

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

Randers, den 18. august 2004
Meddelelse nr. 33/2004
Side 1 af 15

Delårsrapport for 1. halvår 2004 (1. januar – 30. juni 2004)

Bestyrelsen for Vestas Wind Systems A/S har i dag godkendt Vestas koncernens ureviderede delårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2004, der er udarbejdet efter regnskabsprincipper som anvendt i seneste årsregnskab. I delårsrapporten indgår NEG Micon A/S med 4 måneder (1. marts – 30. juni 2004) som følge af sammenlægningen af Vestas Wind Systems A/S og NEG Micon A/S.

Omsætning som forventet og vækst i MW-afsætning på godt 25%:

Koncernens nettoomsætning i 1. halvår 2004 udgør 874 mEUR mod 659 mEUR i 1. halvår 2003. Omsætningen i 1. halvår 2004 andrager 34% af den forventede omsætning i 2004, hvilket er i overensstemmelse med det forventede. Vestas' leverancer i 1. halvår 2004 udgjorde 974 MW mod 766 MW i samme periode 2003, hvilket er en stigning på godt 25%.

Underskud før finansielle poster og skat (EBIT) udgør 39 mEUR mod et overskud på 9 mEUR i 1. halvår 2003.

Resultat før skat udgør et underskud på 54 mEUR.

Forventninger til omsætning og resultat i 2004:

Som meddelt i fondsbørsmeddelelse nr. 32/2004 af 9. august 2004 har Vestas reduceret sine forventninger til omsætning og resultat. Dette skyldes en lavere omsætning som følge af den manglende vedtagelse af Production Tax Credit (PTC) ordningen i USA.

Vestas forventer nu en omsætning i størrelsesordenen 2,6 mia. EUR, og en EBIT-margin på ca. 6% inklusive effekten af forventede omkostningssynergier på 14 mEUR, men før integrations- og restruktureringsomkostninger og før amortisering af goodwill vedrørende sammenlægningen med NEG Micon. Efter fradrag af integrations- og restruktureringsomkostninger, men før amortisering af goodwill vedrørende sammenlægningen med NEG Micon, forventes EBIT-margin at være ca. 4%.

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

Randers, den 18. august 2004
Meddelelse nr. 33/2004
Side 2 af 15

En mere detaljeret gennemgang af selskabets regnskabstal for 1. halvår 2004 samt forventningerne til hele regnskabsåret fremgår af medfølgende delårsrapport. Denne meddelelse og medfølgende delårsrapport er udarbejdet på dansk og engelsk. I tvivlstilfælde er den danske udgave gældende.

I forbindelse med offentliggørelsen af regnskabsrapporten vil Vestas afholde et informationsmøde (inkl. telefonkonference og webcast) for investorer, analytikere og pressen onsdag, den 18. august 2004 kl. 15.00. Informationsmødet vil blive afholdt på engelsk, og det vil være muligt at følge dette direkte via Vestas' website www.vestas.com og Københavns Fondsbørs A/S' website www.cse.dk. Interesserede parter fra Danmark, der ønsker at stille spørgsmål under mødet, 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. +1 877 203 9364.

Efterfølgende vil der være mulighed for at se eller gense mødet via Vestas' website www.vestas.com og Københavns Fondsbørs A/S' website www.cse.dk.

Eventuelle spørgsmål bedes rettet til direktionen hos Vestas Wind Systems A/S, tlf. +45 97 30 00 00.

Med venlig hilsen

Vestas Wind Systems A/S

Bent Carlsen
Bestyrelsesformand

Svend Sigaard
Koncernchef

VESTAS WIND SYSTEMS A/S

Delårsrapport for perioden 1. januar 2004 – 30. juni 2004

<u>Indhold</u>	<u>Side</u>
Hoved- og nøgletal for Koncernen	4
Kommentarer til udviklingen i halvåret	5
- Halvårsresultat	5
- Investeringer	6
- Balancesum	6
- Egenkapitaludvikling	7
- Medarbejdere	7
- Markedssituationen	7
- Produktion og produktudvikling	11
- Miljø- og arbejdsmiljøforhold	12
- Status på sammenlægning af Vestas og NEG Micon	12
Forventningerne for Vestas koncernen for hele året 2004	13
Fondsbørsmeddelelser i 2004	15
Tentativ finanskalender 2004-2005	16

Hoved- og nøgletal for Koncernen

Hovedtallene (mEUR)*, der ikke er reviderede, fremgår af nedenstående oversigter:

<u>Resultatposter</u>	<u>1. halvår 2004</u>	<u>1. halvår 2003</u>	<u>Hele året 2003</u>
Nettoomsætning	874	659	1.653
Bruttoresultat	21	52	150
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA)	33	46	142
Resultat før finansielle poster (EBIT)	(39)	9	74
Finansieringsomkostninger m.v.	(15)	(9)	(21)
Resultat efter finansielle poster	(54)	0	53
Resultat før skat	(54)	1	54
Resultat efter skat	(38)	1	36

<u>Balanceposter</u>	<u>30. juni 2004</u>	<u>30. juni 2003</u>	<u>31. dec. 2003</u>
Immaterielle anlægsaktiver	369	48	59
Materielle anlægsaktiver	479	300	321
Finansielle anlægsaktiver	14	5	5
Varebeholdninger	743	285	193
Tilgodehavender	1.121	743	792
Likvide beholdninger	80	29	20
Aktiver i alt	2.806	1.410	1.390
Egenkapital	1.250	580	613
Minoritetsinteresser	2	-	-
Hensættelser	218	127	166
Langfristet gæld	424	112	105
Kortfristet gæld	912	591	506
Passiver i alt	2.806	1.410	1.390
Rentebærende passiver	623	459	248

<u>Pengestrømsopgørelse</u>	<u>1. halvår 2004</u>	<u>1. halvår 2003</u>	<u>Hele året 2003</u>
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	(233)	(103)	153
Pengestrømme fra investeringer	(543)	(60)	(119)

* Resultatopgørelserne er omregnet til periodernes gennemsnitskurs, medens balanceposter er omregnet til periodernes ultimokurs.

Note: NEG Micon A/S indgår i Vestas' delårsrapport i 1. halvår 2004 med 4 måneder (1. marts – 30. juni 2004) og er ikke medtaget i 2003-tallene.

Hoved- og nøgletal for Koncernen, fortsat

<u>Regnskabsrelaterede nøgletal</u>	<u>1. halvår 2004</u>	<u>1. halvår 2003</u>	<u>Hele året 2003</u>
Bruttomargin (%)	2,4	7,8	9,1
Overskudsgrad før afskrivninger (EBITDA) (%)	3,8	6,9	8,6
Overskudsgrad (EBIT margin) (%)	(4,5)	1,4	4,5
Afkastningsgrad 1 (%)	-	0,7	5,8
Afkastningsgrad 2 (ROCE) (%)	-	1,1	8,9
Soliditetsgrad (%)	44,5	41,1	44,1
Forrentning af egenkapitalen (%)	-	0,1	5,9
Gearing (%)	49,8	79,0	40,4
<u>Aktierelaterede nøgletal</u>			
Resultat pr. aktie	(0,3)	0,0	0,3
Vækst i resultat pr. aktie (%)	-	-	(21,3)
Indre værdi pr. aktie	7,1	5,5	5,8
Kurs / indre værdi	1,7	1,8	2,2
P / E-værdi	-	-	38,6
Pengestrømme fra drift pr. aktie	(1,8)	(1,0)	1,5
Udbytte pr. aktie	-	-	-
Payout ratio (%)	-	-	-
Børskurs (€)	12,1	10,0	13,1
Gennemsnitligt antal aktier	126.454.682	105.003.966	105.003.966
Antal aktier ved periodens udløb	174.911.173	105.003.966	105.003.966
<u>Andre oplysninger</u>			
Afskrivninger	66	37	68
Koncerngoodwill	233	11	11
NettoArbejdsKapital (NWC)	1.079	748	603

Note: NEG Micon A/S indgår i Vestas' delårsrapport i 1. halvår 2004 med 4 måneder (1. marts – 30. juni 2004) og er ikke medtaget i 2003-tallene.

Kommentarer til udviklingen i halvåret

Halvårsresultat:

Koncernens nettoomsætning i 1. halvår 2004 udgør 874 mEUR mod 659 mEUR i 1. halvår 2003. Stigningen kan primært henføres til, at omsætningen i NEG Micon indgår i Vestas' tal for 1. halvår 2004 med 4 måneder (1. marts – 30. juni 2004), og derudover har Koncernen oplevet en fremgang på nye vækstmarkeder.

Kommentarer til udviklingen i halvåret, fortsat

Bruttomarginalen i 1. halvår 2004 udgør 2,4% mod 7,8% i 1. halvår 2003. Det væsentlige fald skyldes dels en mere skæv omsætningsfordeling mellem 1. halvår og 2. halvår i forhold til 2003, dels at en betydelig del af restruktureringsomkostningerne i forbindelse med sammenlægning af Vestas og NEG Micon er udgiftsført i 1. halvår 2004. Dertil kommer, at Koncernen på en række projekter har oplevet større omkostninger end forventet. De forventede synergier på ca. 14 mEUR i 2004 i forbindelse med sammenlægningen får først effekt i 2. halvår 2004.

