

Vestas Wind Systems A/S
Delårsrapport
Andet kvartal og
første halvår 2012

Selskabsmeddelelse af 22. august 2012

Disclaimer og forbehold

Dette dokument indeholder fremadrettede udsagn vedrørende Vestas' finansielle stilling, driftsresultat og virksomhed. Med undtagelse af udsagn om historiske kendsgerninger er alle udsagn fremadrettede udsagn eller kan anses for at være fremadrettede udsagn. Fremadrettede udsagn er udsagn vedrørende fremtidige forventninger, der er baseret på ledelsens nuværende forventninger og forudsætninger og er forbundet med kendte og ukendte risici og usikkerhedsmomenter, der kan få faktiske resultater, udvikling eller begivenheder til at afvige væsentligt fra de resultater, den udvikling og de begivenheder, der er udtrykt eller underforstået i udsagnene.

Fremadrettede udsagn omfatter blandt andet udsagn vedrørende Vestas' mulige eksponering mod markedsrisici og udsagn, der udtrykker ledelsens forventninger, overbevisninger, vurderinger, skøn, prognoser og forudsætninger. En række faktorer kan indvirke på Vestas' fremtidige drift og kan få Vestas' resultater til at afvige væsentligt fra de resultater, der er udtrykt i de fremadrettede udsagn, der er indeholdt i dette dokument, herunder (men ikke begrænset til): a) ændringer i efterspørgslen efter Vestas' produkter, b) udsving i valutakurser og renter, c) tab af markedsandele og konkurrence i branchen, d) miljømæssige og fysiske risici, e) lovgivningsmæssig, skattemæssig og tilsynsmæssig udvikling, herunder ændringer i skatte- eller regnskabspraksis, f) økonomiske og finansielle markedsforhold i forskellige lande og regioner, g) politiske risici, herunder risiko for ekspropriation og genforhandling af kontraktvilkår med statslige organer, og forsinkelse eller fremrykning af godkendelse af projekter, h) evne til at håndhæve patenter, i) produktudviklingsrisici, j) råvarepriser, k) kundefordringer, l) komponentleverancer fra leverandører, og m) kundernes villighed og evne til at acceptere levering og installation af produkter og risikoovergang.

Alle fremadrettede udsagn i dette dokument skal udtrykkeligt vurderes i sammenhæng med de forbehold, der er taget eller henvist til i denne erklæring. Fremadrettede udsagn bør ikke tillægges for stor vægt. Yderligere faktorer, der kan påvirke fremtidige resultater, er anført i Vestas' årsrapport for regnskabsåret 2011 (tilgængelig på vestas.dk/investor), og disse faktorer bør også tages i betragtning. De fremadrettede udsagn gælder hver især kun pr. datoen for dette dokument. Vestas påtager sig ingen forpligtelse til offentligt at opdatere eller ændre fremadrettede udsagn som følge af nye oplysninger eller fremtidige begivenheder udover de lovkravsbestemte. Resultater kan i lyset af disse risici afvige væsentligt fra de resultater, der er anført, underforstået eller kan udledes af de fremadrettede udsagn, der er indeholdt i dette dokument.

Resumé

2012-forventningerne til EBIT, omsætning og cash flow fastholdes. Forberedelserne til 2013 intensiveres med yderligere afskedigelser af 1.400 medarbejdere.

Vestas genererede i andet kvartal 2012 en omsætning på EUR 1.611 mio. – en stigning på 15 pct. i forhold til andet kvartal 2011. EBIT før særlige poster faldt med 48 pct. til EUR 40 mio. EBIT-marginen før særlige poster var 2,5 pct. – en forbedring på 21 procentpoint i forhold til det tabsgivende første kvartal 2012. EBIT efter særlige poster udgjorde EUR 18 mio. Det frie cash flow faldt til EUR (338) mio. fra EUR (63) mio. i andet kvartal 2011. Det frie cash flow for første halvår 2012 var EUR 139 mio. lavere end i første halvår 2011. Nettogælden pr. 30. juni 2012 udgjorde EUR 1.147 mio.; en stigning på 7 pct. i forhold til ultimo juni 2011. Indgangen af faste og ubetingede ordrer i andet kvartal 2012 var 945 MW, og beholdningen af faste og ubetingede ordrer pr. 30. juni 2012 havde en værdi på EUR 9,6 mia. Ud over ordrebeholdningen på møller havde Vestas ultimo juni 2012 serviceaftaler med en kontraktuel fremtidig omsætning på EUR 4,8 mia. Dermed havde den samlede beholdning af mølleordrer og serviceaftaler en værdi på EUR 14,4 mia. – det højeste niveau nogensinde. Det høje sikkerhedsniveau på Vestas' arbejdspladser blev fastholdt, og andelen af vedvarende energi steg til 52 pct.

Vestas fastholder sin helårs forventning om en EBIT-margin før særlige poster på 0-4 pct., en omsætning på EUR 6.500-8.000 mio. og et positivt frit cash flow. Bl.a. på grund af en lavere ordreindgang i første halvår og forsinkelser på nettilslutninger i Kina forventes afskibningerne imidlertid nu at udgøre ca. 6,3 GW mod den tidligere forventning om ca. 7 GW. Årets investeringer forventes nu at blive EUR 450 mio. mod den tidligere forventning på EUR 550 mio. Som følge af en lavere omkostningsbase øges forventningerne til service EBIT-marginen før allokering af fællesomkostninger til 17 pct.

For at sikre sig, at Vestas bliver lønsom med et forventet produktionsniveau (afskibninger) på omkring 5 GW i 2013, intensiverer Vestas nu tilpasningen af organisationen. Vestas forventer således nu, at antallet af medarbejdere ved udgangen af året vil være omkring 19.000 mod den tidligere forventning på 20.400. Dette vil medføre en reduktion i de faste omkostninger på mere end EUR 250 mio. med fuld effekt fra udgangen af 2012. Som følge af den intensiverede afskedigelsesplan, forventes særlige poster nu at udgøre EUR 75-125 mio.

Vestas har iværksat tiltag til at identificere udliciteringsmuligheder og søger ligeledes at involvere sine leverandører i større dele af produktionen, end det er tilfældet i dag. Målet er at øge fleksibiliteten i produktionen yderligere og reducere Vestas' kapitalbehov.

Vestas forventer at realisere besparelser på ca. EUR 30 mio. (EBIT-effekt) i 2012, som relaterer sig til det igangværende cost-out-program på produkterne. Besparelserne vil blive realiseret sent på året, og Vestas forventer, at besparelserne vil blive væsentligt højere i 2013.

Som annonceret den 31. juli 2012 har Vestas aftalt med sine banker, at 2012-halvårstesten af de finansielle covenants, der er indeholdt i Vestas' bankfaciliteter, udsættes. Bankerne har samtidig tilladt træk, som Vestas finder tilstrækkelige til selskabets fortsatte drift på sædvanlige vilkår, da Vestas forventer, at testen i fremtiden vil finde sted på normale vilkår.

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

Andet kvartal 2012 i korte træk (mod andet kvartal 2011)

+ 52%	Vestas producerede og afskibede 2.160 MW - en stigning på 52 pct.
+ 16%	Vestas overleverede vindkraftsystemer med en samlet kapacitet på 1.307 MW - en stigning på 16 pct.
+ 15%	Vestas realiserede en omsætning på EUR 1.611 mio. - en stigning på 15 pct.
+ 34%	Serviceomsætningen udgjorde EUR 227 mio. - en stigning på 34 pct.
- 48%	EBIT før særlige poster blev EUR 40 mio. - et fald på 48 pct.
- EUR 63 mio.	Resultat efter skat blev EUR (8) mio. - et fald på EUR 63 mio.
- EUR 275 mio.	Vestas realiserede et frit cash flow på EUR (338) mio. - et fald på EUR 275 mio.
+ 0,3%	Antallet af medarbejdere var ultimo kvartalet 21.767 - et stigning på 0,3 pct.
+ 18%-point	Vedvarende energi udgjorde 52 pct. af det samlede energiforbrug - en stigning på 18 procentpoint
0%	Ulykkesfrekvensen pr. en million arbejdstimer var 2,6 - niveauet fastholdt

Indholdsfortegnelse

Finansielle hoved- og nøgletal for koncernen	6
Ikke-finansielle hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Udviklingen i første halvår 2012	10
Forventninger 2012	18
Forudsætninger og risici	19
Kapitalmarkedsdag.....	20
Presse- og analytikermøde.....	20
Ledelsespåtegning	21
Koncernregnskab – 1. januar til 30. juni 2012	22

