

Københavns Fondsbørs A/S
Nikolaj Plads 6
1067 København K

Randers, den 15. maj 2007
Fondsbørsmeddelelse nr. 20/2007
Side 1 af 22

Delårsrapport, første kvartal 2007

Resultatfremgang som forventet

Resumé: *Kvartalets afskibninger på 855 MW (2006: 777 MW), omsætning på EUR 760 mio. (2006: EUR 715 mio.) og EBIT-margin på 2,5 pct. (2006: 0,8 pct.) var som ventet. Forbedringerne af Vestas' drift og samarbejdet med de mange leverandører skrider langsomt frem og skaber grundlaget for fortsat fremgang i indtjeningen. Det bedre flow i produktionen og specielt de forbedrede betalingsbetingelser i forhold til kunderne har fastholdt nettoarbejdskapitalen på et lavt niveau trods øgede sikkerhedslagre. Bestyrelsen har besluttet at oprette et nyt optionsprogram.*

Mål og forventninger

- **2008:** Målene for 2008 er uændrede: EBIT-marginen skal nå 10-12 pct. Fremgangen i overskudsgraden vil især komme fra bedre flow og højere kvalitet i produktionen. Nettoarbejdskapitalen ventes at udgøre maksimalt 20 pct. af årsomsætningen. Markedsandelen skal stige til mindst 35 pct.
- **2007:** Omsætningen ventes fortsat at stige med 17 pct. til ca. EUR 4,5 mia. EBIT-marginen fastholdes på 7-9 pct. **Nettoarbejdskapitalen ultimo 2007 ventes nu at udgøre 15-20 pct. af årsomsætningen mod før ca. 20 pct.** Det ventede niveau er højere end realiseret gennem de seneste kvartaler, hvilket skyldes, at der vil være betydelige udsving over kvartalerne bl.a. som følge af "supply only"-ordrernes stigende betydning, forstyrrelser i både produktion og ved opstilling af møller samt ændringer i kunde- og leverandørbetalningernes tidsmæssige placering.

Finansielle poster vil udgøre en nettoomkostning på EUR 25-30 mio., og skatteprocenten vil være omkring 30 pct.

Investeringer i materielle og immaterielle aktiver ventes fortsat at beløbe sig til henholdsvis EUR 310-330 mio. og EUR 50-60 mio.

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

Forudsætninger og risici

- Den generelle efterspørgsel er fortsat høj, hvilket presser industrien og dens underleverandører. Leveringstiden på flere centrale komponenter er uændret lang; op til 15 måneder. Vestas forventer, at det vil tage nogle år, før udbuddet matcher efterspørgslen ved det nuværende prisniveau, da dette kræver gennemførelsen af betydelige investeringer i anlæg og uddannelse. Mange samarbejdspartnere har imidlertid påbegyndt arbejdet med den påkrævede opgradering af medarbejdernes færdigheder og det samlede kvalitetsniveau. Vestas investerer ligeledes betydelige beløb i opkvalificering af egne medarbejdere.
- De væsentligste risikofaktorer omfatter herudover yderligere garantihensættelser, råvarepriser, transportomkostninger, forstyrrelser i både produktion og ved opstilling af møller samt udviklingen i USD/EUR. Som uddybet i fondsbørsmeddelelse nr. 15/2007 af 12. april 2007, er Vestas involveret i en række patenttvister med det tyske selskab Enercon. Selv om de hidtidige afgørelser alle har været i Vestas' favør, kan udfaldet af de resterende og mulige fremtidige tvister påtvinge koncernen ekstraomkostninger til udvikling af alternative tekniske løsninger på en række områder. Det er dog ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse patentsager ikke vil have væsentlig indflydelse på Vestas' finansielle stilling. De verserende patentsager ventes afgjort i 2007-2008.
- Den stigende andel af "supply only"-leverancer betyder, at der vil være store udsving i omsætning og EBIT mellem kvartalerne, selvom forretningens underliggende risiko reduceres. I 2007 forventes "supply only"-ordrerne at udgøre mere end 20 pct., hvilket var andelen i 2006. I 2005 var andelen 10 pct. af omsætningen.