Resultat før finansielle poster (EBIT) udgør et minus på 39 mEUR mod et overskud på 9 mEUR i 1. halvår 2003. Tilbagegangen skyldes ovenstående forhold.

Resultat før skat andrager et underskud på 54 mEUR mod et overskud i 1. halvår 2003 på 1 mEUR.

Det er ledelsens opfattelse, at der i løbet af 2. halvår 2004 kan forventes en forbedring i marginalerne, således at EBIT-margin for hele året vil blive på ca. 4% før amortisering af goodwill i forbindelse med sammenlægningen af Vestas og NEG Micon.

Investeringer:

Investeringerne i materielle anlægsaktiver udgør knap 60 mEUR i 1. halvår 2004.

Omlægningen fra kW-møller til MW-møller på Koncernens produktionsfaciliteter er fortsat i 2004. Endvidere er der igangsat en række initiativer i forbindelse med introduktionen af V90-møllerne. På vingefabrikken i Lauchhammer er omlægningen fra V80-vinger til V90-vinger gennemført.

På baggrund af aktivitetsniveauet og synergi i forbindelse med sammenlægningen med NEG Micon forventes de samlede investeringer i materielle anlægsaktiver i 2004 nu at udgøre 100-110 mEUR mod tidligere forventet 140-150 mEUR.

Balancesum:

Balancen pr. 30. juni 2004 er præget af, at NEG Micon nu indgår i Vestas' regnskab, hvorfor der er betydelige stigninger på en række balanceposter i forhold til årets begyndelse. Endvidere er balancen pr. 30. juni 2004, som ventet, præget af store varebeholdninger og store igangværende arbejder opført under tilgodehavender som følge af den sædvanlige produktionsudligning hen over året.

Balancen er således steget med 1.416 mEUR siden årets begyndelse. Heraf kan 550 mEUR henføres til varebeholdninger, 329 mEUR til tilgodehavender primært som følge af stigningen i igangværende arbejder samt 158 mEUR til materielle anlægsaktiver. Endvidere er immaterielle anlægsaktiver steget med 310 mEUR primært som følge af nettoaktivering af goodwill i forbindelse med sammenlægningen med NEG Micon, der er opgjort til 217 mEUR.

Kommentarer til udviklingen i halvåret, fortsat

Rentebærende passiver er som følge af ovenstående steget til 623 mEUR pr. 30. juni 2004 sammenlignet med 248 mEUR ved årets begyndelse.

Pr. 30. juni 2004 udgør nettoarbejdskapitalen 1.079 mEUR, hvilket skyldes de store varelagre og igangværende arbejder som følge af sæsonudsving.

Egenkapitaludvikling:

<u>Egenkapital</u>	<u>30. juni 2004</u>	<u>30. juni 2003</u>	<u>31. dec. 2003</u>
Primo	613	596	596
Periodens resultat efter skat	(38)	1	36
Periodens kursreguleringer	2	(3)	(5)
Kapitalforhøjelser	675	0	0
Finansielle instrumenter netto	(2)	(3)	(3)
Udbytte til aktionærer	0	(11)	(11)
Ultimo	1.250	580	613

Medarbejdere:

Ved udgangen af juni 2004 beskæftigede Vestas koncernen 9.510 medarbejdere. Til sammenligning beskæftigede Vestas og NEG Micon sammenlagt 9.249 medarbejdere pr. 31. december 2003.

Markedssituationen:

Den markedsmæssige fordeling af leverancerne målt i MW i 1. halvår 2004 fremgår af nedenstående skema (tallene for 2003 er sammenlagte proforma-tal for Vestas og NEG Micon):

Kommentarer til udviklingen i halvåret, fortsat

<u>Leverancer i MW</u>	<u>1. halvår 2004</u>	<u>1. halvår 2003</u>	<u>Hele året 2003</u>
Tyskland og Østrig	249	275	927
Australien og New Zealand	119	14	65
Indien	107	36	171
Storbritannien og Irland	106	7	138
Holland og Belgien	87	92	158
Japan	70	67	97
Italien	67	0	51
USA og Canada	48	164	539
Spanien og Portugal	41	43	233
Kina	20	7	59
Skandinavien	16	18	83
Frankrig	11	0	9
Korea	6	2	8
Øvrige	27	41	129
Total	974	766	2.667

Leverancerne har været stigende specielt til Australien, Indien, Storbritannien og Italien, mens leverancerne til USA er faldet betydeligt. Totalt har Vestas og Vestas' associerede selskab leveret 974 MW, hvilket er en stigning på godt 25% i forhold til 1. halvår 2003. Det er Vestas' vurdering, at Koncernens markedsandel er øget i 1. halvår 2004.

