

Københavns Fondsbørs A/S  
Nikolaj Plads 6  
DK-1067 København K.

Ringkøbing, den 17. marts 2004  
Meddelelse nr. 09/2004  
Side 1 af 13

## Meddelelse vedrørende Årsrapport 2003

### Resultater for 2003

Bestyrelsen for Vestas Wind Systems A/S har i dag behandlet Vestas koncernens reviderede Årsrapport for 2003 og indstillet denne til godkendelse på generalforsamlingen den 21. april 2004. Regnskabet viser følgende:

<u>(mEUR)</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Nettoomsætning	1.653	1.395	1.282
Resultat før finansielle poster (EBIT)	74	74	143
Resultat efter finansielle poster	53	60	149
Ordinært resultat før skat	54	60	392
Årets resultat	36	45	340
Egenkapital	613	596	567
Balancesum	1.390	1.269	1.009

Markedet for vindkraft steg igen i 2003. Den samlede installation af vindkraft i verden blev på ca. 8.000 MW, svarende til en fremgang på godt 10%. Vestas' omsætning steg fra 1.395 mEUR med ca. 19% til 1.653 mEUR.

Markedsvæksten på godt 10% er mindre end tidligere forventet, hvilket primært kan henføres til udviklingen på det tyske og italienske marked. Den samlede afsætning af Vestas Teknologi fra Vestas koncernens selskaber og Vestas' associerede selskab blev på 1.812 MW, en stigning på ca. 10%. Vestas opnåede en markedsandel på 22,6%, hvilket er på samme niveau som 2002. Vestas tabte markedsandel i USA, der var påvirket af specielle markedsforhold i 2003, hvorimod markedsandelen uden for USA steg.

Af Koncernens omsætning er ca. 98% svarende til 1.627 mEUR omsat uden for Danmark. Resultatopgørelsen viser et overskud før finansielle poster og skat (EBIT) på 74 mEUR, hvilket er uændret fra året før. Efter finansielle poster udgør overskuddet 53 mEUR, hvilket svarer til et fald i forhold til året før på 12%. Årets resultat før skat andrager 54 mEUR - et fald på 6 mEUR i forhold til 2002. På baggrund af nedenstående anses årets resultat på 36 mEUR for mindre tilfredsstillende.

Ved årets begyndelse var Vestas' økonomiske forventninger til 2003 et omsætningsniveau på 1,7-1,8 mia. EUR med en EBIT-margin på ca. 8%. NettoArbejdsKapitalen forventedes at udgøre ca. 35% af årets nettoomsætning. Den ugunstige udvikling i specielt det britiske pund og den amerikanske dollar medførte en skærpet konkurrencesituation og et pres på salgspriserne, specielt i USA, hvorfor forventningerne til EBIT-margin blev reduceret til ca. 7% i maj 2003, jf. fondsbørsmeddelelse nr. 09/2003 af 28. maj 2003.

---

<b>Address</b>	<b>Phone</b>	<b>Fax</b>	<b>Bank</b>
Smed Sørensens Vej 5 DK-6950 Ringkøbing Denmark	+45 96 75 25 75 <b>e-mail/homepage</b> vestas@vestas.dk www.vestas.com	Administration +45 97 30 24 36 Group Sales +45 97 30 26 55 Purchase dept. +45 97 30 28 00 Service +45 97 30 22 73	Nordea Bank Danmark A/S 2149 0651 117097  CVR-no. 10 40 37 82

**Meddelelse vedrørende Årsrapport 2003**

Ringkøbing, den 17. marts 2004

Meddelelse nr. 09/2004

Side 2 af 13

I forbindelse med offentliggørelsen af kvartalsinformation for 3. kvartal 2003 i november 2003 blev den forventede omsætning justeret til ca. 1,7 mia. EUR, hvilket er i den lave ende af det tidligere udmeldte interval på 1,7-1,8 mia. EUR. EBIT-margin blev nedjusteret til ca. 5%, hvilket kunne henføres til den lavere omsætning samt forventning om en tidligere afslutning af teknologioverførselsaftalen med Gamesa Eólica S.A. De potentielle udgifter i forbindelse med en tidlig afslutning på teknologioverførselsaftalen med Gamesa Eólica S.A. vurderedes at svare til godt 1%-point. Efterfølgende blev aftalen vedrørende afslutning af teknologioverførselsaftalen indgået og kommunikeret ved fondsbørsmeddelelse nr. 23/2003 af 12. december 2003.

I forhold til fondsbørsmeddelelse nr. 22/2003 af 28. november 2003, er den realiserede omsætning og EBIT-margin inden for det udmeldte niveau. NettoArbejdsKapitalen andrager 36% af årets nettoomsætning, hvilket er på det forventede niveau. Årets investeringer i materielle anlægsaktiver har andraget 85 mEUR, hvilket er under det forventede niveau og i al væsentlighed skyldes forskydninger til 2004.

