultat i associerede virksomheder, finansielle poster og skat i procent af omsætning.

Soliditetsgrad (%): Egenkapital ultimo divideret med aktiver i alt.

Aktierelaterede nøgletal

Indre værdi pr. aktie: Egenkapital ultimo divideret med antal aktier ultimo.

Kurs/indre værdi: Den officielle slutkurs ultimo året på OMX Den Nordiske Børs København divideret med indre værdi ultimo.

P/E-værdi: Den officielle slutkurs ultimo året på OMX Den Nordiske Børs København divideret med årets resultat pr. aktie.

Pengestrømme fra drift pr. aktie: Pengestrømme fra driftsaktivitet divideret med gennemsnitligt antal aktier.

Payout ratio: Samlet udbyttebetaling divideret med årets resultat.

Udbytte pr. aktie: Udbytteprocent gange aktiens pålydende værdi.

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

Terminologi i anvendt regnskabspraksis

IFRS: International Financial Reporting Standards

IAS: International Accounting Standards

IASB: International Accounting Standards Board

IFRIC/SIC: International Financial Reporting Interpretations Committee/ Standing Interpretations Committee

2 Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger og skøn

Ved udarbejdelsen af Vestas' årsrapport foretager ledelsen en række regnskabsmæssige vurderinger og skøn, der danner grundlag for indregning og måling af gruppens aktiver og forpligtelser. De væsentligste regnskabsmæssige vurderinger og skøn fremgår nedenfor. Koncernens regnskabspraksis er detaljeret beskrevet i note 1 til koncernregnskabet.

Væsentlige vurderinger

Anvendelse af produktionsmetoden

Ledelsen udfører væsentlige regnskabsmæssige vurderinger i forbindelse med indtægtsindregning. Såfremt et vindkraftværk i høj grad er individuelt tilpasset (turnkey og supply-and-installation projekter), indregnes omsætningen vedrørende projekter under udførelse i henhold til produktionskriteriet, svarende til salgsværdien af det udførte arbejde ud fra færdiggørelsesgraden. Såfremt projekterne ikke kvalificerer til indregning i henhold til produktionskriteriet (supply-only-projekter), indregnes den samlede omsætning først på det tidspunkt, hvor der sker risikoovergang til køber.

Forsinkelser mv. kan medføre betydelige tidsmæssige udsving i koncernens indregning af omsætning og dermed indtjening i forhold til det forventede.

Væsentlige skøn

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Særlige risici for Vestas-koncernen er omtalt i ledelsesberetningen, side 20, og i noterne til koncernregnskabet.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Garantihensættelser

Produktgarantierne, der i langt de fleste tilfælde dækker både komponentfejl, funktionsfejl og kundens eventuelle økonomiske tab i forbindelse med ikke-planlagte driftsstop, løber normalt i to år fra møllens levering. I visse tilfælde ydes garanti i op til fem år. Den konkrete garantiperiode og de specifikke garantivilkår er for kunden en del af det individuelle aftalegrundlag.

Garantihensættelser inkluderer udelukkende standardgaranti, mens serviceydelser tilkøbt ud over standardgaranti indgår under forudbetalinger fra kunder. Der henvises til side 20 i ledelsesberetningen for yderligere omtale af Vestas' garantihensættelser.

Herudover foretages der hensættelser vedrørende opgraderinger af solgte møller som følge af typefejl mv., og hvor Vestas på hensættelsestidspunktet har en garantiforpligtelse. Sådanne hensættelser vil også omfatte møller solgt i tidligere år, men hvor typefejl mv. konstateres senere. Herudover skal understreges, at kompleksiteten i visse af de konstaterede typefejl mv. kan føre til reguleringer af tidligere skøn i såvel positiv som negativ retning påvirket af faktuel viden omkring populationsstørrelse, udbedringsomkostninger og tidsmæssig dimension for udbedring.

Af årets foretagne garantihensættelser skønnes 25-30 pct. at vedrøre reguleringer af tidligere års skøn over hensættelser til typefejl mv. Heri indgår omkostninger til opgraderinger af tidligere år solgte møller, kommercielle forlig og proaktive opgraderinger samt ny viden om de pågældende typefejl.

Samlet er der i 2007 foretaget garantihensættelser på EUR 242 mio. svarende til ca. 5 pct. af koncernens omsætning.

For yderligere oplysninger om garantihensættelser og relaterede produkt-risici, se ledelsesberetningen side 20 samt note 24 til koncernregnskabet.

Ledelsen vurderer det sandsynlige udfald af verserende og fremtidige forhandlinger med underleverandører om kompensation. Kompensationen fra underleverandører kan indregnes, når der er indgået skriftlig aftale med leverandøren.

Den regnskabsmæssige værdi af garantihensættelser udgør pr. 31. december 2007 EUR 232 mio. (2006: EUR 205 mio.).

Værdiforringelse af aktiver

Goodwill

Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill foretages skøn over, hvorledes de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som knytter sig hertil, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill, varemærker med ikke-definerbar levetid samt øvrige nettoaktiver i den pågældende virksomhed.

Skønnet over den fremtidige frie nettopengestrøm baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende fem år og fremskrivninger for efterfølgende år. Væsentlige parametre er omsætningsudvikling, overskudsgrad, fremtidige anlægsinvesteringer samt vækstforventninger for årene efter. Budgetter og forretningsplaner for de kommende fem år er baseret på konkrete fremtidige forretningsmæssige tiltag, hvori risici i de væsentlige parametre er vurderet og indregnet i de fremtidige forventede frie pengestrømme. Fremskrivninger efter de kommende fem år er baseret på generelle forventninger og risici.

De anvendte diskonteringsratser til beregning af genindvindingsværdien er før skat og afspejler den risikofrie rente med tillæg af specifikke risici i de enkelte geografiske segmenter. I de anvendte pengestrømme er indarbejdet effekt af de fremtidige risici knyttet hertil, hvorfor sådanne risici ikke er tillagt i de anvendte diskonteringsratser.

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

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør pr. 31. december 2007 EUR 320 mio. (2006: EUR 320 mio.).

Udviklingsprojekter

Færdiggjorte udviklingsprojekter gennemgås årligt for indikatorer for nedskrivningsbehov. Såfremt et nedskrivningsbehov bliver identificeret foretages en nedskrivningstest for de enkelte udviklingsprojekter. For igangværende udviklingsprojekter foretages der årligt en egentlig nedskrivningstest. Nedskrivningstesten udarbejdes på baggrund af forskellige faktorer, herunder projektets anvendelse i fremtiden, nutidsværdien af den forventede fremtidige indtjening samt rente og risici.

Noter til koncernregnskabet

Den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekter udgør pr. 31. december 2007 EUR 153 mio. (2006: EUR 150 mio.).

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris fratrukket tab ved værdiforringelse, som følge af manglende betalingsevne. Skøn over tab foretages på baggrund af kundernes betalingsevne, historiske oplysninger om betalingsmønstre og dubiøse tilgodehavender samt kundeconcentrationer, kundernes kreditværdighed og modtagne sikkerheder samt økonomiske konjunkturer i selskabets afsætningskanaler. Foretagne skøn opdateres, såfremt debitorens betalingsevne ændres.

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

Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender udgør pr. 31. december 2007 EUR 1.090 mio. (2006: EUR 1.185 mio.).

Udskudt skat

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

Værdien af indregnede udskudte skatteaktiver udgør EUR 154 mio. (2006: EUR 162 mio.), hvoraf EUR 20 mio. (2006: EUR 31 mio.) relaterer til fremførbare underskud. Af de fremførbare underskud forventes mindre end EUR 20 mio. realiseret inden for 12 måneder, og mindre end EUR 1 mio. forventes realiseret senere end 12 måneder efter balancedagen. Værdien af ikke-indregnede skatteaktiver (primært skattemæssige underskud til fremførsel) udgør i alt EUR 38 mio. (2006: EUR 42 mio.), som ikke forventes udnyttet inden for en overskuelig fremtid.

For en yderligere beskrivelse af gruppens skatteaktiver henvises til note 17 til koncernregnskabet.

Noter til koncernregnskabet (mio. EUR)

3 Segmentoplysninger

Geografisk - primært segment

	2007				I alt
	Europa	Nord- og Sydamerika	Asien/Oceanien	Ikke fordelt	
Segmentresultatopgørelse					
Omsætning	2.633	1.420	808	0	4.861
Resultat af primær drift	194	161	88	0	443
Andel af resultat i associerede virksomheder	0	0	0	0	0
Finansielle poster (netto)	-	-	-	0	0
Resultat før skat	-	-	-	-	443
Selskabsskat	-	-	-	(152)	(152)
Årets resultat	-	-	-	-	291
Andre segmentposter					
Afskrivninger	83	20	10	0	113
Nedskrivninger (indregnet i resultatopgørelsen)	25	0	0	0	25
Hensættelse til garanti	131	71	40	0	242
Tilgang af materielle og immaterielle aktiver	255	57	35	0	347
Langfristede aktiver i alt	898	143	105	167	1.313
Aktiver i alt	2.114	708	507	967	4.296
Forpligtelser i alt	1.387	743	354	296	2.780
Geografisk placering af aktiver i alt	3.265	498	533	-	4.296
Geografisk placering af tilgang af materielle og immaterielle aktiver	264	40	43	-	347

Der er ingen væsentlig omsætning mellem segmenterne. Der er ikke andre væsentlige ikke-likviditetskrævende transaktioner i regnskabsåret.

	2006				I alt
	Europa	Nord- og Sydamerika	Asien/Oceanien	Ikke fordelt	
Segmentresultatopgørelse					
Omsætning	2.184	849	821	0	3.854
Resultat af primær drift	94	73	34	0	201
Andel af resultat i associerede virksomheder	0	0	0	0	0
Finansielle poster (netto)	-	-	-	(40)	(40)
Resultat før skat	-	-	-	-	161
Selskabsskat	-	-	-	(50)	(50)
Årets resultat	-	-	-	-	111
Andre segmentposter					
Afskrivninger	88	18	13	0	119
Nedskrivninger (indregnet i resultatopgørelsen)	0	0	4	0	4
Hensættelse til garanti	97	38	37	0	172
Tilgang af materielle og immaterielle aktiver	134	23	31	0	188
Langfristede aktiver i alt	780	88	100	184	1.152
Aktiver i alt	2.006	483	526	639	3.654
Forpligtelser i alt	1.294	497	335	266	2.392
Geografisk placering af aktiver i alt	2.825	357	472	-	3.654
Geografisk placering af tilgang af materielle og immaterielle aktiver	144	19	25	-	188

Noter til koncernregnskabet (mio. EUR)

4 Omsætning

Salg af vindmøller og vindkraftværker
Salg af service
Andet

2007	2006
4.497	3.577
298	214
66	63
4.861	3.854

Salg af vindmøller og vindkraftværker specificeres således:

Omsætning ved brug af produktionskriteriet
Omsætning ved brug af faktureringskriteriet

3.039	2.858
1.458	719
4.497	3.577

5 Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger på langfristede aktiver specificeres således:

Afskrivninger, immaterielle aktiver
Nedskrivninger, immaterielle aktiver
Afskrivninger, materielle aktiver
Nedskrivninger, materielle aktiver

29	33
24	0
84	86
1	4
138	123

- og er omkostningsført således:

Produktionsomkostninger
Forsknings- og udviklingsomkostninger
Salgs- og distributionsomkostninger
Administrationsomkostninger

62	68
58	37
7	3
11	15
138	123

Årets nedskrivninger relaterer sig i al væsentlighed til igangværende udviklingsprojekter, hvor dele af teknologien ikke forventes anvendt i fremtidige vindmøller, som det tidligere var forventet.

6 Personaleomkostninger

Personaleomkostninger specificeres således:

Lønninger og gager mv.
Aktiebaseret aflønning
Pensionsordninger
Andre udgifter til social sikring

596	492
3	0
31	23
46	41
676	556

Heraf til:

Bestyrelse

Bestyrelseshonorar

1	1
1	1

Direktion

Lønninger og gager mv.
Aktiebaseret aflønning

2	2
1	0
3	2

Andre ledende medarbejdere (Vestas-regeringen)

Lønninger og gager mv.
Aktiebaseret aflønning
Pensionsordninger

3	4
2	0
0	0
5	4

Bestyrelsen og direktionen er ikke omfattet af pensionsordninger.

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere
Antal medarbejdere, ultimo

13.820	11.334
15.305	12.309

Noter til koncernregnskabet (mio. EUR)

7 Forsknings- og udviklingsomkostninger

Årets omkostningsførte forsknings- og udviklingsomkostninger specificeres således:

Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	127	88
Aktiverede udviklingsprojekter	(53)	(27)
Afskrivninger på udviklingsprojekter	26	32
Nedskrivninger på udviklingsprojekter	24	0
	124	93

8 Andre driftsindtægter

Salg af virksomheder	0	16
	0	16

9 Finansielle indtægter

Indlån og tilgodehavender:

- Renteindtægter	14	7
- Øvrige finansielle indtægter	2	3
Ikke-effektiv andel af pengestrømsafdækning	3	0
Ikke-effektiv andel af dagsværdiafdækning	0	0
	19	10

10 Finansielle omkostninger

Valutakursreguleringer	4	7
Finansielle forpligtelser, som ikke måles til dagsværdi:		
- Renteomkostninger	13	37
- Øvrige finansielle omkostninger	2	4
Ikke-effektiv andel af pengestrømsafdækning	0	0
Ikke-effektiv andel af dagsværdiafdækning	0	0
Ændring af diskontering vedrørende hensatte forpligtelser	0	2
	19	50

11 Selskabsskat

Aktuel skat af årets resultat	145	76
Udskudt skat af årets resultat	5	(31)
Skat af årets resultat	150	45
Ændring i selskabsskatteprocent	12	0
Regulering vedrørende tidligere år (netto)	(10)	5
Selskabsskat i resultatopgørelsen	152	50

Skat af egenkapitalposterings vedrørende udskudt skat	1	3
Skat af egenkapitalposterings	1	3

Årets skat i alt	153	53
-------------------------	------------	-----------

Opgørelse af effektiv skatteprocent:

Selskabsskattesats i Danmark	25%	28%
Regulering vedrørende tidligere år	(2%)	3%
Afvigelse i udenlandske dattervirksomheders skattesats i forhold til dansk skattesats (netto)	9%	8%
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	0%	0%
Ikke-skattepligtige indtægter	0%	0%
Reservation vedrørende fremførbare underskud	(1%)	(10%)
Ændring i selskabsskatteprocent	3%	0%
Andet	0%	2%
Effektiv skatteprocent	34%	31%

Noter til koncernregnskabet (mio. EUR)

11 Selskabsskat (fortsat)

Vestas Wind Systems A/S er sambeskattet med alle koncernens danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

12 Resultat pr. aktie (EPS)

	2007	2006
Årets resultat	291	111
Minoritetsinteressers andel af koncern resultatet	0	0
Vestas koncernens andel af årets resultat	291	111
Gennemsnitligt antal aktier	185.204.103	182.722.520
Gennemsnitligt antal egne aktier	(505.959)	(68.263)
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	184.698.144	182.654.257
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	467.316	52.373
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	185.165.460	182.706.630
Resultat pr. aktie (EPS)	1,58	0,61
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	1,57	0,61

Noter til koncernregnskabet (mio. EUR)

13 Immaterielle aktiver

	2007				I alt
	Goodwill	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Software	Udviklingsprojekter under udførelse	
Kostpris 1. januar	320	197	11	81	609
Valutakursreguleringer	0	1	0	0	1
Tilgang	0	0	29	53	82
Afgang	0	0	0	(24)	(24)
Overført	0	5	0	(5)	0
Kostpris 31. december	<u>320</u>	<u>203</u>	<u>40</u>	<u>105</u>	<u>668</u>
Afskrivninger og nedskrivninger 1. januar	0	128	3	0	131
Valutakursreguleringer	0	1	0	0	1
Årets afskrivninger	0	26	3	0	29
Årets nedskrivninger	0	0	0	24	24
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	0	0	(24)	(24)
Afskrivninger og nedskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>155</u>	<u>6</u>	<u>0</u>	<u>161</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>320</u>	<u>48</u>	<u>34</u>	<u>105</u>	<u>507</u>
Heraf internt opbyggede aktiver	<u>0</u>	<u>47</u>	<u>31</u>	<u>105</u>	<u>183</u>
Afskrives over		<u>3-5 år</u>	<u>5 år</u>		

	2006				I alt
	Goodwill	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Software	Udviklingsprojekter under udførelse	
Kostpris 1. januar	322	186	3	65	576
Valutakursreguleringer	0	0	0	0	0
Tilgang	0	0	8	27	35
Afgang	0	0	0	0	0
Afgang ved virksomhedssalg	(2)	0	0	0	(2)
Overført	0	11	0	(11)	0
Kostpris 31. december	<u>320</u>	<u>197</u>	<u>11</u>	<u>81</u>	<u>609</u>
Afskrivninger og nedskrivninger 1. januar	0	96	2	0	98
Valutakursreguleringer	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	0	32	1	0	33
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	0	0	0	0
Afskrivninger og nedskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>128</u>	<u>3</u>	<u>0</u>	<u>131</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>320</u>	<u>69</u>	<u>8</u>	<u>81</u>	<u>478</u>
Heraf internt opbyggede aktiver	<u>0</u>	<u>68</u>	<u>5</u>	<u>81</u>	<u>154</u>
Afskrives over		<u>3-5 år</u>	<u>5 år</u>		

Noter til koncernregnskabet (mio. EUR)

13 Immaterielle aktiver (fortsat)

Goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2007 afsluttet en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Værdiforringelsestesten er foretaget i fjerde kvartal på basis af de af direktionen og bestyrelsen godkendte budgetter og forretningsplaner samt øvrige forudsætninger med de efter IAS 36 fornødne tilpasninger.

Hovedparten af den regnskabsmæssige værdi af goodwill i Vestas-koncernen er fremkommet i forbindelse med fusionen mellem Vestas Wind Systems A/S og NEG Micon A/S i 2004, hvor Vestas overtog NEG Micon A/S.

Med henblik på værdiforringelsestesten er den regnskabsmæssige værdi af goodwill pr. 1. januar 2004 med tillæg af goodwill fra efterfølgende overtagelser fordelt på de pengestrømsfrembringende enheder Europa, Nord- og Sydamerika og Asien/Oceanien. Pr. 31. december 2007 udgør goodwill i de tre enheder henholdsvis EUR 229 mio., EUR 84 mio. og EUR 7 mio.

Ved værdiforringelsestesten for pengestrømsfrembringende enheder sammenholdes genindvindingsværdien (nytteværdien), der er opgjort som den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige pengestrømme, med den regnskabsmæssige værdi af de enkelte pengestrømsfrembringende enheder.

Forventede fremtidige pengestrømme baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende fem år.

For alle segmenterne er de væsentligste parametre omsætning, EBIT, pengebindinger i arbejdskapital, igangværende og kontraherede investeringer i materielle aktiver samt vækstforudsætninger.

Væksten i omsætningen fra 2006 til 2007 udgjorde 26 pct., og i perioden 2003-2006 udgjorde den i gennemsnit 33 pct. pr. år.

Vækstraten anvendt i værdiforringelsestesten for årene efter 2008 er 3 pct., der dog af forsigtighedshensyn er væsentligt lavere end den forventede vækste.

Den 31. december 2007 udgjorde arbejdskapitalen (1) pct. af årets omsætning. I perioden 2003-2006 bevægede arbejdskapitalen i pct. af omsætningen sig fra 36 til 3 pct. Det er Vestas' vurdering, at arbejdskapitalen i fremtiden maksimalt vil udgøre 15 pct., hvilket er anvendt i værdiforringelsestesten.

Budgetter og forretningsplaner for de kommende fem år er baseret på Vestas' nuværende, igangværende samt kontraherede investeringer, hvori risici i de væsentlige parametre er vurderet og indregnet i de fremtidige forventede pengestrømme. De første fem år er baseret på den af ledelsen godkendte strategi 'No. 1 in Modern Energy'. Fremskrivninger for år seks og fremefter er baseret på generelle forventninger til markedet samt risici.