Tyskland er fortsat det største marked for vindenergi, og Vestas er fortsat godt positioneret på markedet. I 1. halvår 2004 leverede Vestas således 249 MW. V80-2,0 MW møllen har fortsat stor succes i Tyskland, og med introduktionen af V90-møllerne forventes Vestas' position at blive yderligere styrket. Vestas modtog blandt andet en ordre på 31 V90-2,0 MW vindmøller fra WKN Windkraft Nord AG, jf. fondsbørsmeddelelse nr. 22/2004 af 30. april 2004, hvilket understreger konkurrencedygtigheden af Vestas' nye 2 MW-mølleprogram til middel- og lavvindsplaceringer. Vestas forventer, at det tyske marked vil fortsætte som et stærkt marked i fremtiden, hvilket blandt andet baserer sig på, at lovforslaget om revision af EEG nu er vedtaget og bygger på en fortsættelse af de nuværende kendte afregningsprincipper.

I Australien og New Zealand er der høj aktivitet. Dette skyldes ikke mindst projekterne, som Vestas er i færd med at levere, herunder de to projekter til Meridian Energy bestående af i alt 105 vindmøller af typerne NM72-1,65 MW og NM82-1,65 MW. Vestas modtog ligeledes i marts en ordre på 26 V80-2,0 MW vindmøller til Canunda Wind Farm projektet, jf. fondsbørsmeddelelse nr. 10/2004 af 17. marts 2004. Vestas har i juli 2004 besluttet at etablere en vingefabrik i Portland i Victoria-regionen, idet Vestas har modtaget tilstrækkeligt tilsagn fra Pacific Hydro Limited vedrørende Portland Wind Energy Project, som i alt består af 120 MW-vindmøller, jf. fondsbørsmeddelelse nr. 28/2004 af 7. juli 2004. På kort sigt er forventningerne til det australske marked positive, mens der fortsat er usikkerhed på lang sigt, idet målet for vedvarende energi i Mandatory Renewable Energy Target (MRET) ikke er

Kommentarer til udviklingen i halvåret, fortsat

blevet hævet. Det er dog Vestas' vurdering, at MRET vil blive forlænget og forhøjet i løbet af den nærmeste fremtid. Samlet leverede Vestas 119 MW i 1. halvår 2004 til Australien og New Zealand.

På de britiske øer har markedet som forventet udviklet sig positivt, og Vestas leverede 106 MW i 1. halvår 2004. I 1. halvår 2004 har Vestas færdiggjort offshore projektet North Hoyle, samt leveret og opstillet møllerne på Scroby Sands projektet, som ligeledes er et offshore projekt. I juli modtog Vestas endvidere en ordre på offshore projektet, Barrow, som består af 30 V90-3,0 MW vindmøller, jf. fondsbørsmeddelelse nr. 29/2004 af 23. juli 2004. Vestas har dermed opnået en meget attraktiv markedsposition i offshore-segmentet.

Markederne i Holland og Belgien er fortsat positive, og Vestas leverede samlet 87 MW til disse markeder i 1. halvår 2004. Forventningerne til disse markeder er positive såvel onshore som offshore.

I Indien fortsætter den store aktivitet, og Vestas leverede 107 MW i 1. halvår 2004. Hidtil har det indiske marked været præget af kW-møller, men interessen for MW-møllerne er stigende. Vestas har en stærk position i begge segmenter og har allerede leveret de første MW-møller til Indien. På denne baggrund forventer Vestas fortsat høj vækst på det indiske marked.

De øvrige markeder i Asien har levet op til Vestas' forventninger, og Vestas leverede 100 MW i 1. halvår 2004. I Korea er Vestas i færd med at levere første fase af et projekt på 48 MW. I Kina er der stigende aktivitet, og Vestas forventer vækst i 2004, ligesom der er positive udsigter på længere sigt. Det japanske marked forventes fortsat at være stabilt i 2004.

Den nye lovgivning for vedvarende energi i Italien har medført øget aktivitet på markedet. Udviklingen går i retning af områder med lavere vindhastigheder, og her er Vestas' produktprogram meget konkurrencedygtigt. I maj modtog Vestas to ordrer på i alt 35 stk. V80-2,0 MW vindmøller til opstilling i 2004 og 2005, jf. fondsbørsmeddelelse nr. 24/2004 af 19. maj 2004. Vestas er fortsat markedsleder og leverede 67 MW i 1. halvår 2004. Vestas forventer, at den positive udvikling på det italienske marked fortsætter.