Koncernens finansielle udvikling i første kvartal 2007 (urevideret)

	1. kvartal 2007	1. kvartal 2006	Helår 2006
Omsætning (mio. EUR)	760	715	3.854
EBIT (mio. EUR)	20	6	201
EBIT-margin (%)	2,5	0,8	5,2
Resultat efter skat (mio. EUR)	17	(3)	111
Nettoarbejdskapital (%)	4	14	3

Vestas realiserede i første kvartal en omsætning på EUR 760 mio. mod EUR 715 mio. i første kvartal 2006. Fremgangen afspejler det generelt højere aktivitetsniveau. Ordrebeholdningen var EUR 4 mia. den 31. marts 2007.

Koncernen øgede EBIT fra EUR 6 mio. til EUR 20 mio., svarende til en overskudsgrad på 2,5 pct. mod 0,8 pct. i første kvartal 2006. Nettoarbejdskapitalen udgjorde EUR 179 mio. eller 4 pct. af årets forventede omsætning. Pengestrømme fra driftsaktivitet steg til EUR (12) mio. fra EUR (24) mio. i 2006.

Presse- og analytikermøde i London



Randers, den 15. maj 2007
Fondsbørsmeddelelse nr. 20/2007
Side 3 af 22

Tirsdag den 15. maj 2007 kl. 15.00 (CET)/14.00 (GMT)

I forbindelse med offentliggørelsen af denne delårsrapport afholdes informationsmøde i dag tirsdag kl. 15.00 (CET)/14.00 (GMT) for analytikere, investorer og pressen på Grange City Hotel i London, 8-14 Cooper's Row, London EC3N 2BD, England. *Yderligere detaljer på side 9.*

Med venlig hilsen
Vestas Wind Systems A/S

Bent Erik Carlsen
Bestyrelsesformand

Ditlev Engel
Koncernchef (CEO)

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. EUR	1. kvartal 2007	1. kvartal 2006	Helår 2006
Resultatopgørelse			
Omsætning	760	715	3.854
Bruttoresultat	91	64	461
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA)	46	21	328
Resultat af primær drift (EBIT)	20	6	201
Resultat før skat	24	(5)	161
Resultat efter skat	17	(3)	111
Balance			
Balancesum	3.648	3.212	3.654
Egenkapital	1.283	1.146	1.262
Hensatte forpligtelser	270	235	265
Gennemsnitlig rentebærende gæld (netto)	(196)	377	299
Nettoarbejdskapital (NWC)	179	534	122
Pengestrømsopgørelse			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(12)	(24)	598
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(48)	(33)	(144)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(18)	(50)	(101)
Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	(78)	(107)	353
Regnskabsrelaterede nøgletal			
Bruttomargin (%)	12,0	9,0	12,0
EBITDA (%)	6,1	2,9	8,5
Overskudsgrad (EBIT) (%)	2,5	0,8	5,2
Soliditetsgrad (%)	35,2	35,7	34,5
Gearing (%)	12,3	44,4	13,8
Aktierelaterede nøgletal			
Resultat pr. aktie (EUR)	0,09	(0,02)	0,6
Børskurs (EUR)	41,9	20,7	32,0
Gennemsnitligt antal aktier	185.204.103	175.139.905	182.722.520
Antal aktier ved periodens udløb	185.204.103	185.204.103	185.204.103
Medarbejdere			
Antal medarbejdere, ultimo	13.018	10.716	12.309
Gennemsnitligt antal medarbejdere	12.640	10.593	11.334

The Will to Win

Vestas følger den strategiske handlingsplan, The Will to Win, der blev fremlagt i maj 2005. Planen omfatter en række gennemgribende struktur- og forandringsprojekter, der skal ændre måden, som Vestas tænker og arbejder på som teknologivirksomhed, så positionen som verdens førende producent af vindkraftanlæg kan udbygges. Vestas fastholdt i 2006 sin markedsandel på 28 pct., og afstanden til den nærmeste konkurrent blev samtidig øget.

