

Vestas Wind Systems

Årsregnskab 2010

9. februar 2011

Fondskode: 1026860

Vestas har fremlagt et regnskab for 2010, som overrasker positivt på ordresiden, men skuffer på bundlinjen.

Følgende gjorde sig gældende i årsregnskabet fra Vestas:

- Omsætning på EUR 6.920 mio. mod ventet EUR 6.729 mio.
- EBIT på EUR 310 mio. mod ventet EUR 316 mio.
- Nettoresultat på EUR 156 mio. mod ventet EUR 193 mio.
- Ordrebeholdning ultimo 4. kvartal på 7.622 MW mod ventet 7.122 MW.
- Ordreindgang i 4. kvartal på 2.106 MW mod ventet 1.681 MW.
- EBIT for 4. kvartal på EUR 258 mio. mod ventet EUR 264 mio.

For 2011 forventer Vestas følgende:

- Omsætning på EUR 7 mia.
- EBIT margin på 7 procent (Forventet 7 procent)
- Ordreindgang på 7.000–8.000 MW
- Produktion/afskibning på 6.000 MW

Konklusion

Regnskabet fra Vestas bød på såvel positive som negative nyheder. Nettoresultatet for helåret 2010 var dårligere end markedets forventninger, mens omsætningen var bedre end ventet. Fjerde kvartal overrasker positivt på ordrebeholdningen, mens EBIT-marginen halter efter markedets forventninger med en margin på 8,3 procent mod ventet 9,0 procent.

Der var ingen overraskelser til 2011, hvor Vestas forventer samme udvikling som udmeldt d. 22.11.2010, hvor selskabet ændrede regnskabspraksis.

Vi er positivt overraskede over ordreindgangen i 4. kvartal 2010, men anser det som værende problematisk, at Vestas tilsyneladende har svært ved at opnå den forventede indtjening på ordrerne. Der er ingen tvivl om, at markedet i 2011 fortsat vil fokusere på indtjeningsevnen i Vestas, ligesom der vil være fokus på, om selskabet formår at indhente de forventede ordrer. Vi fastholder dog Vestas på vores langsigtede anbefalingsliste med et kurstarget på DKK 250.