Det amerikanske marked er fortsat præget af den manglende forlængelse af Production Tax Credit (PTC), som udløb ved udgangen af 2003. Vestas har dog blandt andet modtaget en ordre på 33 NM82-1,65 MW vindmøller til levering ultimo 2004, jf. fondsbørsmeddelelse nr. 32/2004 af 9. august 2004. Der er fortsat en mulighed for, at PTC'en vil blive forlænget i september, men det er mest sandsynligt, at forlængelsen først vedtages i 2005. Dette betyder, at det amerikanske marked i 2004 vil blive betydeligt reduceret i forhold til 2003. Trods forsinkelsen af PTC'en er der stor aktivitet blandt kunderne i markedet, og projekter for 2005 og 2006 er fortsat under udvikling med henblik på igangsættelse, når PTC'en bliver forlænget.

I Canada er udsigterne positive. Vestas leverede 45 MW i 1. halvår 2004 og forventer at bibeholde sin position på det voksende canadiske marked. I december 2003 modtog Vestas en ordre på 38 V80-1,8 MW vindmøller, jf. fondsbørsmeddelelse nr. 25/2003 af 12. december 2003, og netop V80-møllen er meget konkurrencedygtig i Canada. Dette er senest

Kommentarer til udviklingen i halvåret, fortsat

blevet understreget af, at Vestas modtog en ordre på 30 V80-1,8 MW vindmøller til opstilling på Miller Mountain, jf. fondsbørsmeddelelse nr. 31/2004 af 6. august 2004.

I Spanien og Portugal er udsigterne positive. Den spanske regering drøfter i øjeblikket en stigning i andelen af vedvarende energi. Dette kan medføre en betydelig vækst i vindkraft i de kommende år. Samlet leverede Vestas 41 MW i 1. halvår 2004 i Spanien og Portugal, og ordrebeholdningen er tilfredsstillende, hvorfor forventningerne er meget positive. Blandt andet modtog Vestas en stor ordre på 26 V90-3,0 MW til Enersis i Portugal til levering i 2004 og 2005, jf. fondsbørsmeddelelse nr. 27/2004 af 1. juli 2004. Ordren bekræfter Vestas' forventninger til V90 møllen, også i Portugal.

I Skandinavien har Vestas haft stor fokus på Horns Rev offshore projektet. I juli 2004 blev det besluttet at tage alle 80 V80-2,0 MW naceller på land med henblik på at udskifte transformatorer og generatorer mv. Arbejdet forventes færdiggjort i 4. kvartal 2004. Erfaringerne fra Horns Rev er dyre, men det er forventningen, at Vestas som følge heraf vil stå stærkt i den fremtidige konkurrence i dette segment.

Den danske regering har besluttet, at der skal opføres to nye offshore vindmølleparker på hver 200 MW, og samtidig er der blevet sat et nyt udskiftningsprogram på 350 MW i gang på land. Der forventes derfor en øget aktivitet i 2005 i Danmark.

I Sverige har aktiviteten i 1. halvår 2004 været beskeden. Afklaringen af den svenske regerings lovforslag for vedvarende energi har dog medført en stigende interesse for grøn energi, og Vestas forventer en større aktivitet på markedet fremover.

Det polske marked har været begrænset af usikkerheden om handel med grønne certifikater. Den polske regering har nu besluttet, at el-selskaber skal betale bøder, såfremt de ikke opfylder kravene om vedvarende energi. Dette har medført øget hastighed i udviklingen af en række større projekter, som nu afventer finansiering. På baggrund af dette forventer Vestas en stigende aktivitet i Polen i de kommende år.

Vestas' ordresituation på det franske marked er tilfredsstillende, og i 1. halvår 2004 leverede Vestas 11 MW. Der er et potentiale for vindenergi i Frankrig, og udviklingen på sigt ser positiv ud. Markedet er dog fortsat karakteriseret ved en langsom proces i forbindelse med opnåelse af godkendelser.

Det græske marked har vist nye positive signaler, men procedurerne vedrørende ansøgning om tilladelser samt opnåelse af projektf finansiering er fortsat problematisk. Vestas indgik i juni aftale om levering af 29 V80-2,0 MW vindmøller til det første større projekt i Grækenland med MW-møller, jf. fondsbørsmeddelelse nr. 27/2004 af 1. juli 2004.

Sammenfattende har ordreindgangen medført en ordrebeholdning ved udgangen af 1. halvår 2004, der er lavere end forventet. Dette skyldes blandt andet den manglende vedtagelse af PTC-ordningen i USA. Beholdningen af faste og ubetingede ordrer svarer til ca. 4 måneders gennemsnitlig produktion i Vestas, hvilket er et fald sammenlignet med 1. halvår 2003.