Finansielle hoved- og nøgletal for koncernen

mio. EUR	2. kvartal 2012 ¹⁾	2. kvartal 2011 ¹⁾	1. halvår 2012 ¹⁾	1. halvår 2011 ¹⁾	Helår 2011
Hovedtal					
Resultatopgørelse					
Omsætning	1.611	1.401	2.716	2.461	5.836
Bruttoresultat	248	248	260	348	725
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA) før særlige poster	161	150	71	150	305
Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster	40	77	(164)	8	(38)
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA)	135	150	4	150	305
Resultat af primær drift (EBIT) efter særlige poster	18	77	(227)	8	(60)
Resultat af finansielle poster	(23)	(1)	(3)	(50)	(93)
Resultat før skat	(5)	76	(230)	(42)	(153)
Resultat efter skat	(8)	55	(170)	(30)	(166)
Balance					
Balancesum	8.776	7.144	8.776	7.144	7.689
Egenkapital	2.438	2.707	2.438	2.707	2.576
Hensatte forpligtelser	350	314	350	314	329
Gennemsnitlig rentebærende position (netto)	(1.152)	(1.075)	(1.065)	(966)	(990)
Nettoarbejdskapital (NWC)	330	872	330	872	(71)
Investeringer i materielle anlægsaktiver	27	110	65	201	406
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(262)	126	(466)	(141)	840
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(76)	(189)	(167)	(353)	(761)
Frit cash flow	(338)	(63)	(633)	(494)	79
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	521	63	763	346	(13)
Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	183	0	130	(148)	66

Finansielle hoved- og nøgletal for koncernen

mio. EUR	2. kvartal 2012 ¹⁾	2. kvartal 2011 ¹⁾	1. halvår 2012 ¹⁾	1. halvår 2011 ¹⁾	Helår 2011
Nøgletal²⁾					
Regnskabsrelaterede nøgletal					
Bruttomargin (%)	15,4	17,7	9,6	14,1	12,4
EBITDA-margin før særlige poster (%)	10,0	10,7	2,6	6,1	5,2
EBIT-margin før særlige poster (%)	2,5	5,5	(6,0)	0,3	(0,7)
EBITDA-margin (%)	8,4	10,7	0,2	6,1	5,2
EBIT-margin efter særlige poster (%)	1,1	5,5	(8,4)	0,3	(1,0)
Forrentning af investeret kapital (ROIC) før særlig poster ³⁾ (%)	(2,5)	2,7	(2,5)	2,7	(1,3)
Soliditetsgrad (%)	27,8	37,9	27,8	37,9	33,5
Forrentning af egenkapital ³⁾ (%)	(3,1)	2,9	(3,1)	2,9	(6,2)
Gearing (%)	68,9	47,2	68,9	47,2	35,7
Aktierelaterede nøgletal					
Resultat pr. aktie ⁴⁾ (EUR)	(0,4)	0,4	(0,4)	0,4	(0,8)
Indre værdi pr. aktie (EUR)	12,0	13,3	12,0	13,3	12,6
Kurs/indre værdi	0,4	1,2	0,4	1,2	0,7
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie (EUR)	(1,3)	0,6	(2,3)	(0,7)	4,1
Udbytte pr. aktie (EUR)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udbytteandel (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Børskurs ved periodens udløb (EUR)	4,4	16,0	4,4	16,0	8,3
Gennemsnitligt antal aktier	203.704.103	203.704.103	203.704.103	203.704.103	203.704.103
Antal aktier ved periodens udløb	203.704.103	203.704.103	203.704.103	203.704.103	203.704.103

1) Ikke revideret eller reviewet.

2) Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning (2010-vejledning).

3) Beregnet over en 12 måneders periode.

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

Ikke-finansielle hoved- og nøgletal for koncernen

	2. kvartal 2012 ¹⁾	2. kvartal 2011 ¹⁾	1. halvår 2012 ¹⁾	1. halvår 2011 ¹⁾	Helår 2011
Hovedtal²⁾					
Arbejdsmiljø					
Ulykker (antal)	26	26	56	63	132
- heraf dødsulykker (antal)	0	0	0	1	1
Produkter					
MW produceret og afskibet	2.160	1.417	3.091	2.051	5.054
Antal møller produceret og afskibet	964	722	1.413	1.080	2.571
Ressourceudnyttelse					
Forbrug af metaller (1.000 tons)	68	50	137	91	212
Forbrug af øvrige råvarer mv. (1.000 tons)	38	24	72	53	105
Forbrug af energi (GWh)	142	136	337	294	586
- heraf vedvarende energi (GWh)	73	46	159	95	223
- heraf vedvarende elektricitet (GWh)	73	44	149	86	208
Forbrug af ferskvand (1.000 m ³)	163	138	287	241	562
Affaldsbortskaffelse					
Bortskaffelse af affaldsmængde (1.000 tons)	26	24	49	42	89
- heraf genanvendelse (1.000 tons)	13	15	24	24	48
Emissioner					
Direkte udledning af CO ₂ (1.000 tons)	13	14	33	33	58
Lokalsamfundet					
Miljøuheld (antal)	0	0	0	0	0
Overskridelse af egenkontrollvilkår (antal)	0	0	1	2	3
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	22.187	21.717	22.558	22.167	22.926
Antal medarbejdere, ultimo	21.767	21.700	21.767	21.700	22.721

Ikke-finansielle hoved- og nøgletal for koncernen

	2. kvartal 2012 ¹⁾	2. kvartal 2011 ¹⁾	1. halvår 2012 ¹⁾	1. halvår 2011 ¹⁾	Helår 2011
Nøgletal²⁾					
Arbejdsmiljø					
Ulykkesfrekvens pr. en million arbejdstimer	2,6	2,6	2,7	3,2	3,2
Sygefravær for timelønnede (%)	2,1	2,2	2,4	2,5	2,3
Sygefravær for funktionærer (%)	1,0	1,3	1,1	1,5	1,3
Produkter					
CO ₂ -besparelse over levetiden af de producerede og afskibede MW (millioner tons CO ₂)	57	37	82	54	133
Ressourceudnyttelse					
Vedvarende energi (%)	52	34	47	32	38
Vedvarende elektricitet til egne aktiviteter (%)	86	61	87	65	68
Medarbejdere					
Kvinder på ledelsesniveau (%)	18	18	18	18	18
Ikke-danskere på ledelsesniveau (%)	55	52	55	52	53
Ledelsessystem³⁾					
OHSAS 18001 - arbejdsmiljø (%)	97	97	97	97	97
ISO 14001 - miljø (%)	96	97	96	97	96
ISO 9001 - kvalitet (%)	94	97	94	97	94

1) Ikke revideret eller reviewet.

2) Regnskabspraksis for ikke-finansielle hoved- og nøgletal for koncernen, se årsrapport 2011 side 32.

3) Teknologicentrene i Singapore og USA samt salgs- og serviceorganisationerne i Canada og Vestas Offshore, Storbritannien, er endnu ikke certificeret iht. OHSAS 18001 og ISO 14001. Produktionsfaciliteterne i Xuzhou, Kina, er endnu ikke certificeret iht. ISO 14001. Vestas' mål er, at alle nye enheder er certificeret senest seks måneder efter ibrugtagelse.

Udviklingen i første halvår 2012

Ordrebeholdning og aktivitet – vindmøller

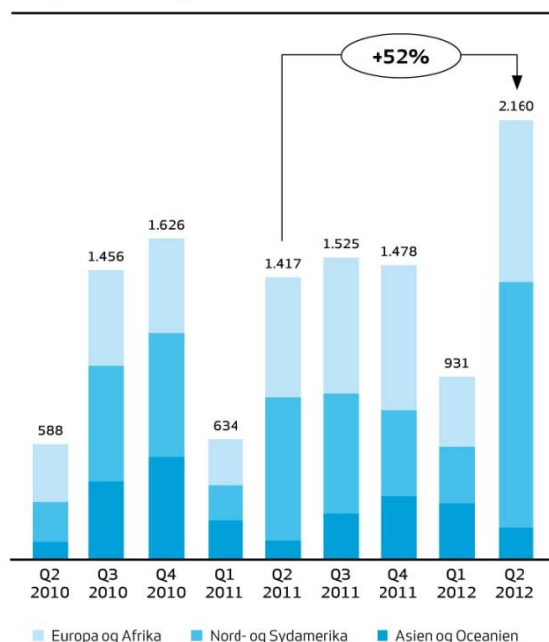
Kvartalets ordreindgang var 945 MW, hvoraf 74 pct. blev offentliggjort. Ordrebeholdningen var ultimo juni 2012 9.516 MW. Heraf tegnede Europa og Afrika sig for 63 pct. og Nord- og Sydamerika samt Asien og Oceanien for henholdsvis 22 og 15 pct. Ultimo juni 2012 udgjorde ordrebeholdningens værdi EUR 9,6 mia.

I andet kvartal 2012 producerede og afskibede Vestas vindmøller med en samlet effekt på 2.160 MW (964 møller) mod 1.417 MW (722 møller) i andet kvartal 2011. Den endeligt overleverede kapacitet til kunderne (risikoovergang (TOR)) udgjorde 1.307 MW; en stigning på 16 pct. i forhold til andet kvartal 2011.

