

# FLSmidth

## Regnskab 1. kvartal 2010

18. maj 2010

Fondskode: 1023446

**FLSmidth har fremlagt et resultat for 1. kvartal 2010, som overordnet set var en skuffelse. Ordreindgangen overrasker dog særdeles positivt.**

Følgende gjorde sig gældende for 1. kvartalsregnskabet fra FLSmidth:

- Omsætningen for 1. kvartal 2010 var DKK 4.490 mio. mod forventet DKK 4.726 mio.
- Resultatet før skat for 1. kvartal 2010 var DKK 342 mio. mod ventet DKK 382 mio.
- Ordreindgangen overraskede positivt med en realiseret indgang for 1. kvartal 2010 på DKK 5.195 mio. Markedet ventede en ordreindgang på DKK 4.736 mio.

Driftsresultatet (EBIT) fordelt på divisioner var således:

- Cement: DKK 237 mio. (ventet DKK 249 mio.)
- Minerals: DKK 147 mio. (ventet DKK 167 mio.)
- Cembrit: DKK -16 mio. (ventet DKK -8 mio.)
- Total: DKK 359 mio. (ventet DKK 391 mio.)

### Konklusion

FLSmidth skuffer på indtjeningen, hvor cement- og mineralsselskabet kunne fremvise en EBIT på DKK 359 mio. mod markedets forventning om DKK 391 mio., hvilket tyder på, at FLSmidth har været nødsaget til at indhente mindre profitable ordrer. Omsætningen skuffede ligeledes markedet, hvilket skyldes lavere aktivitet end ventet i henholdsvis Minerals og Cement. Vil tilskriver det primært en periodiseringseffekt, da omsætning, og dermed indtjening typisk er projektafhængig.

Til gengæld overrasker ordreindgangen positivt for 1. kvartal 2010, hvor FLSmidth indhentede imponerende DKK 5.195 mio. i ordrer, hvilket var noget højere end markedets forventninger om en ordreindgang på DKK 4.736 mio. Det er dog værd at nævne, at FLSmidth i 1. kvartal har hentet en stor ordre i omegnen af DKK 1,1 mia. inden for Customer Services segmentet. Denne bidrager markant positivt i den samlede ordreindgang.

Vi fastholder vores købsanbefaling på FLSmidth og bibeholder selskabet på vores langsigtede anbefalingsliste. Årsagen hertil er, at vi finder ordreudviklingen særdeles positiv, og fortsat tror på, at FLSmidth vil kunne hæve marginerne i den resterende del af 2010. Afslutningsvist skal man være opmærksom på, at 1. kvartal typisk har den laveste omsætning.