Selskabets målsatte udlodning af udbytte er på 25-35% af årets resultat. Udlodning af udbytte vil dog altid ske under hensyntagen til Koncernens planer for vækst og likviditetsbehov. Med henvisning til den planlagte kapitaludvidelse i 2004 indstiller bestyrelsen til selskabets generalforsamling, at der for året 2003 ikke udbetales udbytte.

**Sammenlægning af Vestas og NEG Micon**

I fondsbørsmeddelelse nr. 24/2003 af 12. december 2003 oplystes, at bestyrelserne i NEG Micon A/S ("NEG Micon") og Vestas er enedes om betingelserne for en sammenlægning af de to selskaber. Efter regnskabsårets afslutning er planerne for sammenlægning af Vestas og NEG Micon blevet en realitet. Den 4. marts 2004 havde mere end 95% af aktionærerne i NEG Micon således accepteret det frivillige tilbud af den 12. december 2003 om ombytning af NEG Micon-aktier til Vestas-aktier. Den 12. marts 2004 fremsatte Vestas et pligtmæssigt tilbud til de resterende aktionærer i NEG Micon om ombytning af aktier. Resterende aktionærer i NEG Micon, som ikke accepterer det pligtmæssige tilbud, vil blive tvangsindløst kontant, jf. meddelelse nr. 0x/2004 af 12. marts 2004 til Københavns Fondsbørs A/S.

I forlængelse af godkendelsen af Vestas' Årsrapport 2003 har bestyrelsen for Vestas i dag udpeget to nye medlemmer af direktionen i Vestas. Hr. Torben Bjerre-Madsen (nuværende adm. direktør i NEG Micon) er udpeget som vice-administrerende direktør (Executive Vice President and Deputy CEO) og hr. Knud Andersen (nuværende produktionsdirektør i NEG Micon) er udpeget som produktionsdirektør (Executive Vice President and CPO) i den sammenlagte koncern.

Integrationen af de to virksomheder er netop begyndt. Det er den nye ledelses målsætning at kunne informere mere detaljeret om integrationsprocessen i forbindelse med den planlagte kapitaludvidelse i maj 2004. Der vil i anledning af den planlagte kapitalforhøjelse blive udarbejdet et prospekt, hvori den sammenlagte koncern vil informere om status i relation til markedssituation m.v. I konsekvens heraf, vil den sammenlagte koncern ikke offentliggøre kvartalsinformation den 25. maj 2004 som oprindeligt planlagt i "det gamle" Vestas.

---

<b>Address</b>	<b>Phone</b>	<b>Fax</b>	<b>Bank</b>
Smed Sørensens Vej 5 DK-6950 Ringkøbing Denmark	+45 96 75 25 75 <b>e-mail/homepage</b> vestas@vestas.dk www.vestas.com	Administration +45 97 30 24 36 Group Sales +45 97 30 26 55 Purchase dept. +45 97 30 28 00 Service +45 97 30 22 73	Nordea Bank Danmark A/S 2149 0651 117097  CVR-no. 10 40 37 82

**Meddelelse vedrørende Årsrapport 2003**

Ringkøbing, den 17. marts 2004

Meddelelse nr. 09/2004

Side 3 af 13

**Forventninger til 2004**

I relation til nedennævnte forventninger til 2004 skal det bemærkes, at disse er udtrykt på baggrund af den sammenlagte koncern på helårsbasis. Sammenlægningen har regnskabsmæssig virkning fra 1. marts 2004.

Manglende forlængelse af PTC-ordningen ved udgangen af 2003 har påvirket ordreindgangen fra USA. Når der ses bort herfra, har ordreindgangen fra de øvrige markeder været tilfredsstillende og medført en tilfredsstillende ordrebeholdning ved indgangen til 2004. Beholdningen af faste og ubetingede ordrer svarer til ca. 5 måneders gennemsnitlig produktion.

På denne baggrund er forventningerne til de kommende år generelt positive. I 2004 er forventningerne baseret på faste og ubetingede ordrer, en række betingede ordrer samt fortrinsvis kendte projekter.

Forventningerne til 2004 er uændrede i forhold til fondsbørsmeddelelse nr. 24/2003 af 12. december 2003. I 2004 forventes således en omsætning på 2,7-2,8 mia. EUR, hvilket skal ses i sammenhæng med sammenlægningen af Vestas og NEG Micon. EBIT-margin forventes for 2004 at være ca. 7%, inklusive effekten af forventede omkostningssynergier på 14 mEUR, men før integrations- og restruktureringsomkostninger i forbindelse med sammenlægningen. Efter fradrag af integrations- og restruktureringsomkostninger, men før amortisering, forventes EBIT-margin at være ca. 5%. Det skal dog bemærkes, at fortsat volatilitet i markeder, valutakurser og finansieringsforhold kan have en effekt på omsætning og resultat.

