

FLSmidth

3. kvartalsregnskab 2011

10. november 2011

Fondskode: 1023446

Aktuel kurs: 350,00

Kursmål: 420,00

Regnskabet fra FLSmidth indeholder såvel positive som negative elementer.

Følgende gjorde sig gældende for de første 3 kvartaler 2011:

- Resultat før skat på DKK 1.228 mio. mod ventet DKK 1.252 mio.
- Indtjening (EBIT) på DKK 1.301 mio. mod ventet DKK 1.302 mio., dette svarer til en EBIT-margin på 8,8 procent mod ventet 8,8 procent.
- Omsætning på DKK 14,7 mia. mod ventet DKK 14,9 mia.
- Ordreindgang på DKK 18,18 mia. mod ventet DKK 17,0 mia.

FLSmidth præciserer forventningerne til helåret 2011, og der ventes nu følgende:

- Omsætning i Cement på DKK 9 mia. (før DKK 9 -10 mia.)
- Omsætning i Minerals på DKK 11–12 mia. (før DKK 10 -11 mia.)
- Omsætning i alt på DKK 21,5-22 mia. (før DKK 21-22 mia.)

Konklusion

Regnskabet fra FLSmidth er overordnet set positivt, hvilket skyldes en ordreindgang som overrasker markant. Det er endnu engang Minerals, som er den positive overraskelse, mens Cement har svære vilkår i et marked, hvor vækstforventningerne i et af divisionens største markedsområder Indien er faldet, mens uroen i Nordafrika har påvirket efterspørgslen negativt. Nedjusteringen i Cement var derfor ikke voldsomt overraskende, mens ordreindgangen i Minerals i kraft af flere mindre og uannoncerede ordrer til gengæld var større end ventet af markedet.

Det er værd at bemærke, at omsætningen inden for servicedivisionen sætter rekord med en realiseret omsætning på DKK 2,8 mia. Dette er særdeles positivt, idet dette område ikke er lige så konjunkturfølsomt som de to primære divisioner i FLSmidth. Det er ligeledes bemærkelsesværdigt, at Minerals endnu engang slår rekord målt på ordreindgang. Denne gang med et realiseret ordreindtag på DKK 4,7 mia.

Vi vurderer, at FLSmidth er kommet fornuftigt ud af årets 3. kvartal. Den positive udvikling i Minerals kompenserer for nedjusteringen af forventningerne til Cement-divisionen, og overordnet set matcher regnskabet vores forventninger.

Vi fastholder vores 12-18 måneders kursmål på DKK 420 samt en købsanbefaling.