

Årsrapport 2007



FLSmidth & Co. A/S

Den foretrukne partner i
cement- og mineralindustrien

FLSMIDTH

Indholdsfortegnelse



Ledelsens beretning 3-19

Koncernens hoved- og nøgletal (5 års oversigt)	3
Kort om FLSmidth & Co.	4-5
Fakta om de enkelte forretningsområder	6-7
Ledelsens beretning.....	8-16
Ledelsespåtegning	17
Revisionspåtegning.....	17
Koncernledelse.....	18-19
Cement.....	20-25
Mineraler	26-33
Cembrit.....	34-37
Forretningsmæssige risici	38-39
Forskning og udvikling	40-41
Corporate Governance.....	42-43
Stakeholder forhold	44-47
Aktionærforhold	48-50
Kvartalsopdelte resultatopgørelse	51
Selskabsmeddelelser	52

Årsregnskab 53

Anvendt regnskabspraksis	54-63
Resultatopgørelse for Koncernen	64
Pengestrømsopgørelse for Koncernen	65
Balance for Koncernen	66-67
Egenkapital for Koncernen	68
Noteoversigt.....	69
Noter til Koncernregnskabet	70-87
Oversigt over Koncernens selskaber	88
Årsregnskab for Moderselskabet	89
Resultatopgørelse for Moderselskabet	90
Pengestrømsopgørelse for Moderselskabet	91
Balance for Moderselskabet	92
Egenkapital for Moderselskabet	93
Noter til Moderselskabsregnskab	94-97

Koncernens adresser 98



Koncernens hoved- og nøgletal

(5 års oversigt)

DKK mio.	2003 ¹⁾	2004	2005 ²⁾	2006 ²⁾	2007	2007 EUR ³⁾
RESULTATOPGØRELSE						
Nettoomsætning	8.939	10.597	10.250	12.311	19.967	2.680
Bruttoresultat	1.303	1.412	1.908	2.602	4.272	573
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskriv. (EBITDA) ⁴⁾	136	142	558	966	2.100	282
Resultat før fin. poster og skat (EBIT)	(108)	(186)	398	775	1.824	245
Resultat før skat (EBT)	(101)	(196)	512	924	1.877	251
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	(77)	(330)	530	1.107	1.293	174
Årets resultat af ophørende aktiviteter	(2.471)	481	(54)	25	1	0
Årets resultat	(2.548)	151	476	1.132	1.294	174
PENGESTRØMME						
Pengestrømme fra driftsaktivitet	232	(299)	1.731	1.288	1.493	200
Køb og salg af virksomheder og aktiviteter	(33)	(3)	(47)	(190)	(3.409)	(457)
Køb af materielle aktiver	(172)	(148)	(176)	(249)	(386)	(52)
Andre investeringer, netto	2	26	279	52	(18)	(2)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(203)	(125)	56	(387)	(3.813)	(511)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter af fortsættende aktiviteter	29	(424)	1.787	976	(2.448)	(328)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter af ophørende aktiviteter	304	4.122	21	(75)	128	17
ARBEJDSKAPITAL	969	878	(240)	(435)	614	82
FORRENTET NETTOINDESTÅENDE/(-GÆLD)	(1.143)	1.191	2.600	2.847	(1.804)	(242)
ORDREINDGANG	8.752	8.459	13.289	18.534	24.061	3.227
ORDREBEHOLDNING	7.915	6.506	10.834	18.264	25.312	3.395
BALANCE						
Langfristede aktiver	2.005	1.745	1.913	2.355	7.799	1.046
Kortfristede aktiver	4.105	6.448	7.664	9.764	11.865	1.591
Aktiver bestemt for salg	5.268	0	0	132	8	1
Aktiver i alt	11.378	8.193	9.577	12.251	19.672	2.638
Koncernens egenkapital	2.916	2.585	2.648	3.192	4.214	565
Langfristede forpligtelser	1.949	1.130	1.271	1.710	4.797	643
Kortfristede forpligtelser	3.139	4.478	5.658	7.344	10.661	1.430
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	3.374	0	0	5	0	0
Passiver i alt	11.378	8.193	9.577	12.251	19.672	2.638
FORESLÅET UDBYTTETIL AKTIONÆRERNE	0	372	372	372	372	50
NØGLETAL						
Fortsættende aktiviteter						
Dækningsgrad	14,6%	13,3%	18,6%	21,1%	21,4%	21,4%
EBITDA margin	1,5%	1,3%	5,4%	7,8%	10,5%	10,5%
EBIT margin	(1,2%)	(1,8%)	3,9%	6,3%	9,1%	9,1%
EBT margin	(1,1%)	(1,9%)	5,0%	7,5%	9,4%	9,4%
Egenkapitalens forrentning	(59%)	5%	18%	39%	35%	35%
Egenkapitalandel	26%	32%	28%	26%	21%	21%
Antal ansatte, ultimo, Koncern	5.479	5.625	5.849	6.862	9.377	9.377
Heraf i Danmark	1.696	1.642	1.463	1.508	1.657	1.657
Aktie- og udbyttetal, Koncern						
CFPS (Cash Flow pr. aktie), DKK (udvandet)	(3,9)	(2,9)	32,8	24,3	28,4	3,8
EPS (Resultat pr. aktie), DKK (udvandet)	(49,3)	2,8	9,1	21,7	24,6	3,3
EPS (Resultat pr. aktie), DKK (udvandet) før effekt af købsprisallokeringer vedr. GL&V Process	-	-	-	-	26,4	3,5
Indre værdi pr. aktie (Moderselskabet), DKK	52	54	46	38	47	6,3
Udbytte pr. aktie, DKK	0	7	7	7	7	0,9
Udbytteprocent	0%	250%	77%	32%	29%	29%
FLSmith & Co. kurs, DKK	68,7	102,4	186	359	522	70
Antal aktier, ultimo (1.000 stk.)	53.200	53.200	53.200	53.200	53.200	53.200
Gennemsnitlig antal aktier (1.000 stk.) (udvandet)	51.881	52.509	52.518	52.558	52.640	52.640
Markedsværdi, DKK mio.	3.655	5.448	9.895	19.099	27.770	3.724

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning. ROCE definition findes i anvendt regnskabspraksis.

1) Hoved- og nøgletal for 2004-2007 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS. Sammenligningstal for 2003 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis. Præsentationen er tilpasset, således at ophørende aktiviteter præsenteres i særskilt linie.

2) Hoved- og nøgletal for 2005 - 2006 er udarbejdet i overensstemmelse med ændring til regnskabspraksis i 2006 vedrørende indregning af finansielle aktiver i henhold til ændret IAS 39. I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne for den ændrede IAS 39 er implementeringen således sket med tilbagevirkende kraft til 1. januar 2005.

3) Resultatopgørelsesposter er omregnet til EUR gennemsnitskurs 745,08 og balanceposter samt pengestrømme er omregnet til EUR ultimokurs 745,66.

4) EBITDA er defineret som driftsresultat (EBIT) tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver samt særlige engangsposter. Definitionen er ændret i forhold til 2006, hvor særlige engangsposter indgår før EBITDA. Sammenligningstal for 2006 er korrigeret i overensstemmelse hermed.

Kort om FLSmidth & Co.

Den foretrukne partner i cement- og mineralindustrien



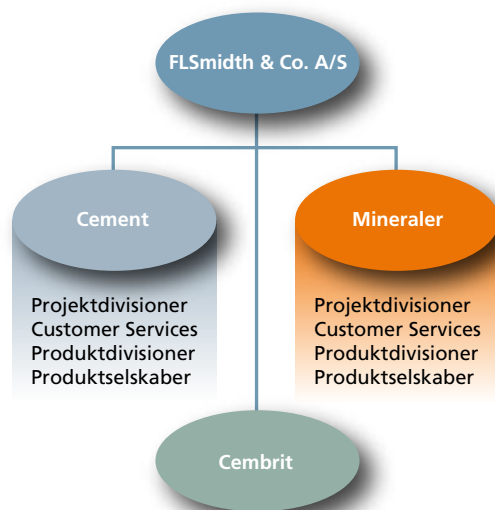
Forretningsgrundlag

Det er FLSmidth & Co.'s vision fortsat at styrke sin position som den foretrukne partner og førende leverandør af udstyr og service til den globale cement- og mineralindustri. FLSmidth & Co. søger til stadighed at generere et lønsomt afkast til sine ejere gennem værdiskabende vækst. Alliancer og opkøb er med til at styrke markedspositionen.

FLSmidth som aktieinvestering

FLSmidth & Co. A/S er noteret på OMX Den Nordiske Børs København og kan karakteriseres som en projekt- og serviceorienteret ingeniørforretning med en unik global markedsposition og gode vækstmuligheder.

- Det samlede afkast på FLSmidth & Co. aktien var 47% i 2007 (2006: 97%)
- Resultat pr. aktie (udvandet) *før effekt af købsprisallokeringer* vedrørende GL&V Process udgjorde DKK 26,4 i 2007 (2006: DKK 21,7)



Hovedkonklusioner 2007

Resultatudvikling

- FLSmidth & Co. har i 2007 haft en tilfredsstillende udvikling i ordreindgang, omsætning, resultat og pengestrømme fra driftsaktivitet, og samtidig er ordrebeholdningen historisk høj ved udgangen af 2007
- Omsætningen steg 62% i 2007 til DKK 19.967 mio. (2006: DKK 12.311 mio.)
- Driftsresultat før særlige engangsposter og af- og nedskrivninger (EBITDA) steg 117% i 2007 til DKK 2.100 mio. (2006: DKK 966 mio.)
- Driftsresultatet (EBIT) steg 135% i 2007 til DKK 1.824 mio. (2006: DKK 775 mio.), svarende til en EBIT margin på 9,1% (2006: 6,3%)
- Resultat før skat (EBT) steg 103% i 2007 til DKK 1.877 mio. (2006: DKK 924 mio.)
- Pengestrømme fra driftsaktivitet steg 16% i 2007 til DKK 1.493 mio. (2006: DKK 1.288 mio.)
- Ordreindgangen steg 30% i 2007 til DKK 24.061 mio. (2006: DKK 18.534 mio.)
- Ordrebeholdningen steg 39% til DKK 25.312 mio. ultimo 2007 (ultimo 2006: DKK 18.264 mio.)

Markedssituation

Der har i 2007 været historisk høj aktivitet og ordreindgang inden for alle forretningsområder.

- Cement: Det globale marked for nykontraheret cementovnskapacitet (ekskl. Kina) udgjorde 125 mio. årstons i 2007 (2006: 140 mio. årstons), og heraf havde FLSmidth & Co. en uændret markedsandel på 29%
- Mineraler: Investeringsniveauet i mineralindustrien har været stigende i 2007 og forventes at stige yderligere i 2008. Dette skyldes underinvesteringer i de foregående år kombineret med stigende efterspørgsel på mineraler fra Kina og andre udviklingslande

Forventninger til 2008

- Der forventes fortsat gunstige markedsconjunkturer og et højt aktivitetsniveau i 2008
- FLSmidth & Co. forventer i 2008 en koncernomsætning på ca. DKK 26 mia., et driftsresultat før særlige engangsposter og af- og nedskrivninger (EBITDA) på DKK 2,9-3,0 mia., et driftsresultat (EBIT) på DKK 2,4-2,5 mia. og et resultat før skat (EBT) på DKK 2,3-2,4 mia.
- Effekt af købsprisallokeringer vedrørende GL&V Process i 2008 er ca. DKK -270 mio., hvilket er inkluderet i ovenstående forventninger
- Pengestrømme fra driften forventes i 2008 at blive ca. DKK 1.200 mio., og investeringer (ekskl. akquisitioner) forventes at udgøre ca. DKK 700 mio.

- Der forventes i 2008 en effektiv skatteprocent på ca. 30%. Den betalbare skatteprocent forventes imidlertid at ligge på et lidt lavere niveau
- For de enkelte forretningsområder er forventningerne til 2008 følgende:

Cement	Omsætning	ca. DKK 13,5 mia.	EBIT-margin ca. 9-10%
Mineraler	Omsætning	ca. DKK 11,5 mia.	EBIT-margin ca. 11-12%*
Cembrit	Omsætning	ca. DKK 1,5 mia.	EBIT-margin ca. 9%

*(ekskl. effekt af købsprisallokeringer på ca. DKK -270 mio.)

- Forventningerne til 2008 vedrørende Cement er baseret på en uforandret markedsandel og et totalt globalt marked for kontrahering af ny cementovnskapacitet på 100-125 mio. årstons (ekskl. Kina), hvilket er ensbetydende med fortsat høj efterspørgsel

Langsigtede vækst- og indtjeningsperspektiver

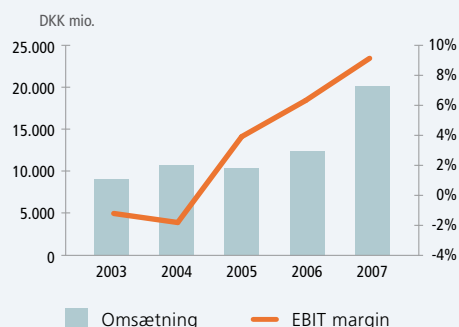
Der forventes fortsat gunstige markedsconjunkturer og et højt aktivitetsniveau i 2009, og der forventes stigende omsætning i forhold til forventningerne til 2008 inden for alle 3 forretningsområder. Effekten af købsprisallokeringer vedr. GL&V Process i 2009 og fremefter forventes at være ca. DKK -100 mio. årligt i form af afskrivning af immaterielle aktiver.

På sigt vil indtjeningen fra Mineraler samt Customer Services (reserve dele og serviceydelser) udgøre en større del af Koncernens samlede indtjening, hvilket reducerer effekten af eventuelle konjunkturrelle udsving i cementmarkedet. På denne baggrund forventes Koncernens EBIT-margin fremover at være 10-12% i højkonjunkturer og lidt herunder i lavkonjunkturer. På sigt forventes de årlige investeringer (ekskl. akquisitioner) at udgøre ca. DKK 400 mio.

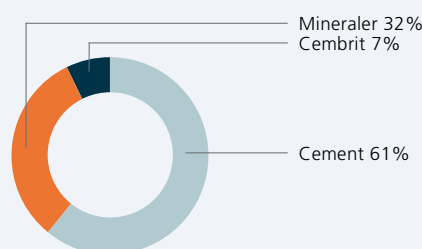
Strategiske fokusområder

- Eksekvering af rekordhøj ordrebeholdning
- Mindre cyklisk forretningsmodel via balanceret omsætning mellem cement og mineraler og 10-15% årlig omsætningsvækst indenfor Customer Services (reserve dele og serviceydelser)
- Integration af GL&V Process og udnyttelse af FLSmidth Minerals unikke platform
- Udbygning af teknologisk førerposition via øgede investeringer i forskning og udvikling
- Optimering af omkostningsstrukturen ved hjælp af LEAN, off-shoring af ingeniørtimer til Indien samt øget indkøb i lavprislande
- Global integration mellem Cement og Mineraler med henblik på bedre vidensdeling og ressourceudnyttelse

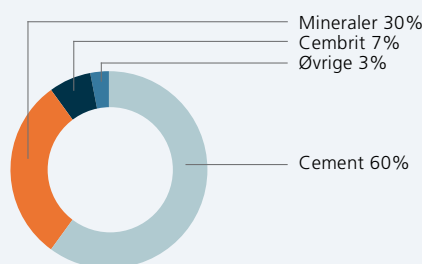
Omsætning og EBIT margin



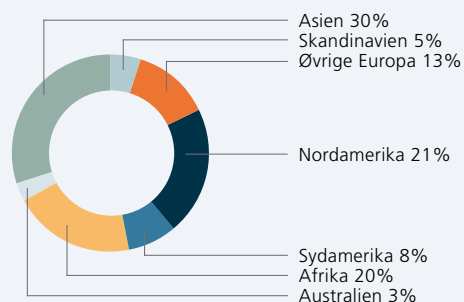
Omsætning 2007 – fordelt på segmenter



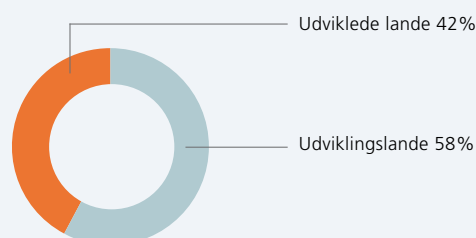
EBIT resultat 2007 – fordelt på segmenter



Omsætning 2007 – geografisk fordelt



Omsætning 2007 – fordelt på landekategori



Fakta om de enkelte forretningsområder

Cement



Mineraler

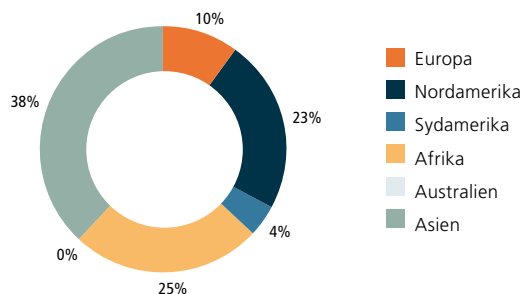


Cembrit



- **FLSmidth** er blandt de førende leverandører af komplette fabriksanlæg, udstyr og enkeltmaskiner, samt reservedele og serviceydelser til den globale cementindustri
- Det globale cementforbrug er karakteriseret ved konstant vækst som følge af global økonomisk vækst og stigende befolkning, især i udviklingslandene
- Der forventes fortsat høj aktivitet på markedet for ny kapacitet og udstyr til cementindustrien i 2008
- FLSmidths kunder er både lokale, regionale og globale cementproducenter

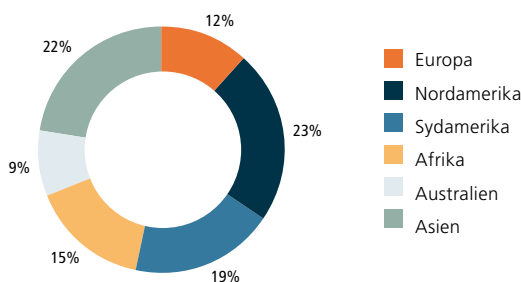
Omsætning 2007 – geografisk fordeling



Nøgletal	2007	2006
Omsætning	DKK 12.210 mio.	DKK 7.683 mio.
EBIT	DKK 1.084 mio.	DKK 437 mio.
EBIT-margin	8,9%	5,7%
Ordreindgang	DKK 15.789 mio.	DKK 12.649 mio.
Ordrebeholdning	DKK 17.265 mio.	DKK 13.531 mio.

- **FLSmidth Minerals** er blandt de førende leverandører af anlæg, maskiner, processer samt reservedele og serviceydelser til den globale mineralindustri
- Det globale marked for mineraler er i kraftig vækst – drevet af stigende befolkning, industrialisering og urbanisering, særligt i Kina
- Der forventes fortsat høj aktivitet på markedet for ny kapacitet og udstyr til mineralindustrien
- FLSmidth Minerals' kunder er både lokale, regionale og globale mineselskaber

Omsætning 2007 – geografisk fordeling

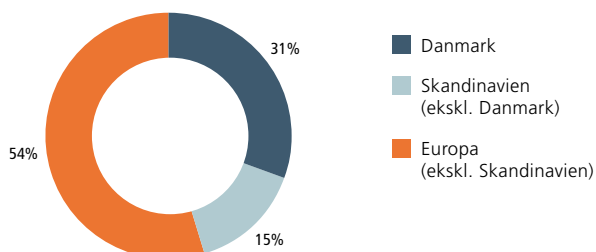


Nøgletal	2007	2006
Omsætning	DKK 6.430 mio.	DKK 3.276 mio.
EBIT	DKK 553 mio.	DKK 258 mio.
EBIT-margin	8,6%	7,9%
EBIT-margin (justeret)*	10,8%	7,9%
Ordreindgang	DKK 8.543 mio.	DKK 5.885 mio.
Ordrebeholdning	DKK 8.777 mio.	DKK 4.733 mio.

*) Før effekt af købsprisallokeringer vedrørende GL&V Process

- **Cembrit** er den næststørste producent og distributør af fibercementprodukter i Europa.
- Det europæiske marked for byggematerialer har været karakteriseret ved vækst de seneste 2-3 år
- De fremadrettede vækstperspektiver er fortsat gunstige i Østeuropa, hvor Cembrit er stærkt positioneret

Omsætning 2007 – geografisk fordeling



Nøgletal	2007	2006
Omsætning	DKK 1.419 mio.	DKK 1.216 mio.
EBIT	DKK 124 mio.	DKK 81 mio.
EBIT-margin	8,7%	6,7%

Ledelsens beretning

FLSmidth kunne i 2007 fejre 125 års jubilæum i stærk form. FLSmidth har i 2007 konsolideret sin position som førende leverandør til den globale cement- og mineralindustri via strategiske opkøb og en gunstig finansiell udvikling, hvilket tilsammen har skabt grundlaget for vækst og positiv resultatudvikling i de kommende år. Denne udvikling understøttes af gunstige strukturelle og konjunkturelle markedsvilkår.

125-års jubilæet blev fejret med en række interne og eksterne aktiviteter, herunder uddeling af medarbejderaktier og afholdelse af kundeseminarer på fem forskellige globale destinationer, hvor internationale eksperter satte fokus på cement- og mineralindustriens fremtidige udfordringer, herunder globalisering, klimaforandringer, energiforbrug og miljøpåvirkning.

Markedsudvikling

Der har i 2007 været en positiv markeds- og resultatudvikling inden for alle forretningsområder. Stærke strukturelle og konjunkturelle efterspørgselsforhold har således resulteret i en historisk høj ordreindgang i 2007 og ordrebeholdning ved udgangen af 2007. Den stigende ordreindgang i 2007 vil afspejle sig i omsætningen for Cement og Mineraler i 2008-2010 som følge af leveringstider på op til 2-3 år.

Cement

Markedet for nykontraheret cementovnskapacitet udgjorde i 2007 som forventet 125 mio. årstons uden for Kina (2006: 140 mio. årstons), og viser ingen tegn på afmatning. Efterspørgslen på ny kapacitet har i 2007 været mere diversificeret geografisk set end i de foregående år. Dette skyldes, at stigende cementforbrug og efterspørgsel på kapacitet til at producere cement i forskellige regioner er drevet af en række af hinanden uafhængige makroøkonomiske faktorer, herunder høje olie- og råvarepriser, lav rente, outsourcing af vestlig produktion, befolkningstilvækst,

industrialisering, urbanisering samt modernisering af eksisterende kapacitet. Der sker i disse år en flytning af købekraft fra de vestlige industrisamfund til resten af verden. I mange udviklingslande ses derfor en kraftig stigning i middelklassen, hvilket er den væsentligste drivkraft bag væksten i disse økonomier. Indien er fortsat det største marked uden for Kina, men Afrika og Rusland er ved at komme godt med, Mellemøsten viser fortsat stor styrke, og også i Mellem- og Sydamerika ses stigende aktivitet.

Mineraler

Der har i 2007 været et særdeles højt investeringsniveau inden for mineralindustrien som følge af fortsat høje mineralpriser, hvilket skyldes stigende efterspørgsel på mineraler fra især Kina kombineret med lave investeringer i efterforskning og udvinding af mineraler igennem en årrække. Med udgangspunkt i fortsat høj efterspørgsel på mineraler og rekordhøje investeringsbudgetter blandt mineproducenterne, forventes ordreindgangen inden for mineraler at være stigende i de kommende 2 år.

Efterspørgslen har i 2007 været bredt geografisk funderet, og FLSmidth Minerals har især modtaget store ordrer på udstyr til udvinding af ferro-nikkel / jernmalm, kul, bauxit og kobber.

Cembrit

Dansk Eternit Holding A/S har pr. 28. februar 2008 skiftet navn til *Cembrit Holding A/S* (herefter kaldet "Cembrit"). Navneskiftet sker ud fra ønsket om at slå fast, at selskabet gennem de seneste 10-15 år har udviklet sig fra at være dansk til at være en europæisk virksomhed med datterselskaber og aktiviteter i de fleste lande i Europa, samt at styrke grundlaget for fortsat vækst med udgangspunkt i en ny, stærk, fælles og iøjnefaldende identitet.

Aktivitetsniveauet har i 2007 været højt som følge af gunstige vilkår for bygge- og anlægsindustrien og en mild vinter i Europa.



Planlægning af montagearbejde på cementsiloer fra FLSmidth.

Cembrit har oplevet fremgang på langt de fleste markeder i 2007, men har som følge af manglende produktionskapacitet ikke kunne følge med efterspørgslen inden for visse produkt- og markedsområder.

Udvikling i ordreindgang og ordrebeholdning

Den samlede ordreindgang udgjorde DKK 24.061 mio. i 2007, hvilket er en stigning på 30% i forhold til 2006 (2006: DKK 18.534 mio.). Ordreindgangen vedrørende Customer Services (reservedele og serviceydelser) udgjorde DKK 5.169 mio. i 2007, svarende til en stigning på 48% i forhold til 2006 (2006: DKK 3.493 mio.). Opgørelsen vedrørende Customer Services (reservedele og serviceydelser) omfatter i modsætning til tidligere også Koncernens produktselskabers bidrag. Ultimo 2007 udgjorde den samlede ordrebeholdning DKK 25.312 mio. (ultimo 2006: DKK 18.264 mio.).

For de aktiviteter i Cement og Mineraler, der har en relativ kort ordregennemløbstid, vil ordreindgangen typisk blive konverteret til omsætning efter 6-18 måneder. For større projekter vil ordreindgangen typisk afspejle sig løbende i omsætningen over 24-30 måneder.

Udvikling i resultatopgørelse og balance i 2007

Omsætning og bruttoresultat

Omsætningen udgjorde DKK 19.967 mio. i 2007, hvilket er en stigning på 62% i forhold til 2006 (2006: DKK 12.311 mio.).

Omsætningen er steget inden for alle forretningsområder, men især inden for Mineralområdet, der har realiseret en omsætningsvækst på 96% i forhold til 2006, hvilket er en konsekvens af den høje ordrebeholdning ved årets start og akkumulativ vækst. Væksten inden for cementområdet har været 59% og inden for Cembrit 17%.

Omsætningen indenfor Mineraler er ca. DKK 0,6 mia. lavere end forventet i forbindelse med 3. kvartal 2007, hvilket primært skyldes ændret timing af indtægtsførelsen hos FLSmidth Minerals i 2007, som dog vil påvirke 2008 tilsvarende positivt, da aktiviteterne blot er tidsmæssigt forskudt.

Omsætningen inden for Customer Services (reservedele og serviceydelser) udgjorde DKK 3.929 mio. (2006: DKK 2.973 mio.) svarende til 21% af den samlede omsætning ekskl. Cembrit (2006: 27%). Væksten indenfor Customer Services var 32% i 2007.

Bruttoresultatet udgjorde DKK 4.272 mio. i 2007 (2006: DKK 2.602 mio.), hvilket svarer til en dækningsgrad på 21,4% (2006: 21,1%). Dækningsgraden er i 2007 positivt påvirket af bedre ordreeksekviring samt tilbageførsel af hensættelser til projektrisici.

Dækningsgraden i cement er imidlertid også negativt påvirket af lidt højere turnkeyomsætning i 2007 end normalt. Turnkeykontrakter har som udgangspunkt en lavere gennemsnitlig marginal end maskinleverancer blandt andet som følge af inkludering af omkostninger til entreprenørarbejde mv.

Kapacitetsomkostninger og resultat

Salgs-, distributions- og administrationsomkostninger mv. udgjorde i 2007 DKK 2.172 mio. (2006: DKK 1.636 mio.) svarende til 10,9% af omsætningen (2006: 13,3%) og en stigning på 33% i forhold til året før. Det markante fald i omkostningsprocenten er et udtryk for, at kapacitetsomkostningerne ikke stiger i samme takt som omsætningen som følge af bedre kapacitetsudnyttelse og andre stordriftsfordele. Det er samtidig også et udtryk for, at de interne ressourcer er blevet opbygget tidligere end omsætningsvæksten er blevet realiseret. Dette skyldes, at projekterne afvikles over 2-3 år, og at de interne ressourcer vejer tungest i starten af projektfasen, hvorimod størstedelen af omsætningen realiseres midtvejs eller hen imod slutningen af projektfasen.

