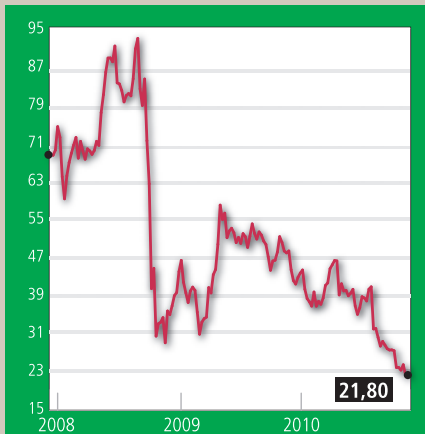


VESTAS (€)



Beurswaarde	4,6 mrd	Wpa 2010T	0,12
Omzet 2009	6,6 mrd	Wpa 2011T	1,25
Nettowinst 2009	579 mln	Dividend 2009	--

natieve energie uit de failliete boedel van Enron. In 2009 kon GE zijn belang in windenergie uitbreiden met de overname van het Noorse ScanWind. In dollars uitgedrukt behaalt GE dit jaar eenzelfde omzetniveau als Vestas, dus circa 6 miljard dollar. De omzet van Siemens in windturbines bedraagt circa 4 miljard euro.

GE heeft diepe zakken en bestuursvoorzitter Jerry Immelt heeft een slordige 20 miljard dollar aangemerkt voor acquisities. Een deel daarvan zal naar mag worden verwacht zeker bestemd zijn voor activiteiten in windenergie. Speculatie dat GE nog eens zijn oog laat vallen op Vestas is zeker niet denkbeeldig. Dat ook Siemens zich in dat geval niet afzijdig zal houden, is een gedachte waar beleggers vrolijk van kunnen worden.

Los daarvan verkeert Vestas zeker niet in een zodanig zorgwekkende situatie dat slechts de mogelijkheid van een overname beleggers nog perspectief kan verschaffen. Vestas speelt volop mee en de recente berichten over de orderontvangst mogen er zijn. In juli van dit jaar ontving het bedrijf nog de grootste order tot nu toe, 190 turbines van elk 3 MW voor het Alta Wind Energy Center in Californië, goed voor 600 miljoen euro aan omzet. Op de huidige koers van 21,65 euro heeft Vestas een beurswaarde van 4,5 miljard euro. Dat is niet te duur in verhouding tot het huidige omzetniveau en het winstpotentieel wanneer de wolken boven de windsector zullen zijn weggetrokken. ■



VESTAS WIND SYSTEMS (VWS.CO)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010T	2011T
Omzet	3.583	3.854	4.861	6.035	6.636	6.800	6.800
Kosten omzet	-3.699	-3.653	-4.418	-5.367	-5.780	-6.700	-6.400
Brutowinst (ebit)	-116	201	443	668	856	100	400
Financieringsbaten/lasten	-42	-40	0	46	-47	-50	-50
Winst voor belasting	-158	161	443	714	809	50	350
Winstbelasting	-34	-50	-152	-203	-230	-25	-88
Netto winst (€ mln)	-192	111	291	511	579	25	263
Geleverd vermogen (MW)	3.900	4.313	4.974	5.160	6.131	6.200	6.600
Medewerkers	10.300	11.334	13.820	17.924	20.832	23.000	20.000
Omzet per medewerker (x € 1000)	348	340	352	358	364	296	340
Wereldwijd geïnstall. capaciteit	59.033	74.153	93.864	120.297	158.505	185.258	226.015
Toevoeging per jaar	11.340	15.120	19.696	26.433	38.208	26.753	40.757
Marktaandeel Vestas	34,4%	28,5%	25,3%	19,5%	16,0%	23,2%	16,2%
Ebitmarge	-3,2%	5,2%	9,1%	11,1%	12,9%	1,5%	5,9%
Belastingdruk	-21,5%	31,1%	34,3%	28,4%	28,4%	50,0%	25,0%
Rendement eigen vermogen	-18,1%	10,0%	21,0%	22,5%	22,8%	22,5%	22,8%
Uitst. aandelen (in mln.)	174,9	182,7	185,2	185,2	197,7	210,0	210,0
Winst per aandeel	-€ 1,10	€ 0,60	€ 1,60	€ 2,76	€ 2,94	€ 0,12	€ 1,25
Dividend	€ 0,00	€ 0,00	€ 0,00	€ 0,00	€ 0,00	€ 0,00	€ 0,00
Koers ult. & 3/12/10	€ 13,90	€ 32,00	€ 74,05	€ 41,14	€ 42,35	€ 21,80	
K/W	-12,6	53,3	46,3	14,7	13,8	181,9	17,3
Marktkapitalisatie (€ mrd)						4,6	