

Vestas Wind Systems nedjusterer forventningerne

31. oktober 2011

Fondskode: 1026860

Aktuel kurs: 90,20

Kursmål: 170

Vestas nedjusterer forventningerne til helåret og fremlægger foreløbige regnskabstal for 3. kvartal

Følgende gjorde sig gældende i de foreløbige regnskabstal for 3. kvartal fra Vestas:

- Omsætning på EUR 1.337 mio. mod tidl. EUR 1.916 mio.
- Driftresultat (EBIT) på EUR -92 mio. mod tidl. EUR 271 mio.
- Nettoresultat på EUR -60 mio. mod tidl. EUR 187 mio.

Vestas nedjusterer forventningerne til helåret og forventer nu følgende :

- Omsætning på EUR 6,4 mia. mod tidligere EUR 7 mia.
- EBIT margin på 4 procent mod tidligere 7

Selskabet fastholder dog følgende forventninger:

- Ordreindgang på 7.000–8.000 MW
- Positive pengestrømme
- Investeringer på EUR 850 mio.

Konklusion

Vestas leverede her til morgen en negativ nyhed i form af en nedjustering og offentliggørelse af foreløbige regnskabstal for 3. kvartal. Grunden til nedjusteringen skal iflg. selskabet findes i indkørvanskeligheder hos Vestas' nye generatorfabrik i Travemünde, Tyskland. Vanskelighederne gør, at selskabet ikke når at levere en række projekter til deres kunder, og dermed udskydes en omsætning på DKK 600 mio. Selskabet fastholder forventningerne til ordreindgangen og mener, at der primært er tale om periodeforskydning til næste regnskabsår.

Hvis ellers man som investor har tillid til selskabets udmeldinger, så er nedjusteringen ikke nogen større katastrofe, da det økonomiske tab ved en periodeforskydning er til at overskue. Problemet er dog, at tilliden til ledelsen har lidt et alvorligt knæk, og da Vestas flere gange har skuffet investorerne de sidste par år, er det et alvorligt problem. Mistilliden til ledelsen er også forklaringen på det store fald på ca. 20 %, som har ramt Vestas aktien efter nedjusteringen. Vi vælger at tro på, at der er tale om en periodeforskydning, og fastholder derfor vores langsigtede købsanbefaling. Periodeforskydningen medfører dog en umiddelbar omkostning på EUR 35 mio., som vi korrigerer vores kursmål med.