

# Vestas Wind Systems

## Regnskab for 1. kvartal

28. april 2010

Fondskode: 1026860

Vestas har netop fremlagt et skuffende regnskab for 1. kvartal 2010. Regnskabet var dog ikke helt uden lyspunkter.

- Omsætningen for 1. kvartal nåede EUR 755 mio. (forventet EUR 955 mio.)
- Nettoresultatet var på EUR –82 mio. (forventet EUR 17,4 mio.)
- Indtjenings-marginen (EBIT) var på et særdeles skuffende niveau med –12,7 % (ventet 3,2 procent)
- Nye ordrer for 1. kvartal 2010 opgjordes til 1258 MW.

Der var dog også positive signaler at finde i regnskabet:

- Vestas fastholder helårsforventningerne til 2010
- 3.400 nye medarbejdere forventes ansat i løbet af 2010, hvilket er et klart signal om en stigende aktivitet i selskabet. Ved udgangen af første kvartal var medarbejderantallet på 20.693.
- Den ventede ordreindgang på 8000-9000 MW for helåret 2010 fastholdes

### Konklusion

Regnskabet var overordnet set skuffende omkring såvel omsætning som resultat, hvilket blandt andet skyldes den negative indtjeningsmargin (EBIT) på –12,7 %. Det overrasker os, at EBIT er så lav, idet Vestas tidligere har udtalt, at man ikke længere ønskede at gå efter ordrer, medmindre disse er profitable.

Vi er dog fortrøstningsfulde omkring Vestas, både i helåret 2010 samt i fremtiden, idet ordreflowet i specielt april har været ganske stabilt. Derudover er det en stærk indikation, at Vestas ansætter nye medarbejdere, og vi tror på, at Vestas vil opleve en stigende aktivitet fremadrettet.

Vi fastholder vores købsanbefaling på Vestas med et 12-18 måneders kurstarget på DKK 400.