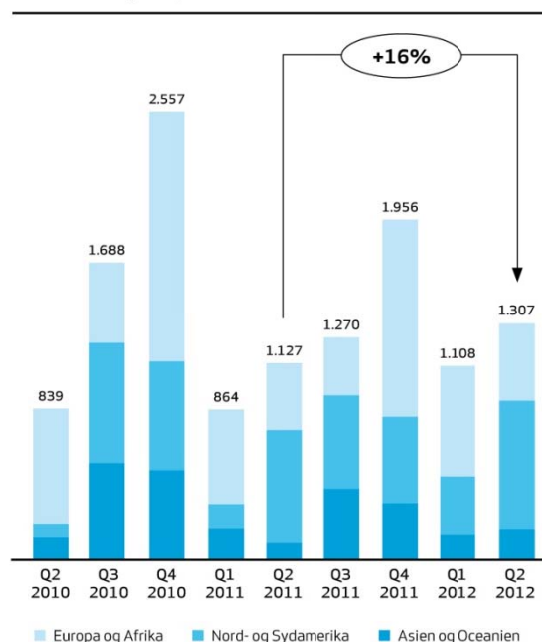
MW	Europa og Afrika	Nord- og Sydamerika	Asien og Oceanien	I alt
MW under færdiggørelse, 1. april 2012	899	271	474	1.644
MW overleveret (TOR) til kunder i perioden	(415)	(737)	(155)	(1.307)
MW produceret og afskibet i perioden	779	1.194	187	2.160
MW under færdiggørelse, 30. juni 2012	1.263	728	506	2.497

Ultimo juni 2012 var mølleprojekter med en samlet effekt på 2.497 MW under færdiggørelse på grund af den meget høje afskibningsaktivitet i andet kvartal. Dette afspejler sig i niveauet af forudbetalinger og varelagre, da en stor del af disse MW endnu ikke kan indtægtsføres. Indtægtsførelsen af disse MW vil finde sted ved projekternes endelige overlevering til kunderne.

MW produceret og afskibet



MW leveret (TOR)



Ordrebeholdning og aktivitet – service

Vestas havde ultimo juni 2012 serviceaftaler med en kontraktuel fremtidig omsætning på EUR 4,8 mia. – en stigning på 14 pct. i løbet af andet kvartal.

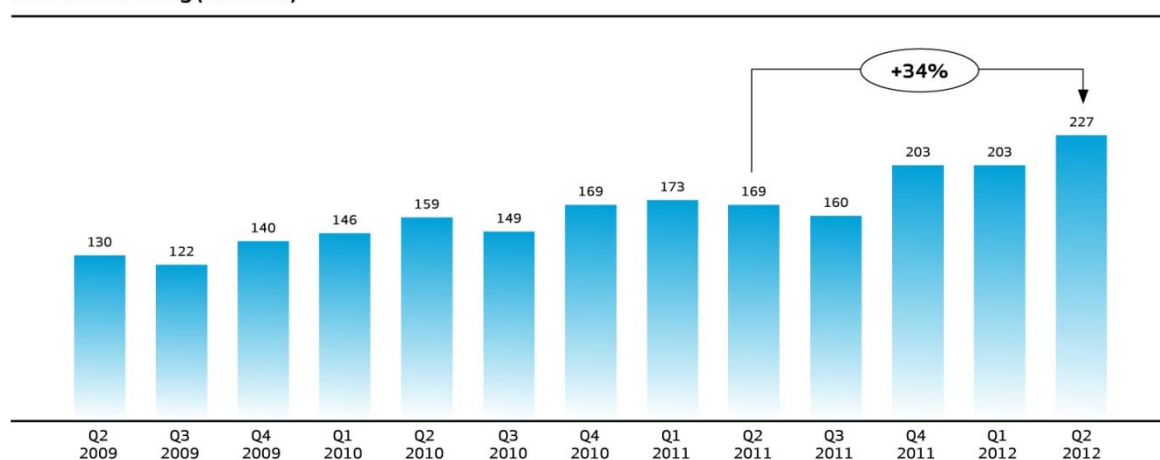
Serviceomsætningen udgjorde EUR 227 mio. i andet kvartal 2012 – en stigning på 34 pct. i forhold til andet kvartal 2011. Selv om omsætning og indtjening fra serviceforretningen er langt mere stabil end fra vindmølleforretningen, kan genereringen af omsætning og indtjening i de forskellige servicekontrakter variere fra kvartal til kvartal. For første halvår 2012 udgjorde serviceomsætningen EUR 430 mio. Halvårets EBIT-margin før allokering af fællesomkostninger var 20,7 pct. – en stigning på 2,3 procentpoint i forhold til første halvår 2011. EBIT-marginen efter allokering af fællesomkostninger var 10,2 pct.

Serviceforretningen kræver kun lidt kapital, men derimod dybtgående indsigt i møllernes ydelse under forskellige vind- og netværksforhold. Vestas tilbyder et stadigt bredere produktprogram, der dækker alt fra simpel tilkaldevagt til en garanteret minimumsudnyttelse af vinden.

Vestas har ved udgangen af første halvår 2012 installeret mere end 51 GW i flere end 70 lande. En stor installeret base og nøje planlagte servicebesøg er afgørende forudsætninger for at kunne generere et afkast på serviceforretningen. Derfor er en tæt overvågning af mere end 22.000 møller svarende til næsten 39 GW er et af fundamentene i Vestas' vækststrategi.

Med forventning om en yderligere vækst i serviceforretningen har Vestas øget medarbejderantallet inden for service.

Serviceomsætning (mio. EUR)

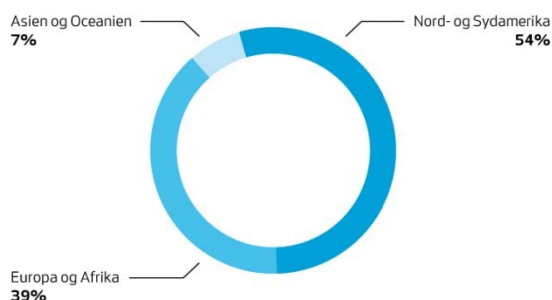


Resultatopgørelse

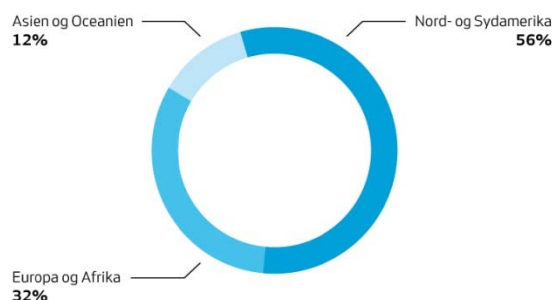
I andet kvartal 2012 udgjorde omsætningen EUR 1.611 mio.; en stigning på 15 pct. i forhold til samme periode sidste år. Europa og Afrika udgjorde 39 pct. af omsætningen i andet kvartal, mens Nord- og Sydamerika samt Asien og Oceanien tegnede sig for henholdsvis 54 og 7 pct.

Omsætningen i første halvår 2012 udgjorde EUR 2.716 mio., hvilket var i henhold til forventningerne.

Omsætningsfordeling 2. kvartal 2012

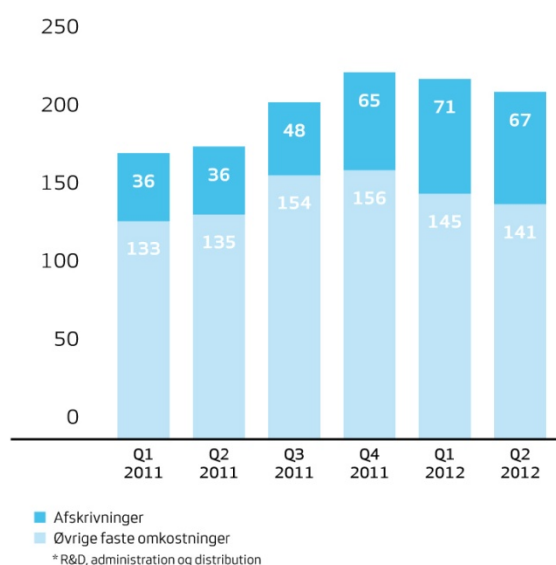


Fordeling af MW overlevet 2. kvartal 2012



Bruttomarginen faldt i andet kvartal 2012 til 15,4 pct. fra 17,7 pct. i andet kvartal 2011. Udviklingen i bruttomarginen fra kvartal til kvartal kan vise et betydeligt udsving i indtjeningen pga. volumen og sammensætning for så vidt angår lande, projektkompleksitet, ordre- og mølletyper samt kundens krav til leveringsfleksibilitet. Bruttomarginen var i andet kvartal 2012 negativt påvirket af høje produkt- og produktionsomkostninger primært til V112-møller og GridStream™-teknologien samt højere afskrivninger forårsaget af opstart af fabrikker i Tyskland og USA i 2011.