De samlede investeringer i materielle anlægsaktiver i 2004 forventes at udgøre 140-150 mEUR. NettoArbejdsKapitalen forventes ved årets udgang at ville udgøre 30-35% af årets nettoomsætning.

Vestas koncernens forretningsmæssige aktiviteter indebærer en række risici, hvorfor prognosen er behæftet med usikkerhed. Risiciene er nærmere beskrevet i afsnittene vedrørende risici i Vestas' Årsrapport 2003.

Vestas' resultater er præget af sæsonudsving, som generelt kan henføres til ordrenes projektkarakter. Omsætningen har således historisk været højere i andet halvår end i første halvår. Ledelsen forventer, at 30-35% af den forventede omsætning i 2004 vil kunne henføres til første halvår.

Med baggrund heri samt ønsket om en optimal udnyttelse af produktionskapaciteten vil der ske en produktionsudligning hen over året. Dette indebærer, at balancen pr. 30. juni 2004 vil være præget af store varelagre.

Meddelelse vedrørende Årsrapport 2003

Ringkøbing, den 17. marts 2004

Meddelelse nr. 09/2004

Side 4 af 13

## Kapitalforhøjelse

Som tilkendegivet i forbindelse med fremsættelse af aktieombytningstilbud til aktionærene i NEG Micon den 12. december 2003 vil bestyrelsen på Vestas' ordinære generalforsamling den 21. april 2004 anbefale aktionærene i den sammenlagte koncern, at der gennemføres en kapitalforhøjelse med et provenu i størrelsesordenen 270 mEUR i maj/juni 2004. Bestyrelsen vurderer, at et stærkere kapitalgrundlag er vigtigt med henblik på at opnå de strategiske mål. Kapitalforhøjelsen vil ske med fortegningsret for selskabets aktionærer og forventes gennemført i løbet af maj/juni måned 2004.

## Generelt

På de næste sider følger hoved- og nøgletal samt resultatopgørelse og balance. En mere detaljeret gennemgang af selskabets regnskab for 2003 samt forventningerne til 2004 fremgår af Vestas' Årsrapport 2003, som sendes separat til Københavns Fondsbørs A/S i forlængelse af nærværende meddelelse. Årsrapporten er aflagt i EUR. Resultatopgørelsen for 2003 er omregnet til gennemsnitskursen 743,07 og balancen til ultimokursen 744,46.

På de næste sider følger endvidere proforma konsoliderede regnskabstal for 2003 samt konsoliderede afsætningstal i MW for den sammenlagte koncern.

I forbindelse med offentliggørelsen af Årsrapporten vil Vestas afholde informationsmøde (inkl. telefonkonference og webcast) for investorer, analytikere og pressen i København onsdag, den 17. marts 2004 kl. 15.30. Konferencen vil blive afholdt på engelsk, og det vil være muligt at følge denne direkte via Vestas' website [www.vestas.com](http://www.vestas.com) og Københavns Fondsbørs A/S' website [www.cse.dk](http://www.cse.dk).

Interesserede parter fra Danmark, der ønsker at stille spørgsmål under konferencens afholdelse, bedes ringe på tlf. 7026 5040, interesserede parter fra resten af Europa bedes ringe på tlf. +44 20 7769 6432, og interesserede parter fra USA bedes ringe på tlf. +1 877 204 0753. Konferencen vil efterfølgende kunne afspilles via Vestas' website [www.vestas.com](http://www.vestas.com) og Københavns Fondsbørs A/S' website [www.cse.dk](http://www.cse.dk).

Eventuelle spørgsmål bedes rettet til direktionen hos Vestas Wind Systems A/S, tlf. +45 96 752575.

Med venlig hilsen

## Vestas Wind Systems A/S

Bent Carlsen  
Bestyrelsesformand

Svend Sigaard  
Administrerende direktør

---

**Address**

Smed Sørensens Vej 5  
DK-6950 Ringkøbing  
Denmark

**Phone**

+45 96 75 25 75  
**e-mail/homepage**  
[vestas@vestas.dk](mailto:vestas@vestas.dk)  
[www.vestas.com](http://www.vestas.com)

**Fax**

Administration +45 97 30 24 36  
Group Sales +45 97 30 26 55  
Purchase dept. +45 97 30 28 00  
Service +45 97 30 22 73

