

FLSmidth

Halvårsregnskab 2011

18. august 2011

Fondskode: 1023446

Aktuel kurs: 298,00

Kursmål: revideres

Regnskabet fra FLSmidth er generelt svagt skuffende over hele linjen.

Følgende gjorde sig gældende for 2. kvartal:

- Resultat før skat på DKK 294 mio. mod ventet DKK 341 mio.
- Indtjening (EBIT) på DKK 404 mio. mod ventet DKK 484 mio., dette svarer til en EBIT-margin på 8,4 procent mod ventet 9,3 procent.
- EBIT-margin for Cement divisionen på 10,3 procent. mod ventet 10,1 procent.
- EBIT-margin for Minerals-divisionen på 7,2 procent. mod ventet 9,2 procent.
- Omsætning på DKK 4.795 mio. mod ventet DKK 5.200 mio.
- Ordreindgang på DKK 6.048 mio. mod ventet DKK 6.322 mio.

FLSmidth fastholder forventningerne til helåret 2011 og forventer således fortsat: 9-10 procent og en EBIT margin i Minerals på 10-11 procent.

- EBIT-margin for Cement divisionen på 9-10 procent.
- EBIT-margin for Minerals-divisionen på 10-11 procent.

Konklusion

Regnskabet fra FLSmidth er lidt skuffende på stort set samtlige punkter. Det mest skuffende er dog den markant lavere EBIT-margin i Minerals. Selskabet oplyser selv, at den lavere margin skyldes nogle tabsgivende projekter. Den lavere omsætning er ikke bekymrende, da der er tale om periodeforskydninger til 2. halvår, som formentlig skyldes urolighederne i Nordafrika.

Så på trods af et lidt skuffende regnskab, ser fremtiden stadig lys ud for FLSmidth, og det er positivt, at de fastholder forventningerne på trods af lidt svagere tal i 1. halvår. Det giver et billede af, at selskabet er bagud på nogle projekter, og at hvis de indhenter det over de kommende kvartaler, vil det afspejle sig i bedre regnskabstal.

Med udsigten til en fortsat forbedret indtjening i selskabet fastholder vi vores langsigtede købsanbefaling på FLSmidth.

Kursmålet er under revision.