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

De anvendte diskonteringsratser til beregning af genindvindingsværdien er før skat og afspejler den risikofrie rente i de enkelte geografiske segmenter. I de anvendte pengestrømme er der indarbejdet effekt af de fremtidige risici knyttet hertil, hvorfor sådanne risici ikke er tillagt i de anvendte diskonteringsratser.

	Diskonteringsratser før skat (%)		Vækst i terminalperioden (%)	
	2007	2006	2007	2006
Europa	16,8	13,1	2,5	3,0
Nord- og Sydamerika	16,6	13,1	2,5	3,0
Asien/Oceanien	17,8	13,1	2,5	3,0

Det er ledelsens vurdering, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien i nogle af segmenterne.

Udviklingsprojekter

Indregnede færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse omfatter udvikling og test af nye vindmøller. De nye vindmøller forventes at medføre konkurrencefordele og dermed en styrkelse af koncernens markedsposition.

Der er i regnskabsåret nedskrevet EUR 24 mio. på igangværende udviklingsprojekter.

Nedskrivningen på igangværende udviklingsprojekter relaterer sig i al væsentlighed til projekter, hvor dele af teknologien ikke forventes anvendt i produktionen af fremtidige vindmøller, som det tidligere var forventet. Nedskrivningen er beregnet ved en særskilt nedskrivningstest for hvert enkelt udviklingsprojekt.

Værdien af de indregnede udviklingsprojekter er sammenholdt med den forventede afsætning af de enkelte vindmølle typer. Dette har ikke givet anledning til yderligere værdiregulering af den indregnede værdi af udviklingsprojekter.

Software

Software omfatter omkostninger ved erhvervelse af softwarelicenser og egenudvikling. Værdien af det indregnede software er sammenholdt med den forventede nytteværdi. Der er ikke identificeret indikatorer på værdiforringelse.

Noter til koncernregnskabet (mio. EUR)

14 Materielle aktiver

	2007				
	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar	290	276	156	33	755
Valutakursreguleringer	(3)	(1)	(3)	(1)	(8)
Tilgang	43	41	65	116	265
Afgang	(9)	(25)	(31)	0	(65)
Overført	9	15	6	(30)	0
Kostpris 31. december	<u>330</u>	<u>306</u>	<u>193</u>	<u>118</u>	<u>947</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	60	148	57	0	265
Valutakursreguleringer	(1)	(1)	(1)	0	(3)
Årets afskrivninger	12	28	44	0	84
Årets nedskrivninger	1	0	0	0	1
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	(3)	(12)	(23)	0	(38)
Overført	0	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>69</u>	<u>163</u>	<u>77</u>	<u>0</u>	<u>309</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>261</u>	<u>143</u>	<u>116</u>	<u>118</u>	<u>638</u>
Heraf finansielt leasede aktiver	<u>20</u>	<u>1</u>	<u>7</u>	<u>0</u>	<u>28</u>
Afskrives over	<u>25-40 år</u>	<u>3-10 år</u>	<u>3-5 år</u>		
	2006				
	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar	263	302	144	15	724
Valutakursreguleringer	0	(4)	(2)	0	(6)
Tilgang	26	30	59	38	153
Afgang	(1)	(25)	(47)	(3)	(76)
Afgang ved virksomhedssalg	0	(38)	(2)	0	(40)
Overført	2	11	4	(17)	0
Kostpris 31. december	<u>290</u>	<u>276</u>	<u>156</u>	<u>33</u>	<u>755</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	47	162	48	0	257
Valutakursreguleringer	0	(2)	(1)	0	(3)
Årets afskrivninger	11	32	43	0	86
Årets nedskrivninger	3	0	1	0	4
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang ved virksomhedssalg	0	(27)	(1)	0	(28)
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	(1)	(19)	(31)	0	(51)
Overført	0	2	(2)	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>60</u>	<u>148</u>	<u>57</u>	<u>0</u>	<u>265</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>230</u>	<u>128</u>	<u>99</u>	<u>33</u>	<u>490</u>
Heraf finansielt leasede aktiver	<u>21</u>	<u>2</u>	<u>8</u>	<u>0</u>	<u>31</u>
Afskrives over	<u>25-40 år</u>	<u>3-10 år</u>	<u>3-5 år</u>		

Noter til koncernregnskabet (mio. EUR)

15 Kapitalandele i associerede virksomheder

	2007	2006
Kostpris 1. januar	2	4
Valutakursreguleringer	0	0
Tilgang	1	0
Afgang	(1)	(1)
Afgang ved virksomhedssalg	0	(1)
Kostpris 31. december	2	2
Værdireguleringer 1. januar	(2)	(2)
Valutakursreguleringer	0	0
Andel af resultat	0	0
Udbytte	0	0
Afgang	1	0
Værdireguleringer 31. december	(1)	(2)
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1	0
Regnskabsoplysninger i sammendrag vedrørende associerede virksomheder ejet pr. 31. december:		
Omsætning	1	3
Årets resultat i associerede virksomheder	0	0
Aktiver i alt	5	12
Forpligtelser i alt	2	5

For en liste over Vestas-koncernens associerede virksomheder henvises til 'Virksomheder i koncernen' på siderne 90-91.

16 Interesser i fælles ledede virksomheder

Vestas-koncernen havde indtil december 2006 50 pct. interesse i fire amerikanske, fælles ledede virksomheder (joint ventures), som blev pro-rata konsolideret.

Resultatopgørelse

Omsætning	0	8
Omkostninger	0	(5)
Årets resultat	0	3

Balance

Aktiver

Langfristede aktiver	0	0
Kortfristede aktiver	0	0
	0	0

Forpligtelser

Kortfristede forpligtelser	0	0
	0	0

Nettoaktiver

	0	0
--	----------	----------

Der er ikke nogen eventualforpligtelser relateret til afhændelsen af de tidligere interesser i fælles ledede virksomheder.

Noter til koncernregnskabet (mio. EUR)

17 Udskudt skat

	2007	2006
Udskudt skat 1. januar (netto)	159	136
Valutakursreguleringer	(4)	(4)
Regulering vedrørende virksomhedssalg	0	1
Udskudt skat på årets resultat	(5)	31
Regulering vedrørende tidligere år	14	(2)
Ændring i selskabsskatteprocent	(12)	0
Skat af egenkapitalposter	(1)	(3)
Udskudt skat 31. december (netto)	151	159
Skatteværdi af fremførbare underskud (netto)	20	31
Immaterielle aktiver	10	17
Materielle aktiver	42	48
Hensatte forpligtelser	70	66
Genbeskatningssaldo for underskud i udenlandske dattervirksomheder under dansk sambeskatning	(28)	(35)
Kortfristede aktiver	40	35
Udskudte skatteaktiver	154	162
Immaterielle aktiver	0	0
Materielle aktiver	4	3
Kortfristede aktiver	(2)	0
Hensatte forpligtelser	0	0
Andet	1	0
Hensættelser til udskudt skat	3	3
Udskudt skatteaktiv 31. december (netto)	151	159

Der foretages ikke hensættelse af udskudt skat vedrørende ikke-udloddet indtjening i dattervirksomheder, da koncernen selv er i stand til at kontrollere, hvorvidt forpligtelsen udløses.

Såfremt indtjeningen blev udloddet, ville det udløse en aktuel skat på EUR 13 mio. for 2007 (2006: EUR 6 mio.).

Udskudte skatteaktiver er indregnet på fremførbare skattemæssige underskud, der modsvarer indkomst, som sandsynligvis vil blive realiseret i fremtiden. Vurderingen er blandt andet foretaget under hensyntagen til seneste års udnyttelse af fremførbare underskud samt forventninger til de kommende år. Der er tidsbegrænsninger på nogle af de fremførbare underskud, EUR 6 mio. (2006: EUR 6 mio.), men de forventes at kunne bruges inden for den fastsatte tidsramme. Udskudte skatteaktiver med et samlet beløb på EUR 38 mio. (2006: EUR 42 mio.) er ikke indregnet i balancen, da der ikke vurderes at være den fornødne sikkerhed for udnyttelse heraf.

Af de samlede skattemæssige underskud, der er indeholdt i det udskudte skatteaktiv, vedrører EUR 0 mio. (2006: EUR 0 mio.) Danmark. Af de ikke aktiverede fremførbare skattemæssige underskud vedrører EUR 0 mio. (2006: EUR 0 mio.) Danmark.

18 Varebeholdninger

Råvarer og hjælpematerialer	540	429
Varer under fremstilling	257	211
Fremstillede færdigvarer	310	232
Forudbetaling for varer	0	8
	1.107	880
Årets vareforbrug der indgår i produktionsomkostninger	2.460	2.065
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealisationsværdi	31	38
Årets nedskrivning af varebeholdninger	23	40
Årets tilbageførte nedskrivninger	4	6

Årets tilbageførte nedskrivninger relateres til varer solgt til en højere værdi end den nedskrevne.

Noter til koncernregnskabet (mio. EUR)

19 Tilgodehavender fra salg

Tilgodehavender fra salg

2007 2006

660 711

Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:

Nedskrivninger 1. januar

19 16

Årets nedskrivning

3 5

Realiseret i året

(12) 0

Tilbageført

(4) (2)

Nedskrivninger 31. december

6 19

Samtlige tilgodehavender fra salg forventes modtaget inden for 12 måneder.

Aldersfordelingen af tilgodehavender fra salg, som ikke er nedskrevet, kan specificeres således:

Ikke forfalden

557 609

0-60 dage

68 58

61-120 dage

33 44

121-180 dage

2 0

Mere end 180 dage

0 0

660 711

Af de samlede nedskrivninger på EUR 6 mio. (2006: EUR 19 mio.) relaterer EUR 6 mio. (2006: EUR 19 mio.) til virksomheder under konkursbehandling, mens den resterende del relaterer sig til virksomheder i betalingsstandsning.

Tilgodehavender fra salg vedrører i al overvejende grad virksomheder inden for energisektoren. Kreditrisikoen relateret til tilgodehavender er derfor afhængig af udviklingen i denne sektor. Vestas har ikke større enkelte debitorer, og debitorerne er ikke koncentreret i enkelte lande.

20 Entrepriskontrakter

Salgsværdi af entrepriskontrakter

1.494 991

Acontofaktureringer

(2.244) (1.509)

(750) (518)

- der indregnes således:

Entrepriskontrakter (aktiver)

260 329

Entrepriskontrakter (forpligtelser)

(1.010) (847)

(750) (518)

Tilbageholdte betalinger

18 15

Samtlige tilgodehavender vedrørende entrepriskontrakter forventes modtaget inden for 12 måneder.

21 Andre tilgodehavender

Periodeafgrænsningsposter

20 19

Øvrige tilgodehavender

150 126

170 145

Heraf:

0-1 år

157 123

> 1 år

13 22

170 145

Andre tilgodehavender anført ovenfor består i al væsentlighed af tilgodehavende moms, forsikringer og krav mod leverandører.

Noter til koncernregnskabet (mio. EUR)

22 Selskabsskat

	2007	2006
Selskabsskat 1. januar	(18)	(31)
Valutakursreguleringer	(3)	(2)
Årets aktuelle skat	(145)	(76)
Betalt selskabsskat i året	128	91
Selskabsskat 31. december	(38)	(18)
Selskabsskat (aktiver)	35	14
Selskabsskat (forpligtelser)	(73)	(32)
	(38)	(18)

23 Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 185.204.103 aktier à DKK 1,00	185.204.103	185.204.103
Antal aktier 1. januar	185.204.103	174.911.173
Kapitaludvidelse	0	10.292.930
Antal aktier 31. december	185.204.103	185.204.103
Udestående aktier	184.467.710	185.065.681
Egne aktier	736.393	138.422
Antal aktier 31. december	185.204.103	185.204.103

Udover kapitaludvidelsen i 2006 er aktiekapitalen udvidet med 69.907.207 aktier à DKK 1,00 i 2004. Bortset herfra har aktiekapitalen været uændret i perioden 2003-2007.

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

	Antal aktier		Nominel værdi (DKK)		% af aktiekapital	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Antal egne aktier 1. januar	138.422	0	138.422	0	0,1	0,0
Køb	597.971	138.422	597.971	138.422	0,4	0,1
Antal egne aktier 31. december	736.393	138.422	736.393	138.422	0,5	0,1

Bestyrelsen er af generalforsamlingen bemyndiget til at lade Vestas Wind Systems A/S erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af i alt 10 pct. af selskabets aktiekapital i tiden indtil næste ordinære generalforsamling den 2. april 2008.

Vestas Wind Systems A/S har i 2007 erhvervet egne aktier, nominelt tDKK 569 og tDKK 28 til henholdsvis kurs DKK 378,54 og DKK 357,90, svarende til en købssum på EUR 30 mio.

Egne aktier erhverves med henblik på anvendelse til koncernens aktieoptionsprogrammer.

Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

Der er ikke udbetalt udbytte i 2007 og 2006 vedrørende regnskabsårene 2006 og 2005.

Noter til koncernregnskabet (mio. EUR)

24 Hensatte forpligtelser

Garantihensættelser

	2007	2006
Garantihensættelser 1. januar	205	221
Valutakursreguleringer	(1)	(2)
Årets hensættelser	242	172
Årets forbrug af garantihensættelser	(214)	(188)
Regulering vedrørende ændring i diskontering af hensættelsen	0	2
Garantihensættelser 31. december	232	205

Forfaldstidspunkterne for garantihensættelserne forventes at blive:

0-1 år	154	139
> 1 år	78	66
	232	205

Produktgarantierne, der i langt de fleste tilfælde dækker både komponentfejl, funktionsfejl og kundens eventuelle økonomiske tab i forbindelse med ikke-planlagte driftsstop, løber normalt i to år fra møllens levering. I visse tilfælde ydes garanti i op til fem år. Den konkrete garantiperiode og de specifikke garantivilkår er for kunden en del af det individuelle aftalegrundlag.

Garantihensættelser inkluderer udelukkende standardgaranti, mens serviceydelser tilkøbt ud over standardgaranti indgår under forudbetalinger fra kunder. Der henvises til side 20 i ledelsesberetningen og note 2 til koncernregnskabet for yderligere omtale af Vestas' garantihensættelser.

Herudover foretages der hensættelser vedrørende opgraderinger af solgte møller som følge af typefejl mv., og hvor Vestas på hensættelsestidspunktet har en garantiforpligtelse. Sådanne hensættelser vil også omfatte møller solgt i tidligere år, men hvor typefejl mv. konstateres senere. Herudover skal understreges, at kompleksiteten i visse af de konstaterede typefejl mv. kan føre til reguleringer af tidligere skøn i såvel positiv som negativ retning påvirket af faktuel viden omkring populationsstørrelse, udbedringsomkostninger og tidsmæssig dimension for udbedring.

Af årets foretagne garantihensættelser skønnes 25-30 pct. at vedrøre reguleringer af tidligere års skøn over hensættelser til typefejl mv. Heri indgår omkostninger til opgraderinger af tidligere års solgte møller, kommercielle forlig og proaktive opgraderinger samt ny viden om de pågældende typefejl.

Produktrisici

Manglende driftssikkerhed i flere af Vestas' produkter har medført store garantihensættelser, og koncernen arbejder målrettet på at forbedre robustheden i Vestas' produkter. Internt er fokus i forbindelse med både produktion og udvikling rettet mod at forbedre kvaliteten og driftssikkerheden i møllernes komponenter. I første kvartal 2007 indstillede Vestas midlertidigt salget af V90-3,0 MW offshore-møllen på grund af gearkasseproblemer. Møllen vil igen fra 1. maj 2008 blive frigivet til salg offshore. Endvidere er det besluttet, at V90-1,8 MW-vindmøllen nu også vil blive markedsført i USA.

Koncernen har ligeledes indledt en tættere dialog med en række underleverandører af komponenter for i højere grad at få indflydelse på leverandørernes produktionsproces og derigennem opnå en højere kvalitet af komponenter og dermed det færdige produkt.

Målet med disse initiativer er at reducere Vestas' garantiomkostninger, sikre kundernes afkast, styrke produkternes konkurrenceevne og forbedre leverandørernes indtjening.

24 Hensatte forpligtelser (fortsat)

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser 1. januar

Valutakursreguleringer

Årets andre hensatte forpligtelser

Årets forbrug af andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser 31. december

2007

2006

54

14

(1)

0

35

42

(20)

(2)

68

54

Andre hensatte forpligtelser omfatter kompensation vedrørende indgåede aftaler om køb af mølledele, som ikke forventes opfyldt i henhold til de kontraktlige definerede rammer samt hensættelse til tabsgivende kontrakter. Forpligtelserne er opgjort efter ledelsens bedste skøn og forventes afviklet senest i 2012.

Forfaldstidspunkterne for andre hensatte forpligtelser forventes at blive:

0-1 år

39

21

> 1 år

29

33

68

54

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser i alt forventes at blive:

0-1 år

193

160

> 1 år

107

99

300

259

Noter til koncernregnskabet (mio. EUR)

25 Pensionsforpligtelser

Vestas-koncernens virksomheder har forskellige pensions- og fratrædelsesordninger, som er tilpasset arbejdsmarkedsforholdene i de enkelte lande. Ca. 99 pct. af koncernens pensionsomkostninger vedrører bidragsbaserede ordninger, som ikke forpligter virksomheden ud over de indbetalte bidrag.

De øvrige ordninger er ydelsesbaserede, hvoraf der til hovedparten er tilknyttet aktiver i selvstændige pensionsfonde. De ydelsesbaserede ordninger sikrer typisk de omfattede medarbejdere en pension baseret på slutløn.

I **bidragsbaserede** pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at indbetale et bestemt bidrag (fx et fast beløb eller en fast procentdel af lønnen). I en bidragsbaseret ordning har koncernen ikke risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed og invaliditet.

I **ydelsesbaserede** pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at betale en bestemt ydelse (fx en alderspension som et fast beløb eller en fast procent af slutlønnen). I en ydelsesbaseret ordning bærer koncernen risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed og invaliditet.

Danske virksomheders pensionsforpligtelser er forsikringsmæssigt afdækket. Visse udenlandske virksomheder er ligeledes forsikringsmæssigt afdækket. Udenlandske virksomheder, der ikke er eller kun delvist er afdækket forsikringsmæssigt (ydelsesbaserede ordninger), opgør forpligtelsen aktuarmæssigt til nutidsværdi på balance-tidspunktet. Disse pensionsordninger afdækkes helt eller delvist i pensionsfonde for medarbejderne. I koncernregnskabet er der under forpligtelser indregnet EUR 2 mio. (2006: EUR 3 mio.) vedrørende koncernens forpligtelser over for nuværende og tidligere medarbejdere efter fradrag af de til ordningerne knyttede aktiver.