**Bank**

Nordea Bank Danmark A/S  
2149 0651 117097  
CVR-no. 10 40 37 82

Meddelelse vedrørende Årsrapport 2003

Ringkøbing, den 17. marts 2004

Meddelelse nr. 09/2004

Side 5 af 13

**VESTAS WIND SYSTEMS A/S****Uddrag af Årsrapport  
for perioden  
1. januar 2003 – 31. december 2003**

<b><u>Indhold</u></b>	<b><u>Side</u></b>
Hoved- og nøgletal for Koncernen	6
Resultatopgørelse	7
Aktiver	8
Passiver	9

**Sammenlægning af Vestas og NEG Micon**

<b><u>Indhold</u></b>	<b><u>Side</u></b>
Proforma resultatopgørelser 2001-2003 for den sammenlagte koncern	10
Proforma balancer 2001-2003 for den sammenlagte koncern	11
Afsætningstal i antal MW for den sammenlagte koncern	13

**Meddelelse vedrørende Årsrapport 2003**

Ringkøbing, den 17. marts 2004

Meddelelse nr. 09/2004

Side 6 af 13

## Hoved- og nøgletal for Koncernen

Set over en 5-årig periode kan Koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

<b>Hovedtal i mEUR*</b>	2003	2002	2001	2000	1999
<u>Resultatopgørelsen:</u>					
Nettoomsætning	1.653	1.395	1.282	869	634
Bruttoresultat	150	142	192	136	96
Resultat før fin. poster og afskrivninger (EBITDA)	142	124	179	122	84
Resultat før finansielle poster (EBIT)	74	74	143	100	69
Resultat efter finansielle poster	53	60	149	120	85
Ordinært resultat før skat	54	60	392	123	92
Årets resultat	36	45	340	81	61
<u>Balancen:</u>					
Balancesum	1.390	1.269	1.009	642	377
Egenkapital	613	596	567	243	164
Hensættelser	166	130	97	59	43
Rentebærende passiver	248	265	123	140	43
Nettoarbejdskapital	603	627	519	215	122
<u>Pengestrømme:</u>					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	153	(126)	(14)	14	6
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	(119)	3	37	(92)	(50)
Årets forskydning i likvide beholdninger og kortfristet bankgæld	15	(106)	20	(50)	(17)
<u>Medarbejdere:</u>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	6.394	5.974	4.582	3.282	2.261
Heraf i Danmark	4.138	4.635	3.812	2.772	2.002
<u>Regnskabsrelaterede nøgletal:</u>					
Bruttomargin (%)	9,1	10,2	15,0	15,7	15,1
Overskudsgrad før afskrivninger (EBITDA) (%)	8,6	8,9	13,9	14,0	13,2
Overskudsgrad (EBIT) (%)	4,5	5,3	11,1	11,5	10,9
Afkastningsgrad 1 (%)	5,8	7,3	20,3	21,5	25,4
Afkastningsgrad 2 (ROCE) (%)	8,9	9,8	31,0	43,4	55,3
Soliditetsgrad (%)	44,1	47,0	56,1	37,8	43,4
Forrentning af egenkapitalen (%)	5,9	7,8	84,1	39,8	47,0
Gearing (%)	40,4	44,5	21,6	57,5	26,0
<u>Aktierelaterede nøgletal:</u>					
Resultat pr. aktie	0,3	0,4	3,2	0,8	0,6
Vækst i resultat pr. aktie (%)	(21,3)	(86,7)	319,3	31,9	115,8
Indre værdi pr. aktie	5,8	5,7	5,4	2,3	1,6
Kurs/indre værdi	2,2	1,7	5,7	25,5	11,3
P/E-værdi	38,6	21,9	9,5	76,4	30,1
Pengestrømme fra drift pr. aktie	1,5	(1,2)	(0,1)	0,1	0,1
Udbytte pr. aktie	0	0,1	0,2	0,1	0,1
Payout ratio (%)	0	23,5	6,2	17,4	13,8
Børskurs 31. december	13,1	9,4	30,9	59,2	17,7

\*) Resultatopgørelsen for 2003 er omregnet til gennemsnitskursen i 2003: 743,07 og aktiver og passiver er omregnet til kursen ultimo 2003: 744,46. Resultatopgørelse, aktiver og passiver for 1999 – 2002 er omregnet til kursen ultimo 2002: 742,43. Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning. Der er i første halvår 2000 gennemført et aktiesplit, hvorefter aktiestørrelsen er ændret fra 10 DKK pr. stk. til 1 DKK pr. stk. Aktierelaterede nøgletal samt børskurs pr. 31. december 1999 er ændret i overensstemmelse hermed.

