

FLSmidth

Regnskab 1. halvår 2010

19. august 2010

Fondskode: 1023446

FLSmidth har fremlagt et fornuftigt regnskab for 1. halvår 2010. Samtidig opjusterer de forventningerne til hele 2010.

Følgende gjorde sig gældende for halvårsregnskabet fra FLSmidth:

- Omsætningen for 2. kvartal 2010 var DKK 4.923 mio. (forventet DKK 4.991 mio.)
- Resultatet før skat for 2. kvartal 2010 var DKK 368 mio. (forventet DKK 436 mio.)
- Driftresultatet (EBIT) DKK 478 mio. (forventet DKK 448 mio.)
- EBIT-margin 9,7% (forventet 9%)
- Ordreindgangen for 2. kvartal 2010 var DKK 7.521 mio. (forventet DKK 7.380 mio.)

Driftsresultatet (EBIT) fordelt på divisioner var således:

- Cement: DKK 265 mio. (ventet DKK 256 mio.)
- Minerals: DKK 198 mio. (ventet DKK 185 mio.)
- Cembrit: DKK 23 mio. (ventet DKK 19 mio.)

Regnskabet indeholder desuden en opjustering til hele 2010

- Ser nu omsætning på DKK 20-21 mia. (tidligere DKK 19-20 mia.)
- FLS fastholder EBIT-margin på 8-9%

Konklusion

Regnskabet for 1. halvår er overordnet positivt dog uden de helt store overraskelser. Samtlige divisioner overrasker positivt, og specielt positivt er den store ordreindgang, hvilket understøtter vores investeringscase om, at investeringslysten er vendt tilbage i denne sektor.

Det er selvsagt også positivt, at de opjusterer forventningerne til omsætningen. Derimod er det lidt negativt, at de ikke opjusterer deres EBIT forventninger.

Vi fastholder vores købsanbefaling på FLSmidth og bibeholder selskabet på vores langsigtede anbefalingsliste.