I resultatopgørelsen for koncernen er der indregnet følgende:

Bidragsbaserede ordninger	30	21
Ydelsesbaserede ordninger	1	2
	31	23

Omkostningen er indregnet i følgende regnskabsposter:

Produktionsomkostninger	18	15
Forsknings- og udviklingsomkostninger	3	2
Salgsomkostninger	3	2
Administrationsomkostninger	7	4
	31	23

Nutidsværdi af afdækkede ydelsesbaserede ordninger	(8)	(8)
Nutidsværdi af uafdækkede ydelsesbaserede ordninger	(2)	(3)
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	(10)	(11)
Dagsværdi af ordningens aktiver	8	7
Underdækning	(2)	(4)
Ikke-indregnede aktuarmæssige gevinster	0	1
Nettoforpligtelse indregnet i balancen	(2)	(3)

Udvikling i nutidsværdi af ydelsesbaseret pensionsforpligtelse:

Nutidsværdi af ydelsesbaseret pensionsforpligtelse 1. januar	11	9
Valutakursreguleringer	0	0
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	0	3
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser	0	0
Aktuarmæssige gevinster/(tab)	0	0
Pensionsomkostninger vedrørende tidligere regnskabsår	0	0
Udbetalte pensioner	(1)	(1)
Nutidsværdi af ydelsesbaseret pensionsforpligtelse 31. december	10	11

Noter til koncernregnskabet (mio. EUR)

25 Pensionsforpligtelser (fortsat)

Udvikling i dagsværdi af pensionsaktiver:

	2007	2006
Pensionsaktiver 1. januar	7	7
Valutakursreguleringer	0	0
Forventet afkast på ordningernes aktiver	0	0
Aktuarmæssige gevinster/(tab)	1	1
Indbetalt af Vestas koncernen	0	0
Udbetalte pensioner	0	(1)
Pensionsaktiver 31. december	8	7

Pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen:

Pensionsomkostninger vedrørende aktuelle regnskabsår	1	2
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	0	0
Forventet afkast på ordningernes aktiver	0	0
Indregnet aktuarmæssig gevinst/(tab) for året	0	0
Pensionsomkostninger vedrørende tidligere regnskabsår	0	0
Tab ved nedskæringer og indfrielse	0	0
Indregnet for ydelsesbaserede ordninger i alt	1	2

Pensionsaktiver sammensætter sig således:

Europæiske aktier	2	2
Europæiske obligationer	4	4
Likvider	2	1
	8	7

Afkast af pensionsaktiver:

Forventet afkast på ordningernes aktiver	0	0
Faktisk afkast på ordningernes aktiver	1	1
Aktuarmæssige gevinst på ordningernes aktiver	1	1

Koncernen forventer at indbetale under EUR 1 mio. til den ydelsesbaserede pensionsordning i 2008.

Forudsætningerne for de aktuarmæssige beregninger, pr. balancedagen, kan gennemsnitligt oplyses som følger:

Diskonteringsfaktor (%)	4,7	4,5
Forventet afkast af pensionsmidler (%)	5,7	5,5
Forventet lønstigningstakt (%)	3,5	2,5
Forventet stigning i pension (%)	2,0	2,0

Forventet afkast på ordningens aktiver er fastsat på grundlag af aktivernes sammensætning og generelle forventninger til den økonomiske udvikling.

	2007	2006	2005	2004	2003
Aktuarmæssigt opgjorte pensionsforpligtelser	(10)	(11)	(10)	-	-
Pensionsaktiver	8	7	7	-	-
Underdækning	(2)	(4)	(3)	-	-
Erfaringsændringer til forpligtelserne	0	0	0	-	-
Erfaringsændringer til pensionsaktiverne	0	0	0	-	-

Der er ingen begrænsninger på værdien af pensionsaktiver, som Vestas kan investere i for at møde pensionsforpligtelserne. Pensionsaktiverne indeholder ingen Vestas aktier, tilgodehavender hos Vestas eller ejendomme, der er lejet af Vestas. Alle relevante forudsætninger vedrørende den aktuarmæssige beregning er eksklusiv omkostninger, som ikke er relevant.

Noter til koncernregnskabet (mio. EUR)

26 Finansielle gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser er indregnet således i balancen:

Kortfristede forpligtelser

Bankgæld
Gæld til realkreditinstitutter
Gæld til kreditinstitutter

Langfristede forpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter
Gæld til kreditinstitutter

1-5 år
> 5 år

Finansielle gældsforpligtelser i alt

Dagsværdi
Nominel værdi

	2007	2006
Bankgæld	1	2
Gæld til realkreditinstitutter	8	6
Gæld til kreditinstitutter	16	3
	25	11
Gæld til realkreditinstitutter	54	66
Gæld til kreditinstitutter	71	97
	125	163
1-5 år	79	97
> 5 år	46	66
	150	174
Dagsværdi	150	174
Nominel værdi	150	174

Det er koncernens politik at forsøge at sikre en passende udvikling i de økonomiske nøgletal bl.a. med henblik på at opretholde koncernens kreditvurdering samt overholde aftalte minimumskrav i koncernens finansieringsaftaler.

Dagsværdien er opgjort som nutidsværdien af aftalte betalingsstrømme med anvendelse af en aktuel markedsbaseret rente.

Forpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indgår således i gæld til realkreditinstitutter samt kreditinstitutter:

	2007			2006		
	Minimums-leasingydelse	Rente	Regnskabsmæssig værdi	Minimums-leasingydelse	Rente	Regnskabsmæssig værdi
0-1 år	4	1	3	5	2	3
1-5 år	16	6	10	13	5	8
> 5 år	32	12	20	34	12	22
	52	19	33	52	19	33
Vejet effektiv rentesats pr. 31. december (%)			6,3			4,9

Dagsværdien af finansielle leasingforpligtelser er EUR 33 mio. (2006: EUR 33 mio.).

Koncernens finansielle leasingaftaler vedrører i det væsentligste administrations- og produktionsbygninger og servicebiler. De væsentligste forpligtelser omfatter bygninger i Danmark, der løber i op til 20 år fra balancetidspunktet. Koncernen har ret til erhvervelse af ejendommene i 2009 og 2017, og ellers kan aftalerne forlænges frem til 2027.

Aftalerne medfører ingen restriktioner i relation til anden låneoptagelse eller udbytte.

Noter til koncernregnskabet (mio. EUR)

27 Andre gældsforpligtelser

	2007	2006
Skyldige personaleomkostninger	68	41
Skyldige skatter og afgifter	105	82
Periodeafgrænsningsposter	25	14
Anden gæld	73	51
	271	188

28 Regulering for ikke-kontante poster

Årets afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver, inkl. avance og tab ved salg af langfristede aktiver	136	128
Andel af resultat i associerede virksomheder	0	0
Hensat til garantier (netto)	29	(14)
Hensat til pensionsforpligtelser	(1)	1
Hensat til andre hensatte forpligtelser	14	41
Valutakursreguleringer	15	12
Finansielle indtægter	(19)	(10)
Finansielle omkostninger	19	50
Skat af årets resultat	152	50
Fortjeneste ved salg af virksomheder	0	(16)
Omkostninger til aktiebaseret vederlag	3	0
Øvrige reguleringer	0	0
	348	242

29 Ændring i nettoarbejdskapital

Ændring i varebeholdninger	(227)	(182)
Ændring i tilgodehavender	86	(21)
Ændring i forudbetalinger fra kunder	166	437
Ændring i leverandørgæld	82	288
Ændring i andre gældsforpligtelser	83	(146)
	190	376

Noter til koncernregnskabet (mio. EUR)

30 Køb og salg af virksomheder

Salg af virksomheder

Langfristede aktiver
Kortfristede aktiver
Langfristede forpligtelser
Kortfristede forpligtelser
Nettoværdi
Goodwill
Total nettoværdi
Fortjeneste ved salg af virksomhed
Total salgsværdi
Likvider
Netto salgsværdi

	2007	2006
	Regnskabsmæssig værdi før afhændelse	Regnskabsmæssig værdi før afhændelse
	0	13
	0	8
	0	(1)
	0	(2)
	0	18
	0	2
	0	20
	0	16
	0	36
	0	(6)
	0	30

Vestas solgte i december 2006 koncernens interesser i fire fælles ledede virksomheder samt en mindre dattervirksomhed. Samtlige solgte virksomheders aktiviteter består af drift af vindkraftværker. Den totale salgsværdi på EUR 36 mio. blev erlagt kontant.

Køb af virksomheder

Langfristede aktiver i alt

Tilgodehavender fra salg	1	1	0	0
Likvide beholdninger	1	1	0	0
Øvrige kortfristede aktiver	3	3	0	0

Kortfristede aktiver i alt

Langfristede forpligtelser i alt

Leverandørgæld	(2)	(2)	0	0
Andre gældsforpligtelser	(2)	(2)	0	0

Kortfristede forpligtelser i alt

Nettoaktiver

Goodwill

Anskaffelsessum i alt

Heraf likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld

Kontant anskaffelsessum

Vederlæggelse i aktier

Netto kontant anskaffelsessum

	2007		2006	
	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi før overtagelse	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi før overtagelse
	0	0	0	0
	1	1	0	0
	1	1	0	0
	3	3	0	0
	5	5	0	0
	0	0	0	0
	(2)	(2)	0	0
	(2)	(2)	0	0
	(4)	(4)	0	0
	1	1	0	0
	0		0	
	1		0	
	(1)		0	
	0		0	
	0		0	
	0		0	

Vestas Asia Pacific A/S overtog den 10. marts 2007 81,5 pct. ejerandel i Vestas Wind Technology Japan Co. Ltd. Købesummen for selskabet udgjorde EUR 0 mio. Det overtagne selskabs resultateffekt på Vestas' regnskab udgør mindre end EUR 1 mio. Såfremt selskabet havde været ejet i hele regnskabsåret ville påvirkningen ligeledes have været mindre end EUR 1 mio., mens omsætningen ville have været forøget med mindre end EUR 1 mio.

Noter til koncernregnskabet (mio. EUR)

31 Likvide beholdninger

Likvide beholdninger med rådighedsbegrænsning, EUR 14 mio. (2006: EUR 38 mio.) består primært af forudbetalinger fra kunder vedrørende projekter, og beløbene frigives i takt med, at de kontraktuelle betingelser herfor opfyldes.

32 Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer

Revision:

PricewaterhouseCoopers

KPMG

2007

2006

3

3

1

1

4

4

Andre ydelser end revision:

PricewaterhouseCoopers

KPMG

1

1

0

1

1

2

5

6

Noter til koncernregnskabet (mio. EUR)

33 Ledelsens optionsprogram og aktiebeholdninger

Ledelsens optionsprogram

Der blev i 2006 etableret et aktieoptionsprogram for direktionen, Vestas-regeringen og andre udvalgte ledende medarbejdere, i alt 20 personer i koncernen. Tildelingen af optioner sker på baggrund af opnåelsen af specificerede mål for 2006 og 2007. Markedsværdien på etableringstidspunktet udgjorde EUR 3 mio. beregnet efter Black-Scholes modellen.

I 2007 blev der indført et nyt optionsprogram med de samme deltagere som i 2006. Ordningen omfatter 580.080 optioner, der pr. 15. maj 2007 var fastsat til en markedsværdi på EUR 12 mio. (Black-Scholes) over en femårig periode. Heraf udstedes 155.102 optioner til direktionen, med en markedsværdi på EUR 3 mio.

Deltagerne kan udnytte optionerne i bestemte perioder og vælge at købe aktier i selskabet til den fastsatte udnyttelseskurs for ordningen. Udnyttelse af optionerne kan kun ske i de perioder, hvor ledende medarbejdere i henhold til koncernens interne regler kan handle selskabets aktier, dvs. i de fire uger der følger efter selskabsmeddelelsen vedrørende henholdsvis årsrapporten og kvartalsrapporter.

Tildelingen af optioner finder sted i forbindelse med bestyrelsens godkendelse af den endelige årsrapport for hver periode. Der er ikke sket fortabelse eller udløb af optioner i 2007.

Aktiekurserne og udnyttelseskurserne er baseret på lukkekurserne den 15. april 2006 og 15. maj 2007, for henholdsvis 2006 og 2007 programmerne, indhentet fra Bloomberg Financial Markets. Den risikofrie rente er estimeret som den effektive rente på en dansk statsobligation med samme løbetid som optionerne, i dette tilfælde to-, fem-, seks- og syvårige obligationer. Den fremtidige volatilitet, dvs. udsving i aktiens totalafkast, er beregnet på baggrund af historiske ugentlige lukkekurser i en periode på to og tre år, for henholdsvis 2006 og 2007 programmerne.

2006-program

Målene blev ikke nået i 2006, og der blev således ikke tildelt optioner for 2006. Målene for 2007 blev nået, og der vil blive tildelt 56.448 optioner for 2007 med en værdi på EUR 1 mio. på tildelingstidspunktet. Deltagerne i ordningen fortaber retten til optionerne, såfremt de bringer ansættelsen til ophør inden udløbet af optjeningsperioden. Optionerne kan udnyttes mellem to og fire år, efter at de er tildelt. Optioner tildelt i 2007 kan udnyttes fra 2010 til 2012.

2007-program

Deltagerne i 2007, 2008 og 2009 tildeles optioner med en samlet værdi svarende til 60 pct. af årslønnen for 2006, såfremt de fortsat er ansat på det tidspunkt, hvor bestyrelsen godkender årsrapporten for de respektive år. Der blev tildelt 207.952 optioner i 2007, og der resterer således 189.002 og 183.126 optioner for henholdsvis 2008 og 2009.

Deltagerne i ordningen fortaber retten til optionerne i en tranche, såfremt de bringer ansættelsen til ophør inden en treårig optjeningsperiode. Dette gælder for hver af de tre trancher. Optionerne kan udnyttes inden for to år efter udgangen af en treårig periode fra tildelingstidspunktet. Udnyttelse kan kun ske, hvis deltagerne ikke selv har opsagt ansættelsesforholdet på udnyttelsestidspunktet. Optioner tildelt i 2007 kan udnyttes fra 2010 til 2012. Deltagerne skal i en treårig periode efter udnyttelsen af optionerne besidde aktier svarende til 50 pct. af den gevinst efter skat, som opnås ved udnyttelsen.

Dagsværdien på tildelingstidspunkter er beregnet ud fra Black-Scholes modellen for værdiansættelse af optioner korrigeret for udvanding af aktiekapitalen, baseret på følgende forudsætninger:

Børskurs ved tildelingen (DKK)	380,5	167,0	167,0
Volatilitet (%)	44	54	54
Udnyttelseskurs (DKK)	380,5	147,6	142,0
Risikofri rente for optioner (%)	4,3	3,8	3,7
Årligt udbytte pr. aktie (%)	0	0	0
År til udløb	5	5	5

	2007		2006
	2007-program	2006-program	2006-program
Børskurs ved tildelingen (DKK)	380,5	167,0	167,0
Volatilitet (%)	44	54	54
Udnyttelseskurs (DKK)	380,5	147,6	142,0
Risikofri rente for optioner (%)	4,3	3,8	3,7
Årligt udbytte pr. aktie (%)	0	0	0
År til udløb	5	5	5

Noter til koncernregnskabet (mio. EUR)

33 Ledelsens optionsprogram og aktiebeholdninger (fortsat)

	Koncern- direktion stk.	Øvrige ledende medarbejdere stk.	Antal i alt stk.	Udnyttelses- pris pr. option DKK	Tildelingstidspunktet		31. december
					Dagsværdi pr. option DKK	Dagsværdi i alt tEUR	Dagsværdi i alt tEUR
Udestående 1. januar 2006							
Tildelt 2006-program	27.562	82.738	110.300	142,0	86	1.272	-
Bortfaldet	(27.562)	(82.738)	(110.300)	142,0	86	(1.272)	-
Udnyttet	0	0	0		-	-	-
Udløbet	0	0	0		-	-	-
Udestående 1. januar 2007							
Tildelt 2006-program	26.538	79.662	106.200	147,6	89	1.268	6.187
Tildelt 2007-program	155.102	424.978	580.080	380,5	152-165	12.311	24.869
Bortfaldet 2006-program	(10.160)	(39.592)	(49.752)	147,6	89	(594)	(2.898)
Udnyttet	0	0	0		-	-	-
Udløbet	0	0	0		-	-	-
Udestående 31. december 2007	171.480	465.048	636.528			12.985	28.158
Antal optioner der kan udnyttes							
31. december 2006	0	0	0				
Antal optioner der kan udnyttes							
31. december 2007	0	0	0				

Gennemsnitlig tilbageværende løbetid for optioner, der er udestående 31. december 2007 er fem år (2006: fem år).

Der er ikke udnyttet optioner i perioden.

Ledelsens beholdning af Vestas-aktier

De interne regler vedrørende bestyrelsens, direktionens og visse medarbejderes handel med Vestas-aktier tillader kun handel i de fire uger, der følger efter offentliggørelse af årsrapporten og kvartalsrapporterne.

	Beholdning 1. januar	Købt i året	Solgt i året	Beholdning 31. december	Markeds- værdi ¹⁾ tEUR
Bestyrelsen					
Bent Erik Carlsen	98.120	-	-	98.120	7.264
Torsten Erik Rasmussen	3.837	-	-	3.837	284
Arne Pedersen	2.960	-	-	2.960	219
Freddy Frandsen	403	3.250	-	3.653	270
Jørgen Huno Rasmussen	500	-	-	500	37
Jørn Ankær Thomsen	229.500	-	-	229.500	16.990
Kim Hvid Thomsen	2.563	-	100	2.463	182
Kurt Anker Nielsen	1.300	300	-	1.600	118
Sussie Dvinge Agerbo	1.772	-	-	1.772	131
Svend Åge D. Andersen	2.892	-	292	2.600	192
	343.847	3.550	392	347.005	25.687
Direktionen					
Ditlev Engel	224	-	-	224	17
Henrik Nørremark	3.213	-	-	3.213	238
	3.437	-	-	3.437	255

¹⁾ Beregning af markedsværdien ved årets slutning er baseret på den aktiekurs, der var noteret på OMX Den Nordiske Børs København ved årets udgang (DKK 552,00).

Noter til koncernregnskabet (mio. EUR)

34 Transaktioner med nærtstående parter

2007

2006

Vestas Wind Systems A/S har ingen aktionærer med bestemmende indflydelse.

Vestas Wind Systems A/S' nærtstående parter omfatter selskabets bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere (Vestas-regeringen) samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere

Transaktioner med direktionen består udelukkende af normalt ledelsesvederlag samt transaktioner anført nedenfor, se note 6 til koncernregnskabet.

Der har i regnskabsåret været følgende transaktioner med medlemmer af bestyrelsen, direktionen og andre ledende medarbejdere:

Køb af sædvanlige advokatydelse på markedsvilkår for EUR 2,1 mio. (2006: EUR 1,6 mio.) fra advokatfirmaet Gorrissen Federspiel Kierkegaard, hvor Jørn Ankær Thomsen er partner. Udestående gæld til advokatfirmaet Gorrissen Federspiel Kierkegaard udgjorde pr. 31. december 2007 EUR 0,3 mio. (2006: EUR 0,1 mio.)

Syv personer (2006: syv), som er omfattet af definitionen på nærtstående parter, har direkte eller indirekte hel eller delvis ejerskab af vindmøller, hvorpå et selskab i Vestas-koncernen foretager servicearbejder. Disse transaktioner foregår på markedsvilkår og har samlet udgjort EUR 0,5 mio. i 2007 (2006: EUR 0,4 mio.). Udestående køb fra nærtstående parter hos Vestas-koncernen udgjorde pr. 31. december 2007 mindre end EUR 0,1 mio. (2006: mindre end EUR 0,1 mio.).

Der har i regnskabsåret ikke været andre transaktioner med medlemmer af bestyrelsen og direktionen for Vestas Wind Systems A/S eller andre ledende medarbejdere i Vestas-koncernen.

Ingen bestyrelsesmedlemmer har i 2007 været ansat i koncernen med undtagelse af de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer.

Transaktioner med associerede og fælles ledede virksomheder

Endvidere omfatter de nærtstående parter de associerede virksomheder, hvor Vestas Wind Systems A/S har betydelig indflydelse.

Vestas-koncernen har ikke længere fælles ledede virksomheder, jf. note 16 til koncernregnskabet.

Associerede virksomheder og Vestas-koncernens ejerandel heri fremgår af koncernoversigten på siderne 90-91.

Vestas-koncernen har solgt vinger og komponenter i perioden 1. januar - 5. september 2006 til den tidligere associerede virksomhed Vestas RRB India Ltd. til en værdi af EUR 19 mio.

Mellemværender med associerede virksomheder omfatter almindelige forretningsmellemværender vedrørende køb og salg af varer og tjenesteydelser. Mellemværender er uforrentede og indgås på samhandelsbetingelser svarende til koncernens øvrige kunder og leverandører.