Faste omkostninger * (mio. EUR)



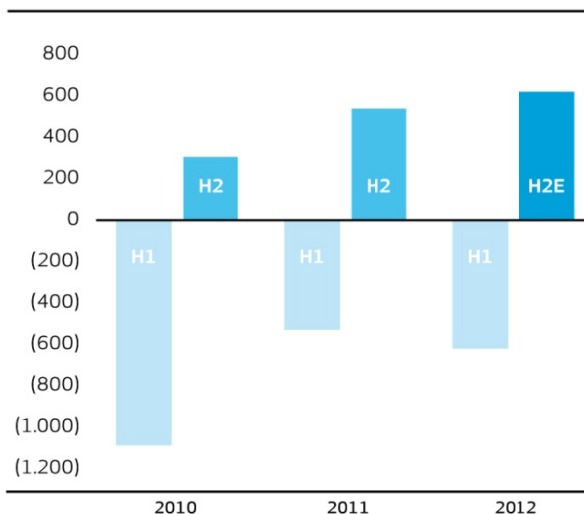
EBITDA før særlige poster udgjorde EUR 161 mio. i andet kvartal 2012 – en stigning på 7 pct. i forhold til andet kvartal 2011.

EBIT før særlige poster udgjorde EUR 40 mio. – et fald på EUR 37 mio. i forhold til andet kvartal 2011. En stigning på EUR 31 mio. i afskrivninger bl.a. på færdiggjorte udviklingsprojekter var den primære årsag til faldet i EBIT-marginen.

EBIT-marginen før særlige poster faldt til 2,5 pct. mod 5,5 pct. i andet kvartal 2011. I første halvår 2012 udgjorde EBIT før særlige poster EUR (164)m, hvilket skyldes et skuffende første kvartal 2012 og højere afskrivninger på i alt EUR 66m.

I kvartalet blev i alt EUR 22 mio. bogført som særlige poster, der relaterer sig til afskedigelse af medarbejdere og lukning af fabrikken i Hohhot, Kina.

Frit cash flow – sæsonbestemt (mio. EUR)



Det frie cash flow faldt med EUR 275 mio. til EUR (338) mio. i andet kvartal 2012, hvilket primært skyldes en ændring i nettoarbejdskapitalen på EUR (348)m.

I første halvår 2012 blev det frie cash flow EUR (633) mio. mod EUR (494) mio. i første halvår 2011. Vestas' frie cash flow vil som tidligere år være sæsonbestemt

Balance

Vestas' samlede aktiver udgjorde EUR 8.776 mio. den 30. juni 2012 mod EUR 7.144 mio. året før. Ultimo juni 2012 var Vestas' rentebærende nettoposition EUR 1.147 mio., hvilket er en stigning på 7 pct. i løbet af det seneste år. I løbet af andet kvartal steg nettogælden med EUR 297 mio.

Som annonceret den 31. juli 2012 har Vestas aftalt med sine banker, at 2012-halvårstesten af de finansielle covenants, der er indeholdt i Vestas' bankfaciliteter, udsættes. Bankerne har samtidig tilladt træk, som Vestas finder tilstrækkelige til selskabets fortsatte drift på sædvanlige vilkår, da Vestas forventer, at testen i fremtiden vil finde sted på normale vilkår.

Nettoarbejdskapital

Vestas' nettoarbejdskapital var ultimo juni 2012 EUR 330 mio., hvilket er et fald på EUR 542 mio. i forhold til ultimo juni 2011. I løbet af kvartalet steg nettoarbejdskapitalen med EUR 310 mio., hvilket primært skyldes en stigning i varelageret. Stigningen afspejler en stigning i MW under færdiggørelse i løbet af andet kvartal, samt at Vestas forbereder sig på et travlt andet halvår i et år, hvor afskibningerne forventes at være rekordhøje. Det store fald i nettoarbejdskapitalen i forhold til andet kvartal 2011 skyldes hovedsageligt en stigning i forudbetalingerne, der også omfatter acountobetalingen på endnu ikke indtægtsførte mølleprojekter. "Make to order"-implementeringen og initiativerne med at nedbringe varelageret udviser fortsat fremskridt. Vestas arbejder på strukturelt at nedbringe sine lagre yderligere, og den regionaliserede produktion gør det muligt at foretage en yderligere reduktion af lagrene i de forskellige regioner ved at forkorte leveringstiden.

Garantihensættelser

Som annonceret den 2. maj 2012 har overvågningsdata fra Vestas' Performance and Diagnostics-centre vist, at 376 V90-3.0 MW-gearkasser leveret til Vestas af ZF Wind Power Antwerpen NV (tidligere Hansen Transmissions) i perioden fra juni 2009 til september 2011 potentielt har behov for yderligere vedligeholdelse, reparation eller udskiftning på grund af fejl i lejerne. Vestas besluttede derfor at hensætte yderligere EUR 40 mio. til garantier i årets første kvartal.

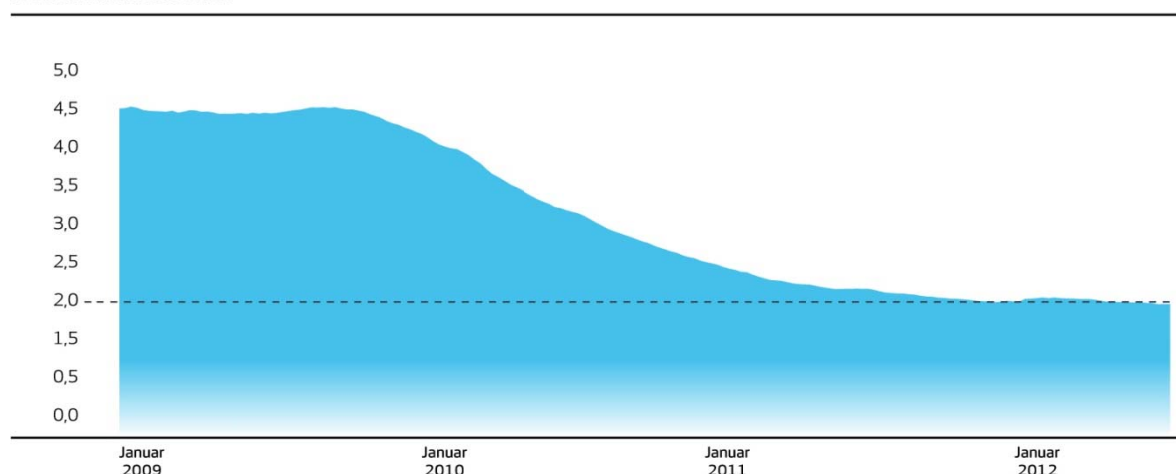
Vestas har for nylig modtaget en analyse af de grundlæggende årsager til fejlene fra ZF, som understøtter Vestas' antagelser, og der pågår nu forhandlinger med ZF om fordelingen af omkostninger forbundet med sagen. Indtil videre har forbruget af hensættelser vedrørende denne sag været yderst begrænset.

Generelt foretages der hensættelser til alle forventede omkostninger i forbindelse med reparation af møller eller udskiftninger, og en potentiel refusion fra andre involverede parter modregnes ikke, medmindre der foreligger en skriftlig aftale herom. Garantihensættelserne skal dække eventuelle omkostninger til udbedringer og andre omkostninger i henhold til specifikke aftaler. Hensættelser er skønnede, og de realiserede omkostninger kan afvige betydeligt herfra.

Garantihensættelserne i andet kvartal 2012 udgjorde EUR 33 mio., hvilket svarer til 2,1 pct. af omsætningen. I løbet af andet kvartal 2012 var forbruget af garantihensættelser på EUR 33 mio.

Den løbende forbedring af Lost Production Factor (LPF) på Vestas-møller medfører, at kunderne opnår et stadigt bedre afkast på deres investering. De 101 stk. V112-3.0 MW-møller, som allerede er blevet leveret, yder i henhold til planen med hensyn til møllernes LPF-mål, og ultimo juni 2012 viste alle de vindkraftværker, hvorpå Vestas garanterer ydelsen, en gennemsnitlig LPF, der var lavere end 2. Vestas forventer at fastholde denne LPF-ydelse for helåret.

Lost Production Factor



Data baseret på 12.500 Vestas-møller under fuld service.

Egenkapital

Vestas' egenkapital udgjorde EUR 2.438 mio. pr. 30. juni 2012; et fald på EUR 269 mio. fra den 30. juni 2011, hvilket kan henføres til de realiserede tab over de seneste 12 måneder.

Pengestrømme og investeringer

Pengestrømme fra driften faldt i årets andet kvartal til EUR (262) mio. fra EUR 126 mio. i samme periode i 2011 – negativt påvirket af stigningen i nettoarbejdskapitalen i løbet af kvartalet. Pengestrømme fra investeringer beløb sig til EUR 76 mio., hvilket er EUR 113 mio. lavere end i samme periode året før. I første halvår 2012 udgjorde cash flow fra investeringer EUR 167 mio., hvilket er EUR 68 mio. lavere end periodens afskrivninger. Investeringerne er primært foretaget i udviklingsprojekter. Trods den lavere investeringsaktivitet, faldt det frie cash flow til EUR (338) mio. fra EUR (63) mio. i andet kvartal 2011.

Forretningsmæssige prioriteringer

Vestas indledte i 2006 internationaliseringen af sin organisation og produktion. Formålet har været at kunne producere regionalt til lokale omkostninger, at mindske transportomkostningerne i både finansiell og miljømæssig forstand, samt at forbedre forholdet til de lokale, regionale og globale kunder for herigennem at forkorte leveringstiderne.