<b>Address</b>	<b>Phone</b>	<b>Fax</b>	<b>Bank</b>
Smed Sørensens Vej 5 DK-6950 Ringkøbing Denmark	+45 96 75 25 75 <b>e-mail/homepage</b> vestas@vestas.dk www.vestas.com	Administration +45 97 30 24 36 Group Sales +45 97 30 26 55 Purchase dept. +45 97 30 28 00 Service +45 97 30 22 73	Nordea Bank Danmark A/S 2149 0651 117097  CVR-no. 10 40 37 82

Meddelelse vedrørende Årsrapport 2003

Ringkøbing, den 17. marts 2004

Meddelelse nr. 09/2004

Side 7 af 13

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Morderselskabet			Koncernen	
2002	2003		2003	2002
mEUR	mEUR		mEUR	mEUR
<b>1.055,2</b>	<b>1.121,1</b>	<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.652,5</b>	<b>1.394,5</b>
991,3	1.062,1	Produktionsomkostninger	1.502,1	1.252,4
<b>63,9</b>	<b>59,0</b>	<b>Bruttoresultat</b>	<b>150,4</b>	<b>142,1</b>
9,1	9,0	Distributionsomkostninger	27,8	25,8
24,2	28,3	Administrationsomkostninger	48,4	42,6
<b>33,3</b>	<b>37,3</b>	<b>Kapacitetsomkostninger</b>	<b>76,2</b>	<b>68,4</b>
<b>30,6</b>	<b>21,7</b>	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>74,2</b>	<b>73,7</b>
41,7	41,3	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder før skat	0,0	0,0
3,2	12,4	Finansielle indtægter	2,7	2,6
15,8	21,5	Finansielle omkostninger	24,2	16,6
<b>29,1</b>	<b>32,2</b>	<b>Finansielle poster</b>	<b>(21,5)</b>	<b>(14,0)</b>
<b>59,7</b>	<b>53,9</b>	<b>Resultat efter finansielle poster</b>	<b>52,7</b>	<b>59,7</b>
0,0	0,0	Indbetalt på nedskrevet fordring hos Vestas RRB India Ltd.	1,2	0,0
<b>59,7</b>	<b>53,9</b>	<b>Resultat før skat</b>	<b>53,9</b>	<b>59,7</b>
14,6	18,3	Selskabsskat	18,3	14,6
<b>45,1</b>	<b>35,6</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>35,6</b>	<b>45,1</b>
10,6	0,0	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
32,1	(9,1)	Foreslået udbytte for regnskabsåret		
2,4	44,7	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
<b>45,1</b>	<b>35,6</b>	Overført resultat		
		<b>Årets resultat</b>		

**Address**  
Smed Sørensens Vej 5  
DK-6950 Ringkøbing  
Denmark

**Phone**  
+45 96 75 25 75  
**e-mail/homepage**  
vestas@vestas.dk  
www.vestas.com

**Fax**  
Administration +45 97 30 24 36  
Group Sales +45 97 30 26 55  
Purchase dept. +45 97 30 28 00  
Service +45 97 30 22 73

**Bank**  
Nordea Bank Danmark A/S  
2149 0651 117097

CVR-no. 10 40 37 82

## Balance 31. december Aktiver

Moderselskabet			Koncernen	
2002	2003		2003	2002
mEUR	mEUR		mEUR	mEUR
23,9	33,2	Færdiggjorte udviklingsprojekter	34,3	25,8
0,0	0,0	Goodwill	10,7	1,2
5,0	14,1	Udviklingsprojekter under udførelse	14,1	8,4
<b>28,9</b>	<b>47,3</b>	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>59,1</b>	<b>35,4</b>
109,8	115,4	Grunde og bygninger	135,3	122,6
78,4	82,2	Produktionsanlæg og maskiner	130,0	119,4
19,0	21,4	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	37,7	23,7
15,5	17,6	Materielle anlægsaktiver under udførelse	18,2	15,5
<b>222,7</b>	<b>236,6</b>	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>321,2</b>	<b>281,2</b>
159,8	162,5	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0,0	0,0
0,1	5,3	Tilgodehavender hos tilknyttede virks.	0,0	0,0
0,5	0,5	Kapitalandele i associerede virksomheder	0,5	0,6
0,0	0,0	Tilgodehavender hos ass. virksomheder	0,0	0,2
0,0	0,0	Andre tilgodehavender	1,3	1,6
2,5	2,8	Andre værdipapirer, deposita m.v.	3,0	2,9
<b>162,9</b>	<b>171,1</b>	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>4,8</b>	<b>5,3</b>
<b>414,5</b>	<b>455,0</b>	<b>Anlægsaktiver</b>	<b>385,1</b>	<b>321,9</b>
<b>175,6</b>	<b>122,9</b>	<b>Varebeholdninger</b>	<b>193,1</b>	<b>223,2</b>
16,2	6,0	Tilgodehavender fra salg	341,1	333,4
261,8	261,6	Salgsværdi af ordrer under udførelse	337,5	264,7
139,5	276,3	Tilgodehavender hos tilknyttede virks.	0,0	0,0
0,1	0,1	Tilgodehavender hos ass. virksomheder	7,3	3,2
43,9	60,1	Andre tilgodehavender	80,6	65,3
9,7	4,1	Selskabsskat	8,4	16,1
0,0	0,0	Udskudt skatteaktiv	14,9	9,9
6,4	1,6	Periodeafgrænsningsposter	1,8	9,4
<b>477,6</b>	<b>609,8</b>	<b>Tilgodehavender</b>	<b>791,6</b>	<b>702,0</b>
<b>0,3</b>	<b>1,1</b>	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>20,4</b>	<b>21,4</b>
<b>653,5</b>	<b>733,8</b>	<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>1.005,1</b>	<b>946,6</b>
<b>1.068,0</b>	<b>1.188,8</b>	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.390,2</b>	<b>1.268,5</b>