35 Offentlige tilskud

Koncernen har modtaget en række offentlige tilskud, hvoraf under EUR 1 mio. er modregnet i afholdte omkostninger (2006: EUR 1 mio.), og EUR 2 mio. er modregnet i kostprisen for langfristede aktiver (2006: EUR 4 mio.).

Noter til koncernregnskabet (mio. EUR)

36 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for koncernens prioritetsgæld er der udstedt ejerpantebreve og skadesløsbreve i grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar. Der er givet pant i enkelte af koncernens øvrige materielle aktiver.

Koncernen har yderligere udstedt ejerpantebreve og skadesløsbreve, der giver pant i ovenstående ejendomme. Disse ejerpantebreve og skadesløsbreve er alle i koncernens besiddelse.

Til sikkerhed for kreditfaciliteter har koncernen afgivet transport i likvide beholdninger og kortfristede aktiver i øvrigt.

	2007	2006
Samlet prioritetsgæld	62	72
Ejerpantebreve og skadesløsbreve		
Nominel værdi af ejerpantebreve og skadesløsbreve	74	74
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver	193	161
Øvrig pant i aktiver		
Nominel værdi af ejerpantebreve og skadesløsbreve	0	5
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver	0	0
Yderligere ejerpantebreve og skadesløsbreve som er i koncernens besiddelse	52	52
Sikkerhed for kreditfaciliteter		
Transport i likvide beholdninger og kortfristede finansielle aktiver	86	82
Regnskabsmæssig værdi	86	82
Den regnskabsmæssige værdi af sikkerhedsstillelser pr. 31. december kan specificeres således:		
Rebursler	2	2
Bankgarantier	471	546
	473	548

37 Kontraktlige forpligtelser

Minimumsleasingforpligtelsen vedrørende operationel leasing forfalder:

0-1 år	20	22
1-5 år	46	56
> 5 år	62	38

Operationelle leasingaftaler omfatter uopsigelige operationelle aftaler vedrørende bygninger og biler. Den væsentligste forpligtelse omfatter bygninger i Tyskland, der løber i op til 25 år fra balancetidspunktet. Aftalerne medfører ingen restriktioner i relation til anden låneoptagning eller dividende.

Operationelle leasingaftaler omfatter blandt andet leasing af bygninger med købsoptioner i 2008. Der er ingen forlængelsesmuligheder indbygget i aftalerne.

Omkostningsførte leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler udgør EUR 11 mio. i 2007 (2006: EUR 22 mio.).

Koncernen har indgået bindende kontrakter vedrørende køb af produktionsanlæg i 2007 til en værdi af EUR 74 mio. (2006: EUR 11 mio.).

Koncernen har indgået bindende kontrakter vedrørende køb af komponenter til produktionen til levering i 2008 og fremefter til en samlet værdi af EUR 1.745 mio. (2006: EUR 1.659 mio.).

Noter til koncernregnskabet (mio. EUR)

38 Eventualforpligtelser

2007

2006

Verserende retssager

Det tyske selskab Enercon GmbH/hr. Aloys Wobben har i 2005, 2006 og 2007 udtaget stævninger mod Vestas, hvor de påstår, at Vestas krænker Enercon GmbH/hr. Aloys Wobbens patenter inden for området nettilslutning i England & Skotland, Holland, Canada og Irland.

England & Skotland

Den 14. november 2007 gav den engelske High Court Vestas medhold. Alle patentkrav (med undtagelse af to) i de fire patenter vedrørende nettilslutning blev fundet ugyldige. Yderligere fastslog retten, at selv om patenterne havde været gyldige, krænker Vestas' teknologi ikke patenterne. Enercon GmbH/hr. Aloys Wobben har anket dommen til Court of Appeal.

Holland

Den 16. januar 2008 gav Distriktsretten i Haag Vestas medhold. To patenter vedrørende nettilslutning blev fundet ugyldige. Et tredje nettilslutningspatent vil blive behandlet i Distriktsretten i Haag i februar 2008 og forventes først afgjort senere på året.

Canada og Irland

Enercon GmbH/hr. Aloys Wobben har endvidere indledt retssager i relation til nettilslutningspatenter i Canada og Irland. Afgørelserne forventes tidligst i slutningen af 2008.

Andre verserende retssager

Herudover er Vestas part i andre retssager. Det er dog ledelsens opfattelse, at afgørelserne og fortsættelserne af disse retssager samt ovennævnte forhold vedrørende patenter ikke vil have en væsentlig indflydelse på Vestas-koncernens finansielle stilling.

39 Afledte finansielle instrumenter samt risiko- og kapitalstyring

Koncernens politik for styring af finansielle risici

Vestas-koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser, renteniveau og råvarepriser. Ledelsen identificerer omfanget og koncentrationen af risici og igangsætter politikker til at adressere dem igennem den løbende gennemgang af forretningen. Herudover er koncernen udsat for kredit- og likviditetsrisici. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring eller eliminering af finansielle risici vedrørende drift og finansiering.

Koncernens politik for styring af finansielle risici er uændret i forhold til sidste år, med undtagelse af afdækning af kobber og nikkel som beskrives nedenfor. Den bogførte værdi af de finansielle instrumenter tilsvarende tilnærmelsesvis deres dagsværdi.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisiko er primært relateret til tilgodehavender og bankindeståender samt afledte finansielle instrumenter.

Kreditrisici relateret til tilgodehavender opstår, når Vestas foretager salg, som ikke er forudbetalt. Det er Vestas' politik at afdække betalingsusikkerheder i form af remburs, bankgarantier, kreditforsikring, ejendomsforbehold og lignende. Modtaget sikkerhed indgår i vurderingen af en eventuel nedskrivning til imødegåelse af tab.

Vestas' kunders kreditværdighed undersøges i forbindelse med kontraktindgåelse. I de tilfælde, der ikke stilles betalingsikkerhed, eller hvor kunden ikke har en betryggende kredit rating fra S&P, Moody's eller Fitch, foretages en yderligere detaljeret gennemgang af kundens kreditværdighed inden kontraktunderskrivelsen.

84 pct. (2006: 86 pct.) af Vestas' kunder har ikke overskredet betalingsbetingelserne pr. 31. december 2007. Historisk har Vestas' kunder betalt inden for den aftalte betalingsfrist. Tilgodehavender fra salg, der er overforfaldne med 180 dage, er uvæsentlige.

Vestas sælger vindmøller og vindkraftværker til virksomheder, der er veletablerede på nationale og internationale markeder. Disse virksomheder anses for at være anerkendte virksomheder. Alle Vestas' udestående tilgodehavender fra salg er fra anerkendte virksomheder.

Værdien af likvider med rådighedsbegrænsning pr. 31. december 2007 udgør EUR 14 mio. (2006: EUR 38 mio.).

Noter til koncernregnskabet (mio. EUR)

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

2007

2006

Kreditrisici relateret til bankindeståender, samt afledte finansielle instrumenter opstår som følge af usikkerhed om, hvorvidt modparten ved forfald ikke vil kunne honorere sine forpligtelser. Koncernen minimerer denne risiko ved kun at bruge finansielle institutioner med en høj kreditværdighed, til køb og salg af finansielle instrumenter. Endvidere har Vestas interne rammer for, hvor stort et tilgodehavende koncernen må have i én bank.

Vestas' politik vedrørende placeringer af midler i banker er, at bankerne skal have en langfristet kredit rating fra enten S&P, Moody's eller Fitch, som minimum udgør:

Credit Rating Agency	Rating
S&P	A
Moody's	A2
Fitch	A

De væsentligste banker Vestas anvender er:

Nordea Bank Danmark A/S
Dresdner Kleinworth Ltd.
Société Générale
Banco Español de Crédito

Vestas anvender to af de ovenstående banker ved køb og salg af finansielle instrumenter.

Ingen bankindeståender eller afledte finansielle instrumenter er overfordlne eller nedskrevne som følge af modpartens manglende betalingsevne. Der har historisk ikke været tab relateret til bankindeståender samt afledte finansielle instrumenter som følge af manglende betalingsevne hos modparten.

Den maksimale kreditrisiko uden hensyn til modtagne sikkerheder for tilgodehavende fra salg	660	711
Den maksimale kreditrisiko relateret til bankindeståender, værdipapirer samt afledte finansielle instrumenter	778	451
Den maksimale kreditrisiko relateret til entreprisekontrakter og øvrige tilgodehavender	396	449
	1.834	1.611

Likviditetsrisici

Likviditetsrisiko er risikoen for, at Vestas ikke er i stand til løbende at opfylde sine forpligtelser som følge af manglende evne til at realisere aktiver eller opnå tilstrækkelig finansiering. Koncernen sikrer, at der opretholdes en stærk likviditet, således at de finansielle forpligtelser løbende kan opfyldes under både normale forhold og under særlig belastning. De indførte likviditetsstyringsprocedurer, se ledelsesberetning side 21, har forbedret koncernens gældsætningsgrad væsentligt i forhold til 2006, og der opretholdes et tilstrækkeligt likvidt beredskab til at opfylde forventede driftsmæssige og finansielle forpligtelser samt til at afholde uforudsete driftsudgifter.

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

Noter til koncernregnskabet (mio. EUR)

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

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

	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	2007			Penge- strømme i alt
			< 1 år	1-5 år	Over 5 år	
Målt til amortiseret kostpris (lån og andre forpligtelser)						
Gæld til realkreditinstitutter	62	62	8	33	41	82
Gæld til kreditinstitutter	87	87	16	59	39	114
Bankgæld	1	1	1	0	0	1
Leverandørgæld	889	889	889	0	0	889
Andre gældsforpligtelser	241	241	241	0	0	241
	<u>1.280</u>	<u>1.280</u>	<u>1.155</u>	<u>92</u>	<u>80</u>	<u>1.327</u>
Afledte finansielle instrumenter anvendt til regnskabsmæssig afdækning						
Rente SWAPS (brutto):						
Variabelt forrentede forpligtelser	1	1	3	5	2	10
Valutasikringsaftaler:						
Pengestrømssikring	4	4	4	1	0	5
Dagsværdisikring	0	0	0	0	0	0
	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>7</u>	<u>6</u>	<u>2</u>	<u>15</u>
Finansielle forpligtelser i alt	<u>1.285</u>	<u>1.285</u>	<u>1.162</u>	<u>98</u>	<u>82</u>	<u>1.342</u>
Målt til amortiseret kostpris (indlån og andre tilgodehavender)						
Tilgodehavender fra salg	660	660	660	0	0	660
Entreprisekontrakter og andre tilgodehavender	396	396	383	13	0	396
Likvide beholdninger	764	764	764	0	0	764
	<u>1.820</u>	<u>1.820</u>	<u>1.807</u>	<u>13</u>	<u>0</u>	<u>1.820</u>
Afledte finansielle instrumenter anvendt til regnskabsmæssig afdækning						
Rente SWAPS (brutto):						
Variabelt forrentede aktiver	1	1	3	6	2	11
Valutasikringsaftaler:						
Pengestrømssikring	9	9	7	2	0	9
Dagsværdisikring	4	4	4	0	0	4
	<u>14</u>	<u>14</u>	<u>14</u>	<u>8</u>	<u>2</u>	<u>24</u>
Finansielle aktiver i alt	<u>1.834</u>	<u>1.834</u>	<u>1.821</u>	<u>21</u>	<u>2</u>	<u>1.844</u>

Noter til koncernregnskabet (mio. EUR)

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

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

	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	2006			Pengestrømme i alt
			< 1 år	1-5 år	Over 5 år	
Målt til amortiseret kostpris (lån og andre forpligtelser)						
Gæld til realkreditinstitutter	72	72	6	39	47	92
Gæld til kreditinstitutter	100	100	3	74	59	136
Bankgæld	2	2	2	0	0	2
Leverandørgæld	808	808	808	0	0	808
Andre gældsforpligtelser	173	173	173	0	0	173
	<u>1.155</u>	<u>1.155</u>	<u>992</u>	<u>113</u>	<u>106</u>	<u>1.211</u>
Afledte finansielle instrumenter anvendt til regnskabsmæssig afdækning						
Rente SWAPS (brutto):						
Variabelt forrentede forpligtelser	1	1	4	8	2	14
Valutasikringsaftaler:						
Pengestrømssikring	0	0	0	0	0	0
Dagsværdisikring	0	0	0	0	0	0
	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>4</u>	<u>8</u>	<u>2</u>	<u>14</u>
Finansielle forpligtelser i alt	1.156	1.156	996	121	108	1.225
Målt til amortiseret kostpris (indlån og andre tilgodehavender)						
Tilgodehavender fra salg	711	711	711	0	0	711
Entreprisekontrakter og andre tilgodehavender	449	449	427	22	0	449
Likvide beholdninger	445	445	445	0	0	445
	<u>1.605</u>	<u>1.605</u>	<u>1.583</u>	<u>22</u>	<u>0</u>	<u>1.605</u>
Afledte finansielle instrumenter anvendt til regnskabsmæssig afdækning						
Rente SWAPS (brutto):						
Variabelt forrentede aktiver	1	1	4	7	1	12
Valutasikringsaftaler:						
Pengestrømssikring	4	4	4	0	0	4
Dagsværdisikring	1	1	1	0	0	1
	<u>6</u>	<u>6</u>	<u>9</u>	<u>7</u>	<u>1</u>	<u>17</u>
Finansielle aktiver i alt	1.611	1.611	1.592	29	1	1.622

Pengestrømme for både de sikrede aktiver og forpligtelser samt sikringsinstrumentet føres i resultatopgørelse i samme periode.

For betalingsstrømme vedrørende operationelle leasingaftaler henvises til note 37 til koncernregnskabet.

Værdien af afledte finansielle instrumenter er i balancen indeholdt i henholdsvis andre tilgodehavender og andre gældsforpligtelser.

Dagsværdi af finansielle forpligtelser og finansielle aktiver opgøres som udgangspunkt efter diskonterede pengestrømsmodeller med udgangspunkt i de på balancedagen gældende markedsrenter og kreditforhold.

Markedsrisici

For Vestas består markedsrisici relateret til finansielle instrumenter af: valutarisici, renterisici samt råvareprisrisici.

Valutarisici

Koncernens forretningsmæssige aktiviteter indebærer en række valutarisici i forbindelse med køb og salg af varer og tjenester i fremmed valuta.

Det er koncernens politik at afdække kursrisikoen samtidig med, at en forpligtende aftale i fremmed valuta indgås. Kun nettoeksponeringen for hver enkelt valuta afdækkes. Kursrisikoen afdækkes i det væsentlige gennem valutaterminskontrakter og valutawapafalter.

Kursregulering af investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i udlandet med en anden funktionel valuta end moderselskabet indregnes direkte i egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes ikke, idet det er koncernens opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal set ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

Noter til koncernregnskabet (mio. EUR)

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

De isolerede effekter af de af ledelsen vurderede sandsynlige ændringer (10 pct.) i valutakurser pr. 31. december over for EUR kan specificeres således:

USD:

Egenkapital
Årets resultat

	2007	2006
Egenkapital	1	3
Årets resultat	3	3

CAD:

Egenkapital
Årets resultat

Egenkapital	6	0
Årets resultat	0	0

GBP:

Egenkapital
Årets resultat

Egenkapital	3	1
Årets resultat	0	0

De valutaer, der har væsentlig indflydelse på egenkapital og resultatopgørelse, er specificeret ovenfor.

Ovenstående analyse er baseret på en forudsætning om, at alle øvrige variable, i særdeleshed renten, forbliver konstant. Forventningerne er baseret på for tiden tilgængelige markedsdata.

Et tilsvarende fald i valutakursen for ovenstående valutaer vil have den samme effekt med modsat fortegn for både egenkapital og resultatopgørelse. Forskellene mellem effekterne for 2007 og 2006 skyldes alene forskelle i de nominelle beløb i de enkelte valutaer.

Valutasikringsaftaler vedrørende fremtidige transaktioner (pengestrømssikring)

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

	2007				2006			
	Beregningsmæssig hovedstol ¹⁾	Akkumuleret kursgevinst/tab indregnet i egenkapitalen	Dagsværdi af hovedstol	Restløbetid (mdr.) op til	Beregningsmæssig hovedstol ¹⁾	Akkumuleret kursgevinst/tab indregnet i egenkapitalen	Dagsværdi af hovedstol	Restløbetid (mdr.) op til
USD	336	8	328	27	150	4	146	12
SEK	35	1	34	13	26	0	26	10
CAD	116	(2)	118	22	19	0	19	12
GBP	1	0	1	1	0	0	0	
EUR	(487)	0	(487)	27	(193)	0	(193)	11
DKK	(1)	0	(1)	9	(1)	0	(1)	10
	<u>0</u>	<u>7</u>	<u>(7)</u>		<u>1</u>	<u>4</u>	<u>(3)</u>	

¹⁾ Positive hovedstole af valutaterminskontrakter er salg af den pågældende valuta, og negative hovedstole er køb.

Koncernens sikrede transaktioner vedrørende fremtidige pengestrømme dækker primært netto pengestrømme uden for euro-baserede lande, primært i amerikanske og canadiske dollar samt svenske kroner (USD, CAD og SEK), med modværdi i danske kroner (DKK) og euro (EUR).

Noter til koncernregnskabet (mio. EUR)

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

Valutasikringsaftaler vedrørende aktiver og forpligtelser (dagsværdisikring)

Følgende nettoudestående valutaterminskontrakter pr. 31. december for koncernen anvendes til og opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring af aktiver og forpligtelser indregnet i balancen:

	2007				2006			
	Beregningsmæssig hovedstol ¹⁾	Akkumuleret kursgevinst/tab indregnet i egenkapitalen	Dagsværdi af hovedstol	Restløbetid (mdr.) op til	Beregningsmæssig hovedstol ¹⁾	Akkumuleret kursgevinst/tab indregnet i egenkapitalen	Dagsværdi af hovedstol	Restløbetid (mdr.) op til
USD	30	3	27	7	3	0	3	4
CAD	-	-	-	-	12	1	11	1
AUD	24	2	22	1	-	-	-	-
EUR	(54)	0	(54)	4	(15)	0	(15)	4
DKK	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>0</u>	<u>5</u>	<u>(5)</u>		<u>0</u>	<u>1</u>	<u>(1)</u>	

¹⁾ Positive hovedstole af valutaterminskontrakter er salg af den pågældende valuta, og negative hovedstole er køb.

Årets gevinster/(tab) på afledte finansielle instrumenter, som anvendes til afdækning af dagsværdi udgjorde EUR 0 mio. (2006: EUR 8 mio.)

Årets dagsværdiregulering som skyldes udsving i den afdækkede risiko på afdækkede instrumenter udgjorde EUR 0 mio. (2006: EUR 0 mio.)

Vestas-koncernens afdækkede transaktioner relaterende til dagsværdiafdækning af tilgodehavender uden for euro-baserede lande, hovedsageligt i USD og AUD med en modværdi i EUR.

Alle ændringer i dagsværdi er indregnet i resultatopgørelsen.

Råvareprisisici

Til produktionen af vindmøller anvender Vestas blandt andet kobber og nikkel. Såfremt risici for ændringer i priserne på disse råmaterialer ikke overføres til kunden, er Vestas' bruttofortjeneste pr. mølle afhængig af udviklingen i kobber- og nikkelpriserne. For at afdække denne risiko indgår Vestas terminkontrakter om køb af kobber og nikkel til en fast pris på et tidspunkt, som svarer til tidspunktet, hvor Vestas køber råmaterialerne. Disse kontrakter indgås med pengeinstitutter og kontantafregnes med disse.

Vestas-koncernen sikrer 80 pct. af værdien af forventet indkøb af kobber og nikkel til brug for produktionen af vindmøller ved hjælp af sikringskontrakter.

Dagsværdien af den på balancedagen udestående afdækning af råvareprisisici til afdækning af prisen på nikkel og kobber udgør EUR (2) mio. (2006: EUR 0 mio.) og er indregnet i egenkapitalen.

De isolerede effekter, stigning eller fald i priskurven for kobber og nikkel med 10 pct. kan specificeres således:

Stigning på 10 pct.

