

Vestas Wind Systems

3. kvartalsregnskab 2011

9. november 2011

Fondskode: 1026860

Aktuel kurs: 80,00

Kursmål: 150

Efter Vestas' nedjustering søndag den 30. oktober aflagde selskabet her til morgen et kvartalsregnskab som forventet.

Følgende gjorde sig gældende for 3. kvartal:

- Omsætning på EUR 1.337 mio.
- Driftsresultat (EBIT) på EUR -92 mio.
- Driftsmargin (EBIT margin) på -6,9 procent.
- Nettoresultat på EUR -60 mio.
- Ordreindgang i 3. kvartal på 1.316 MW.

For 2011 fastholder Vestas stadig følgende forventninger:

- Omsætning på EUR 6,4 mia.
- EBIT margin på 4 procent.
- Ordreindgang på 7.000 – 8.000 MW.

Konklusion

Største overraskelse i regnskabet er, at Vestas dropper sin meget ambitiøse strategiske plan "Triple15", der skulle give en omsætning på EUR 15 mia. og en EBIT margin på 15 procent i 2015. Vestas forventer nu en høj encifret EBIT margin på mellemlangt sigt ved et normaliseret amerikansk marked; den såkaldte PTC ordning ("skatterabat ordning") udløber ved udgangen af 2012, og det vides pt. ikke, om den forlænges. Endvidere vil Vestas i de kommende år øge sin markedsandel fra de nuværende 15 procent. Umiddelbart kunne man frygte, at strategiskiftet bliver taget ilde op, men da markederne ikke længere havde tillid til, at Vestas kunne indfri "Triple15", forventer vi ikke, at strategiskiftet får stor betydning.

Vestas melder i forbindelse med kvartalsregnskabet samtidig, at de skal igennem en spare-runde, der skal resultere i en samlet omkostningsreduktion på EUR 150 mio. , svarende til 2 procent forbedring af EBIT margin og med fuld virkning fra udgangen af 2012. Vi ser sparetiltagene som nødvendige for Vestas, da besparelserne skal afbøde effekten af stigende priser på en række komponenter. Samtidig er det særdeles vigtigt at stå godt rustet frem mod 2013, der kan blive et udfordrende år på grund af udløbet af skattefradragsordningen (PTC) i USA.

Vi fastholder Vestas på vores langsigtede anbefalingsliste. Vestas er pt. relativt billigt prisen fastsat, men står også over for prispres som følge af overkapacitet på vindmølle-markedet.