

Generalforsamling

8. april 2022

Talepapir til Vestas generalforsamling d. 8. april 2022

Fra Dansk Aktionærforenings side er vi glade for, at vi nu igen kan mødes fysisk her på generalforsamlingen.

Warren Buffet vil ikke investere én \$ i luftfartsselskaber. Det er fordi, de ikke tjener penge. De konkurrerer hinanden ihjel. Og når et selskab som Swissair er gået konkurs er det en svær branche. Kig også på SAS og Norweigen. De har det svært - meget svært.

Hvad har det med Vestas at gøre?

Jo, Vestas er også i en svær branche, meget svær branche lige i øjeblikket. Omkostningerne tordner sig op, både på materialer og fragt!

Sidste år tjente Vestas 1,3 mia. kr. Eller 1313 millioner. Det er meget utilfredsstillende! Det gi'r en P/E på over 150. Det gør Vestas dyrere end AMBU, som jeg ellers har tordnet imod pga. den høje prissætning. P/E er altså et nøgletal aktionærer betragter med dyb alvor! Og i DAF er vi normalt ikke glade for aktier med en P/E over 25!

Der er en grund til det utilfredsstillende resultat: Omk. udviklingen:
R & D er gået fra 265 til 364 mill. Euro. Den udvikling kan jeg godt forstå
Distribution fra 281 til 367 mill. Euro. Den har jeg også forståelse for.
Administration fra 242 til 368 mill. Euro. Den udvikling kan jeg ikke forstå.
Special Items fra 52 til 139 mill. Euro. Den forstår jeg heller ikke.

Uden denne markante omkostningsudvikling ville resultatet ha' været 3 mia. kr. større. Sådan en omkostningsudvikling kalder på en stram omkostningsstyring fremover. Jeg har selv været controller i Danfoss og Grundfos. Så jeg ved at omkostningerne kan styres, hvis de prioriteres højt nok af ledelsen!

Det er dog en trøst, en seriøs trøst, at Vestas' konkurrenter, først og fremmest Siemens Gamesa og GE, og i anden række Nordex klarer sig værre end Vestas. De udviser direkte underskud, altså ikke blot et utilfredsstillende lille overskud, men direkte underskud! Og indiske Suzlon hører vi slet ikke mere til. Selskaberne er på vej at konkurrere hinanden ihjel. Så er vi tilbage ved vindmølleindustrien som branche. Kan branchen ikke tjene penge, ligesom luftfartsbranchen? Og er branchen derfor ikke værd at investere i?

Der er heldigvis lyspunkter. Henrik Andersen er flere gange citeret for, at konkurrenterne direkte taber penge på de ordrer, de modtager. Og det vil Vestas ikke. Så Vestas går foran, når det gælder om at overvælte omk. til kunderne. De andre selskaber ser ud til at følge nølende efter. Siemens Gamesa har fyret direktøren og fået en ny med et andet mål, nemlig at blive overskudsgivende igen. Så hvis de 3 førende

selskaber + de næste par stykker i rækken kan blive enige om, ikke at tage underskudsgivende ordrer ind, så kan der være, og formentlig vil der være, lys for enden af tunnelen for vindmøllebranchen.

Oveni det kommer så hele efterspørgselssiden. Selvom det er på en tra-gisk baggrund, så har Ukraine situationen været en gevaldig øjenåbner for Europas energi behov. Sammen med ønsket og målet om grøn omstilling vil det gi' et gevaldigt skub til grønne løsninger og altså herunder vindmøl-ler. Alene prisen på konventionel energi er en øjenåbner for grøn energi. Strøm fra vindmøller er billigere end strøm fra fossile brændstoffer. Så vindmølle branchen står formentlig over for en gylden fremtid.

Og så er det da bedst at være investeret i det bedste selskab. Det er Vestas!

Teknologisk er Vestas langt foran konkurrenterne. Jeg synes at ha' læst, at Vestas bruger lige så meget på forskning og udvikling som de 3 nærmeste konkurrenter tilsammen. Er det rigtigt?

Normalt foreskriver god cooperate governance, at der ikke må være sammenblanding mellem bestyrelse og direktion. Men personligt hilser jeg det særdels velkomment, at Anders Runevad er trådt ind i bestyrelsen. Jeg holder Anders Runevad for den bedste direktør Vestas nogen-sinde har haft. Ligesom jeg holder Bert Nordberg som den bedste formand i Vestas' historie. Så Vestas har i en del år været begunstiget af et stærkt svensk triumvirat, der har rødder i svensk industri. Vestas fremstår derfor som en stærk virksomhed i dag, helt anderledes end dengang Bert Nordberg tog over, hvor Vestas var på fallittens rand. Jeg håber Anders Runevad er tiltænkt rollen som afløser for Bert Nordberg, når den tid kommer.

Tak for ordet.

Taler: Søren Svendsen