	2007	2006
Egenkapital	2	2
Årets resultat	0	2

Fald på 10 pct.

	2007	2006
Egenkapital	(2)	(2)
Årets resultat	0	(2)

Afdækningen af kobber og nikkel er vurderet til at være en effektiv pengestrømsafdækning. Ændringer i værdien af disse indeholdes i egenkapitalopgørelsen. Følsomhedsanalyserne er lavet under forudsætning af, at øvrige forhold holdes konstant. Vestas foretog ikke de ovennævnte afdækninger i 2006.

Forskelle mellem 2006 og 2007 skyldes alene forskelle mellem indkøbet af kobber og nikkel i årene, samt at indkøbene i 2006 ikke var afdækkede.

Noter til koncernregnskabet (mio. EUR)

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

2007

2006

Renterisici

Koncernens renterisiko udgøres af renteudsving, der kan påvirke koncernens pengestrømme relateret til rente ind- og udbetalinger samt dagsværdien af finansielle instrumenter. Koncernen afdækker risikoen relateret til ændrede pengestrømme på nettogældsforpligtelser. Det er koncernens politik at afdække denne risiko på koncernens lån. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til en fast rente.

Følsomhedsanalyse for renterisici

Vestas forventer, at renteniveauet i euro-zonen vil blive påvirket af ændringer i USA. Baseret på trends i USA forventer Vestas, at renteniveauet i euro-zonen kan ændres med op til 1 procentpoint begge veje. En stigning eller et fald i renteniveauet på 1 procentpoint vil have den følgende effekt på egenkapitalen og resultatopgørelsen.

Stigning på 1 procentpoint

Egenkapital	9	7
Resultat	8	6

Fald på 1 procentpoint

Egenkapital	(9)	(7)
Resultat	(8)	(6)

Om koncernens rentebærende finansielle aktiver og forpligtelser kan angives følgende aftalemæssige revurderings- eller forfaldstidspunkter afhængigt af, hvilken dato der falder først. Forskelle mellem 2006 og 2007 skyldes alene forskellene i de rentebærende forpligtelser og aktiver.

2007

	Revurderings-/forfaldstidspunkt			I alt	Heraf fast forrentet	Effektiv rente (%)
	< 1 år	1-5 år	> 5 år			
Finansielle forpligtelser						
Gæld til realkreditinstitutter	8	28	26	62	26	5,3
Kreditinstitutter	16	51	20	87	15	4,9
Bankgæld	1	0	0	1	0	4,9
	25	79	46	150	41	
Finansielle aktiver						
Tilgodehavender fra salg	660	0	0	660	0	
	660	0	0	660	0	

2006

	Revurderings-/forfaldstidspunkt			I alt	Heraf fast forrentet	Effektiv rente (%)
	< 1 år	1-5 år	> 5 år			
Finansielle forpligtelser						
Gæld til realkreditinstitutter	6	34	32	72	26	4,8
Kreditinstitutter	3	63	34	100	15	4,5
Bankgæld	2	0	0	2	0	4,5
	11	97	66	174	41	
Finansielle aktiver						
Tilgodehavender fra salg	711	0	0	711	0	
	711	0	0	711	0	

De effektive rentesatser er opgjort pr. balancedagen.

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

2007

2006

Rentesikringsaftaler (pengestrømssikring)

Det er koncernens politik at afdække alle renterisici på koncernens lån. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til en fast rente.

Dagsværdien af den på balancedagen udestående renteswap indgået til afdækning af renterisiko på variabelt forrentede lån udgør EUR 1 mio. (2006: (1) mio.) og er indregnet i egenkapitalen. Hovedstolen på indgåede renteswaps udgør EUR 11 mio. (2006: EUR 13 mio.).

Kapitalstyring

I forbindelse med kapitalstyring er det koncernens mål at skabe den nødvendige ro til at gennemføre det strategiske udviklingsarbejde og at kunne opnå et konkurrencedygtigt afkast til virksomhedens aktionærer. Det er samtidig et mål at reducere kapitalomkostningerne.

Bestyrelsen har generelt til hensigt at udbetale 25-30 pct. af årets resultat som udbytte. Udlodning af udbytte vil dog altid ske under hensyntagen til koncernens planer for vækst og likviditetsbehov.

Koncernens muligheder for at bevare eller ændre kapitalstrukturen består i at regulere udbytte, tilbagekøbe aktier, udstede nye aktier, optage ny gæld eller ændre omfanget af finansiering fra modtagne forudbetalinger og leverandørkreditter, eller sælge aktiver for at reducere gælden.

Koncernen vurderer kapitalen på baggrund af soliditetsgraden, som beregnes i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning. Det er Vestas' langsigtede mål at have en soliditetsgrad (egenkapitalandel) på mindst 40 pct.

40 Efterfølgende begivenheder

Ordre

Vestas har i 2008 offentliggjort større ordre om levering af møller med en samlet kapacitet på mere end 600 MW. Vestas' selskabs- og pressemeddelelser vedrørende disse ordre findes på www.vestas.com.

Retssager

I januar 2008 udsendte Vestas en status på patentstridigheder med Enercon GmbH, hr. Aloys Wobben i forbindelse med, at Distriktsretten i Haag, Holland, gav Vestas medhold. To patenter blev fundet ugyldige, mens et tredje patent vil blive behandlet i februar 2008 og forventes afgjort senere på året. Se note 38 til koncernregnskabet.

Meddelelse om forventet årsresultat

Vestas offentliggjorde i februar 2008 en meddelelse om det forventede resultat for 2007. Meddelelsen indeholdt bl.a. informationer om omsætning, EBIT-margin og nettoarbejdskapital.

I meddelelsen opjusterede Vestas forventningerne til omsætningen i 2007 fra EUR 4,5 mia. til EUR 4,85 mia. Forventninger til årets EBIT-margin blev opjusteret fra ca. 8 pct. til ca. 9 pct., mens forventningerne til nettoarbejdskapitalen blev ændret til (1) pct.

Noter til koncernregnskabet

41 Ny regnskabsregulering

Følgende EU-godkendte standarder, ændringer til eksisterende standarder samt fortolkninger, som er relevante for koncernregnskabet for Vestas træder i kraft for regnskabsåret 2007:

IFRS 7 om oplysninger om finansielle instrumenter, herunder finansielle risici samt ændringen til IAS 1 om oplysning af kapitalforhold, træder i kraft for regnskabsåret, der begynder 1. januar 2007 eller senere. Implementering af denne får ikke indvirkning på indregning og måling, men alene for årsrapportens noteoplysninger.

IFRIC 7 vedrørende anvendelse af "Restatement Approach" i henhold til IAS 29 Fortolkningen vedrører regnskabsaflæggelse i hyperinflationsekonomier og træder i kraft for regnskabsåret, der begynder 1. marts 2006 eller senere. Selskabet driver ikke aktivitet i hyperinflationsekonomier, og fortolkningen er derfor ikke relevant for selskabet.

IFRIC 8 vedrørende omfanget af IFRS 2. Fortolkningen vedrører værdiansættelse af aktiebaseret aflønning til ikke-medarbejdere i tilfælde, hvor der ikke specifikt kan identificeres modtagne varer eller ydelser. Fortolkningen træder i kraft pr. 1. maj 2006 eller senere. Selskabet har ikke og forventer ikke at foretage tildelinger af aktier mv., hvor der ikke specifikt kan identificeres modtagne varer eller tjenesteydelser.

IFRIC 9 vedrørende revurdering af indbyggede afledte finansielle instrumenter. Fortolkningen præciserer tidspunktet for, hvornår virksomheden bliver part i kontrakten. Fortolkningen træder i kraft for regnskabsåret, der påbegyndes 1. juni 2006 eller senere. Fortolkningen forventes ikke at have væsentlig effekt for Vestas.

IFRIC 10, som angiver, at en nedskrivning i en delårsrapport af goodwill og egenkapitalinstrumenter, som måles til kostpris eller nedskrivninger over resultatopgørelsen af egenkapitalinstrumenter, der er disponible for salg, ikke må tilbageføres. Denne fortolkning er i overensstemmelse med Vestas' hidtidige praksis og har derfor ingen betydning.

IFRIC 11, om regnskabsmæssig behandling af aktiebaseret aflønning i koncernforhold, angiver, hvordan aktiebaseret aflønning skal behandles i en dattervirksomheds egen IFRS-årsrapport. Den regnskabsmæssige behandling afhænger af, om det er moderselskabet eller datterselskabet, der er forpligtet til at aflevere aktiver til datterselskabets medarbejdere.

Nye ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkninger, som er relevante for Vestas og endnu ikke anvendes:

IFRS 8, som kræver fastlæggelse af segmenter og segmentoplysninger ud fra ledelsens interne rapportering, hvilket er en ændring af den nuværende IAS 14 om segmentoplysninger, der kræver fastlæggelse ud fra afkast og risiko, samt at oplysningerne baseres på forretningsområder og geografiske områder. Implementeringen af IFRS 8 får ikke indvirkning på indregning og måling, men kan alene få betydning for årsrapportens noteoplysninger om segmenter.

Følgende standarder og fortolkningsbidrag, som ikke er godkendt af EU og endnu ikke trådt i kraft, er ikke taget i anvendelse før ikrafttrædelsesdatoen:

Ændringer til IAS 1 om præsentation af koncernregnskabet ændres således, at balancen skal have tre års sammenligningstal ved praksisændringer, samt at egenkapitalopgørelsens opgørelse af totalindkomst skal indgå enten sammen med resultatopgørelse i en opgørelse eller som en separat opgørelse.

Ændringer til IAS 23 om låneomkostninger, som medfører, at låneomkostninger skal indgå i kostprisen for aktiver med en længere produktionstid.

Ændringer til IAS 27 om koncernregnskabet, hvorefter et negativt resultat henføres forholdsmæssigt til minoritetsandelen, og ændringer i ejerandelen i et datterselskab behandles som en egenkapitaltransaktion, så længe kontrollen i dattervirksomheden bevares.

Ændringer til IFRS 3 om virksomhedssammenslutninger. Ændringen af IFRS 3 har en lang række andre konsekvenser ved køb af virksomheder. Det vil blandt andet være muligt at beregne goodwill af minoritetsinteressen (fremover den ikke-kontrollerende andel), og betingede vederlag skal altid indregnes til dagsværdien. Ændringer i betingede vederlag, som ligger efter maksimalt 12 måneder, skal indregnes i resultatopgørelsen. Transaktionsomkostninger må ikke indgå i kostprisen for erhvervede virksomheder. Kostprisen vil også skulle indeholde dagsværdien af kapitalandele i den nye dattervirksomhed, som besiddes før overtagelsen.

IFRIC 12 beskriver regnskabsmæssig behandling af koncessionsaftaler. Fortolkningsbidraget er p.t. ikke relevant for Vestas.

IFRIC 13, som behandler kundeloyalitetsprogrammer. Vestas har hidtil ikke anvendt sådanne programmer og fortolkningen har derfor ingen betydning for koncernen.

IFRIC 14 som vedrører de begrænsninger, der efter IAS 19, er ved indregning af nettoaktiver på afdækkede pensionsordninger.

Virksomheder i koncernen¹⁾

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel	
Modervirksomhed				
Vestas Wind Systems A/S	Randers, Danmark	tDKK	185.204	-
Produktionsenheder				
Vestas Nacelles A/S	Randers, Danmark	tDKK	343.000	100%
Vestas Machining A/S	Randers, Danmark	tDKK	52.000	100%
Vestas Assembly A/S	Randers, Danmark	tDKK	300.000	100%
Vestas Nacelles Italia S.r.l.	Taranto, Italien	tEUR	16.423	100%
Vestas Nacelles Deutschland GmbH	Lübeck, Tyskland	tEUR	25	100%
Vestas Nacelles Spain S.A.	Viveiro, Spanien	tEUR	601	100%
Vestas Castings Magdeburg GmbH	Magdeburg, Tyskland	tEUR	260	100%
Vestas Castings Group AS	Kristiansand, Norge	tNOK	40.000	100%
Vestas Castings Guldsmedshyttan AB	Guldsmedshyttan, Sverige	tSEK	11.000	100%
Vestas Castings Kristiansand AS	Kristiansand, Norge	tNOK	10.500	100%
Valle Modelverksted AS	Kristiansand, Norge	tNOK	350	100%
Vestas Blades A/S	Randers, Danmark	tDKK	91.000	100%
Vestas Blades Deutschland GmbH	Lauchhammer, Tyskland	tEUR	26	100%
Vestas Blades Italia S.r.l.	Taranto, Italien	tEUR	21.364	100%
Vestas Blades UK Ltd.	Isle of Wight, England	tGBP	44.000	100%
Vestas Blades Australia Pty. Ltd.	Portland (VIC), Australien	tAUD	16.000	100%
Vestas Wind Technology (China) Co. Ltd.	Tianjin, Kina	tCNY	191.636	100%
Vestas Blades America Inc.	Windsor (COL), USA	tUSD	12.000	100%
Vestas Blades Spain S.L.U.	Madrid, Spanien	tEUR	18.000	100%
Vestas Control Systems A/S	Randers, Danmark	tDKK	11.000	100%
Vestas Control Systems Spain S.L.U.	Olvega, Spanien	tEUR	384	100%
Vestas Towers A/S	Randers, Danmark	tDKK	55.000	100%
Vestas Torres Spain S.L.U.	Zaragoza, Spanien	tEUR	500	100%
Salgs- og serviceenheder				
Vestas Americas A/S	Randers, Danmark	tDKK	50.000	100%
Vestas - American Wind Technology Inc.	Portland (OR), USA	tUSD	105.856	100%
Vestas - Canadian Wind Technology Inc.	Kincardine (ON), Canada	tCAD	92.010	100%
Vestas Central Europe A/S	Randers, Danmark	tDKK	57.000	100%
Vestas Deutschland GmbH	Husum, Tyskland	tEUR	16.873	100%
Vestas Services GmbH	Husum, Tyskland	tEUR	25	100%
Vestas Benelux B.V.	Rheden, Holland	tEUR	1.362	100%
Vestas Österreich GmbH	Moosbierbau, Østrig	tEUR	7.035	100%
Vestas Czechia s.r.o.	Olivova, Tjekkiet	tCZK	200	100%
Vestas Hungary Kft.	Budapest, Ungarn	tFT	500	100%
Vestas Bulgaria EOOD	Sofia, Bulgarien	tLEVA	5	100%
Vestas CEU Romania S.R.L.	Buresti, Rumænien	tLEI	8	100%
Vestas Central Europe Zagreb d.o.o	Zagreb, Kroatien	tHRK	20	100%

¹⁾ Selskaber af uvæsentlig interesse er udeladt af oversigten.

Virksomheder i koncernen

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel	
Salgs- og serviceenheder (fortsat)				
Vestas Northern Europe A/S	Randers, Danmark	tDKK	75.000	100%
Vestas - Celtic Wind Technology Ltd.	Warrington, England	tGBP	8.200	100%
Vestasvind Svenska AB	Falkenberg, Sverige	tSEK	1.000	100%
Vestas Poland Sp.z.o.o.	Szczecin, Polen	tPLN	435	100%
NEG Micon UK Ltd.	Cheltenham, England	tGBP	4.000	100%
Vestas Asia Pacific A/S	Randers, Danmark	tDKK	33.000	100%
Vestas Asia Pacific Wind Technology Pte. Ltd.	Singapore, Singapore	tSGD	1.000	100%
Vestas - Australian Wind Technology Pty. Ltd.	Melbourne, Australien	tAUD	15.000	100%
Vestas Korea Wind Technology Corp.	Seoul, Sydkorea	tKRW	500.000	100%
Vestas New Zealand Wind Technology Ltd.	Wellington, New Zealand	tNZD	100	100%
Vestas Taiwan Ltd.	Tapei City, Taiwan	tNT	500	100%
Vestas Wind Technology (Beijing) Co. Ltd.	Beijing, Kina	tCNY	8.171	100%
Vestas - Danish Wind Technology A/S	Ringkøbing, Danmark	tDKK	30.000	100%
Vestas Wind Technology India Pvt Limited	Chennai, Indien	tINR	100.000	100%
Vestas Wind Technology Japan Co. Ltd.	Tokyo, Japan	tJPY	110.000	82%
Vestas Mediterranean A/S	Randers, Danmark	tDKK	50.000	100%
Vestas Italia S.r.l.	Taranto, Italien	tEUR	3.000	100%
Vestas Hellas Wind Technology S.A.	Athen, Grækenland	tEUR	510	100%
Vestas Eólica SAU	Barcelona, Spanien	tEUR	13.180	100%
Vestas France SAS	Montpellier, Frankrig	tEUR	5.040	100%
VestasPor Serviços de Tecnologia Eólica Lda.	Maia, Portugal	tEUR	6.000	100%
Vestas Mexico S.A. de C.V.	Condesa, Mexico	tUSD	15	100%
Vestas do Brasil Ltda.	Rio de Janeiro, Brasilien	tUSD	3	100%
Vestas Argentina S.A.	Buenos Aires, Argentina	tUSD	22	100%
Vestas Offshore A/S	Randers, Danmark	tDKK	20.000	100%
Vestas Offshore Applications B.V.	Ijmuiden, Holland	tEUR	18	100%
Vestas Offshore UK Ltd.	Warrington, England	tGBP	3.000	100%
Øvrige datterselskaber og associerede virksomheder				
NEG Micon A/S	Randers, Danmark	tDKK	267.110	100%
Wind Power Invest A/S	Ringkøbing, Danmark	tDKK	25.000	100%
Vestas Technology (UK) Limited	Isle of Wight, England	tGBP	90	100%
Vestas Technology R&D Singapore Pte. Ltd.	Singapore, Singapore	tSGD	1.500	100%
Vestas Technology R&D Chennai Pte. Ltd.	Chennai, Indien	tINR	40.000	100%
GREP A/S	Randers, Danmark	tDKK	12.000	100%
Vindkompaniet Svenska AB	Falkenberg, Sverige	tSEK	1.824	100%
GREP USA Inc.	Californien, USA	tUSD	2.001	100%
GREP Wind Power Inc.	Californien, USA	tUSD	1.100	100%
Pecsa, Plantas Eólicas De Canarias Sociedad Anónima	Las Palmas, Spanien	tEUR	1.496	49,8% ²⁾
Planta Eólica Europea S.A.	Tarifa, Spanien	tEUR	1.442	44,0% ²⁾
Windco, LLC	Californien, USA	tUSD	39	38,0% ²⁾

²⁾ Associerede virksomheder.

Ledelsens påtegning

Direktion og bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007 for Vestas Wind Systems A/S.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som er godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 27. februar 2008

Direktion

Ditlev Engel
Koncernchef (CEO)

Henrik Nørremark
Koncernøkonomidirektør (CFO)

Bestyrelse

Bent Erik Carlsen
Formand

Torsten Erik Rasmussen
Næstformand

Arne Pedersen

Freddy Frandsen

Jørgen Huno Rasmussen

Jørn Ankær Thomsen

Kim Hvid Thomsen

Kurt Anker Nielsen

Sussie Dvinge Agerbo

Svend Åge D. Andersen

De uafhængige revisorers påtegning

Til aktionærene i Vestas Wind Systems A/S

Vi har revideret årsrapporten for Vestas Wind Systems A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007, omfattende ledelses-påtegning, ledelsesberetning, selskabsledelse, finansielle hoved- og nøgletal for koncernen og aktionær- og børsforhold, samt resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, og noter til koncernregnskabet samt årsregnskabet for moderselskabet. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter den danske årsregnskabslov. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Revisionen har ikke omfattet 'Ikke-finansielle hoved- og nøgletal for koncernen' og 'Ikke-finansielle forhold' på siderne 7 og 96-98, hvorom der er afgivet særskilt erklæring på side 99.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der for koncernregnskabet giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, for regnskabet for moderselskabet giver et retvisende billede i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov, og i øvrigt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik

på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er endvidere vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov.