De samlede investeringer i forskning og udvikling i 2007 udgjorde i alt DKK 210 mio. (2006: DKK 169 mio.), svarende til 1,1% af omsætningen (2006: 1,4%). Hertil kommer projektfinansieret udvikling i samarbejde med kunder. Det har ikke været muligt at disponere samtlige budgetterede midler til forskning og udvikling, hvilket primært skyldes mangel på ingeniører med relevant erfaring, idet alle er travlt optaget med ordreeafvikling. Der henvises i øvrigt til beskrivelsen af forsknings- og udviklingsaktiviteterne på side 40-41.

Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA) udgjorde DKK 2.100 mio. (2006: DKK 966 mio.), hvilket svarer til en EBITDA-margin på 10,5% (2006: 7,8%).

Effekt af købsprisallokeringer vedrørende GL&V Process udgjorde i 2007 DKK -143 mio. i form af afskrivning af immaterielle aktiver samt særlige engangsposter vedrørende lagerbeholdninger.

Særlige engangsposter udgjorde netto DKK 6 mio. i 2007 (2006: DKK -13 mio.), hvoraf DKK -63 mio. vedrører GL&V Process jævnfør ovenfor. Herudover indgår en avance på DKK 79 mio. i forbindelse med salget af Densit.

De samlede af- og nedskrivninger udgjorde DKK 282 mio. i 2007 (2006: DKK 178 mio.), hvoraf DKK 80 mio. relaterer sig til købsprisallokeringer vedrørende GL&V Process.

Resultat før finansielle poster og skat (EBIT) blev DKK 1.824 mio. i 2007 (2006: DKK 775 mio.), hvilket svarer til en EBIT-margin på 9,1% (2006: 6,3%).

Ledelsens beretning

Den forbedrede EBIT-margin kan henføres til en positiv omsætnings- og resultatudvikling inden for alle forretningsområder.

Cementaktiviteterne realiserede et EBIT-resultat på DKK 1.084 mio. i 2007 (2006: DKK 437 mio.), hvilket svarer til en EBIT-margin på 8,9% (2006: 5,7%).

Mineralaktiviteterne opnåede i 2007 et EBIT-resultat på DKK 553 mio. (2006: DKK 258 mio.), hvilket svarer til en EBIT-margin på 8,6% (2006: 7,9%). Før effekt af købsprisallokeringer vedrørende GL&V Process udgjorde EBIT-resultatet DKK 696 mio. svarende til en EBIT-margin på 10,8%.

Cembrit har i 2007 opnået et EBIT-resultat på DKK 124 mio. (2006: DKK 81 mio.), hvilket svarer til en EBIT-margin på 8,7% (2006: 6,7%).

Finansielle nettoindtægter udgjorde i 2007 DKK 53 mio. (2006: DKK 149 mio.). Koncernens finansielle position ændrede sig i forbindelse med købet af GL&V Process den 10. august 2007 fra et netto rentebærende tilgodehavende på DKK 2.541 mio. ultimo 2. kvartal 2007 til en netto rentebærende gæld på DKK 1.583 mio. ultimo 4. kvartal.

Resultat før skat (EBT) blev DKK 1.877 mio. (2006: DKK 924 mio.), hvilket svarer til en EBT margin på 9,4% (2006: 7,5%).

Skat af årets resultat udgjorde DKK 584 mio. (2006: DKK -183 mio. (indtægt)) svarende til en effektiv skatteprocent på 31% (2006: 26% før indregning af tidligere ej indregnede skatteaktiver). Skatten er negativt påvirket af, at værdien af de aktiverede

danske skatteaktiver i indeværende år er faldet med DKK 64 mio. som følge af reduktion af selskabsskattesatsen i Danmark fra 28% til 25%.

Betalte selskabsskatter i 2007 udgjorde DKK 399 mio. (2006: DKK 172 mio.), svarende til en betalbar skatteprocent på 21% (2006: 19%).

Årets resultat for de fortsættende aktiviteter var DKK 1.293 mio. (2006: DKK 1.107 mio.), hvilket svarer til et resultat pr. aktie på DKK 24,6 (2006: DKK 21,7). Før effekt af købsprisallokeringer vedr. GL&V Process udgør resultat pr. aktie DKK 26,4.

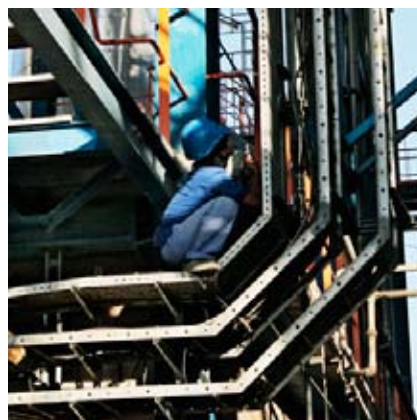
Koncern

DKK mio.	2006	2007	Ændring (%)
Ordrebeholdning	18.264	25.312	39%
Ordreindgang	18.534	24.061	30%
Projekter	15.041	18.892	26%
Customer Services	3.493	5.169	48%
Omsætning	12.311	19.967	62%
Projekter	7.978	14.470	81%
Customer Services	2.973	3.929	32%
Cembrit	1.216	1.419	17%
Øvrige	144	149	3%
EBITDA	966	2.100	117%
EBITDA-margin	7,8%	10,5%	
EBIT	775	1.824	135%
EBIT-margin	6,3%	9,1%	
CFFO	1.288	1.493	16%

Materialehåndtering er endnu en spidskompetence hos FLSmidth. Her transportbånd og en pumpestation.



Der løber hundredvis kilometer kabler rundt på en cementfabrik. Her er en elektriker ved at færdiggøre en lille del af elarbejdet.





Ledende inden for R&D udviklingen

Fra at have været Global Manager med ansvar for R&D for Cement, ser Gary Roy frem til en spændende opgave som Global R&D chef for FLSmidth Minerals. Gary Roy er industriveteran med 19 års erfaring fra internationale klientrelationer og beskriver sig selv som en ambassadør med spændende udfordringer forude, bl.a. udviklingen af en ny R&D division og ansvaret for samarbejdet på tværs af Cement- og Mineral-organisationerne. Gary er begejstret omkring fremtiden og stærk i sin overbevisning om at levere endnu bedre tekniske og værdiskabende løsninger til kunderne i fremtiden.

Gary Roy – Global R&D chef, Mineraler

Ledelsens beretning

Opblandings- og mølleanlæg til råmaterialer på en ny FLSmidth cementfabrik i Mellemøsten med en produktionskapacitet på 7.500 tons pr. døgn.



Udvikling i væsentlige balanceposter

Den samlede balancesum er steget til DKK 19.672 mio. ultimo 2007 fra DKK 12.251 mio. ultimo 2006. Balancesummen afspejler det generelt høje aktivitetsniveau i Koncernen samt køb af virksomheder og aktiviteter i 2007 (GL&V Process (Dorr-Oliver Eimco og Krebs Engineers), KOCH Transporttechnik, RAHCO International Inc.).

Der redegøres i detaljer for køb af virksomheder i note 13 til koncernregnskabet, af hvilken note købsprisallokeringer fremgår. Det skal bemærkes, at købsprisallokeringerne vedrørende GL&V Process endnu ikke er endelige. Væsentlige ændringer til nuværende allokeringer forventes dog ikke.

Aktiver

Langfristede aktiver udgjorde ultimo 2007 DKK 7.799 mio. (ultimo 2006: DKK 2.355 mio.). Stigningen i forhold til sidste år vedrører primært konsolidering af tilkøbte virksomheder, hvilket har resulteret i at særligt immaterielle aktiver er steget markant til nu at udgøre DKK 5.425 mio. (2006: DKK 309 mio.). Kortfristede aktiver udgjorde ultimo 2007 DKK 11.873 mio. (ultimo 2006: DKK 9.896 mio.). Ændringen i 2007 skyldes primært stigende igangværende arbejder for fremmed regning og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser foranlediget af den stigende ordrebeholdning og købet af GL&V Process. Likvide beholdninger er derimod faldet til DKK 957 mio. fra DKK 2.766 mio. ultimo 2006 i forlængelse af købet af GL&V Process.

Forpligtelser

Forpligtelser udgjorde ultimo 2007 DKK 15.458 mio. (ultimo 2006: DKK 9.059 mio.). Stigningen skyldes hovedsageligt konsolidering af GL&V Process og øget bankgæld som følge af købet heraf samt stigende forudbetalinger fra kunder og igangværende arbejder for fremmed regning.

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgjorde ultimo 2007 DKK 4.214 mio. (ultimo 2006: DKK 3.192 mio.) svarende til en egenkapitalandel på 21% (2006: 26%). Egenkapitalandelen er faldet i 2007 som følge af den stigende balancesum. Egenkapitalen blev i 2007 forrentet med 35% (2006: 39%).

Udvikling i pengestrømme i 2007

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde i 2007 DKK 1.493 mio. (2006: DKK 1.288 mio.).

Pengestrømmene har både i 2006 og 2007 været positivt påvirkede af store forudbetalinger på et stigende antal nye projekter. På de store cementprojekter modtages typisk forudbetalinger i niveauet 15-25% af kontraktsummen og samtidig udstedes remburser på de resterende betalinger. I takt med afvikling af projektet modtages yderligere milepælsbetalinger, hvorfor der generelt er positiv nettolikviditet på projekterne fra start til slut.

I perioder, hvor ordrebeholdningen er stigende, som i øjeblikket, vil der være en midlertidig positiv påvirkning af pengestrømme fra driftsaktivitet i projektförretningen i kraft af stigende forudbetalinger – modsat i perioder, hvor ordrebeholdningen er aftagende. I 2007 udgjorde modtagne forudbetalinger fra kunder DKK 3,9 mia. (2006: DKK 2,8 mia.).

Pengestrømme og pengebindinger i Mineraler og i produkselskaberne generelt samt Cembrit, følger i højere grad mønstret i en traditionel produktionsvirksomhed, hvor pengebindingerne stiger i perioder med stigende aktivitet, hvilket har været tilfældet i 2007. Dog er Mineraler i højere grad begyndt at modtage forudbetalinger fra kunder på større projekter, hvilket har påvirket pengestrømme fra driftsaktivitet positivt i 2007.

Som en konsekvens af de store forudbetalinger indenfor Cement, har arbejdskapitalen gennem de seneste 1-2 år været negativ, men er efter akquisitionen af GL&V Process positiv og

udgjorde DKK 665 mio. ultimo 2007 (2006: DKK -435 mio.). Inden for de enkelte forretningsområder udgjorde arbejdskapitalen ultimo 2007 henholdsvis; Cement: DKK -736 mio. (2006: DKK -617 mio.), Mineraler: DKK 1.028 mio. (2006: DKK 28 mio.) og Cembrit: DKK 226 mio. (2006: DKK 197 mio.). Stigningen i arbejdskapitalen i Mineraler skyldes primært organisk vækst samt overtagelsen af GL&V Process.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde i 2007 DKK -3.813 mio. (2006: DKK -387 mio.). Køb og salg af aktiviteter og virksomheder udgjorde DKK -3.409 mio. (2006: DKK -190 mio.) og vedrører primært købet af GL&V Process samt købet af RAHCO International Inc. og KOCH Transportteknik. Køb af materielle anlægsaktiver udgjorde i 2007 DKK -386 mio. (2006: DKK -249 mio.). Som følge af generel udvidelse af kapaciteten på alle Koncernens produktionsanlæg samt udvidelse af de nyligt indviede kontorfaciliteter i Indien (FLSmidth House) er køb af materielle anlægsaktiver højt i 2007. Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet udgjorde i alt DKK -2.320 mio. i 2007 (2006: DKK 901 mio.). Forrentet nettogæld var ultimo 2007 DKK 1.583 mio. (ultimo 2006: Forrentet nettoindestående DKK 2.847 mio.).

Forventninger til 2008

- Der forventes fortsat gunstige markedsconjunkturer og et højt aktivitetsniveau i 2008
- FLSmidth & Co. forventer i 2008 en koncernomsætning på ca. DKK 26 mia., et driftsresultat før særlige engangsposter og af- og nedskrivninger (EBITDA) på DKK 2,9-3,0 mia., et driftsresultat (EBIT) på DKK 2,4-2,5 mia. og et resultat før skat (EBT) på DKK 2,3-2,4 mia.
- Effekten af købsprisallokeringer vedr. GL&V Process i 2008 er ca. DKK -270 mio., hvilket er inkluderet i ovenstående forventninger
- FLSmidth & Co. forventer et EBIT-resultat før effekt af købsprisallokeringer vedrørende GL&V Process på DKK 2,7-2,8 mia. i 2008
- Pengestrømme fra driften forventes i 2008 at blive ca. DKK 1,2 mia.
- Pengestrømme fra investeringer (ekskl. akquisitioner) forventes at udgøre ca. DKK 700 mio. Heraf vedrører ca. DKK 175 mio. udvidelse af produktionskapaciteten i Cembrit
- Der forventes i 2008 en effektiv skatteprocent på ca. 30%. Den betalbare skatteprocent forventes imidlertid at ligge på et lidt lavere niveau
- For de enkelte forretningsområder er forventningerne til 2008 følgende:

Cement	Omsætning	ca. DKK 13,5 mia.	EBIT-margin ca. 9-10%
Mineraler	Omsætning	ca. DKK 11,5 mia.	EBIT-margin ca. 11-12%*
Cembrit	Omsætning	ca. DKK 1,5 mia.	EBIT-margin ca. 9%

* (ekskl. effekt af købsprisallokeringer på ca. DKK -270 mio.)

- Forventningerne til 2008 vedrørende Cement er baseret på en uforandret markedsandel og et totalt globalt marked for kontrahering af ny cementovnskapacitet på 100-125 mio. årstons (ekskl. Kina), hvilket er ensbetydende med fortsat høj efterspørgsel
- Risici i forbindelse med resultatet for 2008 knytter sig primært til ordreeksekvierung af den betydelige ordrebeholdning. I forbindelse med ordreeksekvierung kan særligt forsinkelser i leverancer og dårligere kvalitet end aftalt i forbindelse med underleverandører påføre FLSmidth & Co. ekstra omkostninger. For en mere uddybende beskrivelse af risici henvises til side 38-39

Langsigtede vækst og indtjeningsperspektiver

Der forventes fortsat gunstige markedsconjunkturer og et højt aktivitetsniveau i 2009, og der forventes stigende omsætning i forhold til 2008 inden for alle forretningsområder. Effekten af købsprisallokeringer vedr. GL&V Process i 2009 og fremefter forventes at være ca. DKK -100 mio. årligt i form af afskrivning af immaterielle aktiver.

På sigt vil indtjeningen fra Mineraler samt Customer Services udgøre relativt større dele af Koncernens samlede indtjening, hvilket reducerer effekten af eventuelle konjunkturelle udsving i cementmarkedet. På denne baggrund forventes Koncernens EBIT-margin fremover at være 10-12% i højkonjunkturer og lidt herunder i lavkonjunkturer. På sigt forventes de årlige investeringer (ekskl. akquisitioner) at udgøre ca. DKK 400 mio.

Kapitalstruktur og udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for 2007 udbetales DKK 7 pr. aktie, svarende til 29% af årets resultat. FLSmidth & Co.'s generelle målsætning for kapitalstrukturen er, at den finansielle nettogæld skal være 1-3 gange EBITDA. Den finansielle nettogæld defineres som NIBD justeret for udestående garantier. Ultimo 2007 udgjorde den finansielle nettogæld DKK 7.988 mio. (ultimo 2006: DKK 1.776 mio.) svarende til 3,8 gange EBITDA (ultimo 2006: 1,9), hvilket betyder, at målsætningen for den finansielle gearing midlertidigt ikke er opfyldt som en konsekvens af akquisitionen af GL&V Process. I løbet af 2008 forventes målsætningen imidlertid igen at blive opfyldt. Der tilstræbes endvidere på sigt en egenkapitalandel i størrelsesordenen 30% (ultimo 2007: 21%).

Egne aktier

FLSmidth & Co.'s beholdning af egne aktier udgjorde ultimo 2007 844.486 stk. svarende til 1,6% af aktiekapitalen (ultimo 2006: 1.062.092 stk.).

Incitamentsprogram

Pr. 31. december 2007 var der 528.702 stk. uudnyttede aktieoptioner og dagsværdien heraf udgjorde DKK 171 mio. Dagsvær-

Ledelsens beretning



Montage af udstyr. Her cementmølleri med Filtax filtre samt cementovn.

dien er beregnet ved hjælp af en Black-Scholes model under forudsætning af en aktiekurs på 522, en volatilitet på 32,61% og en risikofri rente på 4,4%. Resultateffekten heraf i 2007 var DKK 10 mio. (2006: DKK 7 mio.). Der henvises til note 7 for yderligere information.

Strategiske fokusområder

Gunstige markedsvilkår har medført historisk høj ordrebeholdning, hvilket betyder, at der er særligt stort fokus på ordre-eksekvering.

Et væsentligt strategisk fokusområde for Ledelsen i FLSmidth er at reducere Koncernens eksponering mod cykliske udsving i efterspørgslen på ny cementkapacitet. Dette har udmøntet sig i en strategi om at balancere aktiviteterne i Cement og Mineraler samt at øge aktiviteten inden for Customer Services.

Øget aktivitet inden for Mineraler

FLSmidth Koncernen købte den 10. august 2007 procesaktiviteterne i det børsnoterede canadiske selskab GL&V, bestående af selskaberne Dorr-Oliver Eimco og Krebs Engineers, for en samlet pris på DKK 5,0 mia. Købet af disse selskaber opfylder FLSmidth Koncernens strategiske målsætning om at styrke mineralområdet. FLSmidth Minerals kompetencer har hidtil primært været inden for knusning, formaling, materialetransport og pyro-teknologi, mens Dorr-Oliver Eimco og Krebs Engineers har deres primære kompetencer inden for de efterfølgende separationsprocesser. Akkvisitionen tilfører endvidere FLSmidth godt 1.000 kompetente medarbejdere og styrket repræsentation i flere lande. FLSmidth Minerals, Dorr-Oliver Eimco og Krebs Engineers komplementerer således hinanden både teknologisk, geografisk og kulturelt. Integration af Dorr-Oliver Eimco og Krebs Engineers i FLSmidth Minerals har høj prioritet og forløber planmæssigt.

FLSmidth Koncernen overtog pr. 1. januar 2007 KOCH Transportteknik, der er blandt verdens førende leverandører af transportanlæg til en lang række industrier og verdensledende inden for rørttransportører.

FLSmidth Koncernen overtog ligeledes pr. 2. april 2007 materialehåndteringsaktiviteterne i den amerikanske virksomhed RAHCO International Inc., som er verdens førende på markedet for mobile transportløsninger, der er et økonomisk alternativ til traditionelle minedriftsmetoder.

Overtagelserne af RAHCO International Inc. og KOCH Transportteknik placerer FLSmidth Minerals som global leder på området for materialetransportanlæg til mineralindustrien.

Øget aktivitet inden for Customer Services

Customer Services er en livslang partner, der støtter sine kunder i cement- og mineralindustrien. Dette vedrører aktiviteter både før, under og efter etableringen af et nyanlæg - fra det første "rentabilitetsstudie, over montage, personaletræning og opstart til efterfølgende drift, vedligeholdelse og optimering af anlægget. Aktiviteterne omfatter blandt andet:

- Rentabilitetsstudier
- Mekanisk, elektrisk og proces service
- Problemerkusning
- Auditering og opgradering af eksisterende produktionsanlæg
- Materialehåndteringsløsninger
- Håndtering og afbrænding af alternative brændsler
- Montage og opstart
- Moderniserings- og udvidelsesprojekter
- Sliddele og kritiske reservedele
- Træning af kundernes personale
- Drifts- og vedligeholdelseskontrakter (O&M),

Som følge af høj global efterspørgsel på både cement og mineraler, kører mange eksisterende produktionsanlæg i øjeblikket på fuld kapacitet, hvilket øger risikoen for overbelastning og uforudsete nedbrud. For de fleste af FLSmidth Koncernens produkter er der således lokalt et stort behov for reservedele og service, og strategien er at have lokale centre og repræsentationskontorer, der kan yde den bedst mulige lokale kundeservice.

Generelt er der blandt kunderne ligeledes et øget fokus på "total-cost of ownership", hvilket vil sige, at der fokuseres, ikke blot på den initiale investering, men også på de løbende drifts-omkostninger. Kunderne efterspørger således i stigende grad assistance til ombygning, optimering og udbygning af eksisterende produktionsanlæg, som kan styrke deres konkurrenceevne i form af øget driftssikkerhed og rådighedstid samt lavere energi-, drifts- og vedligeholdelsesomkostninger.

Flerårige aftaler, hvor FLSmidth overtager ansvaret for den daglige vedligeholdelse og drift af maskiner og bygninger på Cement- og Mineralanlæg er et relativt nyt fokusområde inden for Customer Services. Mineralforretningen har på nuværende tidspunkt ansvaret for den daglige vedligeholdelse på to kobberudvindingsanlæg i Chile og forventer på baggrund af en nylig forlængelse af sidstnævnte kontrakt at være i stand til at indgå flere lignende aftaler fremover. I Cement er der tilsvarende udviklet et koncept for drift og vedligeholdelse af cementanlæg, hvilket mundede ud i indgåelsen af den første 5-årige kontrakt i september 2007.

Det er målet fremover at øge omsætningen inden for Customer Services i både Cement og Mineraler med 10-15 % årligt. Som en konsekvens heraf vil der blive satset målrettet på udvikling af nye servicekoncepter og -produkter med udgangspunkt i kunders behov.

Optimering af forretningsmodellen

Der arbejdes på flere fronter på at optimere Koncernens konkurrenceevne og forretningsmodel.

Forsknings- og udviklingsaktiviteterne har fortsat høj prioritet med henblik på at fastholde et teknologisk forspring i forhold til konkurrenterne.

Ved hjælp af LEAN arbejdes struktureret med at reducere Koncernens leveringstider, i første omgang inden for Cementområdet. Det er målet på sigt at reducere den samlede varighed af et typisk cementprojekt med en tredjedel. Dette vil betyde tilsvarende kortere leveringstid for kunderne og mindre tidsforbrug og dermed færre interne omkostninger. De første resultater af dette arbejde blev dokumenteret ved udgangen af 2007, hvor planlægningstiden for alle kommende cementprojekter blev nedsat med en måned.

Der arbejdes fortsat med at identificere og kvalitetskontrollere nye leverandører i lavprislande med henblik på at styrke Koncernens konkurrenceevne. Ca. 20% af Koncernens indkøb finder i dag sted i lavprislande. Det er målet at øge indkøb i lavprislande i de kommende år, i den takt det er økonomisk rationelt og kan ske med uforandret høj produktkvalitet.

Der er i 2007 blevet etableret en central funktion med ansvar for strategiske indkøb. Dette har blandt andet resulteret i, at der i 2007 er blevet reserveret produktion af kritiske komponenter i 2009 og 2010 hos udvalgte leverandører, og at FLSmidth i visse tilfælde via forudbetalinger har været med til at finansiere kapacitetsudvidelser hos strategisk vigtige underleverandører.

Øget ingeniøraktivitet i Indien

Det er målsætningen løbende at øge medarbejderstaben i Indien med henblik på at sikre et tilstrækkeligt rekrutteringsgrundlag og en konkurrencedygtig omkostningsstruktur. Ingeniøraktiviteterne i Indien er således blevet udvidet til 1.991 fastansatte ultimo 2007, hvilket er en stigning på 44% i forhold til ultimo 2006 (1.386). Et helt nyt kontorkompleks, FLSmidth House, der kan huse de mange nye medarbejdere i såvel Cement som Mineraler blev indviet i Chennai i 2007.



Udstyr fra FLSmidth Krebs og FLSmidth Dorr-Oliver Eimco er installeret på miner verden over. Her i Peru og Sydafrika.

Ledelsens beretning

Global Integration

I takt med at Cement- og Mineralforretningen bliver mere balanceret i størrelse, og Mineralforretningen i højere grad sælger projekter og systemløsninger, bliver der tale om to sammenlignelige forretningsområder, der i stor udstrækning vil trække på samme basisteknologi, viden og ressourcer. Det er derfor målsætningen at fokusere yderligere på integration af aktiviteterne inden for Cement og Mineraler på sigt med henblik på bedre ressourceudnyttelse og vidensdeling. I forlængelse heraf skiftede mineralforretningen navn fra FFE Minerals til FLSmidth Minerals i foråret 2007, og FLSmidth navnet og logoet er nu en del af samtlige Cement- og Mineralselskabers identitet.

FLSmidth vil over de kommende 3 år investere et væsentligt beløb i en ny integreret og optimeret global IT-platform, der sikrer, at alle Cement og Mineral enheder opererer på samme platform og systemer, hvor dette er relevant.

Frasalg af ikke kerneaktiviteter

FLSmidth & Co. solgte i 2007 de sidste tilbageværende aktiviteter uden for de tre overordnede forretningsområder; Cement, Mineraler og Cembrit. Maag Gear's aktiviteter inden for marine- og turbogear blev solgt til den tyske gear producent RENK AG ultimo april, og Densit blev solgt til det amerikanske selskab Illinois Tool Works Inc. ultimo oktober 2007.

Begivenheder efter statusdagen

Efter statusdagen har FLSmidth & Co. offentliggjort en række nye ordrer:

2. januar 2008: FLSmidth har indgået en kontrakt til en værdi af godt DKK 475 mio. på levering af udstyr og ingeniørydelser til en ny russisk cementfabrik med en kapacitet på 3.500 tons klinker

pr. dag. Fabrikken skal ligge nær ved byen Kursk, ca. 700 km syd for Moskva.

9. januar 2008: FLSmidth har opnået en ordre fra CRH-gruppen, Irland til en værdi af ca. DKK 300 mio. (EUR 40 mio.) på maskiner til udbygning af en cementproduktionslinie på Grupa Ozarów-cementfabrikken i Polen, ca. 160 km syd for Warszawa.

17. januar 2008: FLSmidth har indgået en kontrakt med et russisk selskab på levering af maskiner til en ny produktionslinie til cementklinker med en kapacitet på 5.500 tons pr. dag. Linien skal opføres på en eksisterende cementfabrik i Rusland. Kontrakten har en værdi af godt DKK 485 mio. (godt EUR 65 mio.).

31. januar 2008: FLSmidth Minerals har indgået kontrakter med det chilenske selskab Antofagasta Minerals S.A. til en værdi af USD 50 mio. (ca. DKK 257 mio.). Kontrakterne omfatter leverancer af knuse- og formalingsudstyr til produktion af kobber, guld og molybdæn på kundens anlæg i Esperanza, 150 km nord for Antofagasta i Chile.

14. februar 2008: FLSmidth Minerals har indgået kontrakt med Aurox Resources Limited til en værdi af DKK 785 mio. på levering af et komplet mineanlæg samt tilhørende havnefaciliteter til oparbejdning af magnetit-jernmalm i Australien.

Derudover har FLSmidth & Co. i januar 2008 udsendt to meddelelser vedrørende potentielt nye ordrer foranlediget af, at der har været omtale heraf i offentligheden. FLSmidth & Co.'s politik for offentliggørelse af nye ordrer er, at ordrer over DKK 200 mio. offentliggøres, når ordren er effektiv, hvilket vil sige, når kontrakten er underskrevet af begge parter og udveksling af garantier og forudbetaling fra kunden m.m. har fundet sted.

Detaljer omkring monteringen gennemgås



Et ECS kontrolcenter fra FLSmidth Automation. Et effektivt 24-timers kontrolcenter som er installeret på mere end 500 cementfabrikker verden over.

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 for FLSmidth & Co. A/S. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, herunder de af OMX Den Nordiske Børs København stillede krav til regnskabsaflæggelse.

København, den 28. februar 2008

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007. Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Koncerndirektion	Jørgen Huno Rasmussen <i>Adm. Koncerndirektør (CEO)</i>	Poul Erik Tofte <i>Koncernfinans- og økonomidirektør (CFO)</i>	Bjarne Moltke Hansen <i>Koncerndirektør</i>	Christian Jepsen <i>Koncerndirektør</i>
Bestyrelse	Jørgen Worning <i>Formand</i>	Jens S. Stephensen <i>Næstformand</i>	Jens Palle Andersen	Torkil Bentzen
	Frank Lund	Jesper Ovesen	Johannes Poulsen	Bo Steffensen
	Søren Vinther			

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i FLSmidth & Co. A/S

Vi har revideret årsrapporten for FLSmidth & Co. A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. En

revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformation skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

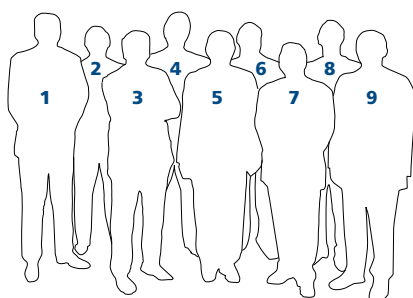
Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 28. februar 2008

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Erik Holst Jørgensen
Statsautoriseret revisor

Anders Dons
Statsautoriseret revisor



Bestyrelse

1 Bo Steffensen

Medarbejdervalgt medlem af Bestyrelsen siden 2006, 46 år, Ingeniør, Chief LEAN Officer. Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 199 stk.

