

VESTAS im Gegenwind

Einige der einst gehätschelten **Aktien der „Erneuerbaren“ floppen**. Auch für VESTAS scheint es eng zu werden. Die **Analysten der Nord LB** hatten kürzlich ihre Einstufungen für Vestas deutlich gesenkt. Das **Kursziel wurde von 14,50 Euro auf 8,50 Euro** nach unten gesetzt, das Papier mit „Verkaufen“ eingestuft. Hintergrund war eine **Gewinnwarnung des dänischen Windenergiekonzerns**, der sich auch von seinen mittelfristigen Zielen verabschiedet habe, heißt es bei den Experten. Der Grund für das schlechte Börsenklima von VESTAS sei unter anderem die erschwerte Finanzierungslage aufgrund der Bankenkrise. Die Gewinnprognosen der Nord LB je Vestas-Aktie für 2011 und 2012 liegen derzeit bei 0,66 Euro und 0,77 Euro. Andere Finanzanalysten sehen zwar weiterhin generell Wachstumspotential bei den Erneuerbaren, dennoch **überwogen in der vergangenen Woche die Verkaufsempfehlungen**. Der kritische Beobachter kann das inzwischen zum **Begründungsmantra** für wirtschaftliche Probleme gewordene Wort **"Bankenkrise"** allerdings auch so interpretieren, dass die "Märkte" nicht mehr bereit sind, VESTAS wegen steigendem Verlustrisiko Geld zu leihen.

VESTAS scheut nicht davor zurück, mit **unbewiesenen Spekulationen** ihr geschäftliches Renommee aufzupolieren. So meldet der dänische Börseninformationsdienst, dass sich **VESTAS mit dem in London ansässigen grünen TV-Film-Produzenten Green.TV zusammengetan hat**, um eine **Serie zum Thema „Extremwetter“** über das Fernsehen zu verbreiten. Es drängt sich die Frage auf, ob derartige klar alarmistische Klima-Daten eines Maschinen- und Anlagenbauers, der an der Klima-Angst verdient, überhaupt vertrauenswürdig sein können, oder ob es im Grunde eine Marketing-Aktion ist. **Green.TV** wurde in Zusammenarbeit mit dem UNO-Umweltprogramm UNEP gegründet, um die Botschaften für die **grüne Weltrettung** zu verbreiten. Das Motto der Green.TV-Macher lautet: „Schaut hin, Engagiert Euch, Tut was!“ Partner von Green.TV sind – wie könnte es anders sein – **weltbekannte Glaubenskrieger** für das grüne Credo: **RSPB, WWF, UNEP, Greenpeace, Oxfam, Friends of the Earth**. Dass VESTAS dem dänischen Fernsehpublikum die **Katastrophenprophezeiungen** aus der Produktion von Green.TV nahe bringen will, ist nicht verwunderlich. Je mehr **Angst** erzeugt wird, desto eher hofft man auf die „kleinen Leute“ und deren Bereitschaft – getreu dem Motto von Green.TV – **etwas zu tun und VESTAS-Aktien zu kaufen**. Vermutlich lässt sich VESTAS dies eine Stange Geld kosten, denn **TV-Fernsehzeit zu kaufen**, ist auch in Dänemark teuer.

VESTAS war schon zweimal wegen vermutlich inkorrektener Informationen aufgefallen: Laut einer Reuters-Meldung vom 21. März 2011 wurde VESTAS in den **USA von einem Pensionsfonds wegen Betrugs und Täuschung verklagt**. Die Firma soll irreführende Angaben gemacht haben, die zu einer Aufblähung des Aktienkurses geführt hätten. VESTAS gab zu ihrer Verteidigung an, die Klage hätte mit einer Änderung der Buchführung im Jahre 2010 zu tun. Das geänderte Verfahren hatte zu Wertberichtigungen von 739 Mio. Euro Umsatz bis September 2010 geführt.

Auch in Italien war VESTAS laut einer **Meldung des Bloomberg-Informationendienstes** vom 3. März d. J. wegen vermuteter steuerlicher Unkorrektheiten ins Visier der italienischen Strafverfolger geraten. Die

italienischen Strafverfolger warfen VESTAS vor, Steuern in Höhe von 46 Mio. EURO hinterzogen zu haben.

Am 18. November wurde die Aktie auf XETRA um die 10 Euro gehandelt. Darüber freuen sich die Aktionäre bestimmt nicht.

Die Firma hat dennoch auf ihrer [letzten Presse- und Analystenkonferenz](#) Zuversicht verbreitet. Trotz der in diesem Jahre unbefriedigenden Erlös-Situation, glaube man an die Zukunft der Windenergie. Zur Überwindung der derzeitigen schlechteren Geschäftslage soll reorganisiert und die Kosten gesenkt werden. Kostensenkung bei Industriefirmen heißt aber immer Entlassungen. Womit sich das **Prinzip der Nachhaltigkeit** mit bitterer Ironie für die Betroffenen wie für die Aktionäre durchsetzt: Die durch Subventionierungen erzeugten grünen Arbeitsplätze sind gewiß **nicht NACHHALTIG**, ebenso wenig wie die Geldanlagen.