

IKKE TIL OFFENTLIGGØRELSE I USA OG CANADA

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

Ringkøbing, den 11. maj 2004
Meddelelse nr. 23/2004
Side 1 af 6

Vestas offentliggør prospekt i forbindelse med fortegningsemission**Udbud af 43.727.793 stk. nye aktier til kurs DKK 50 pr. aktie. Fortegningsret for eksisterende aktionærer i forholdet 3 : 1.**

Vestas Wind Systems A/S (herefter "Vestas" eller "Selskabet" og tilsammen med dets datterselskaber, herunder NEG Micon A/S og dets datterselskaber "Koncernen" eller den "Sammenlagte Koncern"), som er verdens førende producent af vindmøller med en akkumuleret markedsandel på ca. 37% ved udgangen af 2003, offentliggør prospekt i forbindelse med fortegningsemission med et nettoprovenu på EUR 282 mio. (DKK 2.100 mio.). Nettoprovenuet vil blive anvendt til at styrke Koncernens kapitalgrundlag og til anlægsinvesteringer.

Udbuddet

Udbuddet ("Udbuddet") består af nom. DKK 43.727.793 nye aktier svarende til 43.727.793 aktier à DKK 1, med fortegningsret for Selskabets aktionærer (de "Udbudte Aktier"). Den 11. maj 2004 traf Bestyrelsen beslutning om at udnytte den i Selskabets vedtægter § 3.5 indeholdte bemyndigelse til at forhøje aktiekapitalen med DKK nom. 43.727.793 eller 43.727.793 aktier à nom. DKK 1.

Baggrunden for Udbuddet

I forbindelse med det frivillige ombytningsstilbud til aktionærerne i NEG Micon A/S blev bestyrelserne i Vestas og NEG Micon A/S enige om at anbefale Koncernens aktionærer, at der gennemføres en kapitalforhøjelse med et provenu i størrelsesordenen EUR 270 mio. (DKK 2 mia.) inden for 12 måneder efter, at sammenlægningen er gennemført.

Den ændrede struktur i vindkraftindustrien og den løbende teknologiske udvikling har resulteret i øget efterspørgsel efter større kommercielle onshore-vindkraftanlæg. Offshore-markedet er endvidere blevet et væsentligt vækstmarked på grund af de generelt attraktive vindforhold, der findes offshore. Onshore-parkernes stigende MW-kapacitet og væksten i antallet af offshore-installationer understreger betydningen af at besidde teknologisk ekspertise, betydelig produktionskapacitet og et stærkt kapitalgrundlag med henblik på at kunne understøtte branchens almindelige produkt- og performancegarantier, hvilket er en afgørende faktor for de fleste forsyningsselskaber og vindparkdevelopere.

Address
Alsvej 21
DK-8900 Randers
Denmark

Phone
+45 97 30 00 00
e-mail/homepage
vestas@vestas.com
www.vestas.com

Fax
Administration +45 97 30 00 01
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

IKKE TIL OFFENTLIGGØRELSE I USA OG CANADA

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

Ringkøbing, den 11. maj 2004
Meddelelse nr. 23/2004
Side 2 af 6

Vestas offentliggør prospekt i forbindelse med fortegningsemission**Anvendelse af provenu**

Formålet med fortegningsemissionen er at styrke Koncernens kapitalgrundlag og til anlægsinvesteringer. Ledelsen forventer, at Koncernen med et styrket kapitalgrundlag bedre vil kunne nå sine strategiske mål, og herunder forbedre sin konkurrencedygtighed i forhold til konkurrenter med en svagere kapitalstruktur. Et stærkt kapitalgrundlag er i særdeleshed vigtigt i forbindelse med større ordrer til såvel onshore som offshore vindkraftanlæg. Et styrket kapitalgrundlag vil endvidere medføre, at Koncernen bedre vil kunne øge kreditfaciliteter i takt med, at den forventede vækst skaber behov herfor.

Tegningskurs

Tegning af de Udbudte Aktier sker til kurs DKK 50 pr. aktie à DKK 1, franko ("Tegningskursen").