Målene for overskudsgrad, kapitalbinding og markedsandel blev i foråret 2005 fastsat på grundlag af de pris- og leveringsvilkår, som Vestas på det tidspunkt opererede under. Som markedsleder tog Vestas senere på året initiativ til at gennemføre en række nødvendige forbedringer af salgspriser og leveringsvilkår. I efteråret 2006 var de nye priser og vilkår slået igennem på markederne. De forbedrede priser og leveringsvilkår, ændringen i kundesammensætningen samt det endnu uudnyttede potentiale i forbindelse med optimering af drift og supply chain har umiddelbart skabt grundlag for en mere lønsom forretningsudvikling. Den styrkede indsats for bedre kontrol med lagrene og ændrede betalingsbetingelser motiverer forventningerne om en lavere nettoarbejdskapital i 2007.

Vestas' vision Vind, Olie og Gas har i dag vundet indpas hos politikere og blandt kunder verden over. Realiseringen af mulighederne i visionen, hvor vind sidestilles med olie og gas som energikilde, afgøres nu af Vestas' og koncernens underleverandørers evne til sammen at levere robuste og driftsikre vindkraftværker til tiden. Det kræver en massiv udbygning af industriens kapacitet og en væsentlig højere kvalitet i alle dele af supply chain, hvis vind skal øge sin andel af verdens el-produktion mærkbart fra de nuværende under 1 pct. Til sammenligning er andelen i Danmark p.t. godt 20 pct.

Failure is not an option

Med flere end 8.000 komponenter i hver højteknologisk mølle er samspillet med og udviklingen af underleverandørerne afgørende for Vestas' fremgang. På Vestas' leverandørdag den 18. april i år deltog omkring 200 samarbejdspartnere, hvoraf flere nu er etableret i Asien. Udbygningen af Vestas' egen årskapacitet med flere end 1.000 møller fra anden halvdel af 2008 og opbygningen af en leverandørbase uden for EU, sikrer Vestas adgang til de nødvendige færdigheder, lokal forankring og en bedre balance mellem indtægter og omkostninger uden for EU. I 2006 udgjorde Vestas' omsætning i USD og anden valuta, der ikke er relateret til EUR, 36 pct., mens hovedparten af produktionen foregik inden for EU.

Som led i arbejdet med at øge det samlede kvalitetsniveau uddanner og udlåner Vestas Six Sigma-konsulenter til sine leverandører, så disse hurtigere kan indfri kravene til ensartethed i produktionen og rettidighed i leverancerne og herigennem reducere det samlede omkostningsniveau i supply chain. Mange partnere har samtidig valgt at investere i ny kapacitet, hvorfor Vestas nu kan spore de første fremskridt. Der vil imidlertid gå nogle år, før industrien under ét kan levere de efterspurgte MW i den rette kvalitet. Et vigtigt tiltag til forbedring af samarbejdet med leverandørerne og styrkelsen af fundamentet for vækst er de strategiske rammeaftaler, der giver samarbejdspartnere mulighed for langtidsplanlægning og kvalitetsudvikling.

En styrket sikkerhedskultur er et bærende element i The Will to Win. Failure is not an option betyder inden for sikkerhed "nul ulykker". Dette skal medvirke til en højere kvalitet og nøjagtighed samt lavere omkostninger i alle dele af Vestas' produktion; både på fabrikkerne og på de enkelte sites, hvor de fysiske forhold kan være meget udfordrende.

Udviklingen i første kvartal 2007

Aktivitet og ordrebeholdning

Vestas afskibede i første kvartal 2007 vindkraftsystemer med en samlet effekt på 855 MW (467 møller) mod 777 MW i første kvartal 2006; en stigning på 10 pct. Den endeligt overleverede kapacitet til kunderne udgjorde 612 MW, svarende til et fald på 27 pct. sammenholdt med året før. Første kvartal 2006 var imidlertid stærkt påvirket af udskudte ordrer fra 2005.