Meddelelse vedrørende Årsrapport 2003

Ringkøbing, den 17. marts 2004

Meddelelse nr. 09/2004

Side 9 af 13

**Balance 31. december**
**Passiver**

<b>Moderselskabet</b>			<b>Koncernen</b>	
2002	2003		2003	2002
mEUR	mEUR		mEUR	mEUR
14,1	14,1	Aktiekapital	14,1	14,1
40,5	40,4	Overkurs ved emission	40,4	40,5
105,5	96,1	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0,0	0,0
425,4	462,7	Overført resultat	558,8	530,9
10,6	0,0	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0,0	10,6
<b>596,1</b>	<b>613,3</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>613,3</b>	<b>596,1</b>
40,2	41,1	Udskudt skat	50,1	44,2
37,7	42,8	Garantihensættelser	97,4	85,4
0,0	16,8	Andre hensættelser	16,8	0,0
0,0	0,0	Pensionsforpligtelser	1,2	0,0
<b>77,9</b>	<b>100,7</b>	<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>165,5</b>	<b>129,6</b>
58,8	52,1	Gæld til realkreditinstitutter	55,6	63,9
48,8	48,9	Kreditinstitutter	50,0	48,8
<b>107,6</b>	<b>101,0</b>	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>105,6</b>	<b>112,7</b>
6,9	7,3	Kortfristet del af langfristet gæld	9,0	8,6
2,0	4,3	Forudbetalinger fra kunder	48,8	38,0
134,1	127,9	Bankgæld	133,3	144,2
70,5	123,4	Leverandører af varer og tjenesteydelser	212,4	147,7
38,8	79,2	Gæld til tilknyttede virksomheder	0,0	0,0
0,0	0,0	Selskabsskat	5,2	5,5
34,1	31,7	Anden gæld	97,1	86,1
<b>286,4</b>	<b>373,8</b>	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>505,8</b>	<b>430,1</b>
<b>394,0</b>	<b>474,8</b>	<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>611,4</b>	<b>542,8</b>
<b>1.068,0</b>	<b>1.188,8</b>	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.390,2</b>	<b>1.268,5</b>

**Address**  
Smed Sørensens Vej 5  
DK-6950 Ringkøbing  
Denmark

**Phone**  
+45 96 75 25 75  
**e-mail/homepage**  
vestas@vestas.dk  
www.vestas.com

**Fax**  
Administration +45 97 30 24 36  
Group Sales +45 97 30 26 55  
Purchase dept. +45 97 30 28 00  
Service +45 97 30 22 73

**Bank**  
Nordea Bank Danmark A/S  
2149 0651 117097  
CVR-no. 10 40 37 82

## Proforma resultatopgørelse for den sammenlagte koncern 2001 - 2003\*

	2003	2002	2001
	mEUR	mEUR	mEUR
<b>Nettoomsætning</b>	<b>2.361,3</b>	<b>2.236,7</b>	<b>1.999,5</b>
Produktionsomkostninger	2.198,7	2.006,4	1.726,2
<b>Bruttoresultat</b>	<b>162,6</b>	<b>230,3</b>	<b>273,3</b>
Distributionsomkostninger	67,2	58,7	43,3
Administrationsomkostninger	67,5	60,0	44,6
<b>Kapacitetsomkostninger</b>	<b>134,7</b>	<b>118,7</b>	<b>87,9</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>27,9</b>	<b>111,6</b>	<b>185,4</b>
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder før skat	0,6	1,0	20,8
Finansielle indtægter	9,7	4,9	7,0
Finansielle omkostninger	52,4	28,9	27,4
<b>Finansielle poster</b>	<b>(42,1)</b>	<b>(23,0)</b>	<b>0,4</b>
<b>Resultat efter finansielle poster</b>	<b>(14,2)</b>	<b>88,6</b>	<b>185,8</b>
Indbetalt på nedskrevet fordring hos Vestas RRB India Ltd.	1,2	0,0	1,1
Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver	0,0	0,0	(1,3)
Fortjeneste ved salg af Gamesa	0,0	0,0	243,4
<b>Resultat før skat</b>	<b>(13,0)</b>	<b>88,6</b>	<b>429,0</b>
Selskabsskat	18,0	21,8	61,3
<b>Resultat før minoritetsandele</b>	<b>(31,0)</b>	<b>66,8</b>	<b>367,7</b>
Minoritetsinteressers andel af resultat	(0,5)	(0,2)	(0,3)
<b>Årets resultat</b>	<b>(31,5)</b>	<b>66,6</b>	<b>367,4</b>

