

# FLSmidth

## Regnskab 3. kvartal 2010

18. november 2010

Fondskode: 1023446

### **FLSmidth har fremlagt et særdeles flot regnskab for 3. kvartal 2010 og opjusterer forventningerne til helåret 2010.**

Følgende gjorde sig gældende for 3. kvartalsregnskabet fra FLSmidth:

- Omsætning på DKK 5.253 mio. mod forventet DKK 5.132 mio.
- Resultat før skat på DKK 650 mio. mod forventet DKK 464 mio.
- Driftsresultat (EBIT) på DKK 617 mio. mod ventet DKK 448 mio.
- EBIT margin på 11,7 procent mod ventet 8,7 procent
- Ordreindgang for 3. kvartal på DKK 3.636 mio. mod ventet DKK 3.867 mio.

Driftsresultatet (EBIT) fordelt på divisioner var således:

- Cement: DKK 299 mio. (ventet DKK 237 mio.)
- Minerals: DKK 325 mio. (ventet DKK 219 mio.)
- Cembrit: DKK 28 mio. (ventet DKK 17 mio.)

Regnskabet indeholder desuden en opjustering for hele 2010:

- FLSmidth fastholder en omsætningsforventning på DKK 20-21 mia. men venter nu en EBIT-margin på 9-10 procent mod tidligere 8-9 %. Såvel Cement som Minerals bidrager positivt til opjusteringen.

### **Konklusion**

FLSmidths regnskab for 3. kvartal 2010 er meget pænt, hvilket i særdeleshed skyldes den flotte EBIT-margin på 11,7 procent mod ventet 8,7 procent. Det er herudover positivt, at FLSmidth opjusterer forventningerne til EBIT-marginen for helåret 2010 på baggrund af udviklingen indenfor de to primære forretningsområder Cement og Minerals.

Ordreindgangen skuffer en smule i forhold til forventningerne, men en overraskende opjustering overskygger dog dette, da opjusteringen af EBIT-marginen vidner om en særdeles stærk ordreeksekvring i løbet af 3. kvartal.

Vi fastholder FLSmidth på vores Anbefalingsliste, da regnskabet for 3. kvartal viser en stærk indtjening. Her ud over er det værd at bemærke, at 4. kvartal typisk er meget stærkt målt på såvel omsætning som indtjening. Herudover hæfter vi os ved, at FLSmidth på telekonferencen efter regnskabet spåede gode russiske og latinamerikanske markeder næste år.