2 Johannes Poulsen

Generalforsamlingsvalgt medlem af Bestyrelsen siden 2002, 65 år, Cand.merc., direktør i BUUR INVEST A/S. Ledelseshverv: Formand for bestyrelsen for Wind Power Invest A/S, Global Wind Power A/S, Investeringsfondene IFU, IØ og IFV, Næstformand for bestyrelsen for Eksport Kredit Finansiering A/S, Extend Reach Corporation A/S og Bukkehave A/S. Medlem af bestyrelsen for AXCEL Industriinvestor A/S, AXCEL II A/S, Bernhard Lauritsen Tarm A/S, VM Tarm A/S, A/S D.T.P., Dantherm A/S, Eksport Kredit Fonden, JP/Politikens Hus A/S, Frandsen Lighting A/S, Frandsen Lighting Holding A/S, VerPan ApS, Skjern Papirfabrik A/S

og S.P. Holding A/S. Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 0 stk.

3 Jesper Ovesen

Generalforsamlingsvalgt medlem af Bestyrelsen siden 2005, 50 år, Statsaut.revisor, finansdirektør i TDC A/S. Ledelseshverv: Medlem af bestyrelsen for Skandinaviska Enskilda Banken. Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 330 stk.

4 Torkil Bentzen

Generalforsamlingsvalgt medlem af Bestyrelsen siden 2002, 61 år, Civilingeniør. Ledelseshverv: Formand for bestyrelsen for Burmeister & Wain Scandinavian Contractor A/S, EUDP (Energiteknologiske Udviklings- og Demonstrations Program) og Klimakonsortiet. Næstformand for Narvik Energi A/S, Norge og Statens og Kommunernes Indkøbsservice A/S. Medlem af bestyrelsen i Mesco Denmark A/S og Siemens Aktieselskab, Danmark. Medlem af kompensationskomiteén.

Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 600 stk.

5 Jørgen Worning

Formand for Bestyrelsen siden 2002, 67 år, Civilingeniør. Ledelseshverv: Formand for bestyrelsen for Bang & Olufsen A/S og Alk-Abelló A/S. Medlem af kompensationskomiteén. Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 14.420 stk.

6 Jens S. Stephensen

Næstformand for Bestyrelsen siden 2002, 65 år, Civilingeniør. Ledelseshverv: Formand for bestyrelsen for BornholmsTrafikken A/S, Algoma Tankers (Denmark) A/S, Holm & Grut A/S, Avenue Teatret og Danish Airlease ApS. Medlem af bestyrelsen for Hedgeforeningen Mermaid Nordic og Nordic Ferry Service A/S. Medlem af kompensationskomiteén. Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 142.800 stk.

7 Søren Vinther

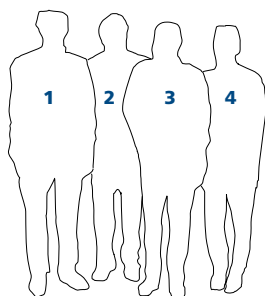
Generalforsamlingsvalgt medlem af Bestyrelsen siden 2005, 64 år, maskiningeniør, HD. Ledelseshverv: Formand for bestyrelsen i Weiss A/S. Næstformand for bestyrelsen i A/S De Smithske/Desmi. Medlem af bestyrelsen i Aalborg Portland A/S. Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 411 stk.

8 Frank Lund

Medarbejdervalgt medlem af bestyrelsen siden 2006, 46 år, Civilingeniør, Dipl. EBA, Service Salgsingeniør. Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 32 stk.

9 Jens Palle Andersen

Medarbejdervalgt medlem af bestyrelsen siden 2006, 58 år, BSc, Stærkstrømsingeniør, Projektleder/Project Manager, Power & Drives. Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 656 stk.



Direktion

1 Jørgen Huno Rasmussen

Koncernchef i FLSmidth & Co. A/S siden januar 2004, 55 år, Civilingeniør, HD og lic.techn.

Ledelseshverv: Medlem af bestyrelsen for Vestas Wind Systems A/S og SCION-DTU A/S.

Medlem af repræsentantskabet for Tryk smba i Danmark, Industriens Arbejdsgivere i København og DI's hovedbestyrelse.

2 Christian Jepsen

Koncerndirektør i FLSmidth & Co. A/S siden oktober 2005, Administrerende direktør i FLSmidth Inc. USA og koncernansvarlig for mineralaktiviteterne. 49 år, Cand.merc.

Ledelseshverv: Næstformand for bestyrelsen i Industrial Automation Group A/S.

3 Bjarne Moltke Hansen

Koncerndirektør i FLSmidth & Co. A/S siden august 2002 med ansvar for FLSmidth's produktselskaber samt Customer Services i Cement, 46 år, Akademiingeniør.

Ledelseshverv: Næstformand for bestyrelsen for GEO.

Medlem af bestyrelsen i Dreisler Invest A/S.

4 Poul Erik Tofte

Koncernfinans- og økonomidirektør i FLSmidth & Co. A/S siden januar 2003, 51 år, Cand.polit og HD.

Ledelseshverv: Medlem af bestyrelsen i Dansk Kapitalanlæg.

*Byggepladsmøde på en ny FLSmidth cementfabrik i Mellemøsten.
Her færdiggøres cementklinkersiloerne.*



Forretningsbeskrivelse

FLSmidth har gennem 125 år været den førende leverandør af komplette fabriksanlæg, udstyr, enkeltmaskiner, reservedele, knowhow, service og vedligeholdelse til den globale cement-industri. De store cementprojekter varetages af fire regionale FLSmidth Projekt Divisioner, der dækker hvert deres geografiske område. Hver af projektdivisionerne har egen salgs- og tilbuds-funktion, indkøbs- og projektafviklingsfunktion. Dertil kommer egne ingeniøraftdelinger, der står for overordnet planlægning og projektering af cementfabrikker. To projektdivisioner er beliggende i FLSmidths hovedkontor i Valby, Danmark, én projektdivision er beliggende i Bethlehem, Pennsylvania, USA, som en del af FLSmidths amerikanske datterselskab, og én projektdivision er beliggende i Chennai, Indien, som en del af FLSmidth indiske datterselskab.

Det globale ansvar for teknologi, udvikling og nydesign af Koncernens hovedmaskiner er centraliseret i en global organisation, Teknisk Division, med henblik på at fastholde et ensartet højt teknologisk niveau i alle projekter overalt i verden. Ingeniørarbejdet udføres geografisk i Teknisk Divisions tre centre i Valby, Bethlehem og Chennai via fælles IT-plattform. Specialudstyr og relaterede serviceydelser til cementprojekter leveres af produktselskaberne Pfister, Ventomatic og Maag Gear.

Specialiserede dele af cementprojekter og mindre ombygningsprojekter udføres af andre divisioner i FLSmidth, som også markedsfører deres produkter og serviceydelser eksternt til cement- og mineralindustrien. Det drejer sig om FLSmidth Customer Services, FLSmidth Automation og FLSmidth Airtech.

Herudover er datterselskabet MVT, der organisatorisk hører under Mineralområdet, leverandør af materialehåndteringssystemer til både cement- og mineralindustrien.

Størstedelen af den fysiske produktion af maskiner og udstyr er outsourcet til underleverandører. FLSmidth råder selv over en

maskinfabrik i Mannheim, USA og et støberi i Chennai, Indien til produktion af reservedele samt en 12.000 m² stor maskinfabrik i Qingdao, Kina til produktion af kernekomponenter. Desuden råder Pfister over produktionsfaciliteter i Tyskland, Ventomatic i Italien og Maag Gear i Polen.

Efterspørgsel på cement og kapacitet til cementproduktion

Cement produceret ved hjælp af moderne teknologi er et relativt homogent produkt, hvor pris og cementkvalitet er vigtige salgsparametre. Det er samtidig et tungt og voluminøst produkt, som er dyrt at transportere – især på land. Generelt er det derfor ikke økonomisk rentabelt at transportere cement på land udover en radius i størrelsesordenen 200 km. Det betyder, at cementproduktion i vid udstrækning er en lokal eller regional forretning. Undtagelsen herfra er cementfabrikker placeret direkte i forbindelse med havneterminaler, hvorfra transport kan ske med fragtskib. Fragtraterne spiller således en afgørende rolle for rentabiliteten forbundet med import og eksport af cement.

FLSmidths markedsfokus er maskiner, udstyr og Customer Services til den globale cementindustri, primært uden for Kina, da det kinesiske marked det seneste årti reelt kun har været tilgængeligt for vestlige leverandører inden for en række niches af avancerede maskintyper.

Historisk set er der en klar sammenhæng mellem den generelle økonomiske udvikling og cementforbruget. Over de sidste 20 år er det globale cementforbrug i gennemsnit steget med faktor 1,2 gange den globale økonomiske realvækst. Med udgangspunkt i en forventet langsigtet global realvækst uden for Kina på ca. 3-4% gange faktor 1,2 forventes væksten i det globale cementforbrug at være 3,6-4,8% i de kommende år. Det er forventningen, at denne vækst primært vil finde sted i udviklingslande.



Alternative idéer til en renere fremtid

Lars Skaarup Jensen, også kendt som dr. NOx, ved meget om udledning af drivhusgasser mv. Under indflydelse af sin professor på universitetet, kom Lars første gang i kontakt med FLSmidt som forskningsstudent. Drevet af en trang til at kombinere viden og teknologi for at opnå profitable mål, ville Lars gøre en indsats, der gjorde en forskel i verden og som havde værdier, der gav mening for ham. I dag leder Lars et team af innovative professionelle, som er de første, der har skabt komplette løsninger inden for alternative brændstoffer (alternative fuels) til cementindustrien. "Vi må fokusere på fremtidens behov", siger Lars – "og fremtiden starter nu."

Lars Skaarup Jensen – Manager, Alternative Fuels

Cement

Der er tale om et cyklisk marked, hvor investeringslysten hos cementproducenterne afhænger af lokale og regionale efterspørgsels- og udbudsforhold. Typisk vil cementkapaciteten i et land blive udvidet, når cementforbruget overstiger den lokale cementkapacitet, og det samtidig ikke vurderes økonomisk fordelagtigt at kompensere for den manglende produktion ved hjælp af import. Over tid følger udviklingen i ny kapacitet den underliggende stigning i efterspørgslen på cement, men hvor det underliggende cementforbrug udvikler sig kontinuerligt, sker tilførslen af ny kapacitet trinvist.

Med udgangspunkt i en forventet vækst i det globale cementforbrug uden for Kina på ca. 3,6-4,8% gange et cementforbrug på ca. 1,4 mia. tons skal der årligt i gennemsnit tilføres minimum ca. 50-65 mio. årstons ny cementovnskapacitet uden for Kina for at matche væksten i det underliggende forbrug. Endvidere vil der være et kontinuerligt behov for at opgradere og modernisere den allerede eksisterende cementkapacitet. I visse regioner er der tale om en meget høj andel af gammel og umoderne teknologi, som gradvist vil skulle erstattes med ny og moderne teknologi. Et konservativt estimat på behov for udskiftning af gammel teknologi med ny og moderne teknologi er ca. 10 mio. årstons årligt, hvilket giver en samlet forventet årlig efterspørgsel på 60-75 mio. årstons.

Det globale marked for nykontraheret cementovnskapacitet (ekskl. Kina) udgjorde 125 mio. årstons i 2007.

Resultatudvikling i 2007

FLSmidth har inden for cementområdet realiseret en samlet omsætning i 2007 på DKK 12.210 mio. (2006: DKK 7.683 mio.) og et EBIT resultat på DKK 1.084 mio. (2006: DKK 437 mio.), hvilket

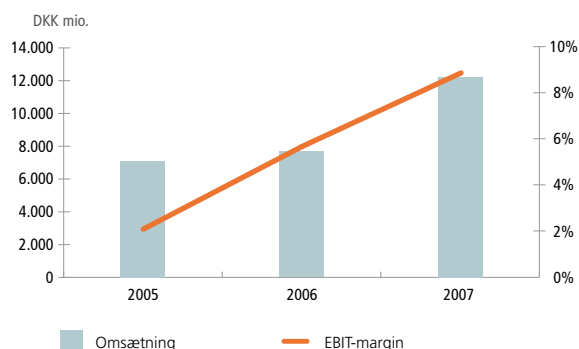
svarer til en EBIT-margin på 8,9% (2006: 5,7%). Omsætningen indenfor Customer Services (reservedele og serviceydelser) udgjorde i 2007 DKK 2.380 mio. (2006: DKK 2.020 mio.) svarende til 19% af den samlede omsætning (2006: 26%) og en vækst på 18% i forhold til 2006.

Den samlede ordreindgang udgjorde i 2007 DKK 15.789 mio., hvilket er en stigning på 25% i forhold til 2006 (2006: DKK 12.649 mio.). Ordreindgangen vedrørende Customer Services (service og reservedele) udgjorde i 2007 DKK 3.323 mio., hvilket er en stigning på 37% i forhold til 2006 (2006: DKK 2.421 mio.). Ordrebeholdningen udgjorde ved udgangen af 2007 DKK 17.265 mio., hvilket er en stigning på 28% i forhold til året før (2006: DKK 13.531 mio.).

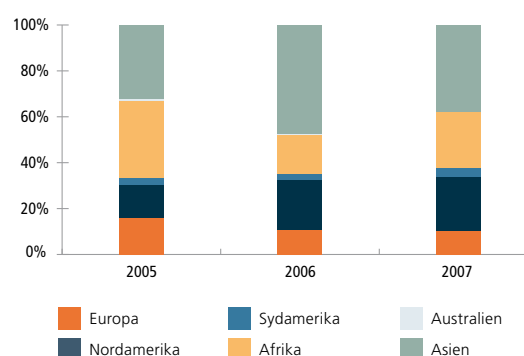
CEMENT

DKK mio.	2006	2007	Ændring (%)
Ordrebeholdning	13.531	17.265	28%
Ordreindgang	12.649	15.789	25%
Projekter	10.228	12.466	22%
Customer Services	2.421	3.323	37%
Omsætning	7.683	12.210	59%
Projekter	5.663	9.830	74%
Customer Services	2.020	2.380	18%
EBITDA	534	1.215	128%
EBITDA-margin	7,0%	10,0%	
EBIT	437	1.084	148%
EBIT-margin	5,7%	8,9%	
CFFO	667	1.184	78%

Udvikling i omsætning og EBIT-margin



Geografisk fordeling af omsætning



Alle selskaber og geografiske enheder har i 2007 haft et højt aktivitetsniveau. Omsætningen afspejler endnu kun delvist den stigning, der har fundet sted i ordreindgang og ordrebeholdningen over de sidste 1-2 år, som følge af leveringstider på op til 2-3 år. Ordrebeholdningen i forhold til omsætningen (Book-to-bill-ratio) udgjorde ultimo 2007 1,4 (ultimo 2006: 1,8).

Forventninger til 2008-2009

Cement forventer i 2008 en omsætning på ca. DKK 13,5 mia. og en EBIT-margin på ca. 9-10%. Det globale marked for nykontraheret cementovnskapacitet uden for Kina forventes i 2008 at udgøre 100-125 mio. årstons, hvilket er ensbetydende med uforandret meget høj efterspørgsel.

Omsætningen og EBIT-marginen inden for Cement forventes i 2009 at være højere end i 2008.

Fremtidsudsigter

Generelt forventes efterspørgslen på udstyr til cementindustrien fortsat at være på et historisk højt niveau i de kommende 2-3 år, som følge af høj økonomisk vækst i en lang række udviklingslande. På længere sigt forventes efterspørgslen på cementovnskapacitet at nærme sig et forventet fremtidigt bæredygtigt niveau på ca. 60-75 mio. årstons, hvilket er det dobbelte af de foregående årtiers gennemsnit.

Udviklingen i efterspørgslen på nykontraheret ovnkapacitet anvendes som indikator for udviklingen i den samlede efterspørgsel på udstyr og service til den globale cementindustri. Ovnsystemet bestående af forvarmer/kalciner, ovn og køler udgør imidlertid kun ca. 25% af værdien af en cementproduktionslinie og samtidig er levetiden på cementovnen generelt længere end på det

øvrige udstyr som følge af lav slidtage. Efterspørgslen på øvrigt udstyr og service, reservedele, moderniserings- og opgraderingsprojekter, udvidelse af flaskehalse, mv. følger ikke nødvendigvis samme efterspørgselskurve.

Dette betyder, at udviklingen i efterspørgslen på cementovnskapacitet kun er en indikator for de samlede kapitalinvesteringer i cementindustrien.

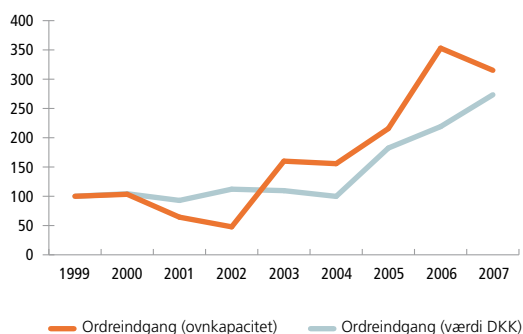
Desuden er der store geografiske forskelle på, hvilken omsætning en ordre på samme fysiske ovnkapacitet fører med sig i forskellige regioner. Eksempelvis er den gennemsnitlige ordrestørrelse relativt lav i Indien, hvorimod det modsatte er tilfældet i mere udviklede økonomier.

Dette er nogle af de væsentligste årsager til, at udviklingen i den realiserede ordreindgang i DKK ikke følger helt samme udvikling som ordreindgangen målt i fysisk ovnkapacitet (mio. årstons), hverken i op eller nedadgående retning. Dette er illustreret på nedenstående kurve, der viser den indekserede udvikling i FLSmidths ordreindgang inden for cement siden 1999 målt i hhv. værdi (DKK) og fysisk ovnkapacitet (mio. årstons).

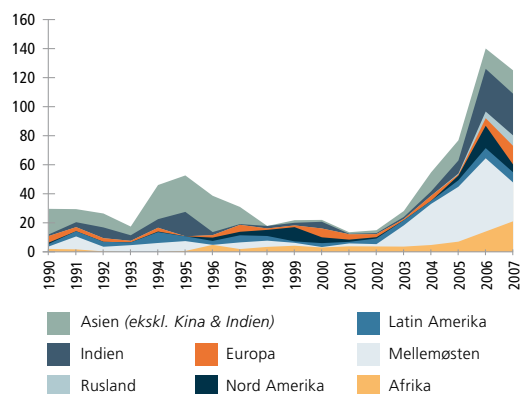
Markedsudvikling i 2007

Markedet for nykontraheret cementovnskapacitet udgjorde i 2007 125 mio. årstons uden for Kina. Efterspørgslen på ny kapacitet har i 2007 været mere diversificeret geografisk set end i de foregående år. Dette skyldes, at stigende cementforbrug og efterspørgsel på kapacitet til at producere cement i forskellige regioner er drevet af en række af hinanden uafhængige makroøkonomiske faktorer, herunder høje olie- og råvarepriser, lav rente, outsourcing af vestlig produktion, befolkningstilvækst,

Indekseret udvikling i ordreindgangen inden for Cement (Basisår = 1999)



Historisk udvikling i global nykontraheret cementovnskapacitet (ekskl. Kina)



Cement

industrialisering og urbanisering. Der sker i disse år en flytning af købekraft fra de vestlige industrisamfund til resten af verden. I mange udviklingslande ses derfor en kraftig stigning i middelklassen, hvilket er den væsentligste drivkraft bag væksten i disse økonomier.

De største aftagere af ny kapacitet har i 2007 været Indien, Mellemøsten og Afrika. I Indien betyder høj indenlandsk økonomisk vækst øget efterspørgsel på cement til både infrastruktur, kommercielt byggeri og boligbyggeri. I Mellemøsten og Afrika er efterspørgslen på cement og ny kapacitet primært drevet af høje oliepriser og deraf følgende højt bruttonationalprodukt og stigende cementforbrug. De høje oliepriser er ligeledes den primære drivkraft bag den stærke økonomiske vækst i Rusland.

Aktiviteten i Europa har primært været koncentreret om Øst-europa generelt, samt Spanien og Irland. I Nordamerika er efterspørgslen på cement faldet i 2007, som følge af opbremsning i det private boligbyggeri. Imidlertid er der fortsat efterspørgsel på ny cementkapacitet i USA som følge af, at ca. 20% af cementforbruget dækkes af import, hvilket er blevet mindre økonomisk rentabelt som følge af høje fragtrater og lav dollarkurs.

I Sydamerika ses stigende økonomisk vækst som følge af høje råvarepriser og deraf følgende stigende bruttonationalprodukt i lande med store mineralforekomster. Det har medført øget cementforbrug og stigende efterspørgsel på ny cementkapacitet.

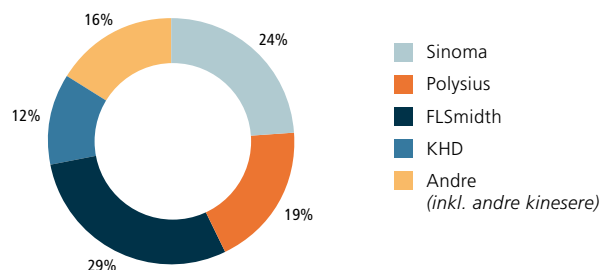
På kundesiden er der sket en yderligere konsolidering blandt de store cementproducenter i 2007. Endvidere er disse også i højere grad end tidligere begyndt at tilføre ny kapacitet på markedet. De 5 største globale cementproducenter stod i 2007 for 16% af FLSmidths samlede ordreindgang inden for cementområdet (2006: 22%).

Cementproducenterne begynder i stigende grad at fokusere på "Total Costs of Ownership", hvilket vil sige, at ikke blot den initiale investering men også de samlede omkostninger over investeringsens løbetid tages i betragtning. Derfor er faktorer som hurtigere levering, lavere energiforbrug, højere effektiv produktionsstid, lavere emissioner og lavere vedligeholdelsesomkostninger m.v. væsentlige parametre i købsbeslutningsprocessen.

Konkurrencesituation

FLSmidth havde i 2007 en markedsandel på 29% udenfor Kina målt på nykontraheret cementovnskapacitet. Konkurrencesituationen er stort set uforandret i forhold til 2006 med FLSmidth som førende leverandør.

Markedsandele 2007 baseret på global nykontraheret ovnskapacitet (ekskl. Kina)



Strategiske fokusområder inden for Cement

Øget aktivitet inden for Customer Services

FLSmidth ønsker fremover at øge omsætningen inden for Customer Services med 10-15% årligt med henblik på at skabe en stabil og vedvarende indtjening, der kan mindske følsomheden over for cykliske udsving i efterspørgslen på ny kapacitet. Som en konsekvens heraf sættes målet på udvikling af nye forretningsområder med udgangspunkt i kundernes behov. Det drejer sig blandt andet om komplette løsninger til håndtering af alternative brændsler samt drift- og vedligeholdelseskontrakter, hvilket er projekter, der er blevet igangsat i 2006-2007, og hvor der allerede er indgået nye kontrakter.

Kortere leveringstider

Ved hjælp af LEAN arbejdes der struktureret med at reducere Koncernens leveringstider. Det er målet på sigt at reducere den samlede varighed af et typisk cementprojekt med en tredjedel. Dette vil betyde tilsvarende kortere leveringstid for kunderne og mindre tidsforbrug og dermed interne omkostninger. De første resultater af dette arbejde blev dokumenteret ved udgangen af 2007, hvor planlægningstiden for alle kommende cementprojekter blev nedsat med en måned.



Operation and Maintenance Services – leverer den komplette løsning

Stimulering og nye opgaver er de elementer Samir Idris går efter i sit arbejde. "Jeg opsøger altid udfordringerne. To dage må ikke være ens," siger han. Som ekspert inden for bygning og drift af cementfabrikker investerer Samir salgs- og marketingressourcer i at etablere FLSmidth som leder inden for O&M Services til cementindustrien. FLSmidths omfattende Design Build Operate-model støtter kunderne gennem hele processen med etableringen af en ny cementfabrik – før, under og efter! "Vi tilbyder en komplet løsning baseret på viden og tillid. Vi giver aldrig op. Det er vores styrke."

Samir Idris – Business Manager, Operation and Maintenance

FLSmidth Minerals

FLSmidth Minerals tilbyder et komplet program af maskiner og udstyr til alle trin i udvindingen og opberedningen af malm, herunder underjordiske anlæg, opberedning af mineraler samt behandling af mineaffald. FLSmidth Minerals' produktsortiment omfatter udstyr til udvinding af en lang række materialer herunder basismetaller, ædelmetaller og andre mineraler, såsom kalksten, kul og tjæresand.

For at kunne begå sig i konkurrencen på verdensmarkedet med dens mange udfordringer har kunderne brug for innovative løsninger, som gør deres produktionsanlæg i stand til at fungere effektivt. FLSmidth Minerals er med sin avancerede teknologi og ressourcer i stand til at levere løsninger og udstyr, der opfylder dette behov.

Forretningsbeskrivelse

Integrationen af de tre selskaber (FLSmidth Minerals, Dorr-Oliver Eimco og Krebs Engineers) sætter FLSmidth Minerals i stand til at yde kunderne en unik samlet løsning på alle områder.

Under mottoet 'One partner – One source' er det hensigten at udvikle FLSmidth Minerals fra at være en leverandør af udstyr til også at blive leverandør af hele løsninger og systemer inden for en given proces i mineralindustrien med baggrund i et globalt førende produktsortiment.

Ud fra de førende produkter og serviceydelser som FLSmidth Minerals i dag råder over, kan der sammensættes komplette procesløsninger baseret på egen teknologi. FLSmidth Minerals tilbyder systemløsninger baseret på den betydelige mængde teknisk viden, systemer og ressourcer, der findes i FLSmidths globale organisation, hvilket skaber værdi for kunderne både teknologisk og i form af kortere udviklingstid.

For at understøtte virksomhedens strategi og samtidig kunne afvikle den historisk store ordrebeholdning samt muliggøre fremtidig vækst har FLSmidth Minerals udviklet en ny organisationsstruktur. Kontakten med kunderne varetages gennem tre regionale divisioner, som omfatter henholdsvis Nord- og Sydamerika (AMER), Europa, Mellemøsten og Afrika (EMEA) samt Asien og Stillehavsområdet (APAC). Divisionerne understøttes af globale tekniske og kommercielle produktspecialister i samarbejde med lokalt integrerede enheder og støttefunktioner.

Regionerne og de lokale enheder er bemandede med i alt 3.290 medarbejdere fordelt på 30 lande. Hovedkontoret ligger i Bethlehem i Pennsylvania, USA, og de vigtigste repræsentationskontorer ligger i Australien, Indien, Kina, Rusland, Danmark, Tyskland, Storbritannien, Italien, Sydafrika, USA, Canada, Brasilien og Chile.

FLSmidth Minerals er primært et ingeniørfirma med begrænset egenproduktion, og størstedelen af fabrikationen er lagt ud til underleverandører. Visse nøgleprodukter fabrikeres dog på egne maskinfabrikker i bl.a. USA, Sydafrika, Australien og Tyskland.

2007 markerede afslutningen på FLSmidth Minerals' første årti som selvstændig virksomhed i FLSmidth-koncernen. Siden 1997 da FLSmidth samlede sine mineralaktiviteter i ét selskab, er omsætningen vokset fra ca. DKK 400 mio. til ca. DKK 6.400 mio.

Efterspørgsel på mineraler

Mineralmarkedet, som er væsentligt større end cementmarkedet, oplever en massiv vækst som følge af de samfundsmæssige forandringer i udviklingslandene, hvor den voksende middelklasse skaber en kraftigt stigende efterspørgsel på forbrugsgoder, der er baseret på mineraler og metaller.