Kommentarer til udviklingen i halvåret, fortsat

Produktion og produktudvikling:

Med introduktionen af V90-møllerne er der i 1. halvår igangsat en række initiativer i produktionen. På vingefabrikken i Lauchhammer i Tyskland er en omlægning fra V80-vinger til V90-vinger gennemført. Derudover er der på montagefabrikken i Viborg påbegyndt serieproduktion af V80-2,0 MW møllen og V90-2,0 MW møllen. Samtidig iværksættes der serieproduktion af V90-3,0 MW møllen på montagefabrikken i Ringkøbing.

I Australien har Vestas besluttet at etablere en vingefabrik. Vingefabrikken placeres i Portland i Victoria-regionen, jf. fondsbørsmeddelelse nr. 28/2004 af 7. juli 2004. Fabrikken forventes idriftsat i sommeren 2005 og vil få en årlig kapacitet på ca. 100 vingesæt til MW-møller.

Etablering af produktionsfaciliteter i Nordamerika overvejes fortsat. Det forventes, at en beslutning herom vil blive truffet inden udgangen af 2004. Endvidere overvejes der også etablering af produktionsfaciliteter i Kina.

Som meddelt i Vestas' prospekt af 12. maj 2004 er der truffet beslutning vedrørende Vestas' fremtidige produktprogram. Programmet vil inkludere vindmølletyperne V52, V80, NM82, V90 og NM110. På basis af dette produktprogram iværksættes videreudvikling af de to største møller i programmet. V90-3,0 MW møllen videreudvikles til en V100-3,0 MW mølle, mens NM110-4,2 MW videreudvikles til V120-4,5 MW. V100-3,0 MW møllen forventes klar til levering ultimo 2005, mens V120-4,5 MW møllen forventes klar til levering i 2006. NM82 vil fremover blive markedsført under produktnavnet V82.

Vestas vil således fra 2006 råde over et MW-produktprogram, som omfatter generatorstørrelser fra 1,65 til 4,5 MW i kombinationer med rotorstørrelser fra 80 til 120 meter i diameter. Dette produktprogram vil yde et væsentligt bidrag til en fortsat faldende pris pr. kWh for vindkraft-produceret elektricitet.

Derudover er der truffet en række valg vedrørende fremtidig teknologi. På vingesiden er det besluttet at fokusere på videreudvikling af NEG Micons træ/kulfiber-epoxykoncept med brug af Vestas' geometriske profiler. Denne kombination har et betydeligt potentiale for design og produktion af omkostningseffektive vinger til det nuværende program såvel som længere vinger til fremtidens vindmøller.

Med hensyn til styresystemerne, fjernstyrings- og overvågningssystemerne er det besluttet, at de fremtidige systemer og design vil bestå af et kombineret koncept af henholdsvis Vestas' og NEG Micons hidtidige systemer.

Efterhånden som vindmøllerne bliver større, bliver tårne og fundamenter ligeledes dyrere. Det er derfor besluttet, at tårndesignet skal optimeres på grundlag af de nyudviklinger, der er implementeret i tårnene til V90-3,0 MW møllen. Et vigtigt element i denne nyudvikling er det patenterede magnetsystem, som udover at fastholde de indre dele af tårnet giver mulighed for design af lettere tårne, da der ikke længere skal svejdes direkte på tårnsvøbet. Dermed reduceres lasterne på fundamentet og som konsekvens heraf også omkostningerne til stål.

Kommentarer til udviklingen i halvåret, fortsat

Sideløbende med det intensiverede udviklingsprogram såvel for mølleudvikling som for vindkraftsystemudvikling iværksættes endnu mere omfattende aktiviteter til kvalitetssikring og verifikation af de nye produkter med henblik på at reducere fremtidige garantiomkostninger.

Miljø- og arbejdsmiljøforhold:

Vestas finder det naturligt at tage hensyn til miljø- og arbejdsmiljøforhold og dokumenterer indsatsen på området i forbindelse med den årlige miljøredegørelse. Vestas følger miljølovgivningen med ansøgning om og opnåelse af miljøgodkendelser. Vestas har ikke uafklarede forhold med miljø- og arbejdsmiljømyndigheder i form af påbud eller forbud.

Arbejdet med at indføre miljø- og arbejdsmiljøledelse i hele Vestas koncernen fortsætter. Ligeledes fortsætter udbredelsen af Vestas' dataopsamlingsystem, således at Vestas' miljøredegørelse dækker en stadig større del af Koncernen.

Status på sammenlægning af Vestas og NEG Micon:

Forløbet med at sammenlægge Vestas og NEG Micon blev påbegyndt i marts 2004, og overordnet følger sammenlægningen de planer og mål, som ledelsen opsatte.