København, den 27. februar 2008

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Århus, den 27. februar 2008

KPMG C. Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Carsten Gerner
statsautoriseret revisor

Søren Skov Larsen
statsautoriseret revisor

Jesper Koefoed
statsautoriseret revisor

Torben Ahle Pedersen
statsautoriseret revisor

Ikke-finansielle forhold

Ikke-finansielle forhold	096
Kommentering af ikke-finansielle hoved- og nøgletal	096
Regnskabspraksis	098
Den uafhængige revisors erklæring	099

Ikke-finansielle forhold

Kommentering af ikke-finansielle hoved- og nøgletal for koncernen

De specifikke ikke-finansielle hoved- og nøgletal samt udviklingsdata for de enkelte anlægsområder findes i de respektive anlægsbeskrivelser. Anlægsbeskrivelserne redegør for de væsentligste processer på det enkelte anlægsområde samt miljø- og arbejdsmiljøaspekter for området. Endvidere beskrives de initiativer for 2007, som anlægsområdet har gennemført inden for miljø og arbejdsmiljø. Desuden følges der op på fastsatte mål. Anlægsbeskrivelserne findes på www.vestas.com / Om Vestas / Bæredygtighed / Redegørelser.

Produkter

Vindenergi er en naturlig del af elforsyningen, da den kan sikre, at verdens stigende energiforbrug kan blive dækket, uden at udledningen af drivhusgasser stiger tilsvarende. De møller, Vestas leverer, betragtes som væsentlige for Vestas' ikke-finansielle forhold, da besparelsen af CO₂, set i forhold til konventionelt produceret elektricitet, udgør den største påvirkning. I 2007 leverede Vestas 4.502 MW, hvilket er en forøgelse på 6 pct. i forhold til 2006. De leverede møllers årlige elproduktion svarer til ca. 2.900.000 EU-husstandes årlige elforbrug.¹⁾ Møllernes årlige elproduktion sparer miljøet for en udledning på godt 6 mio. tons CO₂ i forhold til konventionel elproduktion. Produktion af elektricitet i Europa udleder i gennemsnit 546 gram CO₂/kWh.²⁾ Til sammenligning udleder en V82-1,65 MW onshore-vindmølle 6,6 gram CO₂/kWh.

I løbet af møllernes forventede designmæssige levetid på 20 år vil møllernes elproduktion svare til en besparelse på ca. 129 mio. tons udledt CO₂. Det svarer til ca. 10 pct. af Tysklands CO₂-udledning i 2003.³⁾

Ressourceudnyttelse

Forbruget af energi til Vestas' egne aktiviteter er udpeget som et vigtigt nøgletal på grund af det væsentlige omfang. Forbruget af energi er steget fra indeks 100 i 2006 til indeks 103 i 2007. Det øgede energiforbrug skyldes hovedsageligt en stigning i energiforbruget på Vestas' støberi i Kristiansand, Norge samt vingefabrikkerne i Lem og Tianjin, Kina.

Andelen af Vestas' forbrug af elektricitet, der er fremstillet ved hjælp af vedvarende energi, faldt fra 68 pct. i 2006 til 66 pct. i 2007. Reduktionen skyldes primært udvidelsen af nye rapporteringsenheder, hvis forholdsmæssige forbrug af elektricitet fra vedvarende energikilder er lavere end de hidtil rapporterende

enheders forbrug, samt en nedgang i andelen af vedvarende elektricitet på Vestas' støberi i Lidköping i Sverige. Det er fortsat Vestas' politik at bidrage til udbredelsen af vedvarende energi ved indkøb af vedvarende elektricitet til egne aktiviteter.

Affald og emissioner

Affaldsmængden er steget fra indeks 100 i 2006 til 102 i 2007. Stigning i affaldsmængden kommer primært fra Vestas støberier i Kristiansand, Norge og Lidköping, Sverige samt Vingefabrikken i Lem.

Vestas' direkte udledning af CO₂ er steget fra indeks 100 i 2006 til 109 i 2007. Stigningen skyldes et øget forbrug af brændstof og gas primært på Vestas' vingefabrikker på Isle of Wight, England og Tianjin, Kina samt Vestas' nyopstartede montage fabrik i Tianjin.

Arbejdsmiljø

Vestas' massive fokus på sikkerhed har resulteret i en reduktion i ulykkesfrekvensen på 13 pct. i 2007. Ulykkesfrekvensen er reduceret fra 36,5 i 2006 til 31,6 i 2007, og reduktionen kan henføres til både Vestas' fabrikker og salgs- og serviceenheder.

Trods en reduktion på 32 pct. af ulykkesfrekvensen de seneste to år er en frekvens på 31,6 fortsat uacceptabel, og fokus på området vil forblive massivt de kommende år.

Sygefravær er samlet set øget med 5 pct. i 2007. Det betyder, at Vestas i 2007 i alt har haft ca. 750.000 timers fravær på grund af sygdom, hvilket svarer til 390 fuldtidsstillinger årligt.

Sygefraværet for timelønnede medarbejdere er øget fra 3,2 pct. i 2006 til 3,6 pct. i 2007. Sygefraværet for funktionærer er reduceret fra 1,5 pct. i 2006 til 1,4 pct. i 2007. Samlet set var niveauet for sygefravær over det fastsatte mål på 2,8 pct. for 2007. Forøgelsen af sygefraværet for timelønnede medarbejdere er utilfredsstillende, og der vil fortsat være fokus på reduktion af sygefraværet.

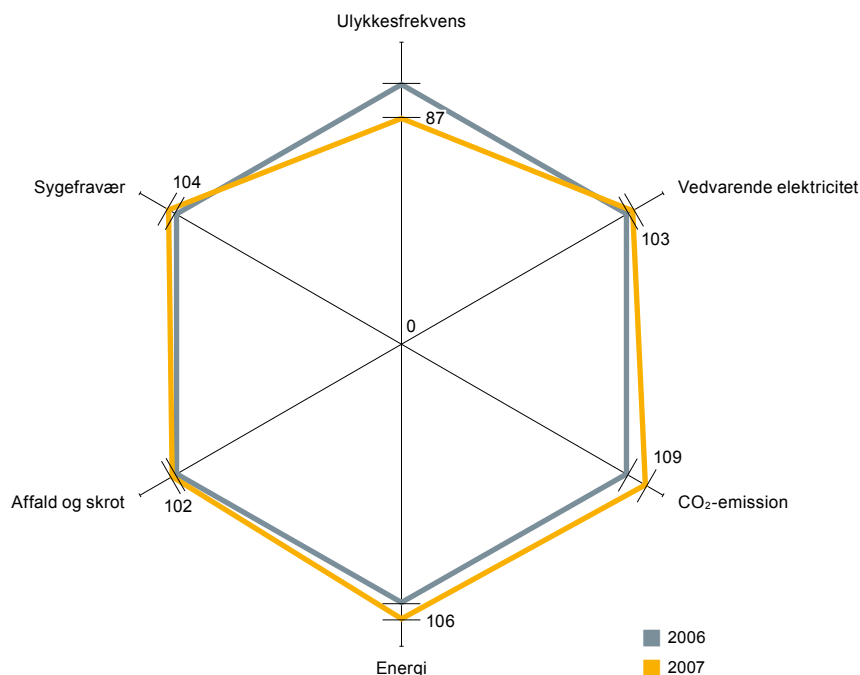
Lokalsamfundet

Som produktionsvirksomhed anser Vestas det for vigtigt at være i tæt dialog med relevante interessenter, blandt andet naboer og beboere i lokalsamfund, hvor Vestas' møller produceres, transporteres og installeres. Formålet er at afstemme omverdenens forventning til Vestas' virkelighed og mindske generne ved Vestas' aktiviteter. Vestas modtog i 2007 15 naboklager mod 26 naboklager i 2006. Hovedparten af klagerne omhandlede støjgener fra eksempelvis

¹⁾ En EU-husstand brugte i gennemsnit 4.000 kWh elektricitet i 2005, baseret på statistikker fra EUROSTAT, 2007.

²⁾ PE Europe GmbH: 'GaBi 4 - Software and Database for Life Cycle Engineering'. Stuttgart, 2005.

³⁾ Den samlede udledning af CO₂ i Tyskland i 2003 var 1.017 millioner tons CO₂. UNFCCC: 'KEY GHG DATA'. Bonn, 2005.



Miljø- og arbejdsmiljøindeks

Figuren illustrerer udviklingen i de væsentligste miljø- og arbejdsmiljøforhold hos Vestas. Basisåret er 2006, som dermed udgør indeks 100. 2006 er valgt som indeks 100, idet det er det første år, hvor alle enheder er inkluderet i rapporten. En forbedring af miljø- og arbejdsmiljøforholdet vil bevirke, at indekstallene vil nærme sig koordinatsystemets centrum. CO₂-emission, energi samt affald og skrot er indekseret i forhold til leveret MW.

Udvalgte hoved- og nøgletal til indekseringen

	2007	2007 indeks	2006	2006 indeks
Ulykkesfrekvens pr. en million arbejdstimer	31,6	87	36,5	100
Vedvarende elektricitet (%)	66	103	68	100
CO ₂ -emission (tons)	32.798	109	28.396	100
Energi (MWh)	372.037	106	330.106	100
Affald og skrot (tons)	89.643	102	82.739	100
Sygefravær (%)	2,8	104	2,7	100

kørsel, ventilationsanlæg og produktionsstøj grundet åbne porte. Derudover er der indgivet klager omhandlende lugt- og støvforhold samt sikkerhed.

Alle naboklager bliver behandlet af Vestas i dialog med interessenterne. Myndighederne bliver involveret, hvis klagen omhandler lovmæssige forpligtelser.

Ledelsessystem

Vestas arbejder systematisk med forbedring af miljø- og arbejdsmiljøforhold. Indførelse af miljø- og arbejdsmiljøledelse ses som et

vigtigt værktøj i denne forbindelse. Vestas har en målsætning om, at alle Vestas-aktiviteter skal certificeres efter miljø- og arbejdsmiljøledelsesstandarderne ISO 14001 og OHSAS 18001 ved udgangen af 2008. Derfor er det tilfredsstillende, at yderligere 7 procentpoint (set i forhold til antal medarbejdere) arbejder på et anlægsområde, der er certificeret efter OHSAS 18001, og at yderligere 4 procentpoint arbejder på et anlægsområde, der er certificeret i henhold ISO 14001. Samlet set er 80 pct. certificeret i henhold til ISO 14001, og 84 pct. er certificeret i henhold til OHSAS 18001 ved udgangen af 2007. Koncernpolitikken for nye anlægsområder er, at de senest efter seks måneder skal være klar til certificering.

Regnskabspraksis for ikke-finansielle hoved- og nøgletal for koncernen

Alle Vestas' 100 procent ejede selskaber er omfattet af rapporteringen. Der anvendes de samme måle- og opgørelsesmetoder på alle Vestas' anlæg.

Leverede MW

Leverede MW er opgjort som den installerede effekt af de vindmøller, der er overdraget til kunden i regnskabsperioden.

CO₂-besparelse af de leverede MW

CO₂-besparelsen er beregnet på grundlag af en kapacitetsfaktor på 30 pct. for de leverede MW, en forventet levetid på 20 år for de leverede MW og en standardfaktor for den gennemsnitlige udledning af CO₂ i Europa for elektricitet på 546 gram CO₂/kWh.

Metaller og øvrige råvarer mv.

Metaller og øvrige råvarer er opgjort på basis af forbrugstræk fra lager til henholdsvis produktion i første produktionsled og til servicering af møller, som registreret i virksomhedens ordinære registreringssystemer. Forbrugsstoffer er opgjort på grundlag af decentrale fortegnelser over leverede mængder i regnskabsåret pr. anlægsområde. Relevans fastlægges med udgangspunkt i koncernens sektorvurdering af væsentlige miljøpåvirkninger, efterfulgt af en udvælgelse i relation til forbrugte mængder i forhold til de på anlægsområderne gennemførte aktiviteter.

Energiforbrug

El, gas og fjernvarme er målt på grundlag af forbrugte mængder i henhold til direkte måler aflæsninger pr. anlægsområde med tilknyttede administrationer. Forbrug af el omfatter både eksternt købt el og forbrug produceret på egne vindmøller. Olie til opvarmning er opgjort på grundlag af eksternt indkøb reguleret for primo/ultimo-beholdninger, mens brændstof til transport er opgjort med udgangspunkt i leverandøropgørelser. Elektricitet fra vedvarende energikilder er beregnet på grundlag af leverandøroplysninger.

Affald

Affald og herunder affald til genanvendelse er opgjort på grundlag af modtagne vejesedler fra affaldsmodtagere for leverancer gennemført i regnskabsperioden, bortset fra enkelte affaldstyper og ikke væsentlige mængder, som er skønnet på basis af abonnementsordning og lastvolumen.

Udledning af CO₂

Udledning af CO₂ er beregnet på grundlag af opgjorte mængder brændstof til egne transportmidler og det direkte forbrug af olie og gas samt ved anvendelse af aktuelle standardfaktorer offentliggjort af Energistyrelsen i Danmark.

Arbejds miljø

Arbejds miljø er målt for alle aktiviteter under den organisatoriske struktur. Arbejdsulykker er opgjort på grundlag af registreringer af ulykker, der har medført mere end én fraværsdag ud over tilskadekomstdagen. Ulykkesfrekvens er defineret som antal arbejdsulykker pr. en million arbejdstimer. Antal arbejdstimer er målt på baggrund af

timedagssedler registreret i lønsystemerne og normeret arbejdstid for funktionærer. Sygefraværstimer er defineret som fraværstimer som følge af sygdom, eksklusive fravær foranlediget af arbejdsulykker, barsel og barnets første sygedag. Sygefravær er målt på baggrund af registreringer i lønsystemerne ud fra henholdsvis timedagssedler (timelønnede) og fraværsregistreringsskemaer (funktionærer).

Naboklager

Naboklager er opgjort som det antal klager, der er modtaget, og som har ført til drifts- eller indretningsmæssige ændringer på de respektive anlægsområder.

Overskridelser af egenkontrolvilkår

Overskridelser af egenkontrolvilkår er opgjort som de vilkår, hvorom der er krav om måling, og hvor målingen har vist en overskridelse.

Miljøuheld

Miljøuheld er opgjort som de indtrufne uheld, hvorom der skal eller er sket anmeldelse til myndighederne.

Ledelsessystem

Procentdel af Vestas, der er certificeret efter henholdsvis ISO 14001 og OHSAS 18001, er opgjort i forhold til antal medarbejdere tilknyttet de certificerede afdelinger.

Den uafhængige revisors erklæring om ikke-finansielle hoved- og nøgletal for 2007

Vi har foretaget en vurdering af Vestas Wind Systems A/S' ikke-finansielle hoved- og nøgletal for 2007, på side 7, i årsrapport 2007.

Kriterier for udarbejdelse af rapportering om ikke-finansielle forhold

På siderne 18-19 og 96-97 i årsrapport 2007 er oplyst om ledelsens begrundelse for valg af de ikke-finansielle hoved og nøgletal, der er valgt relevante at integrere i årsrapporten side 7. De ikke-finansielle data er indarbejdet i årsrapport 2007 efter den på side 98 beskrevne anvendte regnskabspraksis for rapportering om ikke-finansielle hoved- og nøgletal.

Selskabets ledelse har ansvaret for udarbejdelsen af årsrapporten om ikke-finansielle forhold og ikke-finansielle hoved- og nøgletal. Vores ansvar er på grundlag af vores vurdering at udtrykke en konklusion om rapporteringen om ikke-finansielle hoved- og nøgletal.

Det udførte arbejde

Vi har tilrettelagt og udført vores arbejde i overensstemmelse med den internationale erklæringsstandard ISAE 3000 (andre erklærings-

opgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger) med det formål at opnå høj grad af sikkerhed for, at de på side 7 oplyste data er opgjort i overensstemmelse med de anførte kriterier for udarbejdelse af rapporteringen om ikke-finansielle hoved- og nøgletal.

Vores arbejde har ud fra en vurdering af væsentlighed og risiko omfattet regnskabstekniske analyser, forespørgsler og stikprøvevis test af systemer, data og underliggende dokumentationsmateriale, herunder kontrol af, om de anførte retningslinjer for måling og opgørelse af data er fulgt. Vi har vurderet det interne registrerings- og rapporteringssystemets hensigtsmæssighed som grundlag for ensartet registrering og rapportering af de ikke finansielle miljø- og arbejdsmiljødata.

Konklusion

Efter vores opfattelse er de ikke-finansielle hoved- og nøgletal, der er integreret på side 7 i årsrapporten 2007, opgjort i overensstemmelse med de anførte kriterier.

København, 27. februar 2008

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Søren Skov Larsen
statsautoriseret revisor

Birgitte Mogensen
statsautoriseret revisor





Vestas Wind Systems A/S

Årsregnskab for Vestas Wind Systems A/S	104
Anvendt regnskabspraksis	104
Resultatopgørelse	105
Balance	106
Egenkapitalopgørelse	107
Noter til årsregnskabet	108
Aktionær- og børsforhold	115
Kapitalstruktur	115
Ejerforhold	115
Investor Relations	116
Ordinær generalforsamling	116
Selskabsmeddelelser	118
Selskabsoplysninger.	120
Indeks	122

Årsregnskab for Vestas Wind Systems A/S

Anvendt regnskabspraksis for Vestas Wind Systems A/S

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs (ÅRL) bestemmelser for klasse D-virksomheder og de krav, OMX Den Nordiske Børs København i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Vestas Wind Systems A/S' funktionelle valuta er danske kroner (DKK), men af hensyn til koncernens internationale relationer er årsregnskabet præsenteret i euro (EUR).

For anvendt regnskabspraksis henvises der til note 1 til koncernregnskabet på side 48. Posternes benævnelse i moderselskabets årsregnskab svarer til ÅRL bestemmelser, men indholdsmæssigt svarer de til anvendt regnskabspraksis ifølge IFRS. Der henvises til afsnittet 'Terminologi' nedenfor for en beskrivelse af væsentlige forskelle i posternes benævnelse mellem ÅRL og IFRS.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Moderselskabets regnskabspraksis afviger dog fra koncernens på følgende punkter:

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles i moderselskabets årsregnskab efter den indre værdis metode.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem anskaffelsessum og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden) og under hensyntagen til indregning af eventuelle omstrukturings-hensættelser vedrørende den overtagne virksomhed.

Positive forskelsbeløb i forbindelse med erhvervelse af kapitalandele i dattervirksomheder medregnes under posten, 'Kapitalandele i dattervirksomheder'. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat før skat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posten 'Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder før skat', mens andel i dattervirksomhedernes skat medregnes i posten 'Selskabsskat'.

I balancen indregnes under posten 'Kapitalandele i dattervirksomheder' den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill).

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig værdi måles til EUR 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi. Såfremt moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensættelse hertil.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til en 'Reserve efter den indre værdis metode' under egenkapitalen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingsprisen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

Goodwill

Goodwill indregnes under posten 'Goodwill' eller i posten 'Kapitalandele i dattervirksomheder' og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør op til 20 år, og vil være længst for strategisk erhvervede virksomheder med en langsigtet indtjeningsprofil.