Lavere omkostninger og mindre vedligeholdelse kendetegner flotationsceller fra FLSmidth Dorr-Oliver. Her installeret på en mine i Sydafrika.





Nye veje til bedre løsninger

“Jeg kan li’ at tage mine løbesko på og finde et udfordrende terræn,” siger Dariusz Lelinski om den måde, han bruger sin fritid på i Utahs bjerge. Han har det på samme måde med sin karriere som instruktør og innovatør inden for Flotation. Dariuszs ekspertise er en del af fundamentet i FLSmidth Minerals, der nu har samlet alle branchens førende flotations-teknologier. På flere andre områder er han en vigtig industri-pioner, blandt andet via sit engagement i at udvikle bedre uddannelses- og træningsmetoder, skabe nøglefærdige løsninger til kunderne og opbygge mere robuste produktionslinier.

Dariusz Lelinski
– Flotation Product Development Manager, Minerals

Mineraler



Mobile materialehåndteringssystemer fra FLSmidth RAHCO. Her installeret på miner i sydamerika.

Væksten i købekraft og i antallet af globale forbrugere er fortsat de primære drivkræfter bag den stigende globale efterspørgsel på mineraler. Stigende urbanisering og industrialisering er væsentlige sekundære drivkræfter samt den vestlige verdens investeringer i personalemæssige ressourcer i Indien, Kina og det øvrige Asien. Verdensbanken forventer at den støt voksende middelklasse i udviklingslandene vil stige fra ca. 400 mio. mennesker i dag til ca. 1,2 mia. mennesker i 2030. Dette fører uundgåeligt til en stigende global efterspørgsel på mineraler.

Kina er i dag verdens klart største forbruger af råstoffer med en andel på ca. 30% af den samlede globale efterspørgsel på mange mineraler. Den politiske og økonomiske situation i Kina har derfor stor indflydelse på den fremtidige efterspørgsel.

USA er verdens næststørste forbruger af råstoffer, og frykten for en recession i USA kan have en negativ indvirkning på prisdannelsen og efterspørgslen på visse råstoffer. USA er dog i de senere år blevet en mindre betydningsfuld drivkraft bag den globale efterspørgsel, og der er ingen tegn på en aftagende

efterspørgsel efter udstyr og serviceydelser fra den globale mine- og mineralindustri som helhed.

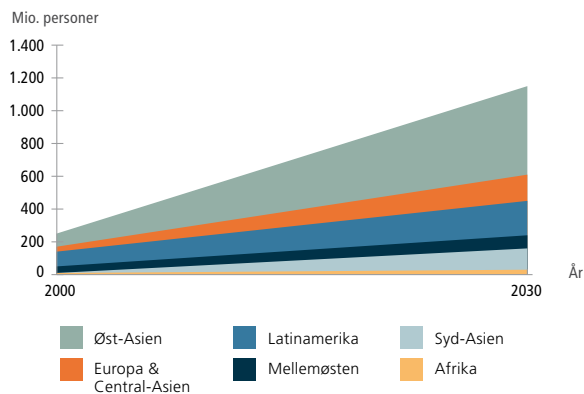
Resultatudvikling for 2007

Mineraler opnåede i 2007 en omsætning på DKK 6.430 mio. (2006: DKK 3.276 mio.) og et driftsresultat (EBIT) på DKK 553 mio. (2006: DKK 258 mio.) svarende til en EBIT-margin på 8,6% (2006: 7,9%). EBIT-resultatet - før effekt af købsprisallokeringer i forbindelse med GL&V Process på DKK -143 mio. - var DKK 696 mio. svarende til en EBIT-margin på 10,8%.

Omsætningen i 2007 blev DKK 0,6 mia. lavere end forventet ved udgangen af 3. kvartal, hvilket skyldes timingen i indtægtsførelsen hos Mineraler i 2007, men vil til gengæld påvirke 2008 positivt, da aktiviteterne blot er tidsforskudt til 2008.

Omsætningen vedrørende Customer Services udgjorde DKK 1.609 mio. (2006: DKK 954 mio.) svarende til 25,0% (2006: 29,1%) af den samlede omsætning og en stigning på 69% i forhold til sidste år.

Antal personer tilhørende middelklassen i udviklingslande



Kilde: Verdensbanken

Ordreindgangen steg med 45% til DKK 8.543 mio. (2006: DKK 5.885 mio.), hvilket primært skyldes køb af virksomheder. Ordreindgangen vedrørende Customer Services (service og reservedele) udgjorde DKK 1.924 mio., hvilket er en stigning på 80% i forhold til 2006 (2006: DKK 1.071 mio.). Mineraler havde ved udgangen af 2007 en historisk høj ordrebeholdning på DKK 8.777 mio. (ultimo 2006: DKK 4.733 mio.). Ordrebeholdningen i forhold til omsætningen (book-to-bill-ratio) udgjorde ultimo 2007 1,4 (2006: 1,4).

GL&V Process bidrog med en omsætning på DKK 1.199 mio. og et resultat efter skat på DKK -129 mio. fra 10. august 2007 til årets udgang (inklusive indregning af effekt af købsprisallokering på DKK -143 mio.).

Mineraler

DKK mio.	2006	2007	Ændring (%)
Ordrebeholdning	4.733	8.777	85%
Ordreindgang	5.885	8.543	45%
Projekter	4.814	6.619	38%
Customer Services	1.071	1.924	80%
Omsætning	3.276	6.430	96%
Projekter	2.322	4.821	108%
Customer Services	954	1.609	69%
EBITDA	297	747	152%
EBITDA-margin	9,1%	11,6%	
EBIT	258	553	114%
EBIT-margin	7,9%	8,6%	
EBIT adj.	258	696	170%
EBIT margin adj.	7,9%	10,8%	
CFFO	499	180	-64%

Forventninger til 2008-2009

Med udgangspunkt i gunstige markedsforhold og en historisk høj ordrebeholdning forventes der i 2008 en omsætning på ca. DKK 11,5 mia. og en EBIT-margin på ca. 11-12% (eksklusiv effekt af købsprisallokering vedrørende GL&V Process). Effekten af købsprisallokering vedrørende GL&V Process i 2008 er ca. DKK -270 mio.

Omsætningen og EBIT marginen indenfor Mineraler forventes i 2009 at være højere end i 2008.

Priserne på metaller, som primært er påvirket af væksten i Kina, forventes at forblive over det niveau, som retfærdiggør investeringer i ny kapacitet til mineraludvinding, også selv om der måtte indtræde en recession i USA. Den høje efterspørgsel efter FLSmidth Minerals' teknologi forventes derfor at fortsætte.

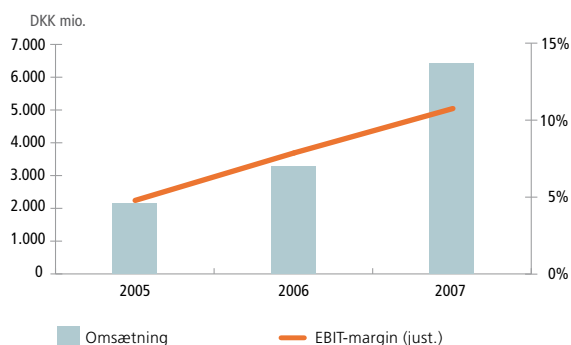
På trods af konsolideringen i branchen forventer mineralproducenterne, at der i 2008 vil være høj investeringsaktivitet, og det forudses, at markedet vil efterspørge ny produktionskapacitet specielt inden for jernmalm, kobber og guld.

Virksomhedsopkøb i 2007

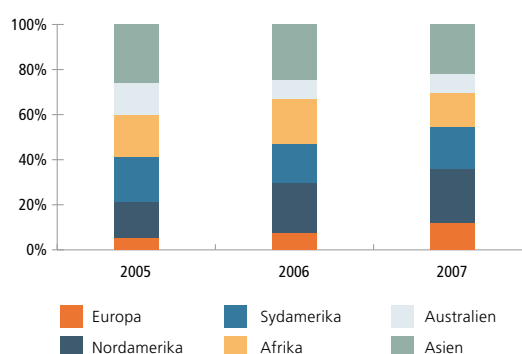
I 2007 gennemførte FLSmidth sin hidtil største virksomhedsovertagelse med købet af GL&V Process. Det er FLSmidths strategiske målsætning at balancere aktiviteterne i Cement og Mineraler. FLSmidth Minerals har taget et stort skridt henimod realiseringen af dette mål gennem overtagelsen af GL&V Process, Canada og RAHCO International Inc., USA og KOCH Transporttechnik, Tyskland.

GL&V Process bestående af selskaberne Dorr-Oliver Eimco og Krebs Engineers er et strategisk perfekt match til FLSmidth

Historisk udvikling i omsætning og EBIT-margin



Geografisk fordeling af omsætningen



Mineraler

Minerals, idet selskaberne både teknologisk, geografisk og kulturelt supplerer hinanden godt. Dertil kommer, at GL&V Process har en betydelig aktivitet inden for Customer Services.

FLSmidth Minerals har traditionelt været ekspert inden for knusning, formaling og ovnteknologi, medens GL&V Process (Dorr-Oliver Eimco og Krebs Engineers) har specialiseret sig i de efterfølgende delprocesser inden for materialeadskillelse (separation). Tilsammen udgør firmaernes produkter en komplet procesteknologi fra bearbejdning af råmaterialer til udvinding af mineraler.

FLSmidth Dorr-Oliver Eimco har længe været blandt pionererne og de førende inden for løsninger til adskillelse af faste og flydende råstoffer (separation). Med over 100 års erfaring inden for teknologisk udvikling i mineraludvindingsindustrien er firmaerne og deres varemærker velanskrevne og respekterede på verdensmarkedet.

FLSmidth Krebs er verdens førende leverandør af materialeadskillelse ved hjælp af hydrocykloner og kraftige pumpeanlæg til slam. Selskabet har leveret udstyr og service til procesindustrien siden 1952.

FLSmidth Krebs er kendt i hele verden for sin viden og ekspertise inden for brugen af hydrocykloner til indvinding og sortering af faste stoffer, separation af olie fra vand og pumpning af slam under de vanskeligste produktionsforhold.

Med de tilførte vidensressourcer råder FLSmidth Minerals nu både over erfaring og en af de største referencelister over originaludstyr med anerkendte navne såsom Dorr-Oliver, Eimco, Shriver og Wemco, varemærker der længe har været forbundet med know-how, pålidelighed og høj ydeevne.

Med FLSmidth Dorr-Oliver Eimco og FLSmidth Krebs som en del af FLSmidth Minerals' globale aktiviteter får kunderne adgang til et styrket produktsortiment, teknologi og ydelser, som ikke findes bedre i procesindustrien. Få andre leverandører af løsninger til adskillelse af flydende og faste råstoffer kan tilbyde et så bredt spekter af udstyr og processer til industri- og miljøformål.

Integrationsprocessen har høj prioritet og forløber planmæssigt.

De produkter og serviceydelser, der leveres af FLSmidth Dorr-Oliver Eimco og FLSmidth Krebs, opfylder behovene hos en lang række industrier herunder metal- og mineraludvindingsindustrien, papir- og celluloseindustrien, energisektoren, den kemiske og petrokemiske industri, fødevareindustrien samt flere andre segmenter.

Købet af RAHCO International Inc. har tilført FLSmidth Minerals avanceret teknologi og serviceydelser inden for råmaterialehåndtering i mineindustrien, tilslagsindustrien og transport af styrtgods. Produktprogrammet omfatter mobile transportører, radialstakkere, faste transportanlæg og minetransportører som udgør et teknologisk og økonomisk alternativ til traditionelle transportmetoder inden for mineindustrien.

Sammen med overtagelsen af KOCH Transporttechnik 1. januar 2007 placerer det FLSmidth Minerals blandt de førende leverandører af materialehåndteringsløsninger til mineralindustrien med kompetencer inden for store, skræddersyede og energiøkonomiske mobile knuse- og transportanlæg til anvendelse i mineindustrien.

FLSmidth Minerals er således i dag blandt de førende på verdensmarkedet indenfor knusere, møller, hydrocykloner, flotation, sedimentering, materialehåndtering og kalcinerings. FLSmidth Minerals er i stand til at tilbyde komplette løsninger, som omfatter hele processen fra bearbejdning af råmaterialer til udvinding af mineraler. Dette giver FLSmidth Minerals en unik position i forhold til kunderne, idet FLSmidth Minerals som eneste leverandør er i stand til at tilbyde hele processen med eget udstyr og førende teknologi.

Global efterspørgsel efter produktionskapacitet

Der har i 2007 været et særdeles højt investeringsniveau indenfor mineralindustrien som følge af fortsat høje mineralpriser, hvilket skyldes stigende efterspørgsel på mineraler fra især Kina kombineret med lave investeringer i efterforskning og udvinding af mineraler igennem en årrække. Med udgangspunkt i fortsat høj efterspørgsel på mineraler og rekordhøje investeringsbudgetter blandt mineproducenterne, forventes ordreindgangen indenfor mineraler at være stigende i de kommende 2 år.

Efterhånden som de eksisterende mineralforekomster udtømmes for materialer af den ønskede kvalitet, vil der fremover blive brug for investeringer i øget kapacitet og i ny teknologi. For at understøtte dette har FLSmidth Minerals afsat betydelige ressourcer til forskning og udvikling af moderne teknologi, som vil kunne tilføre værdi til kundernes produktionsanlæg. Driftssikkerhed, rådighedstid, reducerede emissioner, samt lave energi-, vedligeholdelses- og driftsomkostninger er en del af FLSmidth Minerals' tilbud i de fortsatte bestræbelser på at minimere kundernes totale omkostninger.



Out-of-the-box innovation

Når han ikke skiller motorcykler ad og sætter dem sammen igen, bruger Glenn Davis sine out-of-the-box idéer til at få den nyeste teknologi helt frem i forreste række inden for mineindustrien. Glenn, der er kendt for sit Triple Track Mobile Sizer (TTMS) design, udfordrer konstant sig selv til at udvikle bedre metoder til problemløsning. Hans passion for at "gøre ting bedre" førte til det nye TTMS, som for første gang tilbyder både mobilitet og fleksibilitet i et integreret transportsystem. "Hvorfor tænkte jeg ikke på det!" er den talemåde han stræber efter at fremkalde gennem sine innovative designs.

*Glenn Davis – Senior Concept Designer/Engineer,
FLSmidth RAHCO*

Mineraler

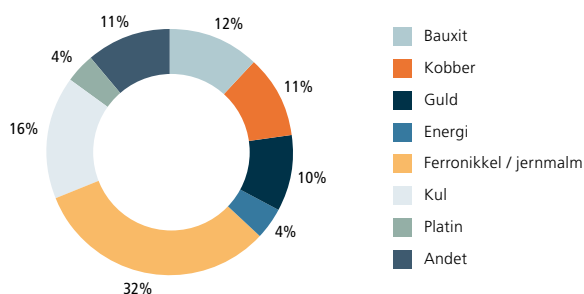
Sedimenteringsudstyr på en guldmine i Sydafrika.



Verdens største kobbermine, Escondida i Chile, med FLSmidth Minerals udstyr som oparbejder 350 millioner tons materiale om året.

Efterspørgslen har i 2007 været bredt geografisk funderet og FLSmidth Minerals har især modtaget store ordrer på udstyr til udvinding af ferro-nikkel / jernmalm, kul, bauxit og kobber.

Ordreindgang 2007 fordelt på mineraler



Konkurrencesituation

FLSmidth Minerals har en række forskellige konkurrenter inden for de forskellige produkt- og mineralsegmenter og er generelt blandt de to førende udstyrsleverandører i alle forretningssegmenter.

Strategiske fokusområder inden for Mineraler:

De overordnede strategiske mål er:

- Kontrolleret vækst – både organisk og gennem tilkøb
- Øget aktivitet indenfor Customer Services
- Styrkelse af FLSmidth Minerals' værdiskabelse og fortsatte opfyldelse af kundernes forventninger. I et marked med begrænset udbud og kraftig efterspørgsel er det af særlig betydning at opbygge stærke relationer med de vigtigste kunder og leverandører, hvilket kan føre til gensidigt fordelagtige aftaler og gøre det nemmere at forudse fremtidige ønsker og behov.

- Sikring af moderne forretningssystemer, herunder ingeniørværktøjer og andre produktivitetsfremmende foranstaltninger såsom LEAN
- Transformere FLSmidth Minerals fra en traditionel produktleverandør til systemleverandør, idet hele værdikæden i et typisk mineralanlæg nu dækkes med teknologisk førende udstyr.

Øget aktivitet indenfor Customer Services

Det er et fokusområde for FLSmidth Minerals løbende at øge Customer Services relaterede aktiviteter, og målsætningen er en årlig vækstrate på 10-15%. Flere af de virksomhedsopkøb, der er foretaget i de senere år, har specifikt været rettet mod netop Customer Services. For de fleste af virksomhedens maskinprodukter er der lokalt et stort behov for reservedele og service, og strategien er at have lokale centre og repræsentationskontorer, der kan yde den bedst mulige kundeservice for at øge salget.

Adgangen til reservedele er en vital faktor i minedrift, og det samme er tilfældet for ombygning, optimering og udbygning af eksisterende produktionsanlæg, der kan styrke kundernes konkurrenceevne.

Et andet potentielt vækstområde inden for Customer Services er totalløsninger til service og vedligeholdelse. FLSmidth Minerals har på nuværende tidspunkt ansvaret for den samlede daglige vedligeholdelse af maskiner og bygninger på både Collahuasi og Los Pelambres kobberudvindingsanlæggene i Chile, og det forventes, at FLSmidth Minerals på baggrund af en nylig forlængelse af sidstnævnte kontrakt vil være i stand til at indgå flere lignende aftaler fremover.



"Alt kan lade sig gøre"

Bob Robinson er en af FLSmidths mest alsidige og professionelle inden for kundeservice. Han bevæger sig fra område til område – har f.eks. moderniseret "field service", spillet en ledende rolle i et opgraderingsprogram for eksisterende udstyr og har hjulpet med at forbedre kontrollen af Automated Filter Press. Hans "alt kan lade sig gøre" indstilling og evne til at tackle problemer, træne medarbejdere og opbygge kunderelationer har skabt stor respekt omkring Bob. Send ham hvor som helst hen i verden for at lave hvad som helst på et hvilket som helst udstyr – og han løfter både de elektriske, de mekaniske og de bygningsmæssige udfordringer. Ifølge Bob er intet umuligt.

Bob W. Robinson – Senior Field Service Engineer, Customer Services

Cembrit er den næststørste producent og distributør af fibercementprodukter i Europa. De vigtigste produktgrupper er planplader til indvendig og udvendig beklædning af facader, vægge og lofter, samt bølgeplader og skifre, der primært anvendes som tagmateriale.

Cembrit er en europæisk virksomhed med hovedkontor i Aalborg, Danmark. Virksomheden har produktions- og salgsvirksomheder i Tjekkiet, Finland, Polen og Ungarn, samt salgsselskaber i Danmark, England, Frankrig, Holland, Norge, Sverige, Slovakiet, Tyskland og Rumænien. Størstedelen af virksomhedens omsætning genereres ved aktiviteter uden for Danmark (i Europa), ligesom størstedelen af virksomhedens 1.098 medarbejdere er ansat i udenlandske selskaber.

Nyt navn

Dansk Eternit Holding A/S har pr. 28. februar 2008 skiftet navn til *Cembrit Holding A/S* (herefter kaldet "Cembrit"), og pr. samme dato skifter det danske datterselskab Dansk Eternit A/S navn til *Cembrit A/S*. I løbet af 2008 vil resten af virksomhedens datterselskaber skifte navn, således at alle enten hedder *Cembrit* eller har *Cembrit* indeholdt i deres navn.

Cembrit-navnet hidrører fra de første eksportaktiviteter fra Dansk Eternitfabrik i 1930'erne og er i dag et stærkt brand på en række markeder.

Navneskiftet skal ses som lanceringen af et fælles europæisk brand, der giver større slagkraft i kommunikationen til markedet og mulighed for en skarpere profilering af både virksomheden og fibercementkategorien.

Navneskiftet sker således ud fra ønsket om at slå fast, at Dansk Eternit Holding gennem de seneste 10-15 år har udviklet sig fra at være en dansk til at være en europæisk virksomhed med datterselskaber og aktiviteter i de fleste lande i Europa, samt at styrke grundlaget for en fortsat vækst med udgangspunkt i en ny, stærk, fælles og iøjnefaldende identitet.

Cembrit-brandet indikerer begyndelsen på en ny æra for virksomheden, hvor der fortsat er fokus på innovative og langtidsholdbare produkter, en høj grad af service samt en organisation, der arbejder målrettet på at styrke og udvikle fibercementkategorien i Europa som grundlaget for fortsat vækst for virksomheden.

Udviklingen i aktiviteter og resultat i 2007

Cembrit realiserede i 2007 en omsætning på DKK 1.419 mio. (2006: DKK 1.216 mio.) og et EBIT-resultat på DKK 124 mio. (2006: DKK 81 mio.), svarende til en EBIT-margin på 8,7% (2006: 6,7%).

Begyndelsen af året er normalt præget af vintersæson i Europa, men dette var ikke tilfældet for 2007. Tværtimod fortsatte markederne fra slutningen af 2006 på et for årstiden usædvanligt højt niveau, og det høje aktivitetsniveau fortsatte gennem hele 2007.

På trods af en samlet overkapacitet for branchen i Europa medførte den høje afsætning i 2007 en ubalance mellem kapacitet og efterspørgsel på udvalgte forretningsområder. Cembrit øgede derfor også kapaciteten, både i form af egen platform og via partnerskaber. I april 2007 indviede fabrikken i Finland således en ny planpladelinie.





Cembrit producerer og sælger en række forskellige fibercementprodukter i Europa. Her planplader til udvendig facadebeklædning.



Cembrit har oplevet fremgang på langt de fleste markeder i 2007, men har imidlertid også måtte erkende, at manglende produktionskapacitet ikke har gjort det muligt at levere den optimale service til kunder inden for udvalgte produkt- og markedsområder i det forløbne år.

Resultatet i 2007 og resultatfremgangen viser, at udviklingen i Cembrit forløber planmæssigt.

Facadebeklædninger

Salget af facadebeklædninger (planplader) udviklede sig positivt og fortsatte i 2007. Det gælder såvel salget til de traditionelle markeder og anvendelsesområder som nye anvendelsesområder.

I 2007 fortsatte arbejdet med at udvikle produktpaletten til facadebeklædning, hvilket er et væsentligt element i den fortsatte vækst inden for dette forretningsområde.

Indvendige beklædninger

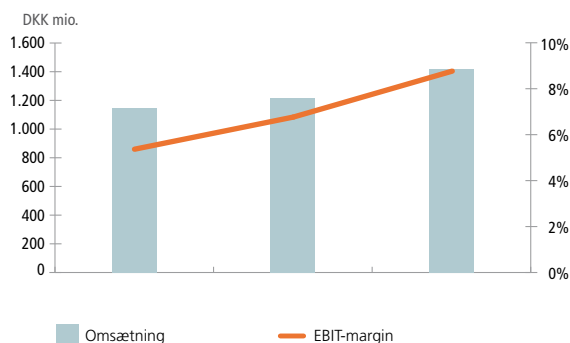
Salget af indvendige beklædninger (planplader) udviklede sig positivt og fortsatte i 2007 med at vinde markedsandele på bekostning af substituerbare materialer til især applikationer, hvor fibercements større styrke og bedre modstandsdygtighed over for fugt giver længere levetid med færre problemer.

Tagmaterialer

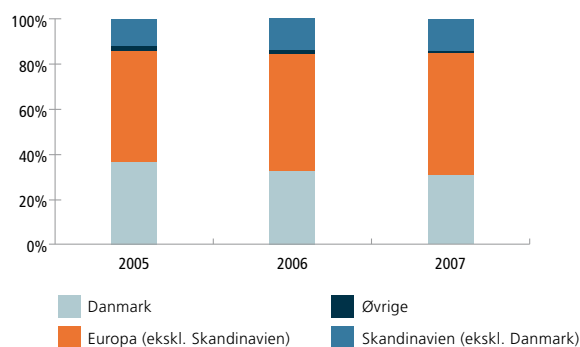
Afsætningen af tagmaterialer (bølgeplader, skifre, samt tilbehør hertil) udviklede sig pænt i 2007 på de fleste markeder.

Det er vurderingen, at de europæiske markeder for tagmaterialer rummer betydelige langsigtede vækstmuligheder for fibercement-baserede produkter i form af markeder i vækst og øgede markedsandele for fibercementprodukter.

Udvikling i omsætning og EBIT-margin



Geografisk fordeling af omsætning





Fibercementprodukter anvendes blandt andet til tag- og facadebeklædning.

Forventninger til 2008

Fokusområderne i 2008 bliver primært fortsat lønsom, kontrolleret vækst gennem optimering og udvidelse af distributions- og produktionsplatformene i Europa samt en øget indsats for at udvikle fibercementkategorien.

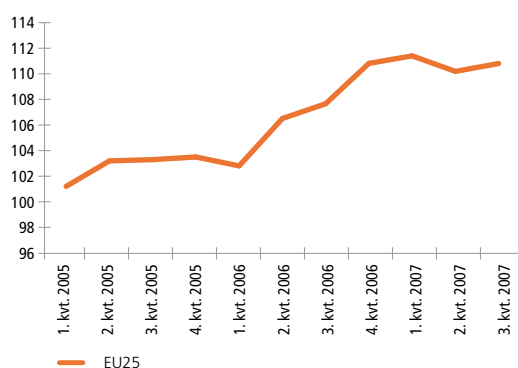
For 2008 forventer Cembrit en omsætning på ca. DKK 1,5 mia. og en EBIT-margin på ca. 9%.

Konkurrencen på det europæiske fibercementmarked er intensiveret gennem de senere år og er kendetegnet ved færre aktører. Cembrit ønsker at deltage aktivt i den fortsatte konsolidering og rationalisering af den europæiske fibercementindustri.

Byggeaktivitetsniveauet i privatsegmentet er under pres i flere vesteuropæiske markeder, og der er generelt usikkerhed om, hvor meget aktivitetsniveauet vil falde i Vesteuropa. Samtidig ses der større kamp om markedsandele såvel inden for som uden for

fibercementkategorien. Uafhængigt heraf forventes i Østeuropa og Rusland fortsat stigende efterspørgsel i de kommende år. Cembrit forventer derfor fortsat både organisk og akkvisitiv vækst i såvel eksisterende som nye markeder, og virksomheden har både endnu en planpladelinie i støbeskeen på fabrikken i Finland og en bølgepladelinie på fabrikken i Polen. Til understøttelse af innovative og højtforædlede produkter er endvidere påbegyndt opførelsen af en ny malelinie på koncernens finske fabrik. De samlede investeringer i udvidelse af produktionskapaciteten i 2008 forventes at udgøre ca. DKK 175 mio.

**Produktionsindeks – Den Europæiske Bygge- og Anlægssektor
(Basis år = 2000)**



Kilde: Eurostat

Forretningsmæssige risici

Risk Management

Koncernen har opbygget en central Risk Management afdeling samt udpeget Risk Management ansvarlige i alle divisioner og datterselskaber. Funktionen understøttes af en Risk Management politik, som er godkendt af bestyrelsen. Formålet med funktionen er systematisk at identificere og kontrollere risici i forbindelse med Koncernens aktiviteter, aktiver og personale. Ansvar for dette er placeret i de enkelte divisioner og datterselskaber.

Cement- og Mineralaktiviteter

En betydelig del af Koncernens omsætning og indtjening er ordrebasert, hvorfor indgangen og afviklingen af ordrer til cement- og mineralindustrien er afgørende for udviklingen i pengestrømme og resultat.

Ordreafviklingstiden på store projekter varierer og kan være op til 2-3 år. Det bør derfor bemærkes, at udvikling i ordreindgang, omsætning, indtjening og pengestrømme i enkelte kvartaler ikke nødvendigvis afspejler den underliggende generelle udvikling.

Som led i Koncernens systematiske risikostyring evalueres projekternes kontraktforhold før tilbudsgivning via et tæt samarbejde mellem salgs-, projekt- og juridisk personale. Alle større projekter risikoanalyseres både i tilbuds- og gennemførelsesfasen for løbende at identificere, kontrollere og rapportere om risici forbundet hermed.