Øget regionalisering, forbedret kvalitet og voksende serviceomsætning

	1. halvår 2012 ¹⁾	Helår 2011	Helår 2010	Helår 2009	Helår 2008	Helår 2007
Ordreindgang (mia. EUR)	2,2	7,3	8,6	3,2	6,4	5,5
Ordreindgang (MW)	2.214	7.397	8.673	3.072	6.019	5.613
Produceret og afskibet (MW)	3.091	5.054	4.057	6.131	6.160	4.974
Leveret (MW)	2.415	5.217	5.842	4.764	5.580	4.502
Omsætning (mio. EUR)	2.716	5.836	6.920	5.079	5.904	3.828
- heraf service	430	705	623	504	396	298
Bruttomargin (%)	9,6	12,4	17,0	16,5	19,1	15,3
Garantihensættelser (%)	3,5	2,5	2,8	5,8	4,5	6,6
EBIT-margin før særlige poster (%)	(6,0)	(0,7)	6,8	4,9	10,4	5,3
Nettoarbejdskapital som procent af omsætning (mid-point) (%)	4,6	(1,2)	9,7	6,2	(1,2)	(10,7)
Forrentning af investeret kapital før særlige poster ²⁾ (%)	(2,5)	(1,3)	10,8	9,5	43,4	21,3
Investeringer (mio. EUR)	(167)	(761)	(789)	(808)	(680)	(317)
Frit cash flow (mio. EUR)	(633)	79	(733)	(842)	(403)	384
Antal medarbejdere, ultimo	21.767	22.721	23.252	20.730	20.829	15.305
- heraf uden for Europa	8.257	8.603	8.127	6.569	5.320	3.232

1) Ikke revideret eller reviewet.

2) Beregnet over en 12 måneders periode.

Den nye organisationsstruktur, som blev udarbejdet i efteråret 2011 og offentliggjort den 12. januar 2012, er opbygget således, at Vestas kan opretholde sin globale tilstedeværelse og øge nærheden til kunderne, mens skalerbarheden øges, og omkostningerne og det relative kapitalbehov reduceres. Vestas' forretningsmæssige, finansielle samt sociale- og miljømæssige prioriteter afspejler selskabets overordnede mål for virksomheden og udstikker rammerne for, hvordan disse opnås.

Vestas vil evaluere omfanget af sin produktion i løbet af andet halvår 2012, herunder produktionen i USA. Det amerikanske Senats Finanskomite har for nylig godkendt et lovforslag, som omfatter PTC-ordningen, og hvis lovforslaget bliver vedtaget, vil det være et positivt skridt for det fremtidige amerikanske vindmarked.

Vestas har endvidere iværksat tiltag til at identificere udliciteringsmuligheder og søger ligeledes at involvere sine leverandører i større dele af produktionen, end det er tilfældet i dag. Målet er at øge fleksibiliteten i produktionen yderligere og reducere Vestas' kapitalbehov.

Vestas forventer at realisere besparelser på ca. EUR 30 mio. (EBIT-effekt) i 2012, som relaterer sig til det igangværende cost-out-program på produkterne. Besparelserne vil blive realiseret sent på året, og Vestas forventer, at besparelserne vil blive væsentligt højere i 2013.

Ved hele tiden at prioritere sine vigtigste interessenter; kunder, aktionærer, medarbejdere og det omgivende samfund er det Vestas' ambition at fastholde og om muligt udbygge sin position som markedsleder.

Finansielle prioriteringer

Vestas har følgende finansielle prioriteringer:

1. EBIT-margin
Vestas har som mål at realisere en høj encifret EBIT-margin på mellemlang sigt ved et normaliseret amerikansk marked.
2. Frit cash flow
Vestas forventer selv at kunne finansiere sin vækst og tilstræber at generere et positivt frit cash flow i hvert regnskabsår. Introduktionen af nye platforme som 7 MW-platformen er imidlertid en investeringskrævende proces og kan derfor føre til, at enkelte år kan vise et negativt frit cash flow.
3. Omsætning
Vestas forventer at kunne øge sin markedsandel, og serviceomsætningen, der er mere lønsom end salget af vindmøller, ventes at blive det hurtigst voksende segment.

Medarbejdere

Som følge af en for høj omkostningsbase i forhold til det forventede aktivitetsniveau i 2012 og 2013 og for at sikre allokering af flere ressourcer til direkte kundeorienterede aktiviteter annoncerede Vestas i januar 2012 en organisatorisk omstrukturering af koncernen.

Omstruktureringen indeholdt en plan om at reducere antallet af medarbejdere med 2.335 i løbet af 2012, hvilket ville resultere i et medarbejdertal på 20.400 ved årsskiftet. Siden begyndelse af 2012 har Vestas reduceret antallet af medarbejdere med ca. 1.000. Vestas intensiverer imidlertid nu planen for at sikre sig, at Vestas bliver lønsom med et forventet produktionsniveau (afskibninger) på omkring 5 GW i 2013. For at opnå dette, skal Vestas reducere de faste omkostninger, herunder de faste kapacitetsomkostninger, med mere end EUR 250 mio. – med fuld effekt fra udgangen af 2012. Dette vil primært ske gennem strømlining af støttefunktionerne.

Ovennævnte vil medføre afskedigelse af omkring 1.100 funktionærer i september 2012 og yderligere afskedigelser før udgangen af året. Vestas forventer at have omkring 19.000 medarbejdere ved udgangen af 2012 – et fald på omkring 3.700 medarbejdere i løbet af 2012. De resterende ca. 2.700 afskedigelser vil geografisk fordele sig med 55 pct. i Europa og Afrika, 25 pct. i Asien og Oceanien og 20 pct. i Nord- og Sydamerika.

Produkter

Vestas udvikler løbende nye opgraderinger af mølleplatformene og nye løsninger til sit serviceudbud. Produktplanen evalueres grundigt og tilpasses den forventede fremtidige efterspørgsel i markedet. Da Vestas forventer lav efterspørgsel efter kilowatt-platformen i de kommende år, har selskabet besluttet at udfase produktionen af denne platform – V52-850 kW og V60-850 kW-møllerne.

Udviklingen af den potentielt førende offshore-vindmølle, V164-7.0 MW, fortsætter. Som meddelt den 2. maj 2012 har Vestas modtaget henvendelser fra potentielle samarbejdspartnere om videreudviklingen af V164-7.0 MW-møllen. Disse henvendelser evalueres i øjeblikket. Vestas forventer at installere den første V164-7.0 MW-prototype i Danmark i 2014.

Bæredygtighed

I andet kvartal 2012 var sikkerheden på samme høje niveau som i andet kvartal 2011 med en ulykkesfrekvens på 2,6. I første halvår 2012 faldt ulykkesfrekvensen pr. en million arbejdstimer med 16 pct. til 2,7. Målet for 2012 er 3,0.

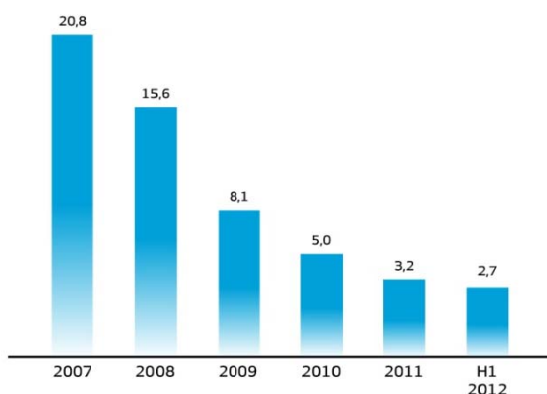
Forbruget af råvarer steg i andet kvartal 2012 med 58 pct., hvilket skyldes den højere afsknibningsaktivitet. Energiforbruget er tættere forbundet med kapacitet end produktion og stiger derfor ikke i samme omfang. Den bedre udnyttelse af Vestas' fabrikker giver et bedre forholdstal med hensyn til energiforbrug pr. fremstillet enhed.

Andelen af vedvarende elektricitet steg til 86 pct. – en stigning på 25 procentpoint i forhold til andet kvartal i 2011. Stigningen kan primært henføres til produktionen af elektricitet fra Vestas' egne vindkraftværker i Østeuropa. I første halvår 2012 udgjorde andelen af vedvarende elektricitet 87 pct. Som meddelt den 15. september 2011 er Vestas ved at etablere et 90 MW-projekt i Chile for at dække Vestas' eget grønne elektricitetsbehov. Projektet forventes dog solgt inden årets udgang og forventes således ikke at bidrage til Vestas' egenproduktion af grøn energi i 2013.