Terminologi

Nettoomsætning (ÅRL) = omsætning (IFRS)

Anlægsaktiver (ÅRL) = langfristede aktiver (IFRS)

Omsætningsaktiver (ÅRL) = kortfristede aktiver (IFRS)

Hensatte forpligtelser (ÅRL) = langfristede henholdsvis kortfristede forpligtelser (IFRS)

Langfristede gældsforpligtelser (ÅRL) = langfristede forpligtelser (IFRS)

Kortfristede gældsforpligtelser (ÅRL) = kortfristede forpligtelser (IFRS)

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december for Vestas Wind Systems A/S

mio. EUR	Note	2007	2006
Nettoomsætning	1	406	232
Produktionsomkostninger	2	(466)	(256)
Bruttoresultat		(60)	(24)
Salgs- og distributionsomkostninger	2	0	(2)
Administrationsomkostninger	2, 3	(140)	(101)
Resultat af ordinær primær drift		(200)	(127)
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder før skat	4	576	221
Finansielle indtægter og omkostninger (netto)	5	51	51
Resultat før skat		427	145
Selskabsskat	6	(152)	(50)
Årets resultat		275	95
Forslag til resultatdisponering:			
Reserve for opskrivning efter den indre værdis metode		287	96
Overført resultat		(12)	(1)
Udbytte		0	0
Årets resultat		275	95

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

mio. EUR	Note	2007	2006
Immaterielle anlægsaktiver	7	199	248
Materielle anlægsaktiver	8	207	148
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	1.551	1.272
Anlægsaktiver i alt		1.957	1.668
Varebeholdninger	10	14	6
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		1.076	680
Andre tilgodehavender	11	39	34
Selskabsskat		6	0
Udskudt skat	12	57	22
Tilgodehavender i alt		1.178	736
Likvide beholdninger		503	305
Omsætningsaktiver i alt		1.695	1.047
Aktiver i alt		3.652	2.715
Aktiekapital		25	25
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		495	218
Overført resultat		931	970
Egenkapital i alt		1.451	1.213
Garantihensættelser	13	164	166
Andre hensatte forpligtelser	14	12	13
Hensatte forpligtelser i alt		176	179
Gæld til realkreditinstitutter	15	50	55
Gæld til kreditinstitutter	15	63	77
Langfristede gældsforpligtelser i alt		113	132
Kortfristet del af gæld til realkredit- og kreditinstitutter	15	6	6
Leverandører af varer og tjenesteydelser		38	30
Gæld til dattervirksomheder		1.840	1.128
Anden gæld		28	27
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		1.912	1.191
Gældsforpligtelser i alt		2.025	1.323
Passiver i alt		3.652	2.715
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Kontraktlige forpligtelser	17		
Eventualforpligtelser	18		
Transaktioner med nærtstående parter	19		
Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter	20		
Efterfølgende begivenheder	21		

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

mio. EUR	2007			I alt
	Aktiekapital	Reserve efter den indre værdi metode	Overført resultat	
Egenkapital 1. januar	25	218	970	1.213
Valutakursregulering vedrørende omregning til EUR	0	0	0	0
Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder	0	(10)	0	(10)
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter, indregning i resultatopgørelsen	0	0	(3)	(3)
Dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter	0	0	4	4
Aktiebaseret aflønning	0	0	3	3
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	(1)	(1)
Årets resultat	0	287	(12)	275
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	0	0	0	0
Erhvervelse af egne aktier	0	0	(30)	(30)
Egenkapital 31. december	25	495	931	1.451

mio. EUR	2006			I alt
	Aktiekapital	Reserve efter den indre værdi metode	Overført resultat	
Egenkapital 1. januar	23	125	781	929
Valutakursregulering vedrørende omregning til EUR	0	0	1	1
Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder	0	(3)	0	(3)
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter, indregning i resultatopgørelsen	0	0	8	8
Dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter	0	0	3	3
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	(3)	(3)
Årets resultat	0	96	(1)	95
Kapitalforhøjelse	2	0	190	192
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	0	0	(6)	(6)
Erhvervelse af egne aktier	0	0	(3)	(3)
Egenkapital 31. december	25	218	970	1.213

Noter til årsregnskabet for Vestas Wind Systems A/S (mio. EUR)

1 Nettoomsætning

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

2 Personaleomkostninger

Personaleomkostninger udgør følgende beløb:

Lønninger og gager	90	70
Pensionsbidrag	5	4
Andre udgifter til social sikring	0	0
	95	74

For information vedrørende vederlag til direktion og bestyrelse i moderselskabet henvises til note 6 til koncernregnskabet. Pensionsordninger i moderselskabet består udelukkende af bidragsbaserede ordninger, og selskabet bærer derfor ikke den aktuarmæssige og investeringsmæssige risiko. For aktiebaserede vederlæggelsesordninger henvises til note 33 til koncernregnskabet.

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1.264	951
--	-------	-----

3 Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer

Revision:

PricewaterhouseCoopers	1	1
KPMG C.Jespersen	1	1
	2	2

Andre ydelser end revision:

PricewaterhouseCoopers	1	1
KPMG C.Jespersen	0	0
	1	1
	3	3

4 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder før skat

Andel af resultat i dattervirksomheder	519	336
Ændring i intern avance	71	(99)
Regulering af goodwill ved afhændelse	0	(2)
Afskrivning af goodwill	(14)	(14)
	576	221

5 Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter fra dattervirksomheder	88	70
Finansielle omkostninger til dattervirksomheder	(37)	(1)
Valutakursreguleringer	3	5
Øvrige finansielle indtægter	11	3
Øvrige finansielle omkostninger	(14)	(26)
	51	51

Noter til årsregnskabet for Vestas Wind Systems A/S (mio. EUR)

6 Selskabsskat

	2007	2006
Aktuel skat af årets resultat	0	2
Udskudt skat af årets resultat	(37)	(37)
Skat af resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	202	87
Ændring i selskabsskatteprocent	3	0
Regulering vedrørende tidligere år (netto)	(16)	(2)
Selskabsskat i resultatopgørelsen	152	50
Skat af egenkapitalposterings vedrørende udskudt skat	1	3
Skat af egenkapitalposterings	1	3
Årets skat i alt	153	53

7 Immaterielle anlægsaktiver

	2007				I alt
	Udviklingsprojekter	Goodwill	Software	Udviklingsprojekter under udførelse	
Kostpris 1. januar	255	19	5	81	360
Tilgang	0	0	26	54	80
Afgang	0	0	0	(24)	(24)
Overført	5	0	0	(5)	0
Kostpris 31. december	260	19	31	106	416
Afskrivninger 1. januar	109	3	0	0	112
Årets afskrivninger	103	1	1	0	105
Årets nedskrivninger	0	0	0	24	24
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	0	0	(24)	(24)
Afskrivninger 31. december	212	4	1	0	217
Regnskabsmæssig værdi 31. december	48	15	30	106	199
Afskrives over	3-5 år	5-20 år	3-5 år		

Noter til årsregnskabet for Vestas Wind Systems A/S (mio. EUR)

8 Materielle anlægsaktiver

	2007				
	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar	159	14	11	12	196
Tilgang	45	2	4	26	77
Afgang	(6)	(4)	0	0	(10)
Overført	1	9	0	(10)	0
Kostpris 31. december	199	21	15	28	263
Afskrivninger 1. januar	34	9	5	0	48
Årets afskrivninger	6	4	3	0	13
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	(2)	(3)	0	0	(5)
Afskrivninger 31. december	38	10	8	0	56
Regnskabsmæssig værdi 31. december	161	11	7	28	207
Heraf indgår finansielt leasede aktiver med:	20	0	0	0	20
Afskrives over	25-40 år	3-10 år	3-5 år		

Samlet ejendomsværdi af selskabets ejendomme til seneste offentlige vurdering udgør EUR 93 mio.

9 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2007
Kostpris 1. januar	1.053
Valutakursreguleringer ved omregning til EUR	1
Tilgang	1
Afgang	0
Kostpris 31. december	1.055
Værdireguleringer 1. januar	219
Valutakursreguleringer	(10)
Årets resultatandele før skat	519
Skat af resultatandele	(202)
Udbytte	(87)
Afgang	0
Afskrivning af goodwill	(14)
Ændring af intern avance	71
Værdireguleringer 31. december	496
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.551
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør pr. 31. december	228

Virksomhederne i Vestas-koncernen er angivet på siderne 90-91 i koncernregnskabet.

Noter til årsregnskabet for Vestas Wind Systems A/S (mio. EUR)

10 Varebeholdninger

Råvarer og hjælpematerialer
Varer under fremstilling
Fremstillede færdigvarer

2007

2006

14

6

0

0

0

0

14

6

11 Tilgodehavender

Regnskabsmæssig værdi af tilgodehavender svarer tilnærmelsesvis til dagsværdi.

12 Udskudt skat

Udskudt skat 1. januar
Udskudt skat på årets resultat
Skat af egenkapitalposter
Ændring i selskabsskatteprocent
Regulering vedrørende tidligere år
Udskudt skat 31. december (netto)

22

16

37

37

(1)

(3)

(3)

0

2

(28)

57

22

13 Garantihensættelser

Garantihensættelser 1. januar
Årets hensættelser
Årets forbrug af garantihensættelser
Garantihensættelser 31. december

166

136

179

177

(181)

(147)

164

166

Forfaldstidspunkterne for garantihensættelser forventes at blive:

0-1 år
1-5 år

131

112

33

54

164

166

Produktgarantierne, der i langt de fleste tilfælde dækker både komponentfejl, funktionsfejl og kundens eventuelle økonomiske tab i forbindelse med ikke-planlagte driftsstop, løber normalt i to år fra møllens levering. I visse tilfælde ydes garanti i op til fem år. Den konkrete garantiperiode og de specifikke garantivilkår er for kunden en del af det individuelle aftalegrundlag.

Garantihensættelser inkluderer udelukkende standardgaranti, mens serviceydelser tilkøbt ud over standardgaranti indgår under forudbetalinger fra kunder. Der henvises til side 20 i ledelsesberetningen og note 2 til koncernregnskabet for yderligere omtale af Vestas' garantihensættelser.

Herudover foretages der hensættelser vedrørende opgraderinger af solgte møller som følge af typefejl mv., og hvor Vestas på hensættelsestidspunktet har en garantiforpligtelse. Sådanne hensættelser vil også omfatte møller solgt i tidligere år, men hvor typefejl mv. konstateres senere. Herudover skal det understreges, at kompleksiteten i visse af de konstaterede typefejl mv. kan føre til reguleringer af tidligere skøn i såvel positiv som negativ retning påvirket af faktuel viden omkring populationsstørrelse, udbedringsomkostninger og tidsmæssig dimension for udbedring.

Noter til årsregnskabet for Vestas Wind Systems A/S (mio. EUR)

14 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser 1. januar	
Årets andre hensatte forpligtelser	
Årets forbrug af andre hensatte forpligtelser	
Andre hensatte forpligtelser 31. december	

2007	2006
13	6
2	7
(3)	0
12	13

Forfaldstidspunkterne for andre hensatte forpligtelser forventes at blive:

0-1 år	
> 1 år	

6	7
6	6
12	13

15 Langfristede gældsforpligtelser

Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser fordeles således:

Gæld til realkreditinstitutter	
Gæld til kreditinstitutter	

5	5
1	1
6	6

Langfristede forpligtelser fordeler sig således:

1-5 år	
> 5 år	

67	81
46	51
113	132

Forpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indgår således i gæld til realkredit- og kreditinstitutter:

	2007			2006		
	Leasingydelse	Rente	Regnskabsmæssig værdi	Leasingydelse	Rente	Regnskabsmæssig værdi
0-1 år	2	1	1	2	1	1
1-5 år	9	6	3	7	4	3
> 5 år	32	12	20	33	13	20
	43	19	24	42	18	24

Moderselskabets finansielle leasingaftaler vedrører administrations- og produktionsbygninger.

Noter til årsregnskabet for Vestas Wind Systems A/S (mio. EUR)

16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

	2007	2006
Til sikkerhed for selskabets prioritetsgæld er der udstedt ejerpantebreve og skadesløsbreve i grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.		
Selskabet har yderligere udstedt ejerpantebreve og skadesløsbreve, der giver pant i ovenstående ejendomme. Disse ejerpantebreve og skadesløsbreve er alle i selskabets besiddelse.		
Samlet prioritetsgæld	55	61
Ejerpantebreve og skadesløsbreve vedr. selskabets prioritetsgæld:		
Nominal værdi af ejerpantebreve og skadesløsbreve	58	38
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver	141	104
Yderligere ejerpantebreve og skadesløsbreve som er i selskabets besiddelse	48	42

17 Kontraktlige forpligtelser

Leasingforpligtelsen vedrørende operationel leasing forfalder:

0-1 år	1	5
1-5 år	1	11
> 5 år	0	0

Operationelle leasingaftaler omfatter uopsigelige operationelle aftaler vedrørende bygninger, biler og kontorinventar. De væsentligste forpligtelser omfatter bygninger.

18 Eventualforpligtelser

Afgivne arbejds- og betalingsgarantier	390	428
Kaution for dattervirksomheders bankgæld	30	54

Herudover stiller moderselskabet arbejdsgarantier i forbindelse med projektleverancer i dattervirksomheder samt dattervirksomheders garantiforpligtelser over for kunder.

Selskabet indgår i sambeskatning med danske dattervirksomheder og hæfter som administrationsselskab for de sambeskattede dattervirksomheders skatteforpligtelser.

For verserende retssager henvises til note 38 til koncernregnskabet.

19 Transaktioner med nærtstående parter

For transaktioner med nærtstående parter henvises til note 34 til koncernregnskabet.

20 Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

For anvendelse af afledte finansielle instrumenter samt risici- og kapitalstyring henvises til note 39 til koncernregnskabet.

21 Efterfølgende begivenheder

For efterfølgende begivenheder henvises til note 40 til koncernregnskabet.



Aktionær- og børsforhold

Kapitalstruktur

Vestas Wind Systems A/S' aktier er noteret på OMX Den Nordiske Børs København under symbolet VWS. Aktiekapitalen er på DKK 185.204.103,00 (185.204.103 stk. aktier) og består af én aktiekategori. Hver aktie har én stemme og er frit omsættelig.

Aktieomsætning

Omsætningen af Vestas-aktier beløb sig i 2007 til DKK 178 mia. (EUR 24 mia.), og Vestas-aktien blev dermed blandt de 15 mest handlede aktier i OMX Nordic 40-indekset og den mest handlede aktie på OMX Den Nordiske Børs København.

Kursudvikling

Aktien sluttede året i kurs DKK 552,00, hvilket svarer til en markedsværdi på DKK 102 mia. (EUR 14 mia.). I løbet af 2007 steg kursen på Vestas-aktien med 131 pct.

Bestyrelsens bemyndigelser

Vestas' vedtægter indeholder tre bemyndigelser til Vestas' bestyrelse vedrørende udvidelse af selskabets kapital, jf. vedtægternes § 3.

For bemyndigelserne gælder det, at de nye aktier skal lyde på navn og være noteret i selskabets aktiebog. Aktierne er omsætningspapirer og skal i øvrigt i enhver henseende være stillet som hidtidige aktier, herunder med hensyn til indløselighed og indskrænkninger i omsættelighed. De nye aktier giver ret til udbytte fra det tidspunkt, bestyrelsen bestemmer, dog senest fra det regnskabsår, der følger efter kapitalforhøjelsen.

I øvrigt fastsætter bestyrelsen de nærmere vilkår for de tegningsoptioner og kapitalforhøjelser, der udstedes og gennemføres i henhold til bemyndigelserne i vedtægternes § 3, stk. 1-3.

Kapitaludvidelse

Aktiekapitalen kan efter bestyrelsens nærmere bestemmelse med hensyn til tid og vilkår forhøjes ad én eller flere gange med indtil i alt nominelt DKK 18.500.000,00 (18.500.000 stk. aktier). Bemyndigelsen gælder indtil 1. januar 2011 og kan af generalforsamlingen forlænges i én eller flere perioder på indtil fem år.

Forhøjelsen kan ske såvel ved kontant indbetaling som på anden måde. Forhøjelsen kan ske uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer, såfremt dette sker til markedskurs eller som vederlag for selskabets overtagelse af en bestående virksomhed eller bestemte formueværdier til en værdi, der modsvarer de udstedte aktiers værdi. I andre tilfælde end nævnt ovenfor har selskabets hidtidige aktionærer ret til forholdsmæssig tegning af nye aktier.

Medarbejderaktier

Bestyrelsen er indtil 1. januar 2011 endvidere bemyndiget til ad én eller flere gange og uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer at forhøje selskabets aktiekapital med indtil i alt nominelt DKK 1.776.895,00 (1.776.895 stk. aktier) i forbindelse med, at de nye aktier tilbydes medarbejderne i selskabet og i selskaber, der er koncernforbundne med selskabet.

De nye aktier udstedes til en tegningskurs, der fastsættes af bestyrelsen, eventuelt til favørkurs.

Tegningsoptioner

Bestyrelsen er indtil 1. januar 2011 endvidere bemyndiget til ad én eller flere gange og uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer at udstede tegningsoptioner (warrants) for indtil i alt nominelt DKK 368.000,00 (368.000 stk. aktier) til ledende medarbejdere og/eller bestyrelsesmedlemmer i selskabet og i selskaber, der er koncernforbundne med selskabet. Bestyrelsen må dog højst tildeles tegningsoptioner til tegning af nominelt DKK 41.000,00 (41.000 stk. aktier). Der betales intet vederlag for tegningsoptionernes tildeling.

Aktieindeks

Vestas-aktien indgår blandt andet i følgende større indeks:

- Dow Jones STOXX 600 Large Index
- OMX Nordic 40-indekset (OMXN40)
- OMX København 20-indekset (OMXC20)
- FTSE4Good Index Series
- Standard & Poor's EuroPlus Index, Europe 350 Index og Global 1200 Index
- Standard & Poor's Global Thematic Indices.

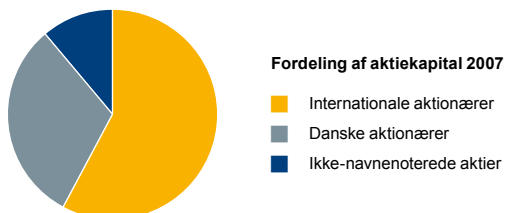
Ejerforhold

Ved årets udgang havde Vestas 77.124 navnenoterede aktionærer, som tilsammen repræsenterede 166.561.609 aktier, svarende til ca. 90 pct. af Vestas' aktiekapital. Ca. 70 pct. af Vestas' navnenoterede kapital var ved årets udgang ejet af selskabets 50 største aktionærer, inklusive depotbanker.

På baggrund af tilgængelige informationer pr. 31. december 2007 skønnes omkring 65 pct. af hele Vestas' aktiekapital inkl. de ikke-navnenoterede aktier at være ejet af aktionærer i udlandet.

Fordeling af aktiekapital pr. 31. december (%)

	2007	2006	2005	2004
Internationale aktionærer	58	48	46	39
Danske aktionærer	31	42	47	53
Ikke-navnenoterede aktier	11	10	7	8



Storaktionær

Vestas' største aktionær er pr. 26. februar 2008 Fidelity International, USA som ejer mere end 5 pct. af aktiekapitalen (oplyst i henhold til aktieselskabsloven § 28, stk. a og b).

Selskabets besiddelse af egne aktier

Vestas har en beholdning af egne aktier på 736.393 aktier, som er købt i 2006 og 2007. Formålet med erhvervelsen af disse aktier er afdækning af Vestas' aktieoptionsprogram for ledende medarbejdere, jf. selskabsmeddelelse nr. 22/2007.

Siden selskabets etablering har bestyrelsen hvert år på den ordinære generalforsamling fået bemyndigelse fra aktionærerne til i tiden indtil næste ordinære generalforsamling at lade selskabet erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi på i alt 10 pct. af selskabets til enhver tid værende aktiekapital, jf. aktieselskabslovens § 48. Bestyrelsen vil ligeledes på generalforsamlingen i 2008 anmode aktionærerne om en sådan bemyndigelse.

Ledelsens besiddelse af Vestas-aktier

Pr. 31. december 2007 ejede Vestas' bestyrelsesmedlemmer i alt 347.005 Vestas-aktier, og Vestas' direktion 3.437 Vestas-aktier, som pr. 31. december 2007 tilsammen repræsenterede en markedsværdi på EUR 26 mio., se note 33 til koncernregnskabet, side 77.

Vestas' bestyrelsesmedlemmer og direktionsmedlemmer er registreret på Vestas' insiderliste. De har som hovedregel således kun mulighed for at handle Vestas-aktier i en periode på fire uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelser eller andre tilsvarende finansielle meddelelser. Deres eventuelle aktiehandler er underlagt indberetningspligt, og en oversigt over årets indberetninger kan findes på www.vestas.com / Investor.