Ingeniørselskaberne opererer globalt, ofte i udviklingslande og lande med betydelige politiske risici. Koncernen har mange års erfaring i at håndtere risici forbundet hermed og følger nøje udviklingen i projekterne og de eksterne faktorer, som påvirker projekterne. I tilfælde af akutte situationer er der etableret beredskabsplaner for at sikre de ansattes sikkerhed. I de tilfælde, hvor det skønnes nødvendigt og muligt, tegnes forsikring mod politiske risici.

Indkøb

Omkostningerne til projekter afhænger af råvarepriserne på verdensmarkedet, primært stål og kobber. Denne risiko afdækkes så vidt muligt gennem koordinering af varighed og vilkår i tilbud til og fra FLSmidth. Hvor det er muligt, overføres risikoen kontraktligt til kunderne.

Størstedelen af koncernens produktion af udstyr og maskiner er udliceret til underleverandører. Koncernens leveringstider afhænger derfor i stor udstrækning af underleverandørernes kapacitet og adgang til råmaterialer. Der er derfor en tæt kontakt til leverandørkredsen for at sikre både forsyningssikkerhed samt kortest mulige leveringstider. Økonomiske konsekvenser af forsinkelser kan ikke altid fuldt ud overføres til de ansvarlige leverandører.

Kvalitetssikring

FLSmidth har implementeret et kvalitetssikringssystem, som lever op til den internationale standard ISO 9001:2000. Systemet bliver løbende vedligeholdt og forbedret. Systemet er certificeret af Lloyds Register Quality Assurance, som også auditerer systemet to gange årligt.

Systemet beskriver måling og analyse af kundetilfredshed, processer og produkter samt giver retningslinier for beskrivelse og styring af uoverensstemmelser, forbedringer, forebyggende og korrigerende handlinger.

Andre aktiviteter

Omsætningen i Cembrit afhænger i væsentlig grad af konjunkturerne inden for byggeriet i Europa. Alle produktionsenheder anvender certificerede kvalitetsstyringssystemer, og der arbejdes systematisk for at formindske risikoen på enhederne.

Cembrit koncernen hensætter til forventede garantiforpligtelser inden for garantiperioden for de forskellige produkter på de respektive markeder. Som følge af de længerevarende branchespecifikke garantiperioder vil der være usikkerhed i opgørelsen, som løbende er baseret på bedste skøn.

Forsikring

Det er Koncernens politik at overføre risikoen for katastrofeskaader til forsikringsselskaber. Der er endvidere tegnet forsikring for risici, hvor dette er lovpligtigt. Forsikringsdækningerne er en funktion af de skadescenarier, som er identificeret i samarbejde med Koncernens forsikringsrådgiver samt de forsikringstekniske produkter, som markedet kan tilbyde.

Som en del af forsikringsaftalen er relevante produktionsenheder blevet auditeret af eksterne risikoingeniører. Der er udarbejdet rapporter med risikobeskrivelser og anbefalinger til risikoforbedringer. Der er løbende opfølgning på implementeringen af disse risikoforbedringer. Selvrisikoens størrelse på forsikringsprogrammerne er en optimering af forholdet mellem forsikringspræmien og FLSmidth & Co.'s risikovillighed og finansielle styrke.

Finansiell risikostyring

De overordnede rammer for styringen af de finansielle risici er udstukket af bestyrelsen. Det er Koncernens politik, at der foretages identifikation og hensigtsmæssig afdækning af alle væsentlige finansielle risici. Den finansielle styring omfatter Koncernens valuta-, rente-, likviditets- og kreditrisici samt kapitalstruktur og finansielt beredskab.

Det er Koncernens politik, at alle væsentlige kommercielle valuta- og renterisici skal afdækkes senest, når en kontrakt bliver effektiv. Koncernen har ikke i 2007 eller 2006 forsømt eller misligholdt låneaftaler.

Valutarisici

Koncernens valutarisici opstår som følge af valutakurspåvirkning på fremtidige kommercielle og finansielle betalinger. Koncernen er eksponeret over for valutakursændringer fra det tidspunkt, hvor en kontrakt bliver effektiv, idet kunden bærer valutakursrisikoen frem til dette tidspunkt i kraft af indbyggede valuta-kursklausuler i tilbudsteksterne. Koncernen afdækker generelt transaktionsrisici og bruger terminkontrakter og valutaoptioner til at afdække eksponeringen på kontrakter. Koncernens kommercielle hovedvalutaer er EUR og USD. En ændring af valutakursen på EUR og USD på henholdsvis 1% og 10% vil alt andet lige betyde en ændring i egenkapitalen på henholdsvis DKK 25 mio. og DKK 254 mio. og en ændring af resultatet på henholdsvis DKK 2 mio. og DKK 21 mio.

Den regnskabsmæssige omregning af resultat- og balanceposter fra datterselskabers rapporteringsvaluta til DKK vil ligeledes blive påvirket af valutakursændringer, da translationsrisici ikke afdækkes.

Renterisici

Koncernens renterisiko består af renteposternes følsomhed over for ændringer i renteniveauet samt renteændringers påvirkning af markedsværdien på Koncernens balanceposter. Renterisiko beregnes på rentepositionens forskellige løbetidsintervaller og afdækkes ved hjælp af finansielle instrumenter. Af Koncernens nettorentebærende gæld var 97% variabelt forrentet ultimo 2007. En stigning i renteniveauet på 1%-point vil alt andet lige påvirke Koncernens årlige nettorenteutgifter med DKK -14 mio. (2006: nettorentindtægt DKK 28 mio.).

Risikorammer

Valuta- og renterisici på koncernniveau styres ved hjælp af VaR (Value at Risk) samt scenarioanalyser og afdækkes ved brug af finansielle instrumenter. Risikorammen for åbne valuta- og rentepositioner er defineret som en maksimal daglig tabsrisiko på DKK 4 mio. med 99,6% sandsynlighed for henholdsvis valuta- og rentepositioner.

Likviditetsrisici

Formålet med likviditetsstyringen i Koncernen er til stadighed at sikre tilstedeværelsen af et tilstrækkeligt og fleksibelt finansielt beredskab. Koncernen styrer sin likviditetsrisiko gennem koncernkontosystemer i forskellige valutaer samt ved at have korte kassekreditfaciliteter i en række finansielle institutioner.

Som en del af det finansielle beredskab har Koncernen indgået aftaler om kommittede finansielle faciliteter. Disse faciliteter indeholder standard klausuler som f.eks. pari-passu, negative pledge og change of control. Koncernens træk på faciliteter omfattet af en "Change of Control klausul" udgjorde ultimo 2007 EUR 245 mio. Klausulen indebærer, at gælden skal indfries ved førstkomende rentetermin, dog senest 6 måneder efter, at långiver har givet besked om Change of Control, hvilket skal ske med 45 dages varsel.

Kreditrisici

Kreditrisici forbundet med tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser styres generelt ved en løbende kreditvurdering af større kunder og samarbejdspartnere. Ingen kunder udgør mere end 5% af ordreindgangen. Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver modsvarer den regnskabsmæssige værdi tillagt nedskrivninger. I tilfælde, hvor der vurderes at være tabsrisiko, vurderes og foretages nedskrivning altid efter en individuel vurdering.

Brugen af finansielle instrumenter indebærer en risiko for, at modparten ved forfald ikke vil kunne honorere sine forpligtelser. Koncernen minimerer denne risiko ved kun at bruge finansielle institutioner med en høj kreditværdighed. Endvidere eksisterer der interne rammer for, hvor stort et tilgodehavende Koncernen må have i én given bank. Kreditrisici på andre modparter end banker søges minimeret ved brug af remburser, garantier samt løbende vurdering af kunder.

Kapitalstruktur og finansielt beredskab

Det er målsætningen, at Koncernen til enhver tid skal have en tilstrækkelig sund balance i forhold til de underliggende driftsmæssige resultater, således at det altid er muligt at få stillet tilstrækkelige og nødvendige kredit- og garantifaciliteter til at understøtte den forretningsmæssige drift.

Dette er konkret udmøntet i en langsigtet målsætning om en egenkapitalandel på 30%. Pr. 31. december 2007 udgjorde egenkapitalandelen 21%. På kort og mellemlangt sigte er det målsætningen, at Koncernens finansielle nettogæld skal udgøre mellem 1 - 3 gange EBITDA. Finansiell nettogæld defineres som "forrentet nettogæld justeret for udstedte garantier". Pr. 31. december 2007 udgjorde den finansielle nettogæld 3,8 gange EBITDA.

Da den underliggende forretning i vid udstrækning er projekt- og ordrebaseret, kan der forekomme større periodeforskydninger på de operationelle pengestrømme. Derfor er det nødvendigt med et finansielt beredskab i form af likvider og/eller kreditfaciliteter til at absorbere eventuelle udsving.

Forskning og Udvikling

FLSmidth Koncernens aktive indsats inden for forskning og udvikling er udtryk for virksomhedens målsætning om at være den foretrukne samarbejdspartner og førende leverandør til den globale cement- og mineralindustri. Målet er hvert år at kunne introducere mindst en ny opfindelse eller forbedring inden for de vigtigste maskiner eller processer.

Med udsigten til større fokus på CO₂ og stadig strengere emissionskrav på de internationale markeder, fortsætter FLSmidth med at investere i at udvikle løsninger, der kan imødekomme de udfordringer, som vore kunder kommer til at stå overfor.

Koncernens forsknings- og udviklingsaktiviteter finder både sted centralt i projektcentrene og decentralt i Koncernens forskellige produkselskaber. Udviklingsaktiviteterne suppleres med køb af virksomheder med ny og færdigudviklet teknologi.

Det er besluttet at styrke forsknings- og udviklingsindsatsen inden for både cement- og mineralområdet med henblik på at opnå synergier gennem en koordineret indsats. I forlængelse heraf er der eksternt rekrutteret en underdirektør med ansvar for forskning og udvikling inden for FLSmidths globale cementaktiviteter, og den nuværende forsknings- og udviklingschef, tiltræder stillingen som chef for forskning og udvikling i FLSmidth Minerals.

I 2007 udgjorde de samlede investeringer i forskning og udvikling DKK 210 mio. (2006: DKK 169 mio.), hvilket svarer til 1,1% af omsætningen (2006: 1,4%). Hertil kommer projektfinsieret udvikling i samarbejde med kunder. Det har i 2007 ikke været muligt at disponere samtlige budgetterede midler til forskning og udvikling på grund af mangel på ingeniører med relevant erfaring.

Udviklingsprojekter

Cement

Der er fortsat en høj aktivitet på udviklingsområdet med fokus på at udvide den eksisterende produktportefølje samt investere i udvikling af nye teknologier og løsninger.

I fjerde kvartal 2007 påbegyndte FLSmidth et forskningsprojekt i samarbejde med forskere fra Danmarks Tekniske Universitet (DTU). Projektet omfatter forskning i, hvordan man kan gøre cementproduktionen mere miljøvenlig gennem reduceret energiforbrug og CO₂ udledning. Højteknologifonden støtter projektet med et tilskud på DKK 25 mio.

En række nykonstruktioner på pyro-området blev frigivet til markedet. Den nye generation DUOFLEX brænder kom på markedet – med avancerede funktioner der forbedrer forbrændingen af alternative brændsler og gør brænderen mere vedligeholdelsesvenlig. Desuden er der lanceret en ny HRB (hydraulisk knuser), et tertiærluftspjæld og nye slidfaste materialer til klinkerkølere.

Formaling af råmaterialer og cement er et vigtigt marked for FLSmidth, og der er gjort en stor indsats på dette område, hvilket afspejles i et fortsat stort salg af OK, ATOX og FRM vertikalmøller. Den største OK cementmølle er blevet færdigkonstrueret, og siden den blev frigivet i juli, er der solgt fem møller. Af andre resultater kan nævnes udviklingen af RPGS separatoren, en nykonstruktion af UMS-lejerne for blot at nævne nogle få.

Dania, FLSmidths topmoderne forsknings- og udviklingscenter for nyt udstyr og teknologi



FLSmidth forsøgsanlæg til cementformaling





Forskning og udvikling er et af FLSmidths vigtigste fokusområder. Her medarbejdere på kemisk-fysisk laboratorium i Danmark

Mineraler

På mineralområdet har der også været stor aktivitet inden for forskning og udvikling, og mange af de nye produkter er blevet idriftsat med stor succes.

I 2007 idriftsatte FLSmidth Minerals den nye ekstra kraftige kegleknuser 60 X 113 til at behandle hård malm. Knuseren er blevet specialkonstrueret med store og svære lejer og aksler og et drivsystem på 1000 kW, hvilket gør den til verdens kraftigste kegleknuser i drift.

Verdens længste rørtransportør (8,2km) på Cementos Lima er også blevet idriftsat med stor succes.

Der blev opnået udviklingsmæssige synergier blandt FLSmidth Koncernens forskellige produktselskaber gennem udvikling og salg af to anlæg ("At The Face Mining" Systems) til Fortescue Metals Group (FMG) jernmalmmine i Pilbara. Det innovative mobile anlæg til fjernelse af overjord og knusning er et resultat af en fælles indsats mellem flere FLSmidth Minerals-selskaber: FLSmidth RAHCO i USA, FLSmidth Minerals Pty og FLSmidth ABON i Australien, og FLSmidth MVT GmbH i Tyskland. Hvert anlæg omfatter to knusere, to mobile selvkørende transportbånd på henholdsvis 45m og 80m samt et 300m mobilt stakkerbånd. Alt udstyr er monteret på larvefodder hvilket muliggør en fortsat fremføring og udlægning og en kapacitet på 8.000 tons i timen.

Efter den nylige overtagelse af Dorr-Oliver Eimco ejer FLSmidth Minerals nu salgs- og fabrikationsrettighederne til flotationsteknologierne hos WEMCO® og Dorr-Oliver®. Nøglen til FLSmidth

Minerals' aktuelle succes på flotationsområdet ligger i muligheden for at kombinere både WEMCO og Dorr-Oliver flotationsceller til en MixedRow™ eller fælles flotationsrække, der giver større udvindingsmuligheder i forhold til éncelle teknologien og som derfor sikrer vore kunder de bedste løsninger og resultater.

I fjerde kvartal 2007 lykkedes det at idriftsætte en demonstrationsflotationsenhed, som er installeret i Freeport Sierrita. FLSmidth Minerals fortsætter med at investere i at udvikle den næste generation af flotationscelleteknologi.

Udvidelse af laboratorier og forskningsfaciliteter

Aktivitetsniveauet på laboratoriet i Dania Mariager, Danmark er fortsat højt, hvilket afspejles af de fortsat store mængder prøver, der testes for vores cement- og mineralkunder samt det høje aktivitetsniveau på forsøgsanlægget.

Som en del af bestræbelserne på at afhjælpe denne belastning blev det nye laboratorium i Indien opført og delvist taget i brug i 2007. Det vil være i fuld drift i første kvartal 2008.

Forskningscenteret i Dania blev yderligere udvidet i 2007 med opførelsen af en ny forsøgshal. Den nye hal er beregnet til udvikling og afprøvning af forskellige luftrensningsteknologier for FLSmidth Airtech og vil være i drift i første kvartal 2008.

I henhold til §36 i Oplysningsforpligtelser for udstedere af aktier på OMX Den Nordiske Børs København skal danske selskaber i deres årsrapport redegøre for, hvorledes de forholder sig til OMX Den Nordiske Børs Københavns anbefalinger for god selskabsledelse ud fra et "følg-eller-forklar" princip. FLSmidth Koncernen følger generelt anbefalingerne for god selskabsledelse dog med enkelte undtagelser, som er beskrevet i nedenstående redegørelse for ledelsesforholdene i FLSmidth Koncernen.

1. Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen

Generalforsamling

I henhold til selskabets vedtægter skal der udsendes indkaldelse og dagsorden til generalforsamling med mindst 8 dages og højst 4 ugers varsel. En fuldstændig og motiveret dagsorden foreligger senest 8 dage før generalforsamlingen på selskabets adresse. Forslag fra aktionærerne må, for at komme til behandling på den ordinære generalforsamling, være indgivet skriftligt til bestyrelsen senest den 1. marts det pågældende år.

Investormøder

Efter aflæggelsen af kvartalsregnskaber afholdes investormøder og telefonkonferencer, hvor det er muligt for alle interessenter at stille spørgsmål direkte til koncerndirektionen. Herudover er der mulighed for løbende at komme i kontakt med koncernledelsen via Aktionærsekretariatet og Investor Relations funktionen, som er etableret med henblik på at sikre en løbende dialog mellem selskabet og dets nuværende og potentielle aktionærer.

Kapital- og aktiestruktur

FLSmidth & Co. A/S har været børsnoteret på OMX Den Nordiske Børs København siden 1968. Aktiekapitalen udgør nominelt DKK 1.064.000.000 bestående af 53.200.000 stk. udstedte aktier á DKK 20. Der eksisterer kun én aktieklasse.

2. Interessenternes rolle og betydning for selskabet

Med hensyn til interessenternes rolle og betydning for selskabet henvises til afsnit om Stakeholder forhold side 44-47.

3. Åbenhed og gennemsigtighed

Oplysning og afgivelse af information

FLSmidth & Co. A/S' informationspolitik kan ses i sin fulde udstrækning på selskabets hjemmeside www.flsmidth.com. I overensstemmelse hermed er der udarbejdet procedurer for rettidig offentliggørelse af alle væsentlige oplysninger i henhold til børsretlige regler. Alle selskabsmeddelelser offentliggøres og distribueres samtidigt på dansk og engelsk (oversættelse) via nyhedsdistributøren Hugin og gøres samtidig tilgængelige på selskabets hjemmeside www.flsmidth.com.

Kvartalsrapporter og Årsrapporten for 2007 er aflagt i overensstemmelse med retningslinierne i de internationale regnskabsstandarder (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board og i overensstemmelse med OMX Den Nordiske Børs Københavns retningslinier for børsnoterede selskabers regnskaber.

FLSmidth House, den indiske del af Koncernens hovedkontor, blev indviet i 2007. Etape 2 er nu påbegyndt. Det færdige kompleks skal huse 3.300 medarbejdere.



*FLSmidth inspektion af
løbering på en cementovn
samt transportudstyr til
cementklinker og lagersilo*



4. Bestyrelsens opgaver og ansvar

FLSmidth & Co. A/S har, som det er gængs praksis i Danmark, en klar kompetencefordeling og uafhængighed mellem bestyrelse og direktion. Opgaver og ansvar fastlægges overordnet gennem en forretningsorden for bestyrelsen og en instruks fra bestyrelsen til direktionen.

Der er herudover ikke udarbejdet særlige arbejds- og opgavebeskrivelser for formandskabet.

Direktionen står for den daglige ledelse af selskabet, hvorimod bestyrelsen varetager såvel kontrol med direktionen som overordnede strategiske ledelsesopgaver. Formanden er bestyrelsens primære kontaktpunkt til direktionen. Der er udover kompensationskomité jvf. nedenfor ikke nedsat andre selvstændige bestyrelsesudvalg.

Der afholdes som udgangspunkt 6-8 ordinære bestyrelsesmøder årligt, hvortil kommer ad hoc møder. Bestyrelsen konstituerer sig umiddelbart efter den ordinære generalforsamling med en formand og næstformand for bestyrelsen.

Bestyrelsen anvender ikke en formaliseret selvevaluering. Formandskabet evaluerer løbende bestyrelsesarbejdet.

5. Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsen er sammensat af erfarne erhvervsfolk, som hver især har en baggrund og praktisk erfaring, der matcher Koncernens aktuelle udfordringer og praktiske problemstillinger.

Oplysninger om de enkelte direktions- og bestyrelsesmedlemmers tillidshverv findes i oversigten på side 18-19. Ud af de seks generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, der vælges for ét år, er ét medlem ikke uafhængigt. Det drejer sig om menigt bestyrelsesmedlem Søren Vinther, der har været ansat i selskabet inden for de sidste 5 år. Der gælder en aldersgrænse på 70 år. I henhold til dansk lovgivning er Koncernens medarbejdere repræsenteret i bestyrelsen og vælges for fire år.

6. Direktionens og bestyrelsens vederlag

Der er nedsat en kompensationskomité i bestyrelsen, der varetager forhandlinger omkring aflønning af direktion og bestyrelse. Medlemmerne heraf fremgår af side 18-19.

Oplysninger omkring direktionens og bestyrelsens beholdning af aktier og aktieoptioner i FLSmidth & Co. fremgår af afsnit om Aktionærforhold på side 48-50. Incitamentsbaseret aflønning til direktionen offentliggøres endvidere fyldestgørende i årsrapporten i note 7 og 36 i Koncernregnskabet.

Bestyrelsen har ikke siden 2002 været omfattet af incitamentsprogrammer og har således ingen aktieoptioner. De individuelle bestyrelsesmedlemmers beholdning af FLSmidth & Co. aktier fremgår af side 18.

7. Risikostyring

For yderligere information om forretningsmæssige og finansielle risici henvises til særskilt afsnit herom i årsrapporten på side 38-39.

8. Revision

Revisor vælges på generalforsamlingen efter indstilling fra bestyrelsen. Honorar til revisor godkendes af bestyrelsen.

Stakeholder forhold

FLSmidth definerer stakeholders, som de institutioner, virksomheder og individer, som har indflydelse på eller som påvirkes af vores forretning. Det drejer sig eksempelvis om aktionærer, kunder, leverandører, medarbejdere samt deres og vores omgivelser.

Koncernen søger til stadighed at generere et lønsomt afkast til sine aktionærer gennem værdiskabende vækst inden for kerneområderne. Alliancer, opkøb og frasalg er med til at styrke markedspositionen og den organiske vækst. Dette er den bedste måde, hvorpå FLSmidth Koncernen kan varetage sine interessenters interesser på langt sigt.

FLSmidth er en videnstung virksomhed, hvis væsentligste ressource er medarbejderne. Derfor er rekruttering, udvikling og fastholdelse af medarbejderne et helt centralt fokusområde for Koncernen.

Håndteringen af kunder og leverandører er en integreret og vigtig del af den operationelle forretning. Nære kunde- og leverandørrelationer og gensidig tillid ligger virksomheden meget på sinde. Det er virksomhedens erfaring, at tillid skabes gennem handlinger – ikke gennem ord.

I det følgende redegøres for FLSmidth Koncernens grundlæggende normer og politikker med hensyn til etik, miljø og miljørapportering samt videnressourcer.

Etik

FLSmidth koncernen ønsker at fremstå som en ansvarlig virksomhed. På de arbejdspladser, som Koncernen kontrollerer rundt om i verden skal menneskerettighederne respekteres. FLSmidth har en mangeårig erfaring i at levere maskiner og udstyr til lande med en svagt udviklet økonomi og infrastruktur – herunder også til lande, der efter vestlig målestok har politiske styreform, der

er totalitære og undertrykkende. En forbedring af disse landes infrastruktur og økonomi er af afgørende betydning for skabelsen af mere humane vilkår, både socialt og politisk.

Erfaring fra alle dele af verden viser samstemmende, at adgang til cement og mineraler spiller en afgørende rolle ved opbygningen af et lands infrastruktur. Cement og mineraler er en nødvendig betingelse for at sætte gang i den økonomiske vækst. Koncernen ønsker at medvirke til denne proces med udgangspunkt i Koncernens konkrete erfaringer med handlens positive betydning for de pågældende landes udvikling og fredelige sameksistens.

Miljø og miljørapportering

FLSmidth Koncernens overordnede mål er til enhver tid som minimum at overholde den gældende lokale miljølovgivning og aktivt at medvirke til en bæredygtig miljømæssig udvikling i samfundet, så de økonomiske konsekvenser er i balance med den industrielle samfundsudvikling og formåen.

Miljørapportering, der primært er af formel karakter, har hidtil generelt haft lavere prioritet i Koncernen end handling, forskning og udvikling, der har en reel betydning for miljøet.

Ingeniørvirksomhed

Som udtrykt i FLSmidths "Environmental Policy Statement" er det virksomhedens målsætning at beskytte miljøet ved at eliminere, og - hvor dette ikke er teknologisk muligt - at reducere enhver skadelig miljøpåvirkning, som virksomhedens aktiviteter eller produkter måtte have. Som en ingeniørvirksomhed med en meget begrænset egenproduktion tilstræbes denne målsætning primært opfyldt som forbedring af vores kunders aktiviteter gennem udvikling af produktionsprocesser, maskiner og udstyr, der sikrer en høj miljømæssig beskyttelse.



Rundlager fra
FLSmidth MVT.



Fremstilling af FLSmidth
Dorr-Oliver Eimco sedi-
menteringsfilter.



Det er FLSmidths politik som certificeret virksomhed efter ISO 9001:2000, at alle FLSmidth produkter som minimum skal leve op til gældende love og forordninger. Endvidere skal FLSmidths produkter og ydelser understøtte virksomhedens omdømme som en ansvarlig, pålidelig og professionel leverandør, der under hensyntagen til miljøet afspejler den nyeste teknologiske udvikling og opfylder markedets forventninger og krav om udvikling af ny miljøbeskyttende teknologi.

FLSmidths miljøpolitik udmønter sig i følgende hensigtserklæringer:

- Anlæg, maskiner og udstyr leveret af FLSmidth skal som minimum altid opfylde gældende miljølovgivning på det tidspunkt, hvor kontrakten indgås
- Ved udvikling af nye produkter skal det tilstræbes at nedbringe energiforbrug og forbrug af naturressourcer samt eliminere forurening og reducere støjgener mest muligt
- FLSmidth vil prioritere underleverandører med en høj miljømæssig standard og -bevidsthed
- FLSmidth vil uddanne og motivere kunder med henblik på at sikre optimal udnyttelse af leverede anlæg, maskiner og udstyrskapacitet - også på det miljømæssige område
- FLSmidth vil til enhver tid prioritere miljøaspekter med henblik på at sikre en løbende opfølgning og opdatering af virksomhedens målsætninger inden for miljøbeskyttelse

I denne forbindelse kan det konstateres, at FLSmidths produkter i dag er globalt førende på miljøområdet.

Produktionsvirksomhed

Koncernens væsentligste produktionsvirksomhed, Cembrit, har igennem en årrække arbejdet systematisk med miljøledelse og miljørapportering. I energiintensive produktionsvirksomheder er det særligt relevant at arbejde med miljø- og energiforhold – herunder bl.a. optimering af forbruget af råmaterialer, reduktion af energiforbrug, affald, vand og støj samt forbedring af arbejdsmiljøet.

Virksomhedens produkter er byggevarer, der i livscyklusforløbet fra "vugge til grav" påvirker miljøet. Fokus på miljøbelastningen fra byggevarerne er således en væsentlig del af miljøarbejdet i virksomheden. Indsatsen betyder, at virksomheden indsamler data med henblik på at kortlægge forhold, der påvirker miljøforhold også ud over selve produktionen på virksomheden - det vil sige i forhold til leverandører, kunder og i selve brugsfasen. På denne baggrund opstilles fremtidige miljømål og handlingsplaner til indfrielse af miljøarbejdets målsætninger.

Cembrit er certificeret efter ISO 14001, efter miljøstandarden OHSAS 18001, og Arbejdsministeriets bekendtgørelse nr. 923.

Arbejdsmiljø

FLSmidth er en global koncern med aktiviteter i mange lande, hvor national lovgivning og praksis sætter forskellige rammer for, hvorledes arbejdsmiljø håndteres. For FLSmidth er det vigtigt at sikre overholdelse af gældende national lovgivning i de respektive enheder samt at have fokus på, at det grundlæggende arbejdsmiljø er i orden. FLSmidth er primært en ingeniørvirksomhed med få manuelle arbejdsprocesser, hvorfor risikoen for ulykker og belastende arbejdsmiljø generelt er lavt. Indsatsen for at sikre medarbejdere på rejse har imidlertid en konstant meget høj prioritet i Koncernen.

Arbejdsulykker

Data vedrørende arbejdsulykker er indsamlet fra næsten alle enheder globalt (ca. 95% af koncernen). En arbejdsulykke er én for meget, men Koncernens frekvens er dog væsentligt under industrigennemsnittet.