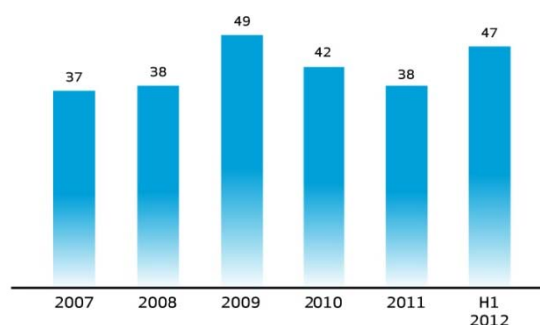
I andet kvartal 2012 udgjorde andelen af vedvarende energi 52 pct. – en stigning på 18 procentpoint i forhold til andet kvartal 2011.

Målet er, at 55 pct. af det totale energiforbrug skal komme fra vedvarende energikilder i 2015. For elektricitetsandelen af det totale energiforbrug er målet, at 100 pct. skal være vedvarende elektricitet i 2012.

Ulykkesfrekvens (antal ulykker pr. en million arbejdstimer)



Vedvarende energi (%)



Aktionærer

Ultimo juni 2012 havde Vestas 183.793 navnenoterede aktionærer inklusive depotbanker. De navnenoterede aktionærer ejede 92,1 pct. af selskabets aktiekapital. 178.992 danske aktionærer ejede ultimo juni omkring 58 pct. af Vestas, hvis aktier er 100 pct. 'free float'.

BlackRock, Inc. er den eneste aktionær, der har anmeldt en aktiebeholdning på over 5 pct. Anmeldelsen om at BlackRock, Inc. havde øget sin beholdning af Vestas-aktier til 5,04 pct., blev modtaget af Vestas den 20. august 2012.

Vestas tilstræber at have en international ejerkreds og at informere denne åbent om selskabets langsigtede mål, prioriteringer og initiativer, der gennemføres under behørig hensyntagen til de kortsigtede muligheder og begrænsninger.

Forventninger 2012

Vestas fastholder sin helårs forventning om en EBIT-margin før særlige poster på 0-4 pct. og en omsætning på EUR 6.500-8.000 mio. inklusive serviceomsætningen, der ventes at stige til ca. EUR 850 mio. Som følge af en lavere omkostningsbase øges forventningerne til service EBIT-marginen før allokering af fællesomkostninger til ca. 17 pct. mod den tidligere forventning på omkring 14 pct. Spændet, der ligger i forventningerne til omsætning og EBIT, tager højde for de store udsving, der kan forekomme inden for disse poster i et år, hvor de endelige overleveringer til kunderne forventes at være højest i fjerde kvartal.

Årets EBIT-margin er bl.a. negativ påvirket af for høje produkt- og produktions-omkostninger til V112-3.0 MW-møllen og GridStreamTM-teknologien, som forventes at blive reduceret i løbet af året, samt en forventet stigning i afskrivninger på omkring EUR 100 mio.

Årets garantihensættelser forventes at være på omkring 3 pct. af den forventede årsomsætning.

Afskibningerne forventes nu at blive omkring 6,3 GW mod den tidligere forventning på 7 GW. Dette skyldes bl.a. en lavere ordreindgang i første halvår og forsinkelser på nettilslutninger i Kina. Afskibningerne nåede det højeste niveau i andet kvartal 2012 og forventes at være højere i tredje kvartal end i fjerde kvartal.

Overleveringerne (TOR) i tredje kvartal forventes at stige i forhold til andet kvartal, og fjerde kvartal forventes at blive meget travlt. På trods af flere overleveringer forventes tredje kvartal kun at udvise et nulresultat som følge af den forventede projektsammensætning i kvartalet.

Det skal understreges, at den regnskabspraksis, som Vestas følger, først tillader selskabet at indtægtsføre "supply-only"- og "supply-and-installation"- projekter, når disse har endelig risikoovergang til kunden, uanset om Vestas allerede har produceret, afskibet og opstillet møllerne. Forstyrrelser i produktion og udfordringer ved opstilling af møller, som eksempelvis dårligt vejr, manglende nettilslutninger og tilsvarende forhold kan således forårsage forsinkelser med betydning for Vestas' økonomiske resultater i 2012.

De totale investeringer forventes nu at blive EUR 450 mio., hvoraf immaterielle investeringer forventes at udgøre EUR 250 mio. De tidligere forventninger var henholdsvis EUR 550 mio. og EUR 350 mio. De samlede forsknings- og udviklingsudgifter ventes nu at udgøre EUR 350 mio. i 2012, hvilket er EUR 100 mio. lavere end den tidligere forventning på EUR 450 mio. på grund af mere fokuserede R&D-investeringer.

Særlige poster i 2012 relateret til tilpasningen af organisationen forventes nu at udgøre EUR 75-125 mio. mod den tidligere forventning på EUR 50-100 mio., hvilket skyldes den intensiverede tilpasning af organisationen.

Vestas forventer at reducere de faste omkostninger med mere end EUR 250 mio. med fuld effekt fra udgangen af 2012, hvilket er en stigning på EUR 100 mio. i forhold til de mere end EUR 150 mio., som blev annonceret i november 2011.

Det frie cash flow forventes uændret at blive positivt i 2012. I fjerde kvartal forventes det frie cash flow at blive op imod EUR 1 mia. som følge af frigørelse af nettoarbejdskapital.

Vestas forventer at reducere ulykkesfrekvensen til maks. 3,0 arbejdsulykker pr. en million arbejdstimer.

Forudsætninger og risici

Bankerne er i dag mere omhyggelige, hvorfor procestiden og dokumentationskravene er steget. Et tilbagefald på kreditmarkedet kan påvirke Vestas' markedsmuligheder negativt. Tilsvarende vil lave priser på fossile brændsler kunne udskyde efterspørgslen, ligesom et lavere energiforbrug som følge af konjunkturudviklingen kan påvirke efterspørgslen efter vindkraftværker.

Opbremningen i markedsvæksten har generelt resulteret i rigelighed af komponenter og udgør en finansiell udfordring for en række leverandører. Vestas styrer risici i forbindelse med indkøb af komponenter og følger løbende op på den finansielle situation hos nuværende og potentielle leverandører.

Den finansielle og økonomiske krise har lagt et betydeligt pres på en række gældstyngede lande, der mødes med betydelige krav om at føre en stram finanspolitik. Selv om kun ganske få tilskudsordninger til vindenergi belaster de offentlige udgifter, da vindenergi hovedsageligt finansieres af el-forbrugerne, kan kortsigtede hensyn få negativ indflydelse på udbygningen af vedvarende energi, herunder vindenergi.

Et stort antal støtteordninger er under revurdering. Dette giver risiko for en "vent og se"-holdning blandt nogle af Vestas' kunder og kan dermed føre til lavere efterspørgsel efter møller og projekter.

For at minimere den potentielle påvirkning og begrænse risici i forbindelse med udsving i prisen på råvarer som kobber og nikkel har Vestas indgået langsigtede aftaler med faste priser for en del af Vestas' behov. Generelt søger Vestas imidlertid at indarbejde råvareprisudviklingen i sine salgskontrakter. Dette betyder, at Vestas' indtjening på kontrakter er forholdsvis robust over for udsving i inputpriser.

En stigning i prisen på især stål kan dog påvirke indtjeningen på projekter negativt.

Stigende råvare- og komponentpriser er derfor umiddelbart en større udfordring ved indgåelse af nye kontrakter. Store investeringer i hele underleverandørkæden har for nuværende fjernet det meste af risikoen for flaskehalse og dermed Vestas' behov for sikkerhedslagre.

De væsentligste risikofaktorer omfatter herudover yderligere garantihensættelser som følge af potentielle kvalitetsproblemer, transportomkostninger, forstyrrelser i produktion og ved opstilling af møller samt potentielle patenttvister. Med regionaliseringen af produktion og indkøb er valutakursrisikoen mindsket, men ikke forsvundet.

Vestas opererer med tre kontrakttyper: Supply-only, supply-and-installation og turnkey. Omsætning fra supply-only og supply-and-installation ordrer indtægtsføres først, når vindmøllerne er endeligt overleveret til kunden, hvilket kan give en tidsmæssig forskydning af indtægtsførelsen. Omsætningen fra turnkey-ordrer indtægtsføres løbende i henhold til færdiggørelsesprocent-metoden i takt med afskibningerne. Der er ikke forskel på betalingsprofilen mellem kontrakttyperne. Betalingerne falder typisk ved ordreindgåelse og i takt med de fysiske afskibninger.

Vestas er sammen med visse medlemmer af bestyrelsen og direktionen sagsøgt i et massesøgsmål anlagt ved den føderale domstol i Oregon, USA, se i øvrigt selskabsmeddelelse nr. 8/2011 af den 21. marts 2011.

Kapitalmarkedsdag

Vestas afholder kapitalmarkedsdag for institutionelle investorer, analytikere og pressen,

onsdag den 3. oktober 2012 på Vestas' hovedkontor på
Hedeager 44, 8200 Aarhus N.

Programmet vil omfatte en uddybning af serviceforretningen og cost-out-programmet på produkterne samt en præsentation af det nye ledelsesteam. Tilmelding til arrangementet sker ved kontakt til Vestas' Investor Relations-afdeling på CapDay@vestas.com senest den 14. september 2012.