Tegningsforhold

Selskabets aktionærer har fortegningsret til de Udbudte Aktier i forholdet 3 til 1. 3 Tegningsretter (sådanne tegningsretter benævnes "Tegningsretterne") giver således ret til at tegne 1 Udbudt Aktie á nominelt DKK 1. Tegningsretter kan kun anvendes i multipla af 3. Der vil ikke blive udstedt del-aktier.

Tildeling af Tegningsretter

Aktionærerne tildeles 1 Tegningsret for hver aktie à DKK 1. Retten til at tegne Udbudte Aktier tilkommer de aktionærer, der den 24. maj 2004 kl. 12.00 er registreret i Værdipapircentralen som aktionær.

Skæringsdato

Indtil forretningstids ophør den 18. maj 2004 handles Selskabets aktier med Tegningsretter. 18. maj 2004 er den sidste dag, hvor investorer kan købe Selskabets aktier med tilhørende Tegningsretter. Tegningsretterne tildeles aktionærernes konti på tildelingsdatoen.

Handel med Tegningsretter

Handel med Tegningsretter til de Udbudte Aktier finder sted på Københavns Fondsbørs i perioden fra den 19. maj 2004 til den 3. juni 2004, begge dage inklusive.

Tegningsperiode

De Udbudte Aktier udbydes til tegning i perioden fra den 25. maj til den 8. juni 2004, begge dage inklusive.

Address	Phone	Fax	Bank
Alsvej 21	+45 97 30 00 00	Administration +45 97 30 00 01	Nordea Bank Danmark A/S
DK-8900 Randers	e-mail/homepage	Group Sales +45 97 30 26 55	2149 0651 117097
Denmark	vestas@vestas.com	Purchase dept. +45 97 30 28 00	CVR-no. 10 40 37 82
	www.vestas.com	Service +45 97 30 22 73	

IKKE TIL OFFENTLIGGØRELSE I USA OG CANADA

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

Ringkøbing, den 11. maj 2004
Meddelelse nr. 23/2004
Side 3 af 6

Vestas offentliggør prospekt i forbindelse med fortegningsemission**Emissionsbanker**

Emissionen er tilrettelagt og gennemføres af Dresdner Kleinwort Wasserstein Limited og Nordea Corporate Finance (afdeling af Nordea Bank Danmark A/S) som Emissionsbanker.

Garanti

Under forbehold af opfyldelsen af visse betingelser, som fremgår af garantiaftalen, der den 11. maj 2004 er indgået mellem Selskabet og Dresdner Bank AG, London Branch, og Nordea Corporate Finance (afdeling af Nordea Bank Danmark A/S) (hver for sig en "Garantibank" og i fællesskab "Garantibankerne"), har Garantibankerne forpligtet sig til at sælge ved placering eller tegne de Udbudte Aktier, hvis Tegningsretter ikke er blevet udnyttet, således at hver Garantibank hver for sig, men ikke sammen, forpligter sig til at sælge ved placering eller tegne 50% af de aktier, for hvilke Tegningsretterne ikke er blevet udnyttet. Disse Udbudte Aktier vil blive tegnet af Garantibankerne og vil blive tegnet til Tegningskursen.

Forventet tidsplan

Skæringsdato (sidste dag hvor Selskabets aktier handles med Tegningsretter)	18. maj 2004
Ex-Tegningsretsdato (dagen efter skæringsdatoen)	19. maj 2004
Notering af Udbudte Aktier med midlertidig fondskode	19. maj 2004
Notering og handel med Tegningsretter	19. maj til 3. juni 2004
Tegningsretter overføres til aktionærernes konti i Værdipapircentralen	24. maj 2004
Tegningsperiode	25. maj til 8. juni 2004
Forventet sammenlægning af fondskoder	18. juni 2004

Offentliggørelse af Prospekt

Prospektet offentliggøres via Københavns Fondsbørs den 12. maj 2004.

