

Kvartalsregnskab fra FLSmidth

17. november 2009

Fondskode: 1023446

Industrigriganten FLSmidth har netop fremlagt et flot regnskab for 3. kvartal 2009.

- FLSmidth leverede et nettoresultat på DKK 352 mio. mod DKK 326 mio. i samme periode sidste år og forventet DKK 302 mio.
- Omsætningen var på DKK 5.833 mio., hvilket var godt DKK 650 mio. lavere end samme periode sidste år men bedre end markedets forventninger på DKK 5.711 mio.
- FLSmidth opjusterer sine forventninger til omsætningen, således at der nu forventes en samlet omsætning på DKK 22-23 mia. mod tidligere DKK 20-23 mia.
- Der var positive takter at spore i cementdivisionen, som realiserede en omsætning på DKK 3.423 mio. mod forventet DKK 3.023 mio. Til gengæld skuffede mineraldivisionen med en omsætning på DKK 2.081 mio. mod forventet DKK 2.421 mio.
- Den forøgede omsætning i cementdivisionen er dog skabt på bekostning af indtjeningsmarginerne, hvilket er resulteret i en EBIT på DKK 308 mio. mod DKK 327 mio. i året forinden. Mineraldivisionen realiserede en EBIT på DKK 245 mio. - svarende til en indtjeningsmargin på 11,75 %, hvilket er bedre end samme periode i 2008, hvor indtjeningsmarginen var 9,30 %.
- Ordreindgangen skuffede med et resultat på DKK 3.630 mio. mod forventet DKK 4.195 mio. Dette blev tungen på vægtskålen for FLSmidth-aktien, som umiddelbart efter regnskabet's fremlæggelse faldt med 2 % til kurs 300.

Konklusion

- Regnskabet indeholdt såvel positive som negative nyheder. På den positive side vægtes især, at eksekveringen indenfor cementdivisionen har været højere, hvilket har resulteret i en højere omsætning. Ordreindgangen er herudover stigende, selv om der langt fra er tale om samme niveau som ved regnskabet for 3. kvartal 2008, hvor ordreindgangen var DKK 8.560 mio. Negativt vægtes til gengæld de faldende marginer.
- Vi fastholder vores langsigtede købsanbefaling på FLSmidth, da vi fortsat ser en stigende ordreindgang samt betragter aktien som værende langsigtet undervurderet.