

Vestas Wind Systems Halvårsregnskab 2011

17. august 2011

Fondskode: 1026860

Aktuel kurs: 107,30

Kursmål: revideres

Vestas har fremlagt et godt halvårsregnskab, og selskabet fastholder forventningerne til helåret.

Følgende gjorde sig gældende 2. kvartal fra Vestas:

- Omsætning på EUR 1.401 mio. mod ventet EUR 1.445 mio.
- Indtjening (EBIT) på EUR 77 mio. mod ventet EUR 61 mio.
- EBIT margin på 5,5 procent mod ventet 4,1 procent.
- Nettoresultat på EUR 55 mio. mod ventet 38 mio..
- Ordreindgang i 2. kvartal på 2.265 MW.

For 2011 forventer Vestas stadig følgende:

- Omsætning på EUR 7 mia.
- EBIT margin på 7 procent
- Ordreindgang på 7.000–8.000 MW

Konklusion

Halvårsregnskabet var generelt en positiv overraskelse efter en stigende frygt for, at Vestas ville være nødt til at nedjustere. Den frygt er indtil videre skubbet i baggrunden, da selskabet fastholdt forventningerne, og med de seneste regnskabstal ser det realistisk ud med henblik på at nå de mål. Det styrker også tilliden til ledelsen, som har været meget udskældt.

Ordreindgangen er højere end ventet, og samtidig er det særdeles positivt at deres indtjeningsmargin stiger markant. Pengestrømmene fra driften på EUR 126 mio. overrasker ligeledes positivt. Det eneste negative, der kan siges om regnskabet er, at møllepriserne fortsat er faldende, hvilket tyder på en stigende konkurrence.

Samlet set et godt regnskab, der bestyrker vores positive holdning til Vestas, og vi fastholder derfor vores langsigtede købsanbefaling.

Kursmålet er under revision.