

Vestas Wind Systems

Regnskab for 1. halvår

18. august 2010

Fondskode: 1026860

Vestas har netop fremlagt et skuffende regnskab for 1. halvår 2010.

- Omsætningen for 1. kvartal nåede EUR 1.007 mio. (forventet EUR 1.104 mio.)
- Nettoresultatet var på EUR –119 mio. (forventet EUR 2 mio.)
- Indtjenings-marginen (EBIT) var på et særdeles skuffende niveau med –14,7 % (ventet 0,9 procent)
- Nye ordrer for 2. kvartal 2010 opgjordes til 3.031 MW.
- Ordrebeholdning efter 1. halvår 5.061 MW (Vestas forventer 8000-9000 MW for hele 2010)

I forbindelse med regnskabsaflægningen nedjusterer Vestas forventningerne til 2010.

- Ser nu EBIT-margin 5-6% (tidl. 10-11)
- Selskabet fyrer 300 medarbejdere i Danmark
- Forventer nu netto 3000 flere ansatte mod tidligere forventet 3400.

Konklusion

Regnskabet var meget skuffende, hvilket primært skyldes den negative indtjeningsmargin (EBIT) på –14,7%. 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. Vestas udtaler selv, at de svage tal skyldes en høj grad af periodeforskydning.

Samtidig nedjusterer Vestas EBIT-marginen til hele 2010 kraftigt, hvilket er særdeles negativt.

Eneste lyspunkt i regnskabet er deres ordrebog, der overrasker positivt.

Vi fastholder vores langsigtede købsanbefaling, men er nervøse for, at aktiekursen kan blive presset de kommende måneder på grund af markedets mistillid til ledelsen. Kursmålet er under revision.