Presse- og analytikermøde

For analytikere, investorer og pressen afholdes informationsmøde i dag

onsdag den 22. august 2012 kl. 10.00 (CEST) på Vestas' hovedkontor på
Hedeager 44, 8200 Aarhus N.

Informationsmødet afholdes på engelsk og transmitteres direkte med simultantolkning til dansk via vestas.dk/investor.

Der er mulighed for at deltage elektronisk i mødet og stille spørgsmål via telefonkonference. Telefonnumrene til telefonkonferencen er:

Danmark:	+45 7026 5040
Øvrige Europa:	+44 208 817 9301
USA:	+1 718 354 1226

Informationsmødet vil efterfølgende kunne afspilles fra vestas.dk/investor.

Kontakt detaljer

Vestas Wind Systems A/S, Danmark
Lars Villadsen, Senior Vice President, Investor Relations
Tlf.: 9730 0000

Ledelsespåtegning

Direktion og bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar-30. juni 2012 for Vestas Wind Systems A/S.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar-30. juni 2012.

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

Aarhus, 22. august 2012

Direktion

Ditlev Engel
Koncernchef (CEO)

Anders Vedel
Chief Turbines R&D Officer (CTO)

Dag Andresen
Koncernøkonomidirektør (CFO)

Jean-Marc Lechêne
Chief Operating Officer (COO)

Juan Araluze
Chief Sales Officer (CSO)

Bestyrelse

Bert Nordberg
Formand

Lars Josefsson
Næstformand

Carsten Bjerg

Eija Pitkänen

Håkan Eriksson

Jørgen Huno Rasmussen

Jørn Ankær Thomsen

Kim Hvid Thomsen

Knud Bjarne Hansen

Kurt Anker Nielsen

Michael Abildgaard Lisbjerg

Sussie Dvinge Agerbo

Koncernregnskab – 1. januar til 30. juni 2012

Resultatopgørelse for koncernen

mio. EUR	2. kvartal 2012	2. kvartal 2011	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Omsætning	1.611	1.401	2.716	2.461
Produktionsomkostninger	(1.363)	(1.153)	(2.456)	(2.113)
Bruttoresultat	248	248	260	348
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(65)	(39)	(125)	(72)
Distributionsomkostninger	(52)	(50)	(108)	(101)
Administrationsomkostninger	(91)	(82)	(191)	(167)
Resultat af primær drift før særlige poster	40	77	(164)	8
Særlige poster	(22)	-	(63)	-
Resultat af primær drift efter særlige poster	18	77	(227)	8
Andel af resultat i associerede virksomheder	0	0	0	0
Finansielle poster (netto)	(23)	(1)	(3)	(50)
Resultat før skat	(5)	76	(230)	(42)
Selskabsskat	(3)	(21)	60	12
Periodens resultat	(8)	55	(170)	(30)
Resultat pr. aktie (EPS)				
Periodens resultat pr. aktie (EUR), aktuelt	(0,04)	0,27	(0,83)	(0,15)
Periodens resultat pr. aktie (EUR), udvandet	(0,04)	0,27	(0,83)	(0,15)

Totalindkomstopgørelse for koncernen

mio. EUR	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Periodens resultat	(170)	(30)
Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder	27	(13)
Periodens dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter	(23)	18
Værdireguleringer af afdækningsinstrumenter overført til resultatopgørelsen (produktionsomkostninger)	24	(6)
Skat af pengestrømsafdækning	0	(3)
Anden totalindkomst efter skat for perioden	28	(4)
Periodens totalindkomst i alt	(142)	(34)

Balance for koncernen – Aktiver

mio. EUR	30. juni 2012	30. juni 2011	31. december 2011
Goodwill	320	320	320
Færdiggjorte udviklingsprojekter	553	170	577
Software	81	87	90
Udviklingsprojekter under udførelse	279	568	256
Immaterielle aktiver i alt	1.233	1.145	1.243
Grunde og bygninger	1.034	904	1.020
Produktionsanlæg og maskiner	404	314	387
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	314	235	326
Materielle aktiver under udførelse	117	302	165
Materielle aktiver i alt	1.869	1.755	1.898
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	4	4
Andre tilgodehavender	43	18	44
Udskudt skat	398	268	333
Andre langfristede aktiver i alt	445	290	381
Langfristede aktiver i alt	3.547	3.190	3.522
Varebeholdninger	3.476	2.545	2.546
Tilgodehavender fra salg	682	629	663
Entreprisekontrakter	1	113	147
Andre tilgodehavender	468	379	395
Selskabsskat	68	82	41
Likvide beholdninger	534	206	375
Kortfristede aktiver i alt	5.229	3.954	4.167
AKTIVER I ALT	8.776	7.144	7.689

Balance for koncernen – Egenkapital og forpligtelser

mio. EUR	30. juni 2012	30. juni 2011	31. december 2011
Aktiekapital	27	27	27
Øvrige reserver	35	5	7
Overført resultat	2.376	2.675	2.542
Egenkapital i alt	2.438	2.707	2.576
Udskudt skat	0	0	12
Hensatte forpligtelser	161	121	145
Pensionsforpligtelser	2	2	2
Finansielle gældsforpligtelser	1.627	1.273	914
Langfristede forpligtelser i alt	1.790	1.396	1.073
Forudbetalinger fra kunder	2.394	1.437	1.865
Entreprisekontrakter	28	15	38
Leverandørgæld	1.541	1.090	1.563
Hensatte forpligtelser	187	191	170
Finansielle gældsforpligtelser	54	4	6
Andre gældsforpligtelser	334	252	356
Selskabsskat	10	52	42
Kortfristede forpligtelser i alt	4.548	3.041	4.040
Forpligtelser i alt	6.338	4.437	5.113
EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE I ALT	8.776	7.144	7.689

Egenkapitalopgørelse for koncernen – 6 måneder 2012

mio. EUR	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for pengestrøms- afdækning	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2012	27	27	(20)	2.542	2.576
Erhvervelse af egne aktier	-	-	-	-	-
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	4	4
Totalindkomst for perioden	-	27	1	(170)	(142)
Egenkapital 30. juni 2012	27	54	(19)	2.376	2.438

Egenkapitalopgørelse for koncernen – 6 måneder 2011

mio. EUR	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for pengestrøms- afdækning	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2011	27	3	6	2.718	2.754
Erhvervelse af egne aktier	-	-	-	(17)	(17)
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	4	4
Totalindkomst for perioden	-	(13)	9	(30)	(34)
Egenkapital 30. juni 2011	27	(10)	15	2.675	2.707

Pengestrømsopgørelse i sammendrag for koncernen

mio. EUR	2. kvartal 2012	2. kvartal 2011	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Periodens resultat	(8)	55	(170)	(30)
Tilbageførsel af poster uden likviditetseffekt	79	69	162	146
Betalt selskabsskat	(45)	(25)	(77)	(32)
Renteindbetalinger og renteudbetalinger (netto)	22	(11)	20	(25)
Pengestrømme fra drift før ændring i nettoarbejdskapital	48	88	(65)	59
Ændring i nettoarbejdskapital	(310)	38	(401)	(200)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(262)	126	(466)	(141)
Nettoinvestering i immaterielle aktiver	(48)	(78)	(103)	(159)
Nettoinvestering i materielle aktiver	(27)	(110)	(65)	(201)
Andre	(1)	(1)	1	7
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(76)	(189)	(167)	(353)
Frit cash flow	(338)	(63)	(633)	(494)
Erhvervelse af egne aktier	0	(10)	0	(17)
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser	521	73	763	363
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	521	63	763	346
Ændring i likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	183	0	130	(148)
Likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld 1. april/1. januar	307	201	370	332
Kursregulering af likvider	41	2	31	19
Likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld 30. juni	531	203	531	203
Beløbet kan specificeres således:				
Likvide beholdninger uden rådighedsbegrænsning	517	173	517	173
Likvide beholdninger med rådighedsbegrænsning	17	33	17	33
Likvide beholdninger i alt	534	206	534	206
Kortfristet bankgæld	(3)	(3)	(3)	(3)
	531	203	531	203

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

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

Regnskabspraksis

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

Bortset fra effekten af nye IAS/IFRS implementeret i perioden, er regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten for 2011, der er aflagt efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU. Der henvises til årsrapporten for 2011, side 61-69, for en fuldstændig beskrivelse af koncernens regnskabspraksis.

Nye IAS/IFRS standarder og fortolkningsbidrag implementeret i perioden

Ingen nye standarder og fortolkningsbidrag af betydning for resultat og egenkapital er blevet implementeret i 2012.

For yderligere information om IAS/IFRS standarder og fortolkningsbidrag, der afventer godkendelse i EU, henvises til side 104 i årsrapporten for 2011.

Der er indtil videre ikke udsendt nye IAS/IFRS standarder og fortolkningsbidrag i 2012.