Tre meget vigtige områder er allerede på plads. Det drejer sig om gennemførelse af kapitalforhøjelse med henblik på at styrke Vestas' finansielle beredskab, at få den nye organisation på plads samt fastlæggelse af fremtidigt produktprogram. Det fremtidige produktprogram for Koncernen er nærmere beskrevet ovenfor i afsnittet Produktion og Produktudvikling.

I maj/juni 2004 gennemførte Vestas en kapitalforhøjelse med et nettoprovenu på 282 mEUR (2.100 mDKK). Forhøjelsen blev gennemført som en fortegningsmission for eksisterende aktionærer, og Vestas kunne den 11. juni 2004 informere om, at emissionen var fuldttegnet, jf. fondsårsmeddelelse nr. 25/2004.

Den nye organisation i Vestas er også kommet på plads, og alle ledere og nøglemedarbejdere er udpeget. Vestas' hovedsæde blev officielt flyttet fra Ringkøbing til Randers ultimo april.

Der er truffet en række valg både på teknologisiden og på aktiviteter vedrørende projektudvikling. Teknologivalgene er nærmere beskrevet ovenfor i afsnittet Produktion og Produktudvikling. Endvidere er det besluttet, at projektudvikling i fremtiden generelt ikke er en del af Vestas' forretningsområde. Vestas vil fortsat kunne assistere kunderne inden for relevante faser i projektudviklingsprocessen.

Overordnet forventer Vestas fortsat at opnå omkostningssynergier på mindst 67 mEUR (500 mDKK) årligt, og at de vil blive opnået successivt mellem 2004 og 2006. Allerede i 2004 forventer Vestas fortsat at opnå mindst 14 mEUR (100 mDKK) i omkostningssynergier. Arbejdet med at identificere synergierne er langt fremme, og en række initiativer er allerede gennemført.

Kommentarer til udviklingen i halvåret, fortsat

De forventede synergier indenfor salg og service, teknologi og andre faste omkostninger vedrører primært reduktion i antallet af medarbejdere. Reduktionerne i medarbejderstaben er gennemført. Således blev i alt ca. 475 medarbejdere afskediget fordelt på ca. 325 funktionærer og knap 150 timelønnede. Reduktionerne er primært sket i Danmark og Tyskland og er fordelt på alle områderne indenfor produktudvikling, salg, produktion og administrative funktioner. De berørte medarbejdere vil successivt fratræde i perioden maj til september 2004.

De forventede synergier indenfor indkøb og produktion vedrører ligeledes medarbejderreduktioner, men den væsentligste del vedrører mere effektive indkøbsprocedurer. Dette har udmøntet sig i en genforhandling af vigtige leverandøraftaler på det nu meget større volumen, hvilket har medført en række forbedringer i aftalerne for Vestas. Det er positivt, at Vestas' leverandører har medvirket konstruktivt til en fortsat forbedring af konkurrencedygtigheden af Vestas' teknologi. Det giver langsigtede perspektiver for alle parter.

Forventningerne for Vestas Koncernen for hele året 2004

Som meddelt i Vestas' prospekt af 12. maj 2004 var det forventet, at den amerikanske PTC-ordning ville blive forlænget i løbet af sommeren 2004, og der var i Koncernens forventninger til 2004 indeholdt leverancer på godt 150 MW, der blev betegnet som PTC-afhængige.

Situationen er nu den, at PTC'en tidligst forventes forlænget i september, men at det er mest sandsynligt, at forlængelsen vedtages i 2005.

Med udgangspunkt i dette har Vestas reduceret forventningerne til 2004, jf. fondsbørsmeddelelse nr. 32/2004 af 9. august 2004. Således forventes nu en omsætning i størrelsesordenen 2,6 mia. EUR mod tidligere 2,7 – 2,8 mia. EUR, jf. fondsbørsmeddelelse nr. 23/2004 af 11. maj 2004. Samtidig forventes en EBIT-margin på ca. 6% inklusive effekten af forventede omkostningssynergier på 14 mEUR, men før integrations- og restruktureringsomkostninger og før amortisering af goodwill vedrørende sammenlægningen med NEG Micon mod tidligere forventet ca. 7%. Efter fradrag af integrations- og restruktureringsomkostninger, men før amortisering af goodwill vedrørende sammenlægningen med NEG Micon, forventes en EBIT-margin på ca. 4% mod tidligere forventet ca. 5%. Den reducerede EBIT-margin skyldes primært den lavere omsætning.

Det skal dog bemærkes, at den skæve omsætningsfordeling mellem 1. halvår og 2. halvår medfører et større pres på transport- og opstillingskapaciteten i specielt 4. kvartal, hvilket indebærer en øget risiko for, at enkelte ordrer forsinkes, for eksempel som følge af dårligt vejr. Endvidere kan fortsat volatilitet i markeder, valutakurser og finansieringsforhold få indvirkning på omsætning og resultat.