Stakeholder forhold



Byggepladsmøde på en ny FLSmidth cementfabrik i Mellemøsten. Her inspiceres pakkeriet og ATOX råmølleriet

	Antal ulykker	Antal ulykker med fravær	Ulykkesfrekvens*	Fraværsfrekvens**
Cement	79	45	5,0	0,7
Mineraler	101	25	4,0	0,2
Cembrit	40	33	22,3	6,0
FLSmidth Koncernen	220	103	6,1	1,0

* Antal ulykker med fravær pr. million arbejdstimer

** Antal tabte arbejdstimer pr. 1000 arbejdstimer

Forskelle mellem forretningsenhederne beror på forskellighed i personalesammensætning og arbejdets karakter. Imidlertid vil det blive vurderet, om erfaringer fra enheder med få ulykker kan anvendes generelt i virksomheden. FLSmidth vil følge udviklingen tæt de kommende år.

Overholdelse af nationale regler vedrørende arbejdsmiljø er et ansvar, der påhviler de respektive selskaber i de enkelte lande. FLSmidth har ingen oplysninger om overtrædelse af gældende nationale regler.

Sikkerheds- og helbredspolitik

FLSmidth har i 2007 taget initiativ til at etablere en ny sikkerheds- og helbredspolitik for hele koncernen med henblik på at sikre, at FLSmidth altid overholder gældende lovgivning og anerkendt praksis indenfor området. Politikken forventes implementeret i løbet af 2008.

Sygefravær

Sygefraværet er generelt lavt i hele Koncernen. Der er således registreret et sygefravær i den amerikanske og indiske organisation på ca. 1,0%, mens det i den danske organisation har været 2,5% i 2007. Sammenholdt med Dansk Arbejdsgiver statistik for fravær 2007, er sygefraværet lidt lavere end niveauet for det danske arbejdsmarkedet på funktionærområdet på 2,9%.

Videnressourcer

Den mest betydningsfulde udvikling på HR-området i 2007 var væksten i medarbejderantallet. Den ekstraordinært store ordreindgang medførte en mere intensiv rekrutteringsindsats i 2007. Med overtagelsen af GL&V Process pr. 10. august 2007 fik FLSmidth endvidere ca. 1.000 nye medarbejdere. På globalt plan nåede nettotilgangen af nye medarbejdere op på ca. 2.500 i 2007 og FLSmidth beskæftigede således ved årets udgang i alt 9.377 medarbejdere.

Væksten i 2007 samt manglen på højtuddannede specialister har nødvendiggjort en særlig indsats for løbende at forbedre koncernens rekrutteringsprocesser for at finde nye veje til at tiltrække fremtidige medarbejdere.

Integration og harmonisering

Med købet af GL&V Process, sammenlægningen af nye forretningsenheder og den massive tilvækst af medarbejdere har integrationen været højt prioriteret i 2007 og vil fortsat være det i 2008 og fremover. For at smidiggøre integrationen på alle områder lægges der stor vægt på at afstemme arbejdsgange, herunder harmonisere personalegoder, incitamenter og ansættelsesforhold generelt samt ensarte støttesystemer.

Udviklingsaktiviteter

FLSmidth er afhængig af højt specialiseret viden, og medarbejdernes kompetencer er derfor af strategisk vigtighed. De globale udviklingsaktiviteter er tilrettelagt med henblik på at sikre integration og fortsat udvikling af medarbejdernes kompetencer. Der bruges betydelige ressourcer på videreuddannelse, som gør det muligt for den enkelte medarbejder løbende at øge sin værdi for FLSmidth.

Global udvikling af teknisk ekspertise og lederskab

Stillet over for integrationen af nye forretningsenheder og de øgede muligheder på de globale cement- og mineralmarkeder er det vigtigere end nogensinde at have de bedste tekniske specialister og en stærk og fleksibel ledelsesstruktur med de rette personer på de rette pladser. Der er derfor planlagt et globalt udviklingsinitiativ, som i første omgang henvender sig til tekniske specialister og dernæst til ledere. Disse initiativer vil blive nøje indarbejdet i de allerede igangværende karriereudviklings- og talentprogrammer.

Global gennemgang af virksomhed og medarbejdere (Organisational and People's review (OPR))

For at sikre overensstemmelse mellem de organisatoriske, personalemæssige og ledelsesmæssige præstationer og firmaets mellemlange og langsigtede forretningsmuligheder er der i 2008 ved at blive etableret en gennemgang af virksomheden og dens medarbejdere på tværs af hele organisationen.

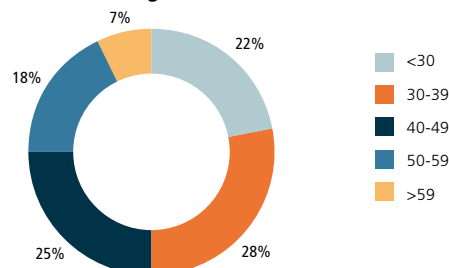
Global medarbejdertilfredshedsundersøgelse

Det er til stadighed meget vigtigt at følge udviklingen i medarbejdernes tilfredshed og engagement hos FLSmidth. Som et overordnet tiltag gennemføres der en global medarbejderundersøgelse hvert tredje år. Næste undersøgelse er planlagt til at finde sted i slutningen af 2008/2009 for at følge op på de initiativer, der udsprang af undersøgelsen i 2005/2006, som fandt sted i alle tre geografiske projektcentre.

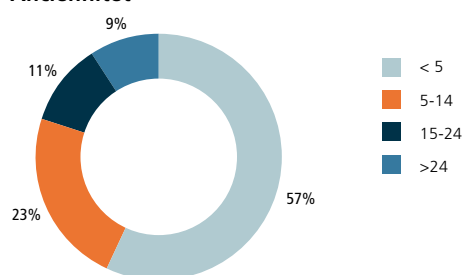
Som i den forrige undersøgelse er målet at styrke medarbejdernes tilfredshed og loyalitet yderligere ved at måle tilfredshed, motivation og engagement samt analysere virkningen af de aktiviteter, der blev igangsat som følge af tidligere undersøgelser. Fremtidige undersøgelser vil blive gennemført i alle FLSmidths organisatoriske enheder globalt og kan også omfatte faktorer, som på det aktuelle tidspunkt er vigtige for FLSmidth med henblik på den strategiske anvendelse af undersøgelsen.

Personaledata (faste medarbejdere)

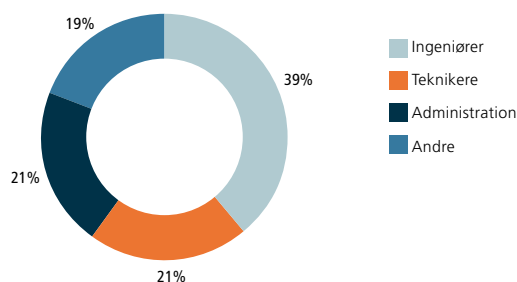
Aldersfordeling



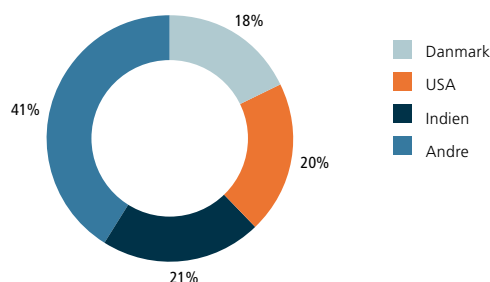
Anciennitet



Uddannelse



Geografisk fordeling

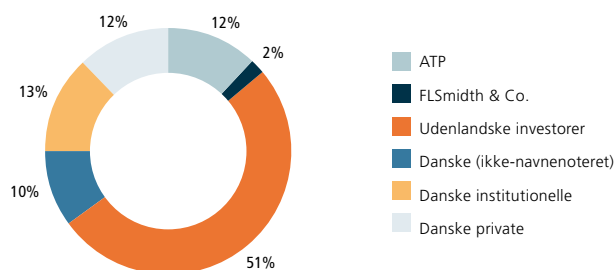


Aktionærforhold

Kapital og stemmer

FLSmidth & Co. A/S har ca. 23.800 navnenoterede aktionærer. Hertil kommer knapt ca. 4.500 nuværende og tidligere medarbejdere, der ejer aktier i selskabet. FLSmidth & Co.-aktien har et free float på 98%, i henhold til OMX Den Nordiske Børs Københavns free float kriterium. Aktiekapitalen udgør nominelt DKK 1.064.000.000 bestående af 53.200.000 stk. udstedte aktier á DKK 20. Den udenlandske ejerandel har været markant stigende over de seneste par år og udgør nu over 50%. Én aktionær har anmeldt en aktiepost, der overstiger 5% af aktiekapitalen: ATP, Kongens Vænge 8, DK-3400 Hillerød. ATP's aktiepost i FLSmidth & Co. udgjorde 11,8% af aktiekapitalen den 31. december 2007.

Aktionærfordeling



FLSmidth & Co. aktier og aktieoptioner ejet af Bestyrelse, Direktion samt ledende medarbejdere

Medlemmerne af FLSmidth & Co. A/S' bestyrelse ejer i alt 159.448 stk. aktier. Koncerndirektionen ejer 40.210 stk. aktier og 150.800 stk. aktieoptioner. Andre ledende medarbejder ejer 360.700 stk. aktieoptioner.

Aktieindeks

FLSmidth & Co. aktien indgår i en række aktieindeks på OMX Den Nordiske Børs, herunder OMX København 20 (OMXC20), der består af de 20 mest omsatte aktier på den nordiske børs i København. Herudover indgår FLSmidth & Co. aktien i en række europæiske aktieindeks, herunder "Dow Jones STOXX 600" og "MSCI Engineering & Construction".

Kursudvikling 2007

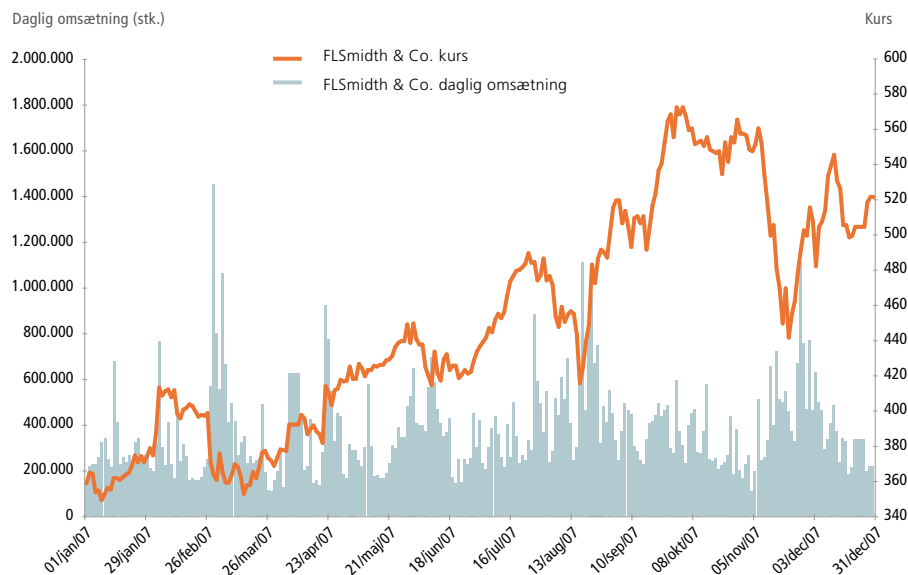
FLSmidth & Co. aktien åbnede året i kurs 359 og sluttede i kurs 522. Kursen har generelt været stigende hen over året, bortset fra generelle aktiemarkedskorrektioner i eftersommeren og sidst på året 2007, der især gik ud over virksomheder inden for "Capital Goods" sektoren, hvortil FLSmidth & Co. hører. Det samlede afkast i 2007 på FLSmidth & Co. aktien var 47% inkl. udbytte. Til sammenligning steg OMXC20 5% og MSCI European Construction & Engineering 3%, hvorimod Dow Jones STOXX 600 faldt 4% i 2007.

FLSmidth & Co. har i 2007 været blandt de 5-10 mest omsatte aktier på OMX Den Nordiske Børs København med en gennemsnitlig daglig omsætning på ca. 370.000 stk. aktier svarende til ca. DKK 170 mio.

Investor Relations Politik

Koncernen tilstræber via fondsbørsmeddelelser og informationsmøder samt løbende orientering om Koncernens aktiviteter på selskabets hjemmeside www.flsmidth.com at være i løbende kontakt med aktiemarkedet med henblik på at sikre en kursudvikling i overensstemmelse med den bagvedliggende økonomiske udvikling i Koncernen.

Udvikling i aktiekurs og omsætning i 2007





Når afstanden er den største udfordring

En perfektionist og "basalt set en matematiker" siger Louis Soosai Manickam om sig selv. Han siger endvidere, at når man flytter en IT-løsning fra et land til et andet, er det som at flytte en patient, der lige er blevet opereret. Men selv om fjernstyret management service kan være risikabel på 13.000 km afstand har Louis og hans ekstremt kundefokuserede team af professionelle i Chennai i Indien været stærkt medvirkende til, at globaliseringen af FLSmidts IT-drift og support er lykkedes. Nu ser Louis frem til endnu en udvidelse, der skal understøtte kontorerne i USA. "Det er spændende at se, at vi har kunnet bevise vores værd," siger han stolt. "Vi har udviklet fundamentet, og vi er klar."

*Louis Soosai Manickam
– Head, Global IT Operations Centre, Chennai – IT Operations*

Aktionærforhold

Tilmelding på www.flsmidth.com til den elektroniske udsendelsesservice giver aktionærerne og andre interesserede hurtig og effektiv tilgang til de seneste selskabsmeddelelser.

Det er målsætningen for Investor Relations funktionen i FLSmidth til enhver tid at bidrage til:

- at aktiekursen afspejler virksomhedens resultater og en fair markedsværdi gennem en åben og aktiv kommunikation med aktiemarkedet
- at alle investorer har lige og tilstrækkelig adgang til rettidig, relevant og prisfølsom information.

Som princip opretholdes en stille periode på tre uger inden planlagte udsendelser af regnskabsmeddelelser, i hvilken Koncernen ikke vil kommentere på finansielle mål og resultatforventninger eller deltage i møder og præsentationer med hverken analytikere eller investorer. Som princip kommenterer Koncernen udelukkende på faktuelle forhold og ikke på forventninger i analytikerrapporter.

FLSmidth & Co.'s politik for offentliggørelse af nye ordrer er, at ordrer over DKK 200 mio. offentliggøres, når ordren er effektiv, hvilket vil sige, når kontrakten er underskrevet af begge parter og udveksling af garantier og forudbetaling fra kunden har fundet sted.

Navnenotering af aktier kan foretages via eget pengeinstitut. Navnenoterede aktionærer modtager automatisk en invitation til generalforsamlingen. Ønskes årsrapporten tilsendt, kan den rekvireres via aktionærsekretariatet eller via e-mail: corpir@flsmidth.com.

Analytikerdækning

FLSmidth & Co. aktien dækkes i øjeblikket af følgende børsrådgivere og analytikere:

ABN Amro	Bo Andreasen	bo.andresen@dk.abnamro.com
Alm. Brand Henton	Thomas Hundebøl	abthhu@almbrand.dk
Carnegie	Lars Topholm	lars.topholm@carnegie.dk
Danske Bank	Stig Frederiksen	stif@danskebank.dk
Jyske Bank	Michael Nielsen	michael-nielsen@jyskebank.dk
Kaupthing	Klaus Kehl Johansen	klaus.kehl@kaupthing.com
Handelsbanken	Kitty Grøn	kigr01@handelsbanken.dk
LD Markets	Torsten Bech	tbe@ldmarkets.dk
SEB Enskilda	Kasper From Larsen	kasper.from.larsen@enskilda.dk
Sydbank	Jacob Pedersen	jacob.pedersen@sydbank.dk

Investor Relations aktiviteter 2007

FLSmidth & Co. har i årets løb deltaget i mere end 300 analytiker- og investormøder i Amsterdam, Boston, Edinburgh, Frankfurt, Helsinki, København, London, Luxembourg, New Delhi, New York, Paris, Stockholm, Wien og Zurich. FLSmidth & Co. afholdte i januar 2007 Kapitalmarkedsdag i London med fokus på Mineraler. Herudover har selskabet deltaget i fire arrangementer rettet mod private investorer i København, Odense og Århus. Det udleverede materiale i forbindelse med disse møder er tilgængeligt på www.flsmidth.com.

Finanskalender 2008

28. februar 2008:	Årsrapport for 2007
17. april 2008:	Generalforsamling
22. maj 2008:	1. kvartalsrapport 2008
21. august 2008:	1. halvårsrapport 2008
20. november 2008:	1.-3. kvartalsrapport 2008

Den ordinære generalforsamling afholdes den 17. april 2008 kl. 16.00 på Radisson SAS, Falconer Center, Falkoner Allé 9, 2000 Frederiksberg.

Aktie- og udbyttetal, Koncernen

	2003	2004	2005	2006	2007
CFPS (Cash Flow pr. aktie, DKK (udvandet)	(3,9)	(2,9)	32,8	24,3	28,1
EPS (Resultat pr. aktie), DKK (udvandet)	(49,3)	2,8	9,1	21,7	24,6
Indre værdi pr. aktie, DKK moderselskabet (udvandet)	52	54	46	38	47
DPS (Udbytte pr. aktie), DKK	0	7	7	7	7
Udbytteprocent	0	250	77	32	29
FLS kurs	68,7	102,4	186,0	359	522
Antal aktier (1.000 stk), ultimo	53.200	53.200	53.200	53.200	53.200
Gennemsnitlig antal aktier (1.000 stk.) (udvandet)	51.881	52.509	52.518	52.558	52.640
Markedsværdi, DKK mio.	3.655	5.448	9.895	19.099	27.770

Kvartalsopdelt resultatopgørelse (urevideret)

DKK mio.	2006				2007			
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal
RESULTATOPGØRELSE								
Nettoomsætning	2.307	2.900	3.207	3.897	3.764	4.504	5.220	6.479
Bruttoresultat	502	613	618	869	785	978	1.134	1.375
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskriv. (EBITDA)	149	206	238	373	354	480	608	658
Resultat før fin. poster og skat (EBIT)	108	162	184	321	305	433	506	580
Resultat før skat (EBT)	115	178	208	423	319	481	486	591
Skat af periodens resultat	35	53	62	(333)	96	170	164	154
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter	80	125	146	756	223	311	322	437
Periodens resultat for ophørende aktiviteter	1	0	11	13	(5)	10	3	(7)
Periodens resultat	81	125	157	769	218	321	325	430
PENGESTRØMME (fortsættende aktiviteter)								
Pengestrømme fra driftsaktivitet	299	(30)	387	717	223	262	494	471
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(46)	(36)	(201)	(115)	(102)	(181)	(3.713)	98
Ordreindgang	4.534	6.745	3.388	3.867	4.131	6.122	7.080	6.728
Ordrebeholdning	13.432	17.549	18.108	18.264	18.854	21.055	24.940	25.312
SEGMENTOPLYSNINGER								
Cement								
Nettoomsætning	1.459	1.828	1.959	2.437	2.540	2.829	2.992	3.849
EBITDA	107	119	94	214	214	299	303	399
EBIT	85	92	72	188	190	277	271	346
Dækningsgrad	21,3%	20,0%	16,7%	21,0%	18,6%	20,9%	18,3%	19,0%
EBITDA margin	7,3%	6,5%	4,8%	8,8%	8,4%	10,6%	10,1%	10,4%
EBIT margin	5,8%	5,0%	3,7%	7,7%	7,5%	9,8%	9,1%	9,0%
Ordreindgang	3.528	4.858	2.054	2.209	2.920	3.813	4.741	4.315
Ordrebeholdning	10.742	13.707	13.900	13.531	14.348	15.360	16.942	17.265
Mineraler								
Nettoomsætning	590	720	868	1.098	936	1.287	1.875	2.332
EBITDA	30	52	82	133	84	142	222	299
EBIT	25	49	66	118	76	132	170	175
Dækningsgrad	16,6%	16,0%	18,0%	21,3%	18,9%	19,0%	22,5%	22,9%
EBITDA margin	5,1%	7,2%	9,4%	12,1%	9,0%	11,0%	11,8%	12,8%
EBIT margin	4,2%	6,8%	7,6%	10,7%	8,1%	10,3%	9,1%	7,5%
Ordreindgang	1.006	1.887	1.334	1.658	1.266	2.387	2.426	2.464
Ordrebeholdning	2.690	3.842	4.208	4.733	5.271	6.420	8.744	8.777
Cembrit								
Nettoomsætning	236	312	341	327	338	366	367	348
EBITDA	23	43	44	18	37	41	54	5
EBIT	11	31	32	7	25	28	42	29
Dækningsgrad	35,2%	36,0%	33,0%	31,8%	34,3%	32,8%	36,5%	29,9%
EBITDA margin	9,7%	13,8%	12,9%	5,5%	10,9%	11,2%	14,7%	1,4%
EBIT margin	4,7%	9,9%	9,4%	2,1%	7,4%	7,7%	11,4%	8,3%

Kontakt til virksomheden

Investor Relations & Koncernkommunikation

Pernille Friis Andersen
Tlf.: +45 36 18 18 87
E-mail: pefa@flsmidth.com

Koncernkommunikation

Jesper B. Larsen
Tlf.: +45 36 18 18 77
E-mail: jeb@flsmidth.com

Aktionærsekretariat

Hanne Falshøj
Tlf.: +45 36 18 18 99
Solvej Gosmer
Tlf.: +45 36 18 18 76
E-mail: corpir@flsmidth.com

Hjemmeside

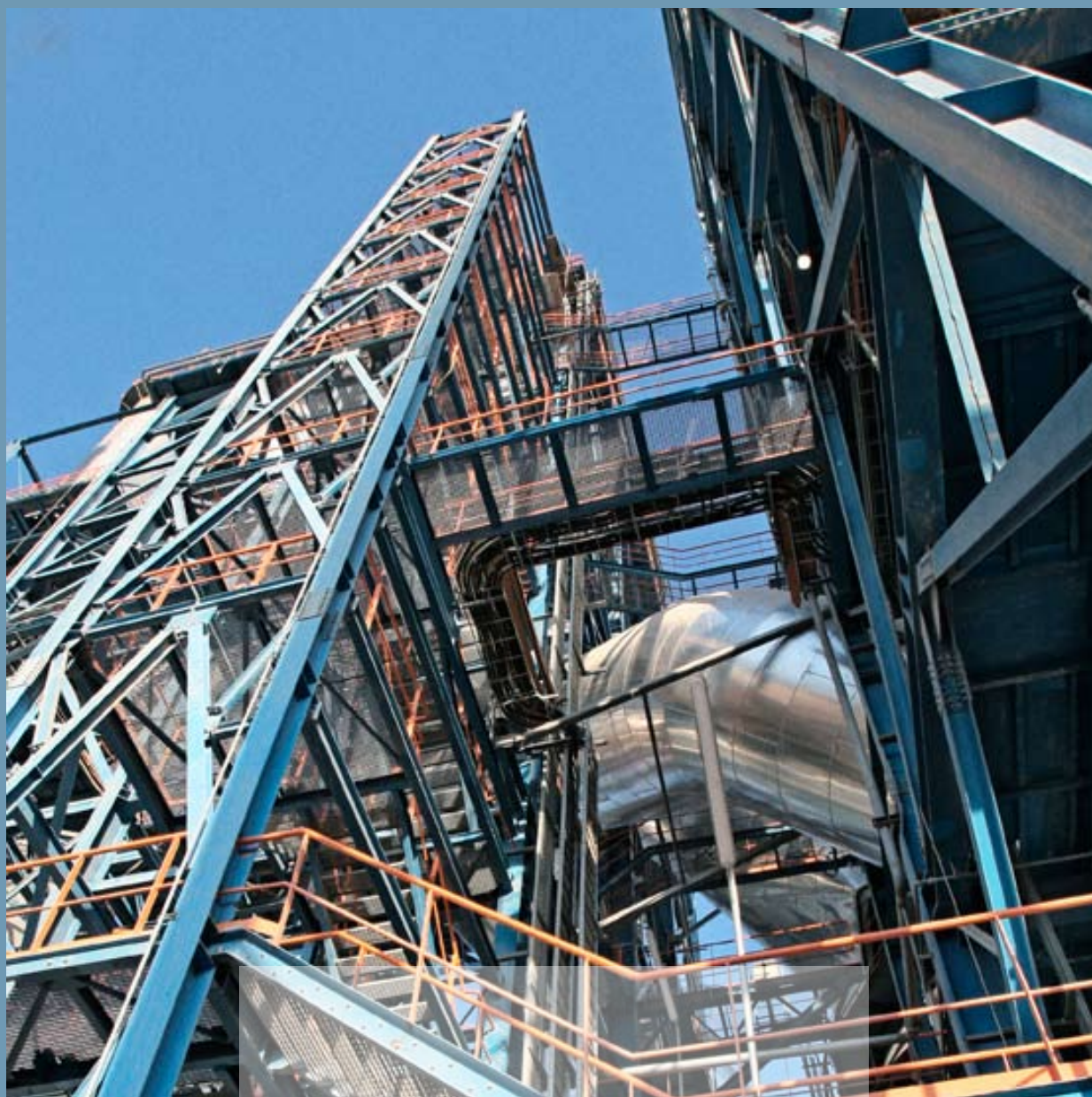
www.flsmidth.com

Selskabsmeddelelser

Udsendt fra Koncernkommunikation 2007

Date			Date		
04. jan.	FLSmidth A/S Hensigtserklæring om salg af MAAG Gear's Marine- og turbogear forretning	01/2007	21. juni	FLSmidth A/S Kontrakt på 4.100 tpd.-linie til Cementos Molins, Spanien	16/2007
11. jan.	FLSmidth A/S Kontrakt på produktionslinie til Platin Cement Works, Irland	02/2007	03. aug.	FLSmidth A/S (Inc) Kontrakt på 5.250 tdp.-linie til Cementos Argos, Colombia	17/2007
23. jan.	FLSmidth A/S Salg af MAAG Gear's Marine- og turbogear forretning	03/2007	09. aug.	FLSmidth A/S Kontrakt på 7.500 tpd.-linie til Syrian Cement Company	18/2007
25. jan.	FLSmidth A/S Kontrakt på ny cementfabrik til Kasakhstan	04/2007	10. aug.	FLSmidth & Co. A/S Købet af GL&V Process afsluttet	19/2007
02. feb.	FLSmidth & Co. A/S Opjustering af forventningerne Til 2006-resultatet	05/2007	22. aug.	FLSmidth & Co. A/S Halvårsrapport 2007	20/2007
28. feb.	FLSmidth & Co. A/S Årsrapport 2006	06/2007	20. sep.	FLSmidth A/S Kontrakt på 6.000 tpd.-linie til Eurocement Group, Rusland	21/2007
30. mar.	FLSmidth Minerals Køb af RAHCO Internationals Materials Handling aktiviteter	07/2007	08. okt.	FLSmidth A/S O&M kontrakt	22/2007
07. apr.	FLSmidth & Co. A/S Indkaldelse til ordinær generalfors.	08/2007	18. okt.	FLSmidth Minerals Kontrakt på to mobile jordfjernelses anlæg til Fortescue Metals Group	23/2007
20. apr.	FLSmidth Minerals Købstilbud på Groupe Laperrière & Verrault Inc.'s Process Division	09/2007	25. okt.	FLSmidth & Co. A/S Salg af Densit til Illinois Tool Works	24/2007
20. apr.	FLSmidth & Co. A/S Resumé af ordinær gen.fors.	10/2007	02. nov.	FLSmidth & Co. A/S Nordea Luxembourg reducerer aktiebesiddelse til under 5% (4,74%)	25/2007
23. apr.	FLSmidth A/S FLSmidth vinder ordre på ny cementproduktionslinie i Sudan	11/2007	07. nov.	FLSmidth A/S Kontrakt på 5.000 tpd.-linie LLC Cement, Rusland	26/2007
29. maj	FLSmidth Minerals Ordre fra Anglo American Brasil på to ferronikkel produktionslinier	12/2007	27. nov.	FLSmidth & Co. A/S Delårsrapport for perioden 1/1-30/9-07	27/2007
30. maj	FLSmidth & Co. A/S Delårsrapport for 1. kvartal 2007	13/2007	10. dec.	Omtale i russisk presse om kontraktindgåelse i Rusland OOO Kurskaya stroitel'naya kompaniya	28/2007
01. juni	FLSmidth & Co. A/S Info. om selskabskapital og stemmer ifm. indførelsen af EU's Gennem-sigtighedsdirektiv pr. 1. juni 2007	14/2007	12. dec.	FLSmidth Minerals Ordre fra Canadian Goldcorp på knusnings-, formalings- og flotationsudstyr	29/2007
11. juni	FLSmidth A/S Kontrakt på 5.000 tpd. linie til Gulf Cement Company, Qatar	15/2007	20. dec.	FLSmidth & Co. A/S Finanskalender 2008	30/2007
			21. dec.	FLSmidth A/S (Inc.) Kontrakt på 7.200 tpd.-linie til Lafarge, USA	31/2007

Se side 16 for meddelelser udsendt i 2008.



