

# FLSmidth

## Årsregnskab 2010

17. februar 2011

Fondskode: 1023446

### FLSmidth har fremlagt et regnskab med blandede budskaber.

Følgende gjorde sig gældende i regnskabet for helåret 2010 fra FLSmidth:

- Omsætning for 2010 på DKK 20,19 mia. mod ventet DKK 20,58 mia.
- Indtjening (EBIT) for 2010 på DKK 1.990 mio. mod ventet DKK 2.002
- Resultat før skat på DKK 1.872 mio. mod ventet DKK 1.916 mio.

Fordelt på Cement og Minerals-divisionerne var resultatet for 4. kvartal 2010 således:

- Omsætning i Cement på DKK 2.300 mio., EBIT på DKK 216 mio. (Forventet DKK 2.817 mio. og DKK 255 mio.)
- Omsætning i Minerals på DKK 2.950 mio., EBIT på DKK 317 mio. (Forventet DKK 2.835 mio. og DKK 293 mio.)
- Omsætning i Cembrit på DKK 350 mio., EBIT på DKK -8 mio. (Forventet DKK 289 mio. og DKK -3 mio.)

Herudover fortæller FLSmidth, at de som led i en ny udbyttepolitik vil udbetale 30-50 procent af årets resultat som udbytte.

For 2011 venter FLSmidth følgende:

- Omsætning på DKK 21-22 mia. (Forventet DKK 22,19 mia.)
- Omsætning for Cement på DKK 9-10 mia. (Forventet DKK 9,73 mia.)
- Omsætning for Minerals på DKK 10-11 mia. (Forventet DKK 11,29 mia.)
- Omsætning for Cembrit på DKK 1,40 mia. (Forventet DKK 1,41 mia.)
- EBIT margin på 9-10 procent (Forventet 10,1 procent)

### Konklusion

Regnskabet fra FLSmidth skuffer en anelse på omsætningssiden, hvilket primært skyldes en noget ringere udvikling i Cementdivisionen end ventet i 4. kvartal 2010. Til gengæld klarer Minerals sig bedre end ventet, og er nu den største division i FLSmidth. Det er vigtigt, at Mineral divisionen overrasker positivt, da det primært er her, den fremtidige vækst skal findes. Ved første øjekast ser forventningerne til 2011 ringere ud end markedets forventninger. Vi forholder os dog positivt til de udmeldte forventninger, idet FLSmidth traditionelt set er meget konservative i deres udmeldinger.

Vi fastholder FLSmidth på vores langsigtede anbefalingsliste med et kurstarget på DKK 580.