De samlede investeringer i 2004 i materielle anlægsaktiver forventes at udgøre 100 – 110 mEUR mod tidligere forventet 140 – 150 mEUR, jf. fondsbørsmeddelelse nr. 23/2004 af 11. maj 2004. Det mindre investeringsniveau skal ses i lyset af synergi som følge af sammenlægningen med NEG Micon. Nettoarbejdskapitalen forventes ved årets udgang fortsat at udgøre 30-35% af årets nettoomsætning.

Fondsbørsmeddelelser i 2004

05.01.2004	01	Vestas Wind Systems A/S' kvartalsoppgørelse over Insideres besiddelse af Vestas-aktier pr. 31. december 2003
19.01.2004	02	Forlængelse af Vestas' ombytningstilbud til aktionærene i NEG Micon
30.01.2004	03	Tidspunkt for årsrapport og informationsmøder
04.02.2004	04	NEG Micon ændrer dato for offentliggørelse af årsrapport for 2003. Mere end 70% har accepteret Vestas' ombytningstilbud til aktionærene i NEG Micon
19.02.2004	05	Forlængelse af Vestas' ombytningstilbud ("Ombytningstilbuddet") til aktionærene i NEG Micon til den 4. marts 2004
23.02.2004	06	Sammenlægning mellem Vestas og NEG Micon vil blive gennemført
05.03.2004	07	Mere end 95% har accepteret Vestas' frivillige ombytningstilbud (det "Frivillige tilbud") til aktionærene i NEG Micon
12.03.2004	08	Pligtmæssigt ombytningstilbud til aktionærene i NEG Micon
17.03.2004	09	Meddelelse vedrørende Årsrapport 2003
17.03.2004	10	Vestas modtager stor ordre til Australien
31.03.2004	11	Valg af selskabsrepræsentanter til bestyrelsen i Vestas Wind Systems A/S
02.04.2004	12	Vestas' kvartalsoppgørelse over Insideres besiddelse af Vestas-aktier pr. 31. marts 2004
14.04.2004	13	De engelske konkurrencemyndigheder godkender sammenlægningen af Vestas Wind Systems A/S og NEG Micon A/S
14.04.2004	14	NEG Micon A/S' beholdning af egne aktier er afhændet
15.04.2004	15	Meddelelse om ændring i Insideres beholdning af Vestas-aktier
20.04.2004	16	Valg af koncernrepræsentant til bestyrelsen i Vestas Wind Systems A/S
21.04.2004	17	Resultat af Vestas' pligtmæssige ombytningstilbud (det "Pligtmæssige tilbud") til aktionærene i NEG Micon
21.04.2004	18	Generalforsamling i Vestas Wind Systems A/S, den 21. april 2004 kl. 17.00
22.04.2004	19	Meddelelse om ændring i Insideres beholdning af Vestas-aktier
27.04.2004	20	Påkrav om tvangsindløsning af aktier i NEG Micon A/S
30.04.2004	21	Vestas' opgørelse over Insideres besiddelse af Vestas-aktier pr. 28. april 2004
30.04.2004	22	Vestas modtager stor ordre på V90 vindmøller til det tyske marked
11.05.2004	23	Vestas offentliggør prospekt i forbindelse med fortegningsmission
19.05.2004	24	Vestas modtager store ordrer på det italienske marked
11.06.2004	25	Fortegningsmission i Vestas fuldttegnet
14.06.2004	26	Vestas' opgørelse over Insideres besiddelse af Vestas-aktier pr. 11. juni 2004
01.07.2004	27	Vestas modtager ordrer i Portugal og Grækenland
07.07.2004	28	Vestas modtager ordre i Australien og etablerer vingefabrik
23.07.2004	29	Vestas valgt som leverandør af 90 MW offshore vindmølleprojekt i England
04.08.2004	30	Tidspunkt for halvårsrapport og informationsmøder
06.08.2004	31	Vestas modtager ordre på V80-1,8 MW vindmøller i Canada
09.08.2004	32	Ordre i USA men nedjustering af forventningerne til 2004

Tentativ finanskalender 2004-2005

26.11.2004	Offentliggørelse af information vedrørende 3. kvartal 2004
30.03.2005	Offentliggørelse af Årsrapport for 2004
25.04.2005	Ordinær generalforsamling
26.05.2005	Offentliggørelse af information vedrørende 1. kvartal 2005
25.08.2005	Offentliggørelse af halvårsrapport 2005
24.11.2005	Offentliggørelse af information vedrørende 3. kvartal 2005