Årsregnskab 2007

Anvendt Regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten, der omfatter både Koncernregnskabet såvel som Moderselskabregnskabet for FLSmidth & Co. A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber som fastlagt af OMX Den Nordiske Børs København samt IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Årsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der er præsentrationsvaluta for Koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Der er indregnet enkelte reklassifikationer af sammenligningstal i forhold til årsrapporten for 2006.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2006.

Implementering af nye samt ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Årsrapporten for 2007 er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt nye fortolkningsbidrag (IFRIC), der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2007 eller senere. Disse standarder og fortolkningsbidrag er:

- IFRS 7, Finansielle instrumenter: Oplysninger
- IAS 1, Præsentation af årsregnskaber (ajourført 2005)
- IAS 32, Finansielle instrumenter: Præsentation (ajourført 2005)
- IFRIC 7, anvendelse af omregningsmetoden i IAS 29
Regnskabsaflæggelse i hyperinflationsekonomier
- IFRIC 8, IFRS 2's anvendelsesområde
- IFRIC 9, Omvurdering af indbyggede afledte finansielle instrumenter
- IFRIC 10, Delårsrapporter og nedskrivninger

Implementeringen af de nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag i årsrapporten for 2007 har ikke medført ændringer i regnskabspraksis, men alene påvirket omfanget og arten af noteoplysninger i årsrapporten.

Standarder og fortolkninger, der ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport er følgende væsentlige nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft og derfor ikke indarbejdet i årsrapporten:

- IFRS 8, *Driftsmæssige segmenter*. Standarden træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere

- Ændret IAS 1, *Præsentation af årsregnskaber*. Den ændrede standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU
- Ændret IAS 23, *Låneomkostninger*. Den ændrede standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU
- Ændret IFRS 3, *Virksomhedsovertagelser* og IAS 27 træder i kraft fra regnskabsår, der begynder 1. januar 2010 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt i EU

Det er ledelsens vurdering, at anvendelse af disse nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag vil få indvirkning på årsrapporten for regnskabsåret 2009 og følgende år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde Koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå Koncernen og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Ved efterfølgende måling foretages værdiregulering som beskrevet nedenfor.

Ledelsesmæssige skøn

Ved udarbejdelsen af årsrapporten i overensstemmelse med almindeligt gældende regler er det nødvendigt, at ledelsen foretager skøn og opstiller forudsætninger, der påvirker de indregnede aktiver og forpligtelser, herunder de medtagne oplysninger omkring eventuelaktiver og -forpligtelser.

Ledelsen foretager sine skøn med udgangspunkt i historiske erfaringer samt øvrige forudsætninger, som vurderes relevant på det givne tidspunkt. Disse skøn og forudsætninger danner grundlag for de opgjorte regnskabsmæssige værdier af aktiver og forpligtelser samt de afledte effekter i resultatopgørelsen indregnet i nærværende årsrapport. De faktiske resultater kan afvige herfra.

Ledelsen i FLSmidth & Co. A/S anser følgende områder i årsrapportens aktiver og passiver som særligt påvirket heraf:

- Igangværende arbejde for fremmed regning
- Andre hensatte forpligtelser
- Udskudte skatteaktiver
- Salg af virksomheder og aktiviteter
- Køb af virksomheder og aktiviteter herunder fastlæggelse af købsprisallokeringer og afskrivning heraf

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles efter færdiggørelsesgraden til salgsværdi. Færdiggørelsesgraden opgøres bl.a. med udgangspunkt i afholdte omkostninger målt i forhold til totalt forventede omkostninger. Disse omkostninger baserer sig delvist på skøn. Endvidere sælges større projekter ofte til en række lande med politisk ustabilitet. Det er ledelsens opfattelse, at resultatet af disse skøn og usikkerheder er hensigtsmæssige ud fra de givne oplysninger og forudsætninger.

Andre hensatte forpligtelser

Garantier og andre hensættelser opgøres bl.a. med udgangspunkt i empirisk materiale over flere år samt juridiske vurderinger, som sammen med ledelsesmæssige skøn over den fremtidige udvikling udgør basis for garantihensættelser og andre hensættelser. For langfristede garantier og andre hensættelser foretages der tilbagediskontering.

Udskudte skatteaktiver

FLSmidth & Co. A/S indregner udskudte skatteaktiver, såfremt det er sandsynligt, at der vil være skattepligtig indkomst til stede i fremtiden, som vil gøre det muligt at anvende de tidsmæssige forskelle eller skattemæssige fremførbare underskud. Ledelsen foretager i den forbindelse et skøn over de kommende års indtjening baseret på budgetter og forecasts.

Salg af virksomheder og aktiviteter

I forbindelse med frasalg eller nedlukning af virksomheder og aktiviteter medtages normale ledelsesmæssige skøn til afhjælpning af kontraktlige indeståelser.

Køb af virksomheder og aktiviteter, herunder fastlæggelse af købsprisallokeringer og afskrivning heraf

I forbindelse med køb af virksomheder og aktiviteter foretages købsprisallokeringer til dagsværdi af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Købsprisallokeringer vedrører hovedsageligt immaterielle aktiver og varebeholdninger samt udskudt skat heraf. Opgørelsen af dagsværdi er forbundet med ledelsesmæssige skøn, som er baseret på aktivernes forventede fremtidige indtjening. Ledelsen foretager endvidere et skøn over brugstiden og afskrivningsprofilen, som er systematisk baseret på den forventede fordeling af aktivernes fremtidige økonomiske fordele.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Moderselskabet, FLSmidth & Co. A/S, og virksomheder, hvori Koncernen besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvor Koncernen på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori Koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne, eller på anden måde udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes

som associerede virksomheder. Fællesledede virksomheder (joint ventures) konsolideres pro-rata.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af årsregnskabet for Moderselskabet og de enkelte dattervirksomheder, hvis regnskaber er udarbejdet i overensstemmelse med Koncernens regnskabspraksis. Der sker sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold og eliminering af koncerninterne indtægter og udgifter samt mellemværender og aktiebesiddelser. Endvidere elimineres urealiserede gevinster og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet indgår som en del af årets resultat for Koncernen og som en særskilt del af Koncernens egenkapital.

Virksomhedssammenslutninger

Ved overtagelse af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de tilkøbte virksomheders aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi pr. overtagelsesdatoen. Omstruktureringssomkostninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, såfremt de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed på overtagelsesdatoen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger. Tilkøbte virksomheder indgår i Koncernregnskabet fra overtagelsesdatoen.

Opgørelse af kostpris

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag tillagt de omkostninger, der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelsen. Hvis vederlagets endelige fastlæggelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse reguleringer kun i kostprisen, hvis den pågældende begivenhed er sandsynlig, og effekten på kostprisen kan opgøres pålideligt.

For virksomhedssammenslutninger indregnes positive forskelsbeløb mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser har en

Anvendt Regnskabspraksis

anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringerne korrigeres i goodwill. Herefter reguleres goodwill alene som følge af ændringer i skøn over betingede købsvederlag, med mindre der er tale om væsentlige fejl. Efterfølgende realisation af den overtagne virksomheds udskudte skatteaktiver, som ikke blev indregnet på overtagelsestidspunktet, medfører dog indregning af skattefordelen i resultatopgørelsen og samtidig nedskrivning af den regnskabsmæssige værdi af goodwill til det beløb, der ville have været indregnet, såfremt det udskudte skatteaktiv havde været indregnet som et identificerbart aktiv på overtagelsestidspunktet.

Afhændede virksomheder konsolideres indtil afhændelsesdatoen. Forskellen mellem salgssummen og nettoaktivernes bogførte værdi på afhændelsestidspunktet, inklusiv resterende goodwill med fradrag af forventede afviklingsomkostninger, indgår i resultatopgørelsen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end Koncernens funktionelle valuta omregnes ved anvendelse af transaktionsdagens kurs.

Finansielle aktiver og passiver i fremmed valuta omregnes til valutakursen på balancedagen. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ikke-monetære aktiver og passiver i fremmed valuta indregnes til transaktionsdagens kurs. Ikke-monetære poster, der måles til dagsværdi (aktier), omregnes til valutakursen på tidspunktet for seneste dagsværdiregulering.

For udenlandske dattervirksomheder med en funktionel valuta forskellig fra danske kroner og for udenlandske associerede virksomheder og pro-rata konsoliderede joint ventures omregnes resultatopgørelsen til gennemsnitlige valutakurser, mens balanceposter omregnes til valutakursen på balancedagen. Forskelle, der opstår som følge af omregning af udenlandske enheders resultatopgørelser til gennemsnitskurs og balanceposter til balancedagens kurs, reguleres over egenkapitalen.

Kursregulering af tilgodehavender hos eller gæld til dattervirksomheder, der anses for en del af Moderselskabets samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen i koncernregnskabet, mens de indregnes i resultatopgørelsen i Moderselskabets årsregnskab.

Ved akquisition af en udenlandsk enhed omregnes aktiver og passiver til valutakursen på transaktionsdagen (overtagelsesdagen).

Er regnskabet for en udenlandsk enhed aflagt i en valuta, hvor inflationen i de seneste tre år akkumuleret overstiger 100%, foretages inflationskorrektion. Det korrigerede regnskab omregnes til valutakursen på balancedagen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og efterfølgende måling foretages til dagsværdi på afregningstidspunktet. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indgår i henholdsvis *Andre tilgodehavender* (positive dagsværdier) og *Andre forpligtelser* (negative dagsværdier). Modregning af positive og negative dagsværdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto (ved differenceafregning). Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af markedssdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der sikrer dagsværdi af allerede indregnede aktiver eller forpligtelser eller bindende aftaler, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af de sikrede aktiver og forpligtelser, for så vidt angår den del, der er sikret. Sikring af fremtidige betalingsstrømme i henhold til en indgået aftale, herunder valutakurssikring af salgs- og købskontrakter vedrørende ordrer, behandles som sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte i *Egenkapitalen*, indtil det sikrede realiseres. Ved realisation indregnes værdiændringerne i samme regnskabspost som det sikrede.

Afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring anses for handelsbeholdning og optages i balancen til dagsværdi på balancedagen. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Værdiændringer i dagsværdien på lån og afledte finansielle instrumenter, som udgør en kurssikring af udenlandske enheder eller dele heraf, indregnes direkte i *Egenkapitalen*, indtil nettoinvesteringen afhændes.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og indtægten kan opgøres pålideligt.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i omsætningen på grundlag af værdien af det udførte arbejde på balancetidspunktet. Som hovedregel anvendes afholdte omkostninger som udtryk for færdiggørelsesgraden. Opgørelsen af værdien af *Igangværende arbejder for fremmed regning* tager udgangspunkt i den procentdel, som de afholdte omkostninger udgør af de samlede budgetterede omkostninger.

Tilskud

Tilskud, der knytter sig til anskaffelse af aktiver, passiveres og indregnes i resultatopgørelsen i takt med forbrug og afskrivning af de pågældende aktiver.

Tilskud, modtaget til dækning af omkostninger, passiveres og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de pågældende omkostninger afholdes.

Tilbagebetalingsforpligtelser, der aktualiseres i tilfælde af, at betingelser for modtagelse af tilskud ikke imødekommes, oplyses i noterne som eventualforpligtelser.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter bl.a. råmaterialer, forbrugsvarer, direkte lønomkostninger samt indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og drift af produktionsanlæg samt administration og fabriksledning.

Produktionsomkostninger vedrørende *Igangværende arbejder for fremmed regning* indregnes i takt med færdiggørelsen af den enkelte kontrakt.

Omkostninger til forskning indregnes i resultatopgørelsen under *Produktionsomkostninger* i det regnskabsår, hvori de afholdes.

Hovedparten af udviklingsomkostningerne indregnes i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvori de afholdes. Udviklingsomkostninger, der vedrører bestemte produkter eller processer, aktiveres, i det omfang omkostningerne kan forventes at generere fremtidig indtjening.

Salgs- og distributionsomkostninger

Salgs- og distributionsomkostninger omfatter direkte distributions- og markedsføringsomkostninger, lønninger til salgs- og marketingsfunktionerne samt andre indirekte omkostninger.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til administrativt personale og ledelse samt andre indirekte omkostninger.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær betydning i forhold til Koncernens aktiviteter, herunder visse tilskud, lejeindtægter og royalties, honorarer mv.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af enkeltaktiver samt grunde og bygninger, som ikke kan anses at tilhøre en samlet aktivitetsafstælse, medtages i *Andre driftsindtægter og -omkostninger*.

Særlige engangsposter

Særlige engangsposter omfatter omkostninger og indtægter, der har særlig karakter i forhold til Koncernens aktiviteter, herunder avance og tab ved salg af virksomheder samt afløb på købsprisallokeringer til varebeholdninger i forbindelse med virksomheds-overtagelser. Nævnte poster klassificeres som særlige engangsposter med det formål at give et retvisende billede af Koncernens øvrige driftsaktiviteter.

Associerede virksomheders resultat i Koncernregnskabet

De associerede virksomheder indregnes med en forholdsmæssig andel af resultatet efter regulering af urealiserede interne avancer/tab og eventuel nedskrivning af goodwill.

Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i Moderselskabsregnskabet

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indtægtsføres i Moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. I det omfang udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indtægtsføres udbyttet dog ikke i resultatopgørelsen, men indregnes som nedskrivning på kapitalandelenes kostpris.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortisationstillæg eller -fradrag vedrørende prioritetsgæld mv.

Anvendt Regnskabspraksis

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonterings-sats, der skal anvendes til at tilbagediskontere de forventede fremtidige betalinger, som er knyttet til det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af henholdsvis aktivet og forpligtelsen.

Udbytte fra investeringer i kapitalandele indregnes, når der er erhvervet endelig ret til udbyttet. Dette vil typisk sige på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af udlodningen fra det pågældende selskab. I Koncernregnskabet gælder dette dog ikke for kapitalandele i associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Valutakursreguleringer af udskudt skat indregnes som en del af årets reguleringer af udskudt skat.

Aktuel skat omfatter skat beregnet på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst ud fra de skattesatser, der gælder for regnskabsåret samt eventuelle justeringer af skat vedrørende tidligere år.

Udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gældsmedode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige beløb med undtagelse af forskelle vedrørende første indregning af goodwill, der ikke kan fradrages i den skattepligtige indkomst. Udskudt skat beregnes på grundlag af de, for de enkelte regnskabsår, gældende skattesatser. Virkningen af ændringer i skattesatserne indregnes i resultatopgørelsen, med mindre der er tale om poster, der tidligere er indregnet direkte i *Egenkapitalen*.

Der hensættes udskudt skat til dækning af genbeskatning af underskud i udenlandske virksomheder, hvis salg af aktier i de pågældende virksomheder er sandsynlig. Der beregnes ikke udskudte skatteforpligtelser vedrørende kapitalandele i dattervirksomheder, såfremt aktierne ikke forventes afhændet inden for en kortere periode.

Skatteværdien af underskud, som med tilstrækkelig sikkerhed forventes at kunne udnyttes ved modregning i fremtidige skattepligtige indtægter inden for samme juridiske enhed og samme jurisdiktion, indgår ved opgørelsen af udskudt skat.

FLSmidth & Co. A/S er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den danske skat afsættes i alle danske dattervirksomheder baseret på gældende regler med fuld fordeling. Indregning af udskudte skatteaktiver og -forpligtelser sker i de enkelte danske selskaber baseret på ovenstående beskrevne principper. De sambeskattede danske virksomheder er omfattet af den danske acontoskatteordning.

Ophørende aktiviteter

Ophørende aktiviteter vises i resultatopgørelsen som en særskilt post og består af driftsresultatet efter skat for den pågældende aktivitet og eventuelle gevinster eller tab ved dagsværdiregulering eller salg af aktiverne tilknyttet aktiviteten. Omkostninger, der kan henføres til afhændelsen, indregnes i opgørelsen af fortjeneste/tab.

Balancen

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill indregnes i balancen til kostpris. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke afskrivning af goodwill. Ved indregning fordeles goodwill på de af Koncernledelsen definerede pengestrømsfrembringende enheder. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur, interne økonomistyring og rapportering i Koncernen.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes minimum én gang årligt for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere end genindvindingsværdien, hvor denne er udtryk for højeste værdi af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Genindvindingsværdien opgøres, som hovedregel, som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den pengestrømsfrembringende enhed, som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes i resultatopgørelsen på linien *Af- og nedskrivninger af immaterielle aktiver*.

Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver med bestemt brugstid måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. *Andre immaterielle aktiver* med ubestemt brugstid afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse.

Udviklingsomkostninger omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der kan henføres til udviklingsaktivitet.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i Koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som *Færdiggjorte udviklingsprojekter*, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Udviklingsprojekter nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi. Igangværende udviklingsprojekter testes minimum én gang årligt for værdiforringelse.

Patenter, rettigheder, kunderelationer og andre immaterielle aktiver afskrives over den resterende patent- eller aftaleperiode eller brugstiden, hvis denne er kortere. Afskrivningsprofilen er systematisk baseret på den forventede fordeling af aktivernes fremtidige økonomiske fordele. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Afskrivninger foretages systematisk over aktivernes forventede brugstid, der er:

- Udviklingsomkostninger, op til 5 år
- Softwareapplikationer, op til 5 år
- Patenter, rettigheder og andre immaterielle aktiver, op til 20 år
- Kunderelationer, op til 30 år

Materielle aktiver

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen for egenopførte aktiver omfatter udgifter til materialer, direkte udgifter til arbejdskraft samt en andel af de indirekte produktionsomkostninger.

Afskrivninger foretages lineært over aktivernes forventede brugstid til den forventede restværdi. De forventede brugstider er:

- Bygninger, 20 - 40 år
- Tekniske anlæg, maskiner, driftsmidler og inventar i øvrigt, 3 -10 år
- Indretning af lejede lokaler, op til 5 år

Afskrivningsperioden for bygninger anvendt til administrative formål kan overstige 40 år.

Aktiver med lav anskaffelsespris eller med kort levetid indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Nyanskaffede og egenopførte aktiver afskrives fra tidspunktet, hvor de er disponible for brug. Der afskrives ikke på grunde. Omkostninger til reparation og vedligeholdelse af ejendomme, tekniske anlæg mv. indregnes i resultatopgørelsen.

I det omfang anskaffelsen eller brugen af aktivet forpligter Koncernen til at afholde omkostninger til nedrivning eller retablering af aktivet, indregnes de skønnede omkostninger hertil som henholdsvis en hensat forpligtelse og en del af kostprisen for det pågældende aktiv.

Finansielt leasede aktiver måles i balancen til dagsværdi eller til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser på anskaffelsestidspunktet, hvis denne er lavere. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som Koncernens øvrige *Materielle aktiver*.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse og leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen.

Ved operationel leasing indregnes leasingydelserne lineært over leasingperioden i resultatopgørelsen.

Finansielle aktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder i Koncernregnskabet

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode. Den forholdsmæssige andel af associerede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi reguleres for urealiserede koncerninterne avancer/tab og tillægges goodwill.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af virksomhedernes resultat efter skat og eliminering af urealiserede forholdsmæssige interne fortjenester og tab og med fradrag af eventuel nedskrivning af goodwill. På koncernens egenkapital indregnes den forholdsmæssige andel af alle transaktioner og begivenheder, der er indregnet direkte på den associerede virksomheds egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i Moderselskabsregnskabet

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen nedskrives i det omfang, udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

Anvendt Regnskabspraksis

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, herunder børsnoterede aktier indgår i kategorien finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen. I særlige tilfælde, hvor børsværdien ikke vurderes at være udtryk for den reelle dagsværdi, optages sådanne aktier til en vurderet dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Aktier i cementfabrikker, der erhverves i forbindelse med indgåelse af ordrer indgår i kategorien *Finansielle aktiver disponible for salg*, der måles til dagsværdi. Hvor dagsværdi ikke umiddelbart kan konstateres, måles aktierne til en forsigtigt vurderet værdi. Værdireguleringer indregnes direkte i egenkapitalen indtil aktierne afhændes eller der konstateres et behov for nedskrivning. Først ved realisering indregnes positive værdireguleringer i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-princippet eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Varer under fremstilling og Fremstillede færdigvarer indregnes til fremstillingspris, der indbefatter medgået materialeforbrug og lønomkostninger med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger omfatter omkostninger til drift, vedligeholdelse og afskrivninger vedrørende produktionsanlæg samt administration og fabriksledning.

For varer, hvor kost- eller fremstillingsprisen overstiger den forventede salgspris med fradrag af færdiggørelses- og salgsomkostninger, foretages nedskrivning til den lavere nettorealiseringsværdi.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles efter færdiggørelsesgraden til salgsværdien af den udførte andel af kontrakten med fradrag for del- og acontofaktureringer. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter fra den enkelte kontrakt.

Færdiggørelsesgraden for det enkelte projekt er normalt beregnet som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte projekter, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og det samlede projekt.

Igangværende arbejder for fremmed regning, hvor acontofaktureringer overstiger værdien af de udførte arbejder, indregnes som *Igangværende arbejder for fremmed regning* under *Kortfristede forpligtelser*.

Kontraktlige forudbetalinger indregnes som *Modtagne forudbetalinger fra kunder* under *Langfristede og Kortfristede forpligtelser*.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab på *Igangværende arbejder for fremmed regning*. Reservationer baseres på en individuel vurdering af det forventede tab frem til arbejdets afslutning.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvori de afholdes. Direkte omkostninger i forbindelse med sandsynlig kontraktindgåelse aktiveres.

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, tilgodehavender fra entreprisekontrakter samt andre tilgodehavender. Tilgodehavender indgår i kategorien udlån og tilgodehavender, der er finansielle aktiver med faste eller bestemmelige betalinger, som ikke er noteret på et aktivmarked og som ikke er afledte finansielle instrumenter.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris efter nedskrivning til imødegåelse af forventet tab ud fra en individuel vurdering.

Obligationer og børsnoterede aktier

Obligationer og børsnoterede aktier måles og indregnes til dagsværdi på balancedagen. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Obligationer og børsnoterede aktiver indgår i kategorien finansielle aktiver disponible for salg. *Finansielle aktiver disponible for salg* er finansielle aktiver, der ikke er afledte finansielle instrumenter, og som enten er klassificeret som disponible for salg eller som ikke kan klassificeres som hverken udlån eller tilgodehavender, finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen, eller finansielle aktiver, der holdes til udløb.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Goodwill og øvrige immaterielle aktiver med ubestemmelig levetid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret. Igangværende udviklingsprojekter testes tilsvarende årligt for værdiforringelse.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige *Langfristede aktiver* vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under samme post som de tilhørende afskrivninger. Nedskrivninger indregnes i af- og nedskrivninger i resultatopgørelsen.

Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivning på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen.

Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte afsættes i regnskabet på tidspunktet, hvor dette er vedtaget på generalforsamlingen, og selskabet derved har påtaget sig en forpligtelse. Det udbytte, som foreslås udbetalt for året, vises som en særskilt post under *Egenkapitalen*.

Egne aktier

Egne aktier indregnes i balancen uden værdi. Ved køb henholdsvis salg af *Egne aktier* indregnes anskaffelsessummen henholdsvis afståelsessummen samt eventuelt udbytte direkte i *Egenkapitalen* under *Andre reserver*.

Aktiebaseret aflønning

Koncernledelsen samt en række ledende medarbejdere er omfattet af aktieoptionsordninger.

Optionsordninger klassificeret som egenkapitalbaserede aktieoptioner (program 2003-2005 og program 2006-2007), måles til dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne opnås. Modposten hertil indregnes direkte i *Egenkapitalen*.

I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne anlægges et skøn over antallet af optioner, som ledelsen og de ledende medarbejdere forventes at erhverve ret til. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner, således at den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede optioner.

Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelse af Black Scholes-modellen. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

Optionsordninger, klassificeret som kontantbaserede aktieoptioner (program 1998-1999), måles på tildelingstidspunktet og efterfølgende til dagsværdi. Dagsværdireguleringer i udnyttelsesperioden indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster. Modposten hertil indregnes under *Forpligtelser*.

Medarbejderaktier tildelt i forbindelse med Koncernens 125 års jubilæum anses for optjent på tildelingstidspunktet. Favørellementet vedrørende disse er indregnet i resultatopgørelsen under personaleomkostninger og modregnet direkte i *Egenkapitalen*.

Pensionsforpligtelser / aktiver

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af Koncernens ansatte.

For **bidragsbaserede** pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at indbetale et bestemt bidrag (f.eks. et fast beløb eller en fast procentdel af lønnen). I en bidragsbaseret ordning vil det sædvanligvis være de ansatte, der bærer risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed og invaliditet. Virksomhedens indbetalinger til bidragsbaserede ordninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører, og eventuelle skyldige indbetalinger indregnes i balancen under *Andre forpligtelser*.

For **ydelsesbaserede** pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at betale en bestemt ydelse (f.eks. en alderspension som et fast beløb eller en fast procent af slutlønnen). I en ydelsesbaseret ordning er det sædvanligvis virksomheden, der bærer risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed og invaliditet. Ved en ændring i beregningsforudsætningerne fremkommer en ændring i den aktuariemæssigt beregnede kapitalværdi af de fremtidige ydelser, som virksomheden skal udbetale i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i virksomheden. Den aktuariemæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af dagsværdien af eventuelle aktiver knyttet til ordningen indregnes i balancen under *Pensionsaktiver og -forpligtelser*.

Anvendt Regnskabspraksis

Forskelle mellem den forventede udvikling af pensionsaktiver og -forpligtelser og de realiserede værdier betegnes aktuarmæssige gevinster eller tab. Aktuarmæssige gevinster og tab indregnes direkte i *Egenkapitalen*.

Ved en ændring i ydelser, der vedrører de ansattes hidtidige ansættelse i virksomheden, fremkommer en ændring i den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi, der betegnes som en historisk omkostning. Historiske omkostninger indregnes straks i resultatopgørelsen, hvis de ansatte allerede har opnået ret til den ændrede ydelse. I modsat fald bliver de historiske omkostninger indregnet direkte i *Egenkapitalen*.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser til garantier

I det omfang, der ved den regnskabsmæssige afslutning af en ordre udestår yderligere mindre leverancer mv. til færdiggørelse af ordren, foretages regnskabsmæssige reservationer hertil. For den del af de udestående underleverancer, hvor der er indgået aftaler om pris og omfang, henføres reservationen til forpligtelser. Resten af det reservede beløb henføres til *Hensatte forpligtelser*. Hensættelsen dækker forventede egne omkostninger ved færdiggørelse, efterfølgende garantileverancer og uafklarede krav fra kunder eller underleverandører. For *Langfristede forpligtelser* foretages tilbagediskontering.

Hensatte forpligtelser til restrukturering

Ved planlagte restruktureringer af Koncernen hensættes alene til forpligtelser vedrørende omstruktureringer, som på balancedagen er besluttet i henhold til en specifik plan, og hvor de berørte parter er oplyst om den overordnede plan.

Hensatte forpligtelser til fratrædelser

Hensatte forpligtelser til fratrædelser indregnes i resultatopgørelsen, når de er besluttet og offentliggjort.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter reservationer til tabsgivende kontrakter samt retstvister og lignende.

Prioritetsgæld og bankgæld mv.

Prioritetsgæld og bankgæld mv. indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af transaktionsomkostninger. Efterfølgende måling foretages til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Andre forpligtelser

Andre forpligtelser omfatter bl.a. feriepengeforpligtelser, skatter og afgifter samt skyldige renter.

Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg omfatter aktiver og afhændelsesgrupper, som besiddes bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende ved en enkelt transaktion og forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem salg indenfor 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som "bestemt for salg", og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

Præsentation af aktiver bestemt for salg og ophørende aktiviteter

Aktiver bestemt for salg og *Ophørende aktiviteter* består af aktiviteter eller selskaber, hvor det er offentliggjort, at aktiviteterne eller selskaberne er ophørt eller ophørende i Koncernen, eller hvor nedlukning er igangsat.