Prospektet (dansk eller engelsk udgave) og brochure (dansk) kan rekvireres hos:

Nordea Bank Danmark A/S
telefon 3333 5092
fax 3333 3182
email corpact@nordea.com

Address	Phone	Fax	Bank
Alsvej 21 DK-8900 Randers Denmark	+45 97 30 00 00 e-mail/homepage vestas@vestas.com www.vestas.com	Administration +45 97 30 00 01 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

IKKE TIL OFFENTLIGGØRELSE I USA OG CANADA

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

Ringkøbing, den 11. maj 2004
Meddelelse nr. 23/2004
Side 4 af 6

Vestas offentliggør prospekt i forbindelse med fortegningsmission**Seneste udvikling og forventninger til indeværende år (2004)**

Nedenstående er et uddrag af Prospektet, dateret 11. maj 2004, der er udarbejdet i forbindelse med fortegningsmissionen. Denne information skal læses i sammenhæng med advarende udtalelser der fremgår af afsnittet "Fremadrettede udsagn" i slutningen af denne meddelelse og i lyset af oplysningerne i afsnittet "Risikofaktorer" i Prospektet. Især er nedenstående udsagn baseret på forudsætninger og forventninger, som efter Ledelsens opfattelse er rimelige på nuværende tidspunkt, men som kan vise sig at være fejlagtige. Derfor bør potentielle investorer ikke basere deres investeringsbeslutning på sådanne oplysninger.

Forventningerne til 2004 beskrevet efterfølgende udtrykkes på baggrund af Koncernens drift på helårsbasis. Sammenlægningen har først regnskabsmæssig virkning fra 1. marts 2004, og derfor vil NEG Micon A/S's regnskabsmæssige resultater for januar og februar 2004 ikke indgå i Koncernens regnskab for 2004. Koncernen vil derfor i forbindelse med aflæggelsen af årsrapporten for 2004 oplyse proforma sammendrag af resultatopgørelse og balance for den Sammenlagte Koncern for 2004 på helårsbasis med henblik på at muliggøre en sammenligning med de nedenfor beskrevne forventninger til omsætning og resultat.

Omsætningen og resultatet i årets første kvartal ligger inden for rammerne af det forventede.

Ordreindgangen har i årets første del ligget under det forventede niveau. Dette skyldes blandt andet, at den amerikanske PTC-ordning fortsat ikke er blevet vedtaget. Der er i Koncernens forventninger på helårsbasis indeholdt leverancer på godt 150 MW, der kan betegnes som PTC-afhængige. Den manglende ordreindgang betragtes generelt som tidsforskydninger, og som følge heraf samt mulighed for opnåelse af back-up ordrer er Koncernens forventninger til 2004 uændrede, til trods for den øgede usikkerhed.

I 2004 forventer Koncernen således fortsat en omsætning på EUR 2,7-2,8 mia., og EBIT-margin for 2004 forventes ligeledes uændret at være ca. 7%, inklusive effekten af forventede omkostningssynergier på EUR 14 mio., men før integrations- og omstrukturingsomkostninger og før amortisering af goodwill vedrørende sammenlægningen. Efter fradrag af integrations- og omstrukturingsomkostninger, men før amortisering af goodwill vedrørende sammenlægningen, forventes EBIT-margin at være ca. 5%, jf. Vestas' årsrapport 2003 og fondsbørsmeddelelse nr. 09/2004 af den 17. marts 2004.

Address	Phone	Fax	Bank
Alsvej 21	+45 97 30 00 00	Administration +45 97 30 00 01	Nordea Bank Danmark A/S
DK-8900 Randers	e-mail/homepage	Group Sales +45 97 30 26 55	2149 0651 117097
Denmark	vestas@vestas.com	Purchase dept. +45 97 30 28 00	CVR-no. 10 40 37 82
	www.vestas.com	Service +45 97 30 22 73	

IKKE TIL OFFENTLIGGØRELSE I USA OG CANADA

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

Ringkøbing, den 11. maj 2004
Meddelelse nr. 23/2004
Side 5 af 6

Vestas offentliggør prospekt i forbindelse med fortegningsemission

Det skal dog bemærkes, at fortsat volatilitet i markeder, valutakurser og finansieringsforhold kan få indvirkning på omsætning og resultat.

De samlede investeringer i 2004 i materielle anlægsaktiver forventes at udgøre EUR 140-150 mio. kr. Nettoarbejdskapitalen forventes ved årets udgang at ville udgøre 30-35% af årets nettoomsætning.

Koncernens 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 således, 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 forventes der at ske en produktionsudligning hen over året. Dette indebærer, at balancen pr. 30. juni 2004 vil være præget af store varelagre.