\*) Proforma regnskabstallene er ikke revideret.

## Proforma balancer 2001-2003 for den sammenlagte koncern\*

### Aktiver

	2003	2002	2001
	mEUR	mEUR	mEUR
Færdiggjorte udviklingsprojekter	78,9	46,3	29,2
Goodwill	20,7	13,7	18,4
Software	7,4	5,0	0,1
Udviklingsprojekter under udførelse	24,2	23,9	15,0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>131,2</b>	<b>88,9</b>	<b>62,7</b>
Grunde og bygninger	202,3	175,8	137,8
Produktionsanlæg og maskiner	174,7	159,8	83,7
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	69,9	44,8	35,0
Materielle anlægsaktiver under udførelse	21,7	23,9	25,4
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>468,6</b>	<b>404,3</b>	<b>281,9</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	1,9	2,3	3,0
Andre tilgodehavender	4,0	1,7	2,0
Andre værdipapirer, deposita m.v.	3,0	3,0	2,8
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>8,9</b>	<b>7,0</b>	<b>7,8</b>
<b>Anlægsaktiver</b>	<b>608,7</b>	<b>500,2</b>	<b>352,4</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>447,3</b>	<b>403,8</b>	<b>313,5</b>
Tilgodehavender fra salg	475,6	494,1	280,5
Salgsværdi af ordrer under udførelse	459,8	491,7	375,5
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	7,3	3,2	11,1
Andre tilgodehavender	123,5	109,2	181,2
Selskabsskat	17,4	20,0	6,5
Udskudt skatteaktiv	27,2	17,8	13,7
Periodeafgrænsningsposter	6,5	12,7	8,9
<b>Tilgodehavender</b>	<b>1.117,3</b>	<b>1.148,7</b>	<b>877,4</b>
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>	<b>4,8</b>	<b>5,1</b>	<b>3,3</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>38,2</b>	<b>53,9</b>	<b>35,9</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>1.607,6</b>	<b>1.611,5</b>	<b>1.230,1</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.216,3</b>	<b>2.111,7</b>	<b>1.582,5</b>

**Address**  
Smed Sørensens Vej 5  
DK-6950 Ringkøbing  
Denmark

**Phone**  
+45 96 75 25 75  
**e-mail/homepage**  
vestas@vestas.dk  
www.vestas.com

**Fax**  
Administration +45 97 30 24 36  
Group Sales +45 97 30 26 55  
Purchase dept. +45 97 30 28 00  
Service +45 97 30 22 73

**Bank**  
Nordea Bank Danmark A/S  
2149 0651 117097  
CVR-no. 10 40 37 82

## Proforma balancer 2001-2003 for den sammenlagte koncern\* Passiver

	2003	2002	2001
	mEUR	mEUR	mEUR
Aktiekapital	50,0	50,1	47,4
Overkurs ved emission	218,9	239,2	167,5
Overført resultat	558,8	581,6	533,1
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0,0	10,6	21,2
<b>Egenkapital</b>	<b>827,7</b>	<b>881,5</b>	<b>769,2</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>2,0</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>
Udskudt skat	53,2	50,1	36,0
Garantihensættelser	156,4	150,4	114,3
Andre hensættelser	16,8	2,0	11,5
Pensionsforpligtelser	1,2	0,0	0,0
<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>227,6</b>	<b>202,5</b>	<b>161,8</b>
Gæld til realkreditinstitutter	99,2	105,8	100,9
Kreditinstitutter	141,9	74,5	14,3
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>241,1</b>	<b>180,3</b>	<b>115,2</b>
Kortfristet del af langfristet gæld	25,6	27,0	12,0
Forudbetalinger fra kunder	107,6	48,8	29,8
Bankgæld	191,0	245,1	78,9
Leverandører af varer og tjenesteydelser	401,5	348,0	266,3
Selskabsskat	9,8	12,6	11,4
Anden gæld	182,4	164,4	136,4
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>917,9</b>	<b>845,9</b>	<b>534,8</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>1.159,0</b>	<b>1.026,2</b>	<b>650,0</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>2.216,3</b>	<b>2.111,7</b>	<b>1.582,5</b>

\*) Proforma regnskabstallene er ikke revideret.