Ved kvartalets udgang var mølleprojekter med en samlet effekt på 1.594 MW under færdiggørelse. Ordrebeholdningen var ca. 4.400 MW ultimo marts 2007. Heraf tegnede Europa og Nord- og Sydamerika sig for henholdsvis ca. 2.400 MW og ca. 1.400 MW. I Asien/Oceanien er væksten især stor i Kina, hvor efterspørgslen efter kW-møller motiverer den tidligere annoncerede udbygning af Vestas' faciliteter i Tianjin.

(MW)	Europa	Nord- og Sydamerika	Asien/Oceanien	Total
Møller under færdiggørelse, 1. januar 2007	1.042	26	283	1.351
Overleveret til kunder i perioden	282	180	150	612
Produceret og afskibet i perioden	327	284	244	855
Møller under færdiggørelse, 31. marts 2007	1.087	130	377	1.594

Resultatopgørelse

Europa tegnede sig for 49 pct. og Nord- og Sydamerika for 22 pct. af omsætningen på EUR 760 mio. I Asien/Oceanien, der udgjorde 29 pct. af omsætningen, er Kina det største marked.

Omsætningen udgjorde 17 pct. af den forventede årsomsætning på ca. EUR 4,5 mia. (2006: 19 pct.). Vestas arbejder på at udjævne produktion og afskibning over året for at sikre en bedre ressourceudnyttelse og hermed et højere overskud.

Koncernen realiserede et bruttoresultat på EUR 91 mio. i første kvartal 2007 mod EUR 64 mio. året før. Det svarer til en stigning i bruttomarginen fra 9,0 pct. til 12,0 pct. Fremgangen skyldes bedre priser og vilkår, men også at de strukturelle ændringer i måden, som Vestas arbejder på, nu langsomt er begyndt at slå igennem på resultatet. Den løbende forbedring af Vestas' underliggende lønsomhed vil blive påvirket af forretningsomfanget i de enkelte kvartaler, hvorfor der fremover vil være betydelige udsving i overskudsgraden.

Stigningen i omkostninger til forskning og udvikling, salg, distribution og administration på i alt EUR 13 mio., skyldes hovedsageligt det stigende antal medarbejdere og den relativt mindre aktivering af udviklingsomkostninger på grund af garantiarbejder. For at sikre en bedre projektafvikling og en styret høj vækst ansættes og uddannes der i disse år mange mennesker, før omsætningen stiger. Det sker efter devisen "Mennesker før MW". Antallet af medarbejdere er steget med 2.302 i de seneste 12 måneder.

Finansielle poster blev en nettoindtægt på EUR 4 mio. mod en nettoomkostning på EUR 11 mio. i første kvartal 2006. Fremgangen skyldes primært den forbedrede likviditet og kursreguleringer. Vestas' gennemsnitlige rentebærende nettoposition var i første kvartal 2007 EUR 196 mio. mod en nettogæld på EUR 377 mio. i første kvartal 2006.

Balance

Vestas' samlede aktiver beløb sig til EUR 3.648 mio. ved udgangen af første kvartal 2007 mod EUR 3.654 mio. ultimo 2006.

Nettoarbejdskapital

Vestas' nettoarbejdskapital var ved udgangen af første kvartal EUR 179 mio., hvilket svarer til 4 pct. af den forventede omsætning målt på helåret. Gennemsnittet af nettoarbejdskapital i forhold til omsætning for de seneste 15 måneder er 11 pct. Gennemsnittet dækker over udsving mellem 3 og 19 pct. Ændringer i betalingsmønstrene kan på kort tid ændre dette mærkbart.

Tilgodehavender fra salg og salgsordrer under udførelse

Tilgodehavender fra salg udgjorde den 31. marts 2007 EUR 497 mio. sammenlignet med EUR 711 mio. ved udgangen af 2006. Ultimo marts 2006 beløb tilgodehavender fra salg sig til EUR 541 mio.

Salgsordrer under udførelse omfatter igangværende installationer, hvor risikoen ikke er overgået til kunderne. Pr. 31. marts 2007 udgjorde salgsordrer under udførelse fratrukket forudbetalinger fra kunder EUR 315 mio. mod EUR 329 mio. ultimo 2006.