Investor Relations

Det er Vestas' investor relations- og kommunikationspolitik at sikre rettidig, fyldestgørende og samtidig information om koncernen, og Vestas tilstræber at være synlig og tilgængelig for nuværende og potentielle aktionærer, investorer og interessenter under hensyntagen til lovgivningsmæssige krav og med udgangspunkt i corporate governance-standarder.

En nærmere beskrivelse af Vestas' investor relations- og kommunikationspolitik findes på www.vestas.com / Investor.

Investor relations-aktiviteter

Vestas fører en løbende dialog med selskabets eksisterende og potentielle aktionærer samt selskabets analytikere. Kontakten varetages i det daglige af Vestas' Investor Relations-afdeling gennem møder, telefonsamtaler, en informativ hjemmeside og skriftlige henvendelser via ir@vestas.com.

Investor Relations-afdelingen arrangerer bl.a. IR-dage i Danmark for Vestas' analytikere, institutionelle investorer og journalister samt månedlige telefonkonferencer/møder med analytikerne og de institutionelle investorer.

Vestas udsender to gange årligt en publikation til alle selskabets navnenoterede aktionærer, hvor koncernchefen giver en kort orientering om koncernens aktuelle status samt et overblik over de finansielle hoved- og nøgletal for den pågældende periode.

I forbindelse med regnskabsrapporteringerne afholder Vestas informationsmøder for presse, analytikere og investorer. Regnskabspræsentationerne bliver transmitteret direkte via internettet og formidles på seks sprog.

Samtidig med offentliggørelsen af selskabets regnskaber, udgiver Vestas to magasiner Win[d] og VestasInside. Begge magasiner er tilgængelige på www.vestas.com / Media.

I forlængelse af regnskabsrapporteringerne i 2007, deltog Vestas' koncernchef og Vestas' Senior Vice President for Group Communications i individuelle investor-møder (roadshows) i følgende lande: Danmark, England, Frankrig, Holland, Italien, Norge, Spanien, Sverige og USA. Roadshow-planen for 2008 kan ses på www.vestas.com / Investor.

Vestas deltog ligeledes i 2007 på Dansk Aktiemesse i København og Aktiesparanas 'Stora Aktie- & Fondsdagen' i Göteborg, Sverige.

Ordinær generalforsamling

Vestas Wind Systems A/S' ordinære generalforsamling afholdes den 2. april 2008 kl. 14.00 i Musikhuset Aarhus.

Set i lyset af selskabets udviklingsforløb og forventninger til fremtidig vækst har kontinuitet i sammensætningen af bestyrelsen været en stor fordel for selskabet, og bestyrelsen vurderer, at der fortsat er behov herfor. De nuværende syv eksterne medlemmer af bestyrelsen genopstiller som følge heraf til valg til bestyrelsen på selskabets ordinære generalforsamling. Det længst siddende medlem har været i bestyrelsen siden 1995, mens det seneste generalforsamlingsvalgte medlem af bestyrelsen tiltrådte i 2006.

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

Bestyrelsen forventer ikke at fremsætte forslag til ændring af Vestas' vedtægter.

Dagsorden og de fuldstændige forslag vil blive offentliggjort mandag den 10. marts 2008, hvor indkaldelsen ligeledes vil blive udsendt til alle navnenoterede aktionærer sammen med aktionærinformation 1/2008.

Tilmelding til generalforsamlingen vil fra den 10. marts 2008 kunne ske via www.vestas.com / Investor. Den enkelte aktionær opfordres til at gøre brug af sin stemmeret, og såfremt man ikke kan deltage i den ordinære generalforsamling at downloade fuldmagtsblanketten på www.vestas.com og indsende denne i udfyldt stand til VP Investor Services på fax +45 43 58 88 67 .

For at gøre det muligt for den voksende andel af udenlandske aktionærer at deltage i Vestas' generalforsamling, vil generalforsamlingen i år blive tolket til engelsk.

Udbyttepolitik

Bestyrelsen har generelt til hensigt at udbetale 25-30 pct. af årets resultat. Udlodning af udbytte vil dog altid ske under hensyntagen til koncernens vækstplaner og likviditetsbehov samt ønsket om at have en egenkapitalandel på mindst 40 pct.

Som meddelt i delårsrapport for tredje kvartal 2007 af 6. november 2007, indstiller bestyrelsen til selskabets ordinære generalforsamling, at der på baggrund af de store investeringer og behovet for et stærkt kapitalberedskab ikke udbetales udbytte for 2007 trods Vestas' stærkt forbedrede cash flow.

Investor Relations

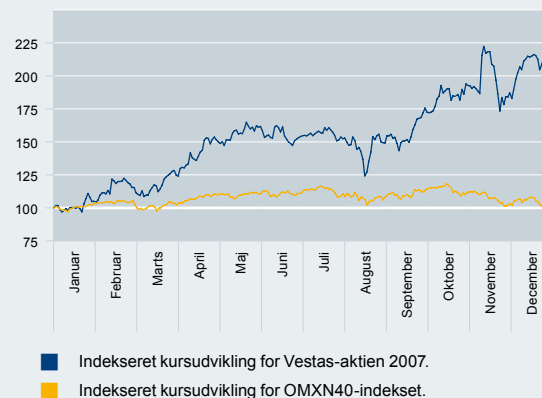
Vestas Wind Systems A/S
Investor Relations
Alsvej 21
8900 Randers
Danmark

Tlf.: +45 97 30 00 00
ir@vestas.com

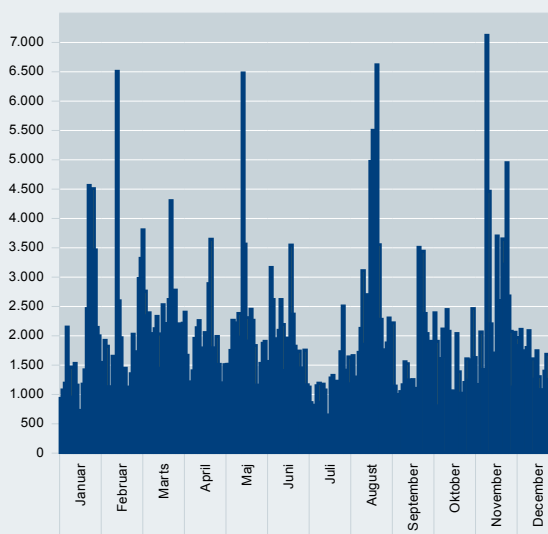
Finnskalender 2008

27/02/2008 Offentliggørelse af årsrapport 2007
10/03/2008 Indkaldelse til ordinær generalforsamling
02/04/2008 Ordinær generalforsamling
08/05/2008 Offentliggørelse af kvartalsrapport for Q1 2008
15/08/2008 Offentliggørelse af kvartalsrapport for Q2 2008
06/11/2008 Offentliggørelse af kvartalsrapport for Q3 2008

Indekseret kursudvikling 2007



Omsætning af Vestas-aktier 2007 (1.000 stk.)



Selskabsmeddelelser

Vestas har i perioden fra 1. januar 2007 til 26. februar 2008 udsendt nedenstående selskabsmeddelelser, som kan downloades fra [www.vestas.com / Investor](http://www.vestas.com/Investor). Interessenter, der ønsker at modtage

Vestas Wind Systems A/S' selskabsmeddelelser og pressemeddelelser via e-mail, kan ligeledes tilmelde sig Vestas' mailingliste på [www.vestas.com / Investor](http://www.vestas.com/Investor).

02.01.2007	01/2007	Vestas får 100 MW-ordre i USA til levering i 2007
17.01.2007	02/2007	Store ordrer til Vestas fra Toyota Tsusho Corporation
02.02.2007	03/2007	Vestas får store ordrer i Kina
09.02.2007	04/2007	Vestas' forventede 2006-resultater
13.03.2007	05/2007	Vestas modtager stor ordre på V90-3,0 MW vindmøller til Tyrkiet
20.03.2007	06/2007	Årsrapport 2006
21.03.2007	07/2007	Ledende Medarbejdere og deres nærstående transaktioner med værdipapirer i Vestas Wind Systems A/S
23.03.2007	08/2007	Indberetning af Vestas' Ledende Medarbejder transaktioner med værdipapirer
23.03.2007	09/2007	Finanskalender 2008
29.03.2007	10/2007	Vestas modtager 145 MW-ordre i USA til levering i 2007
29.03.2007	11/2007	Indberetning af Vestas' Ledende Medarbejders transaktioner med værdipapirer
02.04.2007	12/2007	Tidligere annonceret patentsag udvidet til Holland
04.04.2007	13/2007	Vestas modtager 70-MW ordre i USA til levering i 2008
10.04.2007	14/2007	Ordrer på V80-2,0 MW-vindmøller fra det kinesiske marked
12.04.2007	15/2007	Status på patentstridigheder med Enercon GmbH, Aloys Wobben
17.04.2007	16/2007	Vestas har modtaget to ordrer på i alt 80 MW til Spanien
17.04.2007	17/2007	Vestas modtager 150 MW-ordre i USA til levering i 2007/2008
26.04.2007	18/2007	Generalforsamling i Vestas Wind Systems A/S den 26. april 2007 kl. 19.00
08.05.2007	19/2007	Vestas har modtaget en ordre på i alt 94 stk. V90-møller til Spanien
15.05.2007	20/2007	Delårsrapport, første kvartal 2007
15.05.2007	21/2007	Indberetning af Vestas' Ledende Medarbejders transaktioner med værdipapirer
22.05.2007	22/2007	Nyt incitamentsprogram - uddybning af betingelserne
25.05.2007	23/2007	Status på patentstridighed vedr. lynafledning med Enercon GmbH, Aloys Wobben
01.06.2007	24/2007	Oplysningforpligtelse vedr. aktiekapital og stemmetal pr. 1. juni 2007
04.06.2007	25/2007	Tidligere annonceret patentsag med Enercon GmbH, Aloys Wobben udvidet til Irland
08.06.2007	26/2007	Indberetning af Vestas' Ledende Medarbejders transaktioner med værdipapirer
29.06.2007	27/2007	Vestas modtager ordre på V82-1,65 MW-vindmøller i USA
02.07.2007	28/2007	Vestas får stor ordre i USA
07.07.2007	29/2007	Storaktionærmeddelelse
03.08.2007	30/2007	Vestas modtager store ordrer fra det kinesiske marked
08.08.2007	31/2007	Vestas modtager ordre på V90-2,0 MW og V90-3,0 MW-vindmøller i Tyskland
21.08.2007	32/2007	Delårsrapport, andet kvartal 2007

01.10.2007	33/2007	Udvidelse af incitamentsordning
05.11.2007	34/2007	Vestas modtager ordre på V90-3,0 vindmøller til USA
06.11.2007	35/2007	Delårsrapport, tredje kvartal 2007
09.11.2007	36/2007	Storaktionærmeddelelse
13.11.2007	37/2007	Storaktionærmeddelelse
14.11.2007	38/2007	Status på patentstridigheder med Enercon GmbH, hr. Aloys Wobben
22.11.2007	39/2007	Storaktionærmeddelelse
11.12.2007	40/2007	Valg af selskabsrepræsentanter til bestyrelsen i Vestas Wind Systems A/S
13.12.2007	41/2007	Valg af koncerntrepræsentanter til bestyrelsen i Vestas Wind Systems A/S
14.12.2007	42/2007	Storaktionærmeddelelse
17.12.2007	43/2007	Vestas modtager ordre på V90-3,0 MW-vindmøller i Canada
18.12.2007	44/2007	Opdateret status på patentstridighed med Enercon GmbH, hr. Aloys Wobben
21.12.2007	45/2007	Ordre på V82-1,65 MW-vindmøller til Vestas i USA
21.12.2007	46/2007	Vestas modtager 400 MW-ordre i USA
27.12.2007	47/2007	Vestas modtager ordre på 36 vindmøller til Spanien
27.12.2007	48/2007	Vestas modtager endnu en ordre til Spanien
27.12.2007	49/2007	Vestas modtager stor ordre på V90-3,0 MW-vindmøller
02.01.2008	01/2008	Vestas modtager ordre i Kansas, USA
04.01.2008	02/2008	Vestas modtager stor ordre til Kina
10.01.2008	03/2008	Storaktionærmeddelelse
16.01.2008	04/2008	Status på patentstridigheder med Enercon GmbH, hr. Aloys Wobben
17.01.2008	05/2008	Storaktionærmeddelelse
28.01.2008	06/2008	Storaktionærmeddelelse
31.01.2008	07/2008	Vestas' finanskalender 2008
31.01.2008	08/2008	Storaktionærmeddelelse
01.02.2008	09/2008	Storaktionærmeddelelse
04.02.2008	10/2008	Vestas opjusterer 2007-resultatet
18.02.2008	11/2008	V90-3,0 MW offshore-vindmøllen tilbage på markedet
18.02.2008	12/2008	V90-3,0 MW-ordre til Vestas i Canada

Selskabsoplysninger

CVR-nr.

10 40 37 82

Selskab

Vestas Wind Systems A/S

Alsvej 21
8900 Randers
Danmark

Bestyrelse

Bent Erik Carlsen, formand
Torsten Erik Rasmussen, næstformand
Arne Pedersen
Freddy Frandsen
Jørgen Huno Rasmussen
Jørn Ankær Thomsen
Kim Hvid Thomsen
Kurt Anker Nielsen
Sussie Dvinge Agerbo
Svend Åge D. Andersen

Direktion

Ditlev Engel, koncernchef (CEO)
Henrik Nørremark, koncernøkonomidirektør (CFO)

Advokater

GORRISSON FEDERSPIEL KIERKEGAARD

H. C. Andersens Boulevard 12
1553 København V
Danmark

Thelen Reid Brown Raysman & Steiner LLP

101 Second Street
Suite 1800
San Francisco, CA 94105
USA

Revision

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup
Danmark

KPMG C.Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab
Værkmestergade 25
8100 Århus C
Danmark

Banker

Nordea Bank Danmark A/S

Strandgade 3
0900 København C
Danmark

Dresdner Kleinwort Ltd.

PO Box 52715
30 Gresham Street
London EC2D 2XY
Storbritannien

Société Générale

29, Boulevard Haussmann
75009 Paris
Frankrig

Banco Español de Crédito

Paseo de la Castellana, 103
28046 Madrid
Spanien

Hovedkontor	Salgsenheder		
Vestas Wind Systems A/S	Vestas Americas	Vestas Asia Pacific	Vestas Central Europe
Alsvej 21 8900 Randers Danmark Tlf. +45 97 30 00 00 Fax +45 97 30 00 01 vestas@vestas.com www.vestas.com	1881 SW Naito Parkway Suite 100 Portland, OR 97201 USA Tlf. +1 503 327 2000 Fax +1 503 327 2001 vestas-americas@vestas.com www.vestas.com	1 HarbourFront Place HarbourFront Tower One #09-01 Singapore 098633 Tlf. +65 6303 6500 Fax +65 6278 6500 vestas-asiapacific@vestas.com www.vestas.com	Otto-Hahn-Str. 2 - 4 25813 Husum Tyskland Tlf. +49 4841 971 0 Fax +49 4841 971 360 vestas-centraleurope@vestas.com www.vestas.com
	Vestas Mediterranean	Vestas Northern Europe	Vestas Offshore
	c/ Can Rabia 3-5, 4 Planta, Edificio B Sarrià Forum 08017 Barcelona Spanien Tlf. +34 932 41 98 00 Fax +34 932 41 40 80 vestas-mediterranean@vestas.com www.vestas.com	Grophusgatan 6 215 86 Malmö Sverige Tlf. +46 40 376 700 Fax +46 40 376 720 vestas-northerneurope@vestas.com www.vestas.com	Alsvej 21 8900 Randers Danmark Tlf. +45 97 30 00 00 Fax +45 97 30 00 01 vestas@vestas.com www.vestas.com

Produktionsenheder		
Vestas Blades	Vestas Control Systems	Vestas Nacelles
Smed Hansens Vej 19 6940 Lem Danmark Tlf. +45 97 30 00 00 Fax +45 97 30 66 23 vestas-blades@vestas.com www.vestas.com	Frankrigsvej 15 8450 Hammel Danmark Tlf. +45 97 30 86 00 Fax +45 97 30 86 01 vestas-controlsystems@vestas.com www.vestas.com	Smed Sørensens Vej 3 6950 Ringkøbing Danmark Tlf. +45 97 30 00 00 Fax +45 97 30 65 67 vestas-nacelles@vestas.com www.vestas.com
Vestas Towers		
Engdraget 20 6800 Varde Danmark Tlf. +45 97 30 00 00 Fax +45 97 30 56 10 vestas-towers@vestas.com www.vestas.com		

Indeks

A	K	S
Af- og nedskrivninger 59	Kapitalstruktur 115	Segmentoplysninger 58
Aktiekapital 68	Kontraktlige forpligtelser 80	Selskabsledelse 24
Anvendt regnskabspraksis 48	Kundediialog 14	Selskabsmeddelelser 118
Arbejds miljø 18, 96	Kursudvikling 115	Selskabsskat 21, 60, 68
Associerede virksomheder 65, 91	Køb og salg af virksomheder 75	Sikkerhed 13
		Social ansvarlighed 19
B	L	Sygefravær 96
Balance 21, 42	Ledelseshverv 30, 35	
Bestyrelse 24, 28	Leverandørdialog 15	T
	Likvider beholdninger 76	Tilgodehavender fra salg 21, 67
C		Transaktioner med nærtstående parter 79
CO ₂ 18	M	
CO ₂ -udledning 18, 96	Markedsandel 12	U
	Materielle aktiver 64	Udbytte 9, 117
D	Miljø og arbejdsmiljø 18, 96	Udskudt skat 21, 66
Direktion 25, 34	Mission 13	Ulykkesfrekvens 13, 96
	Must-Win-Battles 14	
E	N	V
EBIT-margin 6, 8, 12	Naboklager 96	Varebeholdninger 21, 66
Efterfølgende begivenheder 22, 88	Nettoarbejdskapital 6, 12	Vederlag 26
Egenkapitalopgørelse 44	No. 1 in Modern Energy 12	Vestas-regeringen 25
Ejerforhold 115	Noter til koncernregnskabet 47	Videnressourcer 16
Energiforbrug 96		Virksomheder i koncernen 90
Entreprisekontrakter 21, 67	O	Vision 12
Eventualforpligtelser 81	Offentlige tilskud 79	Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger og skøn 56
	OHSAS 18001 19, 97	
F	Omsætning 21, 59	A
Finansielle gældsforpligtelser 73	Organisation 24	Arsregnskab for Vestas Wind Systems A/S 104
Finansielle hoved- og nøgletal for koncernen 6		
Finansielle indtægter 21, 60	P	
Finansielle omkostninger 21, 60	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser 80	
Finanskalender 117	Patenter 16	
Forretningsudvikling 16	Pengestrømsopgørelse 46	
Forsknings- og udviklingsomkostninger 16, 60	Pensionsforpligtelser 71	
Forventninger til 2008 22	Personaleomkostninger 59	
'Følg-eller-forklar'-princippet 27	Produktionsanlæg 17	
G	R	
Garantihensættelser 21, 56, 69	Regnskabspraksis, ikke finansielle 98	
Generalforsamling 24, 116	Ressourceudnyttelse 96	
	Resultatopgørelse 21, 41	
H	Resultat pr. aktie (EPS) 61	
Hensatte forpligtelser 21, 69	Retssager 22, 81	
	Revisorer 76, 120	
I	Risikostyring 19	
Ikke-finansielle forhold 7, 96		
Immaterielle aktiver 62		
Incitamentsprogram 26, 77		
Investeringer 17		
Investor Relations 116, 117		
ISO 14001 19, 97		

Vestas Wind Systems A/S
Alsvej 21
8900 Randers
Danmark
Tlf. +45 97 30 00 00
Fax +45 97 30 00 01
vestas@vestas.com
www.vestas.com