MW leveret (TOR)	2. kvartal 2012	2. kvartal 2011	1. halvår 2012	1. halvår 2011	Helår 2011
Italien	94	44	148	78	178
Spanien	78	-	170	60	161
Tyskland	71	87	262	238	390
Sverige	50	29	100	75	309
Danmark	27	-	27	1	130
Storbritannien	22	45	68	49	106
Norge	18	-	18	-	-
Polen	18	4	126	4	72
Tyrkiet	12	-	36	98	180
Cypern	11	-	11	-	-
Holland	10	1	14	10	41
Bulgarien	4	-	4	11	11
Finland	-	-	9	-	9
Tjekkiet	-	-	4	-	4
Kap Verde	-	-	3	-	23
Portugal	-	6	2	6	35
Frankrig	-	56	-	148	287
Rumænien	-	55	-	57	216
Grækenland	-	29	-	37	100
Østrig	-	-	-	-	46
Irland	-	28	-	28	30
Belgien	-	-	-	-	20
Ukraine	-	-	-	-	3
Total Europa og Afrika	415	384	1.002	900	2.351
USA	512	647	809	784	1.552
Canada	156	-	156	26	192
Hollandske Antiller	30	-	30	-	-
Mexico	29	-	29	-	-
Brasilien	10	-	86	-	-
Argentina	-	-	2	-	76
Dominikanske Republik	-	-	-	-	25
Uruguay	-	-	-	-	2
Total Nord- og Sydamerika	737	647	1.112	810	1.847
Kina	78	65	170	160	501
Pakistan	50	-	50	-	-
Indien	27	28	81	85	276
Australien	-	-	-	-	200
New Zealand	-	3	-	36	36
Vietnam	-	-	-	-	6
Total Asien og Oceanien	155	96	301	281	1.019
Total verden	1.307	1.127	2.415	1.991	5.217

MW-oversigt pr. kvartal 2012

MW	Europa og Afrika	Nord- og Sydamerika	Asien og Oceanien	I alt
1. kvartal				
MW under færdiggørelse, 1. januar 2012	1.132	360	329	1.821
Overleveret (TOR) til kunder i perioden	(587)	(375)	(146)	(1.108)
Produceret og afskibet i perioden	354	286	291	931
MW under færdiggørelse, 31. marts 2012	899	271	474	1.644
2. kvartal				
MW under færdiggørelse, 1. april 2012	899	271	474	1.644
Overleveret (TOR) til kunder i perioden	(415)	(737)	(155)	(1.307)
Produceret og afskibet i perioden	779	1.194	187	2.160
MW under færdiggørelse, 30. juni 2012	1.263	728	506	2.497

Garantihensættelser

mio. EUR	30. juni 2012	30. juni 2011	31. december 2011
Garantihensættelser, 1. januar	249	283	283
Valutakursregulering	0	0	1
Periodens hensættelser	95	56	148
Periodens forbrug af garanti- hensættelser	(63)	(85)	(179)
Regulering vedrørende ændring i diskontering af garantihensættelsen	0	0	(4)
Garantihensættelser	281	254	249
Forfaldstidspunkterne for garantiforpligtelser forventes at blive:			
< 1 år	155	152	138
> 1 år	126	102	111

Segmentoplysninger

mio. EUR	Europa og Afrika salgsenheder	Nord- og Sydamerika salgsenheder	Asien og Oceanien salgsenheder	Produktionsenheder	Service	Rapporteringspligtige segmenter i alt
2. kvartal 2012						
Ekstern omsætning	500	812	68	4	227	1.611
Intern omsætning	143	32	7	1.623	0	1.805
Segment-omsætning i alt	643	844	75	1.627	227	3.416
Segmentresultat af primær drift (EBIT) *)	5	62	9	69	38	183
Aktiver i alt	2.083	1.345	833	2.412	11	6.684
2. kvartal 2011						
Ekstern omsætning	529	617	83	3	169	1.401
Intern omsætning	52	19	6	1.163	0	1.240
Segment-omsætning i alt	581	636	89	1.166	169	2.641
Segmentresultat af primær drift (EBIT)	(36)	(65)	(49)	82	30	(38)
Aktiver i alt	1.709	645	700	2.470	15	5.539
Afstemning					2. kvartal 2012	2. kvartal 2011
EBIT for rapporteringspligtige segmenter					183	(38)
EBIT for alle andre driftssegmenter **)					(165)	115
EBIT, jf. resultatopgørelsen for koncernen					18	77

*) EBIT på EUR 38 mio. er efter allokering af fællesomkostninger på EUR 20 mio.

Før allokering af fællesomkostninger udgør EBIT EUR 58 mio. (2011: EUR 44 mio.).

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

Segmentoplysninger

mio. EUR	Europa og Afrika salgs- enheder	Nord- og Sydamerika salgs- enheder	Asien og Oceanien salgsenheder	Produk- tions- enheder	Service	Rapporte- ringspligtige segmenter i alt
1. halvår 2012						
Ekstern omsætning	1.025	1.099	149	13	430	2.716
Intern omsætning	214	66	12	2.399	0	2.691
Segment- omsætning i alt	1.239	1.165	161	2.412	430	5.407
Segmentresultat af primær drift (EBIT) *)	(51)	3	(12)	23	44	7
Aktiver i alt	2.083	1.345	833	2.412	11	6.684
1. halvår 2011						
Ekstern omsætning	1.069	775	271	4	342	2.461
Intern omsætning	183	35	10	1.529	0	1.757
Segment- omsætning i alt	1.252	810	281	1.533	342	4.218
Segmentresultat af primær drift (EBIT)	(38)	(69)	(39)	37	29	(80)
Aktiver i alt	1.939	732	558	2.325	15	5.569
Afstemning					1. halvår 2012	1. halvår 2011
EBIT for rapporteringspligtige segmenter					7	(80)
EBIT for alle andre driftssegmenter **)					(234)	88
EBIT, jf. resultatopgørelsen for koncernen					(227)	8

*) EBIT på EUR 44 mio. er efter allokering af fællesomkostninger på EUR 45 mio.

Før allokering af fællesomkostninger udgør EBIT EUR 89 mio. (2011: EUR 63 mio.).

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

Selskabsmeddelelser fra Vestas Wind Systems A/S

Offentliggjort i første kvartal 2012

13.01.2012	01	Foreløbige hovedtal for regnskabsåret 2011
06.01.2012	02	Information i markedet om projekt i Kenya
12.01.2012	03	Vestas omstrukturerer med henblik på at øge kundefokus og indtjening samt for at reducere de investeringer, der er nødvendige, for at sikre fremtidig vækst
16.01.2012	04	Information i markedet om offshore-projekt i Belgien
07.02.2012	05	Storaktionærmeddelelse – Capital Research and Management Company
07.02.2012	06	Ændring i Vestas' direktion
08.02.2012	07	Valg af medlemmer til bestyrelsen i Vestas Wind Systems A/S
08.02.2012	08	Årsrapport 2011 – 2011 blev et barskt år med to nedjusteringer
16.02.2012	09	Valg af bestyrelsesmedlemmer
21.02.2012	10	Vestas får 150 MW-orde i USA
27.02.2012	11	Vestas får 102 MW-orde i USA
01.03.2012		Indkaldelse til Vestas Wind Systems A/S' ordinære generalforsamling
07.03.2012	12	Vestas får 82 MW-orde til Polen
09.03.2012	13	Aktiebaseret incitamentsprogram 2012
12.03.2012	14	Vestas får 396 MW-orde i Mexico
29.03.2012	15	Generalforsamling i Vestas Wind Systems A/S den 29. marts 2012

Offentliggjort i andet kvartal 2012

19.04.2012	16	Information i markedet om ordre i Ukraine
27.04.2012	17	Vestas ansætter ny koncernøkonomidirektør (CFO)
27.04.2012	18	Vestas får 90 MW-orde i Ukraine
02.05.2012	19	Delårsrapport, første kvartal 2012
21.05.2012	20	Information i markedet om projekter i Sydafrika
04.06.2012	21	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.
25.06.2012	22	Vestas udfaser kilowatt-plattformen og lukker produktionen på Hohhot-fabrikken i Kina
25.06.2012	23	Vestas vinder sin største servicekontraktforlængelse på 1.897 MW
26.06.2012	24	Vestas sammenlægger salgsforretningsenhederne Vestas Asia Pacific og Vestas China
26.06.2012	25	Valg af selskabsrepræsentanter til bestyrelsen i Vestas Wind Systems A/S
27.06.2012	26	Vestas får 90 MW-orde i Sverige
28.06.2012	27	Valg af koncernrepræsentanter til bestyrelsen i Vestas Wind Systems A/S
28.06.2012	28	Vestas får 216 MW offshore-orde i Belgien
29.06.2012	29	Vestas udnævner ny Chief Operating Officer

Offentliggjort i tredje kvartal 2012

31.07.2012	30	Foreløbige tal for første halvår 2012 og opdatering på kreditfaciliteter
20.08.2012	31	Storaktionærmeddelelse – BlackRock, Inc.

Vestas Wind Systems A/S
Hedeager 44 . 8200 Aarhus N . Danmark
Tlf: +45 9730 0000 . Fax: +45 9730 0001
vestas@vestas.com . vestas.com