Nærværende fondsbørsmeddelelse udgør ikke, og er ikke en del af, noget tilbud om eller en opfordring til at tilbyde værdipapirer.

Nærværende fondsbørsmeddelelse må ikke sendes med posten eller på anden måde blive fremsendt i, til eller fra USA eller Canada, og det er ikke tilladt personer, der måtte modtage nærværende fondsbørsmeddelelse (herunder kontoførende institutter, stedfortrædere eller trustees), at sende med posten eller på anden måde fremsende, distribuere eller sende den i, ind i eller fra USA eller Canada.

Nærværende fondsbørsmeddelelse udgør ikke et tilbud eller en opfordring til at tegne eller købe nogen værdipapirer, der sælges i USA. Værdipapirer vedrørende den forventede kapitalforhøjelse må ikke tilbydes eller sælges i USA uden registrering eller fritagelse for registrering. Værdipapirerne vedrørende den forventede kapitalforhøjelse er ikke og vil ikke blive registreret i henhold til Securities Act of 1933 eller i henhold til værdipapirlovgivningen i nogen enkeltstat i USA. Vestas har ikke til hensigt at foretage et offentligt udbud af værdipapirer i USA.

Address
Alsvej 21
DK-8900 Randers
Denmark

Phone
+45 97 30 00 00
e-mail/homepage
vestas@vestas.com
www.vestas.com

Fax
Administration +45 97 30 00 01
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

IKKE TIL OFFENTLIGGØRELSE I USA OG CANADA

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

Ringkøbing, den 11. maj 2004
Meddelelse nr. 23/2004
Side 6 af 6

Vestas offentliggør prospekt i forbindelse med fortegningsemission

Der fremsættes ingen opfordring vedrørende pengebeløb, værdipapirer eller andet vederlag, og modtagelse vil blive nægtet, hvis noget pengebeløb, værdipapirer eller andet vederlag fremsendes på baggrund af de heri indeholdte oplysninger.

Fremadrettede udsagn

Denne meddelelse indeholder "fremadrettede udsagn" vedrørende blandt andet Koncernens økonomiske situation. Disse udsagn er kendetegnet ved ord som "forventer", "har til hensigt", "vil", "kan", "skønner", "ville", "vil kunne" og lignende udtryk samt negative former heraf. Disse fremadrettede udsagn er forbundet med kendte og ukendte risici, usikkerheder og andre forhold, der kan få Koncernens faktiske resultater, udvikling eller præstationer eller industriens resultater til at afvige væsentligt fra de fremtidige resultater, udviklingen eller præstationerne, der er udtrykt eller underforstået i forbindelse med disse fremadrettede udsagn. De fremadrettede udsagn er baseret på en række forudsætninger vedrørende den Sammenlagte Koncerns nuværende og fremtidige forretningsstrategier og det miljø, som den Sammenlagte Koncerns fremtidige drift vil finde sted i. Yderligere forhold, der kan få faktiske resultater, udvikling eller præstationer til at afvige væsentligt omfatter men er ikke begrænset til de forhold, der omtales i Prospektet dateret 11. maj 2004. Disse fremadrettede udsagn gælder kun pr. datoen for denne meddelelse.

Dresdner Kleinwort Wasserstein Limited og Nordea Corporate Finance (afdeling af Nordea Bank Danmark A/S) repræsenterer Vestas i forbindelse med de forhold, der omtales i nærværende meddelelse og repræsenterer ingen andre end Vestas og er ikke ansvarlig over for andre end Vestas hvad angår Dresdner Kleinwort Wasserstein Limiteds eller Nordea Corporate Finance's (afdeling af Nordea Bank Danmark A/S) sikring af kundeinteresser eller rådgivning vedrørende fortegningsemissionen eller andre forhold, der omtales i nærværende meddelelse.

Dresdner Kleinwort Wasserstein Limited har i Storbritannien autorisation fra og er under tilsyn af "Financial Services Authority".

Med venlig hilsen

Vestas Wind Systems A/S

Bent Carlsen
Bestyrelsesformand

Svend Sigaard
Koncernchef

Address

Alsvej 21
DK-8900 Randers
Denmark

Phone

+45 97 30 00 00
e-mail/homepage
vestas@vestas.com
www.vestas.com

Fax

Administration +45 97 30 00 01
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