

## Vestas årsregnskab 2009

10. februar 2010

Fondskode: 1026860

### **Indtjening i 2009 var som ventet. Vestas nedjusterer omsætnings- og indtjeningsforventninger i 2010 til den nedre ende af spændet.**

Indtjeningen, målt ved EBIT, steg i 2009 28 procent i forhold til det foregående år til EUR 856 mio.. Dette var på linie med selskabets tidligere udmeldte forventninger. EBIT-marginen steg til 12,9 procent og omsætningen steg 10 pct. til EUR 6,6 mia., hvilket er lidt mindre end selskabet ventede og ca. 5 procent under markedets forventninger. I forhold til markedets tillid til selskabet, er det et vigtigt signal, at man leverer varen i forhold til indtjeningen og især EBIT-marginen. Dette er positivt, men dog kun det næst vigtigste i regnskabet.

Det mest centrale at holde øje med er Vestas' forventninger til 2010.

Her præciserer selskabet forventningerne til 2010 til den nedre ende af de allerede udmeldte intervaller i relation til omsætning og indtjening. På grund af sen ordreindgang ventes nu en EBIT-margin på 10-11 procent (tidligere 10-12 procent) og en omsætning på EUR 7 mia. (tidligere 7-8 mia.).

Vestas skriver: "Langt hovedparten af omsætningen og specielt indtjeningen vil ligge i andet halvår 2010. Indgangen af faste og ubetingede ordrer ventes i 2010 at stige til 8.000-9.000 MW fra 3.072 MW i 2009, 6.019 MW i 2008 og 5.613 MW i 2007. Værdien af beholdningen af faste og ubetingede ordrer var EUR 2,2 mia. ved udgangen af 2009". Dermed svarede ordrebeholdningen til 1.747 MW, hvilket var knap 40 procent lavere end ved udgangen af 2008.

Desuden melder selskabet om en fremgang i kundeloyalitetsindekset til 64, hvilket er en fremgang på 12 point fra 2008.

### **Konklusion**

2009 regnskabet var godkendt, markedsvilkårene taget i betragtning. Forventningerne til 2010 er nedjusteret en smule, og vi ser grobund for yderligere negativ spekulation, hvis ikke ordreindgangen begynder at stige. 2010 regnskabet synes afhængig af et særdeles stærkt 2. halvår.

Grundet en højere risiko i aktien nedjusterer vi vores 12-18 måneders kursmål fra 475 til 400, men fastholder vores langsigtede købsanbefaling. .