Meddelelse vedrørende Årsrapport 2003

Ringkøbing, den 17. marts 2004

Meddelelse nr. 09/2004

Side 13 af 13

**Den sammenlagte koncerns afsætning af MW i 2001-2003**

Afsætning i MW	2003			2002			2001		
	Vestas	NEGM	Total	Vestas	NEGM	Total	Vestas	NEGM	Total
<b>Norden</b>	<b>59</b>	<b>24</b>	<b>83</b>	<b>294</b>	<b>168</b>	<b>462</b>	<b>82</b>	<b>76</b>	<b>158</b>
Sverige	34	12	46	31	2	33	27	23	50
Danmark	25	12	37	261	166	427	51	53	104
Finland	-	-	-	2	-	2	-	-	-
Norge	-	-	-	-	-	-	4	-	4
<b>Europa i øvrigt</b>	<b>1.041</b>	<b>488</b>	<b>1.529</b>	<b>989</b>	<b>542</b>	<b>1.531</b>	<b>798</b>	<b>590</b>	<b>1.388</b>
Tyskland	613	218	831	582	270	582	525	298	823
Spanien	-	201	201	-	178	178	-	239	239
Holland	114	30	144	124	28	152	20	20	40
Storbritannien	94	19	113	44	3	47	46	2	48
Østrig	88	8	96	24	-	24	11	-	11
Italien	51	-	51	146	-	146	150	11	161
Portugal	27	5	32	7	5	12	14	-	14
Irland	25	-	25	13	-	13	4	-	4
Belgien	12	2	14	4	-	4	1	-	1
Frankrig	5	4	9	11	3	14	1	-	1
Grækenland	8	-	8	3	55	58	1	20	21
Slovakiet	3	-	3	-	-	-	-	-	-
Polen	-	1	1	30	-	30	23	-	23
Rumænien	1	-	1	-	-	-	-	-	-
Letland	-	-	-	1	-	1	-	-	-
Schweiz	-	-	-	-	-	-	2	-	2
<b>Verden i øvrigt</b>	<b>712</b>	<b>343</b>	<b>1.055</b>	<b>357</b>	<b>323</b>	<b>680</b>	<b>765</b>	<b>209</b>	<b>974</b>
USA	347	146	493	172	119	291	634	124	758
Indien	37	134	171	18	74	92	15	22	37
Japan	92	5	97	12	30	42	44	43	87
Kina	27	32	59	10	8	18	-	20	20
Egypten	54	-	54	-	-	-	-	-	-
Canada	46	-	46	92	-	92	48	-	48
Australien	45	-	45	32	87	119	1	-	1
Iran	39	-	39	15	-	15	-	-	-
Jamaica	-	21	21	-	-	-	-	-	-
New Zealand	20	-	20	-	-	-	-	-	-
Sydkorea	5	3	8	-	4	4	1	-	1
Argentina	-	2	2	-	1	1	-	-	-
Taiwan	-	-	-	4	-	4	-	-	-
Sydafrika	-	-	-	2	-	2	-	-	-
Costa Rica	-	-	-	-	-	-	20	-	20
Chile	-	-	-	-	-	-	2	-	2
<b>Total</b>	<b>1.812</b>	<b>855</b>	<b>2.667</b>	<b>1.640</b>	<b>1.033</b>	<b>2.673</b>	<b>1.645</b>	<b>875</b>	<b>2.520</b>
<b>Verdensmarkedet total*</b>	<b>8.000</b>	<b>8.000</b>	<b>8.000</b>	<b>7.227</b>	<b>7.227</b>	<b>7.227</b>	<b>6.824</b>	<b>6.824</b>	<b>6.824</b>
<b>Verdensmarkedsandel</b>	<b>22,6%</b>	<b>10,7%</b>	<b>33,3%</b>	<b>22,7%</b>	<b>14,3%</b>	<b>37,0%</b>	<b>24,1%</b>	<b>12,8%</b>	<b>36,9%</b>

\*) Kilde: BTM Consult ApS, World Market Update 2002, marts 2003 samt Vestas' estimat for 2003.

**Address**  
 Smed Sørensens Vej 5  
 DK-6950 Ringkøbing  
 Denmark

**Phone**  
 +45 96 75 25 75  
**e-mail/homepage**  
 vestas@vestas.dk  
 www.vestas.com

**Fax**  
 Administration +45 97 30 24 36  
 Group Sales +45 97 30 26 55  
 Purchase dept. +45 97 30 28 00  
 Service +45 97 30 22 73

**Bank**  
 Nordea Bank Danmark A/S  
 2149 0651 117097  
 CVR-no. 10 40 37 82