Garantihensættelser

Som tidligere meddelt hensætter koncernen også i 2007 3-5 pct. af årets omsætning til garantier; i alt omkring EUR 200 mio. I første kvartal 2007 udgjorde disse hensættelser 4,9 pct. Dette finder Vestas fortsat ikke er tilfredsstillende, men indtil alle tekniske problemer er løst på samtlige møller, opretholdes denne hensættelsespolitik. De problemer, der som bekendt er opstået på offshore-vindkraftværket Kentish Flats i Storbritannien, er desværre et klart eksempel på, at det er korrekt at anlægge en sådan hensættelsespolitik, idet de efterfølgende reparationsarbejder er meget dyre at gennemføre specielt på havet. De nye forsknings- og udviklingsaktiviteter i Danmark og Singapore bliver afgørende for at få forbedret driftssikkerheden på møllerne, således at både Vestas' vision og mission kan realiseres.

Garantihensættelser dækker evt. omkostninger til udbedringer og andre omkostninger i henhold til specifikke aftaler. Garantihensættelserne er baseret på et skøn, hvorfor de realiserede garantiomkostninger kan afvige betydeligt herfra, da mange løsninger afhænger af leverancer af komponenter fra en allerede presset industri. Da komponenter ofte er en knap ressource, betyder det, at garantiarbejderne kan lægge beslag på komponenter, der ellers ville have fundet anvendelse i nye møller. Reparationernes EBIT-påvirkning vil således overstige de umiddelbare omkostninger.

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgjorde EUR 1.283 mio. pr. 31. marts 2007, hvilket er en stigning på EUR 21 mio. siden årsskiftet. Udover periodens resultat på EUR 17 mio. skyldes egenkapitaludviklingen dagsværdi- og valutakursreguleringer på netto EUR 4 mio.

Pengestrømme og investeringer

Fremgangen i Vestas' underliggende lønsomhed afspejles i forbedringen af cash flowet. Pengestrømme fra driftsaktivitet inkl. omkostninger til udbedring af garantiforpligtelser blev EUR (12) mio. i første kvartal 2007 mod EUR (24) mio. i første kvartal 2006. Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde EUR (48) mio., mens pengestrømme fra finansieringsaktivitet beløb sig til EUR (18) mio. i årets første tre måneder.

Ejerkreds

Udenlandske aktionærer ejer anslået 53 pct. af Vestas. Danske institutionelle og private investorer ejer henholdsvis ca. 32 pct. og 15 pct. af selskabet.

Udvidelse af incitamentsordninger

I april 2006 blev der etableret et toårigt optionsbaseret incitamentsprogram for direktionen og udvalgte ledende medarbejdere i koncernen; i alt 20 personer. Tildelingen af optioner i henhold til dette program sker på baggrund af de for koncernen opnåede resultater med hensyn til EBIT-margin, nettoarbejdskapital, markedsandel og kundetilfredshed i henholdsvis 2006 og 2007. Uagtet at bestyrelsen var tilfreds med de opnåede resultater i 2006, blev der ikke tildelt optioner i henhold til det eksisterende program. Koncernen har i dag egne aktier svarende til 0,07 pct. af aktiekapitalen til dækning af optionsordningen, der gælder for 2007.

Bestyrelsen vurderer, at det er nødvendigt at udvide det eksisterende incitamentsprogram for at fastholde og motivere koncernens dygtige og erfarne ledere. Bestyrelsen har derfor besluttet at etablere et optionsprogram, der rækker længere ud i fremtiden. Optionsprogrammet omfatter direktionen og udvalgte ledende medarbejdere i koncernen; i alt 20 personer.

Programmet er baseret på, at deltagerne i hvert af årene 2007, 2008 og 2009 tildeles optioner med en værdi svarende til 60 pct. af deres samlede lønsum for 2006. De 60 pct. udgør ca. EUR 4 mio.

