

Vestas Wind Systems

Regnskab for 3. kvartal

26. oktober 2010

Fondskode: 1026860

Vestas har netop fremlagt et fornuftigt regnskab for 3. kvartal 2010.

- Omsætningen for 3. kvartal nåede EUR 1.722 mio. (forventet EUR 1.595 mio.)
- Nettoresultatet var på EUR 126 mio. (forventet EUR 89,6 mio.)
- Indtjenings-marginen (EBIT) var 10,7 % (forventet 6,2%)
- Nye ordrer for 3. kvartal 2010 opgjordes til 823 MW.
- Ordrebeholdning efter 3. kvartal 5.884 MW (forventet 6.172 MW)

I forbindelse med regnskabsaflæggelsen præciserer Vestas forventningerne til 2010.

- Ser fortsat EBIT-margin 5-6% (forventet 4,9%)
- Omsætning på EUR 6.000 mio. (forventet EUR 5.950 mio.)
- Investeringer sænkes til EUR 900 mio. mod tidligere EUR 1.000 mio.
- Selskabet nedlægger 3000 stillinger primært i Danmark

Konklusion

Regnskabet var overraskende godt specielt efter det meget skuffende halvårsregnskab.

Det er positivt, at cashflow og indtjeningsmarginen viser gode signaler, og specielt indtjeningsmarginen overrasker meget positivt med 10,7% mod forventet 6,2%. Det er også positivt, at Vestas reducerer arbejdsstyrken, da det vil styrke den fremadrettede lønsomhed.

Lidt negativt er det dog, at selskabet ikke guider en EBIT-margin for 2011, hvilket var ventet af markedet, og samtidig meddeler selskabet, at man forventer en ordreindgang på 7.000-8.000 MW i 2011, hvor markedet forventer 7.500 MW..

Overordnet set er det et fornuftigt regnskab, og vi fastholder derfor vores langsigtede købsanbefaling.