Værdien af optionerne beregnes ud fra Black-Scholes modellen. Da udnyttelseskursen er slutkursen den 15. maj 2007, kan antallet af optioner endnu ikke beregnes. I forbindelse med

selve udstedelsen af optionerne, vil der blive udsendt en meddelelse, som gengiver de nærmere vilkår. Vestas vil købe egne aktier til dækning af programmet.

I dag er 150 ledende medarbejdere omfattet af et bonusprogram, der bl.a. afhænger af koncernens resultater. Vestas finder det væsentligt, at alle medarbejdere senest ved udgangen af 2008 er omfattet af et lignende bonusprogram. Dette vil blive indført løbende.

Presse- og analytikermøde i London
Tirsdag den 15. maj 2007 kl. 15.00 (CET)/14.00 (GMT)

I forbindelse med offentliggørelsen af denne delårsrapport afholdes informationsmøde i dag tirsdag kl. 15.00 (CET)/14.00 (GMT) for analytikere, investorer og pressen på Grange City Hotel, 8-14 Cooper's Row, London EC3N 2BD, England.

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

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

Informationsmødet vil efterfølgende kunne afspilles via Vestas' website www.vestas.com.

Vestas-koncernen
Kvartalsrapport for perioden
1. januar 2007 – 31. marts 2007

<u>Indhold</u>	<u>Side</u>
Resultatopgørelse for koncernen	11
Balance for koncernen – Aktiver	12
Balance for koncernen – Passiver	13
Egenkapitalopgørelse for koncernen	14
Pengestrømsopgørelse i sammendrag for koncernen	16
Ledespåtegning	17
Fondsbørsmeddelelser 2007	18
Finanskalender 2007-2008	19
Salgsudvikling	20
Garantihensættelser	21
Segmentoplysninger	22

Denne kvartalsrapport er aflagt i overensstemmelse IAS 34 "Interim Financial Reporting", som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Præsentationen af resultatopgørelsen for koncernen er ændret, således at visse omkostninger er reklassificeret. For første kvartal 2007 betyder dette, at EUR 6 mio. (2006: EUR 3 mio.) er flyttet fra produktionsomkostninger til salgs- og distributionsomkostninger. Periodens resultat og egenkapital er uændret som følge af reklassifikationen. Den anvendte regnskabspraksis i kvartalsrapporten er i øvrigt i overensstemmelse med den, der er anvendt i Årsrapport 2006.

Kvartalsrapporten er ikke revideret eller reviewet.

Resultatopgørelse for koncernen

mio. EUR	1. kvartal 2007	1. kvartal 2006
Omsætning	760	715
Produktionsomkostninger	(669)	(651)
Bruttoresultat	91	64
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(23)	(18)
Salgs- og distributionsomkostninger	(19)	(13)
Administrationsomkostninger	(29)	(27)
Resultat af primær drift	20	6
Andel af resultat i associerede virksomheder	0	0
Finansielle poster (netto)	4	(11)
Resultat før skat	24	(5)
Selskabsskat	(7)	2
Periodens resultat	17	(3)
Resultat pr. aktie (EPS)		
Periodens resultat pr. aktie (EUR.), aktuelt	0,09	(0,02)
Periodens resultat pr. aktie (EUR.), udvandet	0,09	(0,02)

Balance for koncernen
Aktiver

mio. EUR	31. marts 2007	31. marts 2006	31. december 2006
Goodwill	320	321	320
Færdiggjorte udviklingsprojekter	63	82	69
Software	12	1	8
Udviklingsprojekter under udførelse	91	72	81
Immaterielle aktiver i alt	486	476	478
Grunde og bygninger	235	219	230
Produktionsanlæg og maskiner	132	135	128
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	99	93	99
Materielle aktiver under udførelse	39	24	33
Materielle aktiver i alt	505	471	490
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	3	0
Andre tilgodehavender	7	5	11
Værdipapirer	11	10	11
Udskudt skat	171	148	162
Andre langfristede aktiver i alt	189	166	184
Langfristede aktiver i alt	1.180	1.113	1.152
Varebeholdninger	1.134	899	881
Tilgodehavender fra salg	497	541	711
Salgsordrer under udførelse	315	242	329
Andre tilgodehavender	138	118	123
Tilgodehavende provenu fra kapitalforhøjelse	0	186	0
Selskabsskat	18	28	14
Likvide beholdninger	366	85	444
Kortfristede aktiver i alt	2.468	2.099	2.502
AKTIVER I ALT	3.648	3.212	3.654

Balance for koncernen
Passiver

mio. EUR	31. marts 2007	31. marts 2006	31. december 2006
Aktiekapital	25	25	25
Øvrige reserver	9	3	6
Overført resultat	1.249	1.118	1.231
Egenkapital i alt	1.283	1.146	1.262
Udskudt skat	6	5	3
Hensatte forpligtelser	99	85	99
Pensionsforpligtelser	3	2	3
Finansielle gældsforpligtelser	146	392	163
Langfristede forpligtelser i alt	254	484	268
Forudbetalinger fra kunder	1.035	490	926
Leverandørgæld	682	493	807
Hensatte forpligtelser	162	143	160
Finansielle gældsforpligtelser	12	117	11
Andre gældsforpligtelser	188	284	188
Selskabsskat	32	55	32
Kortfristede forpligtelser i alt	2.111	1.582	2.124
Forpligtelser i alt	2.365	2.066	2.392
PASSIVER I ALT	3.648	3.212	3.654

Egenkapitalopgørelse for koncernen – 3 mdr. 2007

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

Egenkapitalopgørelse for koncernen – 3 mdr. 2006

mio. EUR	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for pengestrøms- afdækning	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2006	23	6	(5)	938	962
Valutakursregulering vedrørende omregning til euro	0	0	0	(1)	(1)
Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder	0	1	0	0	1
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter, overført til resultatopgørelsen.	0	0	7	0	7
Dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter, ultimo	0	0	(5)	0	(5)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	(1)	0	(1)
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	1	1	(1)	1
Periodens resultat	0	0	0	(3)	(3)
Totalindkomst i alt	0	1	1	(4)	(2)
Kapitalforhøjelse	2	0	0	184	186
Øvrige egenkapitalbevægelser	2	0	0	184	186
Egenkapital 31. marts 2006	25	7	(4)	1.118	1.146

Pengestrømsopgørelse i sammendrag for koncernen

mio. EUR	31. marts 2007	31. marts 2006
Periodens resultat	17	(3)
Tilbageførsel af poster uden likviditetseffekt	37	35
Betalt selskabsskat	(19)	(9)
Renteindbetalinger og renteudbetalinger (netto)	4	(11)
Pengestrømme fra drift før ændring i driftskapital	39	12
Ændring i driftskapital	(51)	(36)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(12)	(24)
Nettoinvestering i immaterielle og andre langfristede aktiver	(14)	(7)
Nettoinvestering i materielle aktiver	(34)	(26)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(48)	(33)
Tilbagebetaling af langfristet gæld	(18)	(50)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(18)	(50)
Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	(78)	(107)
Likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld 1. januar	443	90
Kursregulering af likvider	(2)	(1)
Likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld 31. marts	363	(18)
Beløbet kan specificeres således:		
Likvide beholdninger	340	43
Likvide beholdninger med rådighedsbegrænsning	26	43
	366	86
Kortfristet bankgæld	(3)	(104)
	363	(18)

Ledelsespåtegning

Direktion og bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for perioden 1. januar-31. marts 2007 for Vestas Wind Systems A/S.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Vi finder endvidere den samlede præsentation af kvartalsrapporten retvisende. Det er vores opfattelse, at kvartalsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for delårsperioden.

Randers, den 15. maj 2007

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

Meddelelser til Københavns Fondsbørs

Udsendt i perioden fra den 1. januar 2007 til den 15. maj 2007

02.01.07	01	Vestas får 100 MW-ordre i USA til levering i 2007
17.01.07	02	Store ordrer til Vestas fra Toyota Tsusho Corporation
02.02.07	03	Vestas får store ordrer i Kina
09.02.07	04	Vestas' forventede 2006-resultat
13.03.07	05	Vestas modtager stor ordre på V90-3,0 MW vindmøller til Tyrkiet
20.03.07	06	Årsrapport 2006: Store forbedringer gav markant bedre balance
21.03.07	07	Ledende Medarbejderes og deres nærstående transaktioner med værdipapirer i Vestas Wind Systems A/S
23.03.07	08	Indberetning af Vestas' Ledende Medarbejderes transaktioner med værdipapirer
23.03.07	09	Finanskalender 2008
28.03.07		Indkaldelse til generalforsamling
29.03.07	10	Vestas modtager 145 MW-ordre i USA til levering i 2007
29.03.07	11	Indberetning af Vestas' Ledende Medarbejderes transaktioner med værdipapirer
02.04.07	12	Tidligere annonceret patentsag udvidet til Holland
04.04.07	13	Vestas modtager 70 MW-ordre i USA til levering i 2008
10.04.07	14	Ordrer på V80-2,0 MW-vindmøller fra det kinesiske marked
12.04.07	15	Status på patentstridigheder med Enercon GmbH, Aloys Wobben
17.04.07	16	Vestas har modtaget to ordrer på i alt 80 MW til Spanien
17.04.07	17	Vestas modtager 150 MW-ordre i USA til levering i 2007/2008
26.04.07	18	Generalforsamling i Vestas Wind Systems A/S den 26. april 2007 kl. 19.00
08.05.07	19	Vestas har modtaget en ordre på i alt 94 stk. V90-møller til Spanien

Finanskalender 2007-2008

21.08.07	Offentliggørelse af kvartalsrapport 2. kvartal 2007
06.11.07	Offentliggørelse af kvartalsrapport 3. kvartal 2007
27.02.08	Offentliggørelse af årsrapport for 2007
02.04.08	Ordinær generalforsamling
08.05.08	Offentliggørelse af kvartalsrapport 1. kvartal 2008
15.08.08	Offentliggørelse af kvartalsrapport 2. kvartal 2008
06.11.08	Offentliggørelse af kvartalsrapport 3. kvartal 2008

Salgsudvikling (overleveret)

Salg i MW	1. kvartal 2007	1. kvartal 2006	Hele året 2006
Belgien	0	0	8
Danmark	0	0	11
Frankrig	15	0	199
Grækenland	3	0	62
Holland	15	62	222
Irland	0	5	41
Italien	115	0	90
Litauen	16	0	0
Polen	0	40	40
Portugal	0	0	237
Spanien	20	0	168
Storbritannien	0	31	196
Sverige	32	1	2
Tjekkiet	4	0	8
Tyrkiet	0	0	1
Tyskland	62	228	788
Ungarn	0	0	16
Østrig	0	0	20
Total Europa	282	367	2.109
Canada	40	120	416
USA	140	62	654
Total Nord- og Sydamerika	180	182	1.070
Australien	0	0	79
Filippinerne	0	0	0
Indien	79	126	393
Japan	0	0	63
Kina	71	22	379
Sydkorea	0	0	100
Taiwan	0	46	46
Total Asien/Oceanien	150	194	1.060
Total verden	612	743	4.239

Garantihensættelser

mio. EUR	31. marts 2007	31. marts 2006	31. december 2006
Garantihensættelser, primo	205	221	221
Valutakursregulering	0	0	(2)
Periodens hensættelser	38	32	174
Periodens forbrug af garanti- hensættelser	(34)	(31)	(188)
Garantihensættelser, ultimo	209	222	205
Forfaldstidspunkterne for garantiforpligtelser forventes at blive:			
0-1 år	142	139	139
> 1 år	67	83	66

Segmentoplysninger

mio. EUR	Europa	Nord- og Sydamerika	Asien og Oceanien	Ikke fordelt	Total
1. kvartal 2007					
Omsætning	374	171	215	0	760
Resultat før skat	7	9	4	4	24
1. kvartal 2006					
Omsætning	388	91	236	0	715
Resultat før skat	8	(7)	4	(10)	(5)