Resultat og værdireguleringer efter skat af aktiver bestemt for salg og ophørende aktiviteter præsenteres i en særskilt linie i resultatopgørelsen med sammenligningstal. I noterne oplyses omsætning, omkostninger og skat for de ophørende aktiviteter.

Aktiver, der er bestemt for salg, præsenteres særskilt i balancen som kortfristede aktiver. Forpligtelser direkte tilknyttet de pågældende aktiver præsenteres som kortfristede forpligtelser i balancen.

Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for aktiver bestemt for salg og ophørende aktiviteter fremgår af note 1.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for Koncernen og Moderselskabet præsenteres efter den indirekte metode og viser sammensætningen af pengestrømme, opdelt i henholdsvis drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet samt årets forskydninger i likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømsopgørelsen tager udgangspunkt i resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA).

Der skelnes ved opgørelsen af arbejdskapital- og lånemellemværender mellem henholdsvis rentebærende og ikke rentebærende poster samt likvide midler.

- Likvide midler består af kassebeholdninger samt indeståender i pengeinstitutter
- Lånemellemværender er de samlede rentebærende gældsforpligtelsesposter fratrukket rentebærende tilgodehavender
- Alle øvrige tilgodehavender og gældsforpligtelsesposter, som ikke er rentebærende, betragtes som arbejdskapital

Pengestrømme fra driftsaktivitet omfatter resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA) reguleret for ikke-likvide og ikke-betalte poster, ændringer i driftskapital samt betalinger vedrørende hensatte forpligtelser, selskabsskat og finansielle poster.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger til og indskud fra aktionærer samt optagelse og afvikling af lånemellemværender.

Koncernens likvide midler består hovedsageligt af indeståender i pengeinstitutter.

Præsentationen er i 2007 ændret, således at pengestrømme for ophørende aktiviteter indgår i pengestrømme fra henholdsvis driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet. Sammenligningstal for 2006 er korrigeret i overensstemmelse hermed.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger Koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring. Forretningssegmenterne er Koncernens primære segment og de geografiske markeder er det sekundære segment.

Langfristede aktiver i forretningssegmentet omfatter de *Langfristede aktiver*, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder *Immaterielle aktiver*, *Materielle aktiver* og *Kapitalandele i associerede virksomheder*.

Nettoomsætning er fordelt efter kundernes geografiske placering. I det geografiske segment fordeles aktiver efter deres fysiske placering.

Kortfristede aktiver i forretningssegmentet omfatter de *Kortfristede aktiver*, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder *Varebeholdninger*, *Tilgodehavender fra salg og andre tjenesteydelser*, *Andre tilgodehavender*, *Periodeafgrænsningsposter* samt *Likvide beholdninger*.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder *Leverandører af varer og tjenesteydelser* samt *Andre forpligtelser*.

Segmentindtægter og -omkostninger indeholder transaktioner mellem segmenterne. Sådanne transaktioner er opgjort på markedsvilkår. Transaktionerne er elimineret i forbindelse med konsolideringen.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

EBITDA (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation) er defineret som driftsresultat (EBIT) tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver samt særlige engangsposter. Definitionen er ændret i forhold til 2006, hvor særlige engangsposter indgik før EBITDA. Sammenligningstal for 2006 er korrigeret i overensstemmelse hermed.

Finansiell nettogæld defineres som NIBD justeret for udestående garantier.

Resultatopgørelse for Koncernen

DKK mio.	2007	2006
Noter		
3 Nettoomsætning	19.967	12.311
7 Produktionsomkostninger	15.695	9.709
Bruttoresultat	4.272	2.602
7 Salgs- og distributionsomkostninger	1.025	738
4+7 Administrationsomkostninger	1.216	992
5 Andre driftsindtægter og -omkostninger	69	94
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	2.100	966
8 Særlige engangsposter	6	(13)
17 Af- og nedskrivninger af materielle aktiver	119	134
16 Af- og nedskrivninger af immaterielle aktiver	163	44
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)	1.824	775
18 Andel af associerede virksomheders resultat	0	3
6 Finansielle indtægter	1.031	539
6 Finansielle omkostninger	978	393
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter (EBT)	1.877	924
9 Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	584	(183)
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	1.293	1.107
1 Årets resultat af ophørende aktiviteter	1	25
Årets resultat	1.294	1.132
Fordeles således:		
Aktionærerne i FLSmidth & Co. A/S' andel af årets resultat	1.294	1.141
Minoritetsaktionærers andel af årets resultat	0	(9)
	1.294	1.132
34 Resultat pr. aktie (EPS)		
Fortsættende og ophørende aktiviteter	24,7	21,9
Fortsættende og ophørende aktiviteter, udvandet	24,6	21,7
Fortsættende aktiviteter	24,7	21,4
Fortsættende aktiviteter, udvandet	24,6	21,2
35 Funktionsopdelt resultatopgørelse, fordeling af af- og nedskrivninger på funktioner		

Pengestrømsopgørelse for Koncernen

DKK mio.	2007	2006
Noter		
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA), fortsættende aktiviteter	2.100	966
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA), ophørende aktiviteter	(20)	23
Reguleret resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	2.080	989
Regulering for avancer/tab ved salg af materielle aktiver samt valutakursregulering mv.	(93)	(35)
Reguleret resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	1.987	954
10 Ændring i hensatte forpligtelser	113	152
11 Ændring i arbejdskapital	(254)	261
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster og skat	1.846	1.367
12 Finansielle ind- og udbetalinger	46	93
9 Betalte selskabsskatter	(399)	(172)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.493	1.288
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
13 Køb af virksomheder og aktiviteter	(3.615)	(196)
16 Køb af immaterielle aktiver	(62)	(33)
17 Køb af materielle aktiver	(386)	(249)
18 Køb af finansielle aktiver	(12)	(15)
14 Salg af virksomheder og aktiviteter	206	6
Salg af materielle aktiver	37	37
Salg af finansielle aktiver	19	63
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(3.813)	(387)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udbytte	(366)	(368)
Kapitalforhøjelse	0	6.161
Køb af egne aktier	(16)	(6.397)
Salg af egne aktier	28	97
15 Ændringer i øvrige forrentede nettoindeståender/-gæld	832	(195)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	478	(702)
Ændring i likvider	(1.842)	198
22 Likvide beholdninger 01.01	2.766	2.568
Valutakursregulering likvider 01.01	33	-
22 Likvide beholdninger 31.12	957	2.766

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale

Balance for Koncernen

Aktiver

DKK mio.	2007	2006
Noter		
Færdiggjorte udviklingsprojekter	26	29
Erhvervede patenter og rettigheder	1.091	6
Goodwill	3.191	131
Kunderelationer	914	-
Andre immaterielle aktiver	203	143
16 Immaterielle aktiver	5.425	309
Grunde og bygninger	760	605
Tekniske anlæg og maskiner	477	395
Driftsmidler og inventar	200	114
Materielle aktiver under opførelse	109	105
17 Materielle aktiver	1.546	1.219
18 Kapitalandele i associerede virksomheder	4	7
18 Andre værdipapirer og kapitalandele	58	47
18 Andre finansielle aktiver	8	9
27 Pensionsaktiver	6	2
19 Udsudte skatteaktiver	752	762
Finansielle aktiver	828	827
Langfristede aktiver i alt	7.799	2.355
20 Varebeholdninger	1.463	832
22 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.939	3.087
21 Igangværende arbejder for fremmed regning	3.072	2.338
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	3
22 Andre tilgodehavender	1.070	338
Periodeafgrænsningsposter	120	34
Tilgodehavender	9.201	5.800
Værdipapirer	244	366
22 Likvide beholdninger	957	2.766
23 Aktiver bestemt for salg	8	132
Kortfristede aktiver i alt	11.873	9.896
AKTIVER I ALT	19.672	12.251

Passiver

DKK mio.	2007	2006
Noter		
Aktiekapital	1.064	1.064
Valutakursreguleringer vedrørende omregning af kapitalinteresser	(24)	(85)
Valutakursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner	14	(2)
Overført resultat	2.778	1.839
Foreslåede udbytter	372	372
Aktionærerne i FLSmidt & Co. A/S' andel af egenkapital	4.204	3.188
Minoritetsaktionærs andel af egenkapital	10	4
Egenkapital i alt	4.214	3.192
19 Udsudte skatteforpligtelser	688	28
27 Pensionsforpligtelser	126	97
24 Andre hensatte forpligtelser	1.077	808
25 Prioritetsgæld	386	149
25 Bankgæld	1.829	0
25 Finansiell leasingforpligtelse	10	12
25 Modtagne forudbetalinger fra kunder	681	616
Langfristede forpligtelser	4.797	1.710
Prioritetsgæld	7	50
Bankgæld	481	79
Finansiell leasingforpligtelse	3	3
Modtagne forudbetalinger fra kunder	3.178	2.194
21 Igangværende arbejder for fremmed regning	2.206	1.586
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.464	1.859
Skyldig selskabsskat	299	129
26 Andre forpligtelser	1.288	676
24 Andre hensatte forpligtelser	699	656
Periodeafgrænsningsposter	36	112
	10.661	7.344
23 Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	0	5
Kortfristede forpligtelser	10.661	7.349
Forpligtelser i alt	15.458	9.059
PASSIVER I ALT	19.672	12.251

Egenkapital for Koncernen

DKK mio.	Aktie- kapital	Valutakurs- reguleringer vedrørende omregning af kapital- interesser	Valutakurs- reguleringer vedrørende sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslåede udbytter	Aktio- nærerne i FLSmidth & Co. A/S' andel	Minoritets- aktionærers andel	I alt
Egenkapital pr. 01.01.2006	1.064	(122)	117	1.213	372	2.644	4	2.648
Årets samlede indkomst		(90)	8	1.126		1.044		1.044
Kapitalforhøjelse i forbindelse med aktieombytning	477			5.684		6.161		6.161
Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier	(477)			477		0		0
Udbetalte udbytter					(368)	(368)		(368)
Udbytte, egne aktier				4	(4)	0		0
Aktiebaseret vederlæggelse, aktieoptioner				7		7		7
Aktiebaseret vederlæggelse, medarbejderaktier				37		37		37
Foreslåede udbytter				(372)	372	0		0
Salg af egne aktier				60		60		60
Køb af egne aktier				(6.397)		(6.397)		(6.397)
Overførsel mellem reserver		127	(127)			0		0
Egenkapital 31.12.2006	1.064	(85)	(2)	1.839	372	3.188	4	3.192
Årets samlede indkomst		61	16	1.281		1.358	6	1.364
Udbetalte udbytter					(366)	(366)		(366)
Udbytte egne aktier				6	(6)	0		0
Aktiebaseret vederlæggelse, aktieoptioner				10		10		10
Aktiebaseret vederlæggelse, medarbejderaktier				2		2		2
Foreslåede udbytter				(372)	372	0		0
Salg af egne aktier				28		28		28
Køb af egne aktier				(16)		(16)		(16)
Egenkapital 31.12.2007	1.064	(24)	14	2.778	372	4.204	10	4.214
Der henvises til Moderselskabets egenkapital vedrørende kapitalforhold, side 93.								
Årets samlede indkomst kan specificeres således:								
Valutakursreguleringer vedrørende omregning af kapitalinteresser		(90)				(90)	1	(89)
Overført til resultatopgørelsen vedrørende valutakurssikring af fremtidige transaktioner			(4)			(4)		(4)
Overført til igangværende arbejder vedrørende valutakurssikring af købs- og salgsordrer			12			12		12
Til- og afgang minoritetsandele						0	8	8
Indregnet aktuariemæssige gevinster og tab på ydelsesbaserede pensionsordninger*				5		5		5
Værdiregulering af værdipapirer disponible for salg				(14)		(14)		(14)
Øvrige egenkapitalreguleringer				(6)		(6)		(6)
Skat af egenkapitalbevægelser, netto						0		0
Indregnet direkte på egenkapitalen	0	(90)	8	(15)	0	(97)	9	(88)
Årets resultat				1.141		1.141	(9)	1.132
Årets samlede indkomst 2006	0	(90)	8	1.126	0	1.044	0	1.044
Valutakursreguleringer vedrørende omregning af kapitalinteresser		61				61		61
Overført til igangværende arbejder vedrørende valutakurssikring af købs- og salgsordrer			16			16		16
Til- og afgang af minoritetsandele						0	6	6
Indregnet aktuariemæssige gevinster og tab på ydelsesbaserede pensionsordninger*				(25)		(25)		(25)
Værdiregulering af værdipapirer disponible for salg				(4)		(4)		(4)
Øvrige egenkapitalreguleringer				(4)		(4)		(4)
Skat af egenkapitalbevægelser, netto				20		20		20
Indregnet direkte på egenkapitalen	0	61	16	(13)	0	64	6	70
Årets resultat				1.294		1.294		1.294
Årets samlede indkomst 2007	0	61	16	1.281	0	1.358	6	1.364

*Der er ultimo 2007 akkumuleret indregnet aktuariemæssige tab på DKK 129 mio. direkte i egenkapitalen (ultimo 2006: DKK 104 mio.)

Noteoversigt

Koncernregnskab

1. Opdeling af Koncernen på segmenter	70
2. Segmentoplysninger, geografisk	72
3. Nettoomsætning	72
4. Honorar til Moderselskabets generalforsamlingsvalgte revision	72
5. Andre driftsindtægter og -omkostninger	72
6. Finansielle indtægter og omkostninger	72
7. Personaleomkostninger	72
8. Særlige engangsposter	74
9. Skat af årets resultat	74
10. Ændring i hensatte forpligtelser	74
11. Ændring i arbejdskapital	74
12. Finansielle ind- og udbetalinger	74
13. Køb af virksomheder og aktiviteter	75
14. Salg og ophør af virksomheder og aktiviteter	77
15. Udvikling i forrentet nettoindestående/(-gæld)	77
16. Immaterielle aktiver	78
17. Materielle aktiver	79
18. Finansielle aktiver	80
19. Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser	81
20. Varebeholdninger	82
21. Igangværende arbejder for fremmed regning	82
22. Tilgodehavender og likvide beholdninger	82
23. Aktiver bestemt for salg og forpligtelser vedrørende disse	83
24. Andre hensatte forpligtelser	83
25. Langfristede gældsforpligtelser	83
26. Andre forpligtelser	83
27. Pensionsaktiver og -forpligtelser	84
28. Forfaldsstruktur for finansielle forpligtelser	84
29. Forrentet nettoindestående/(gæld)	85
30. Eventualaktiver og -forpligtelser	85
31. Pantsætninger	85
32. Finansielle instrumenter	86
33. Finansielle aktiver og forpligtelser som defineret i IAS 39	87
34. Resultat pr. aktie (EPS)	87
35. Funktionsopdelt resultatopgørelse	87
36. Transaktioner med nærtstående parter	87
37. Oversigt over Koncernens selskaber	88

Moderselskab

1. Personaleomkostninger	94
2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revision	94
3. Andre driftsindtægter	94
4. Finansielle indtægter og omkostninger	94
5. Skat af årets resultat	94
6. Materielle aktiver	94
7. Finansielle aktiver	95
8. Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser	95
9. Tilgodehavender og likvide beholdninger	95
10. Langfristede gældsforpligtelser	95
11. Andre hensatte forpligtelser	96
12. Andre forpligtelser	96
13. Forfaldsstruktur for finansielle forpligtelser	96
14. Pantsætninger	96
15. Eventualaktiver og -forpligtelser	96
16. Finansielle instrumenter	96
17. Forrentet nettoindestående/(-gæld)	97
18. Finansielle aktiver og forpligtelser som defineret i IAS 39	97
19. Transaktioner med nærtstående parter	97

Noter koncernregnskabet

1. Opdeling af Koncernen på segmenter for 2007

DKK mio.	Cement	Mineraler	Cembrit Holding	Andre selskaber m.v. ¹	Fortsættende aktiviteter	Ophørende aktiviteter ²	FLSmidth Koncernen
RESULTATOPGØRELSE							
Omsætning							
Danmark	67	3	433	38	541	1	542
Skandinavien eksklusiv Danmark	56	137	207	20	420	0	420
Øvrige Europa	1.120	617	770	56	2.563	52	2.615
Nordamerika	2.803	1.446	9	6	4.264	0	4.264
Sydamerika	500	1.190	0	2	1.692	6	1.698
Afrika	2.937	969	0	1	3.907	1	3.908
Australien	29	551	0	4	584	1	585
Asien	4.566	1.414	0	16	5.996	42	6.038
Ekstern omsætning	12.078	6.327	1.419	143	19.967	103	20.070
Intern omsætning	132	103	0	(235)	0	0	0
Nettoomsætning	12.210	6.430	1.419	(92)	19.967	103	20.070
Produktionsomkostninger	9.865	5.054	945	(169)	15.695	93	15.788
Bruttoresultat	2.345	1.376	474	77	4.272	10	4.282
Salgs-, dist.- og adm. omk. samt andre driftsposter	1.130	629	337	76	2.172	30	2.202
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	1.215	747	137	1	2.100	(20)	2.080
Særlige engangsposter	0	(63)	0	69	6	63	69
Afskrivninger af materielle aktiver	64	37	49	5	155	4	159
Nedskrivninger af materielle aktiver/(tilbageførsel)	0	0	(36)	0	(36)	52	16
Afskrivninger af immaterielle aktiver	67	94	0	2	163	0	163
Nedskrivninger af immaterielle aktiver	0	0	0	0	0	0	0
Resultat før fin. poster og skat (EBIT)	1.084	553	124	63	1.824	(13)	1.811
Andel af associerede virksomheders resultat efter skat	0	0	0	0	0	0	0
Finansielle poster, netto	92	(99)	(17)	77	53	12	65
Resultat før skat (EBT)	1.176	454	107	140	1.877	(1)	1.876
Skat af årets resultat	371	179	10	24	584	(2)	582
Årets resultat	805	275	97	116	1.293	1	1.294
PENGESTRØMME							
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.184	180	55	31	1.450	43	1.493
Køb og salg af virksomheder og aktiviteter	(13)	(3.602)	0	121	(3.494)	85	(3.409)
Køb af materielle aktiver	(188)	(77)	(107)	(14)	(386)	0	(386)
Andre investeringer, netto	(44)	2	(2)	26	(18)	0	(18)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(245)	(3.677)	(109)	133	(3.898)	85	(3.813)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	939	(3.497)	(54)	164	(2.448)	128	(2.320)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(454)	5.201	72	(4.304)	515	(37)	478
ARBEJDSKAPITAL	(736)	1.028	226	96	614	51	665
FORRENTET NETTOINDESTÅENDE/(-GÆLD)	3.102	(381)	(128)	(4.397)	(1.804)	221	(1.583)
ORDREINDGANG	15.789	8.543		(271)	24.061	71	24.131
ORDREBEHOLDNING	17.265	8.777		(730)	25.312	49	25.361
BALANCE							
Immaterielle aktiver	124	5.240	53	8	5.425		5.425
Materielle aktiver	598	318	477	153	1.546		1.546
Finansielle aktiver	464	136	46	182	828		828
Kortfristede aktiver	10.240	6.830	804	(6.009)	11.865		11.865
Aktiver bestemt for salg	8	0	0	0	8		8
Aktiver i alt	11.434	12.524	1.380	(5.666)	19.672		19.672
Koncernens egenkapital	2.488	5.301	269	(3.844)	4.214		4.214
Forpligtelser	8.946	7.223	1.111	(1.822)	15.458		15.458
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	0	0	0	0	0		0
Passiver i alt	11.434	12.524	1.380	(5.666)	19.672		19.672
NØGLETAL							
Dækningsgrad	19,2%	21,4%	33,4%	(83,7%)	21,4%	n/a	21,3%
EBITDA margin	10,0%	11,6%	9,7%	(1,1%)	10,5%	n/a	10,4%
EBIT margin	8,9%	8,6%	8,7%	(68,5%)	9,1%	n/a	9,0%
EBT margin	9,6%	7,1%	7,5%	(152,2%)	9,4%	n/a	9,3%
Antal ansatte ultimo	4.975	3.290	1.098	3	9.366	11	9.377

¹⁾ Andre selskaber mv. består af Densit, selskaber uden aktivitet, ejendomsselskaber, elimineringer samt Moderselskabet.

²⁾ Ophørende aktiviteter består af aktiviteter, hvor det er offentliggjort, at disse er ophørt eller ophørende i Koncernen, og hvor afhændelse eller nedlukning er igangsat. Ophørende aktiviteter vedrører turbo- og marineaktiviteter i Maag Gear samt afløb på tidligere års solgte aktiviteter.

1. Opdeling af Koncernen på segmenter for 2006

DKK mio.	Cement	Mineraler	Cembrit Holding	Andre selskaber m.v. ¹	Fortsættende aktiviteter	Ophørende aktiviteter ²	FLSmidth Koncernen
RESULTATOPGØRELSE							
Omsætning							
Danmark	38	1	394	29	462	0	462
Skandinavien eksklusiv Danmark	23	27	168	10	228	8	236
Øvrige Europa	915	164	628	74	1.781	127	1.908
Nordamerika	1.633	717	10	(2)	2.358	27	2.385
Sydamerika	196	562	0	4	762	5	767
Afrika	1.292	655	0	1	1.948	4	1.952
Australien	38	283	0	1	322	1	323
Asien	3.610	805	16	19	4.450	42	4.492
Ekstern omsætning	7.745	3.214	1.216	136	12.311	214	12.525
Intern omsætning	(62)	62	0	0	0	0	0
Nettoomsætning	7.683	3.276	1.216	136	12.311	214	12.525
Produktionsomkostninger	6.164	2.671	804	70	9.709	171	9.880
Bruttoresultat	1.519	605	412	66	2.602	43	2.645
Salgs-, dist.- og adm. omk. samt andre driftsposter	985	308	284	59	1.636	20	1.656
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	534	297	128	7	966	23	989
Særlige engangsposter	0	(13)	0	0	(13)	0	(13)
Afskrivninger af materielle aktiver	61	20	46	7	134	12	146
Nedskrivninger af materielle aktiver	0	0	0	0	0	0	0
Afskrivninger af immaterielle aktiver	32	6	1	1	40	0	40
Nedskrivninger af immaterielle aktiver	4	0	0	0	4	0	4
Resultat før fin. poster og skat (EBIT)	437	258	81	(1)	775	11	786
Andel af associerede virksomheders resultat efter skat	0	0	0	0	0	3	3
Finansielle poster, netto	162	11	(12)	(12)	149	11	160
Resultat før skat (EBT)	599	269	69	(13)	924	25	949
Skat af årets resultat	(54)	67	(51)	(145)	(183)	0	(183)
Årets resultat	653	202	120	132	1.107	25	1.132
PENGESTRØMME							
Pengestrømme fra driftsaktivitet	667	499	90	117	1.373	(85)	1.288
Køb og salg af virksomheder og aktiviteter	0	(174)	(22)	0	(196)	0	(196)
Køb af materielle aktiver	(150)	(37)	(60)	(2)	(249)	0	(249)
Andre investeringer, netto	42	9	4	(7)	48	10	58
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(108)	(202)	(78)	(9)	(397)	10	(387)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	559	297	12	108	976	(75)	901
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	136	(110)	(5)	(641)	(620)	(82)	(702)
ARBEJDSKAPITAL	(617)	28	197	(43)	(435)		(435)
FORRENTET NETTOINDESTÅENDE/(-GÆLD)	2.872	383	15	(423)	2.847		2.847
ORDREINDGANG	12.649	5.885			18.534		18.534
ORDREBEHOLDNING	13.531	4.733			18.264		18.264
BALANCE							
Immaterielle aktiver	143	118	45	3	309		309
Materielle aktiver	487	192	371	169	1.219		1.219
Finansielle aktiver	562	43	136	86	827		827
Kortfristede aktiver	7.873	2.079	721	(909)	9.764		9.764
Aktiver bestemt for salg	106	0	0	26	132		132
Aktiver i alt	9.171	2.432	1.273	(625)	12.251		12.251
Koncernens egenkapital	2.554	615	342	(319)	3.192		3.192
Forpligtelser	6.612	1.817	931	(306)	9.054		9.054
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	5	0	0	0	5		5
Passiver i alt	9.171	2.432	1.273	(625)	12.251		12.251
NØGLETAL							
Dækningsgrad	19,8%	18,5%	33,9%	48,5%	21,1%	n/a	21,1%
EBITDA margin	7,0%	9,1%	10,5%	5,1%	7,8%	n/a	7,9%
EBIT margin	5,7%	7,9%	6,7%	(0,7%)	6,3%	n/a	6,3%
EBT margin	7,8%	8,2%	5,7%	(9,6%)	7,5%	n/a	7,6%
Antal ansatte ultimo	4.101	1.613	963	71	6.748	114	6.862

¹⁾ Andre selskaber mv. består af Densit, selskaber uden aktivitet, ejendomsselskaber, eliminerings samt Moderselskabet.

²⁾ Ophørende aktiviteter består af aktiviteter, hvor det er offentliggjort, at disse er ophørt eller ophørende i Koncernen, og hvor afhændelse eller nedlukning er igangsat. Ophørende aktiviteter vedrører turbo- og marineaktiviteter i Maag Gear samt afløb på tidligere års solgte aktiviteter.

Noter koncernregnskabet

2. Segmentoplysninger, geografisk

DKK mio	2007	2006
Omsætning		
Danmark	541	462
Skandinavien eksklusiv Danmark	420	228
Øvrige Europa	2.563	1.781
Nordamerika	4.264	2.358
Sydamerika	1.692	762
Afrika	3.907	1.948
Australien	584	322
Asien	5.996	4.450
	19.967	12.311
Aktiver		
Danmark	6.085	6.098
Skandinavien eksklusiv Danmark	92	96
Øvrige Europa	3.599	1.987
Nordamerika	7.456	1.943
Sydamerika	327	137
Afrika	392	344
Australien	365	234
Asien	1.356	1.412
	19.672	12.251
Anlægsinvesteringer		
Danmark	110	71
Skandinavien eksklusiv Danmark	2	1
Øvrige Europa	143	90
Nordamerika	78	29
Sydamerika	4	3
Afrika	4	3
Australien	8	17
Asien	111	83
	460	297

3. Nettoomsætning

DKK mio.	2007	2006
Projektsalg	14.470	7.978
Service- og reservedelssalg	3.929	2.973
Byggematerialer	1.568	1.360
	19.967	12.311
Indtægtskriterier		
Faktureringskriteriet	6.853	4.079
Produktionskriteriet	13.114	8.232
	19.967	12.311

4. Honorar til Moderselskabets generalforsamlingsvalgte revision

DKK mio.	2007	2006
Deloitte		
Revision	16	11
Øvrige honorarer	38	7
	54	18

Øvrige honorarer vedrører due diligence i forbindelse med køb af virksomheder samt øvrig regnskabs- og skattemæssig rådgivning.

5. Andre driftsindtægter og -omkostninger

DKK mio.	2007	2006
Andre driftsindtægter		
Statstilskud og andre tilskud	6	4
Lejeindtægter	15	14
Royalties og lignende	25	21
Avance ved salg af materielle aktiver*	31	29
Øvrige indtægter	31	33
	108	101
Andre driftsomkostninger		
Tab ved salg af materielle aktiver	3	1
Royalties og lignende	3	4
Øvrige omkostninger	33	2
	39	7
Andre driftsindtægter og -omkostninger i alt	69	94

*) I avance ved salg af materielle aktiver indgår for 2007 avance ved salg af grunde og bygninger med DKK 21 mio. vedrørende salg af grundarealer i Aalborg.
I avance ved salg af materielle aktiver indgår for 2006 avance ved salg af grunde og bygninger med DKK 11 mio. vedrørende salg af kontorbygning i Brasilien.

6. Finansielle indtægter og omkostninger

DKK mio.	2007	2006
Finansielle indtægter		
Rente- og andre finansindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi	122	99
Kursgevinster fra finansielle aktiver disponible for salg	17	18
Valutakursgevinster	892	422
	1.031	539
Finansielle omkostninger		
Rente- og andre finansomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi	93	28
Aktiebaseret vederlæggelse, optionsprogrammer	0	12
Renter vedrørende finansielle leasingforpligtelser	1	1
Valutakurstab	884	352
	978	393

7. Personaleomkostninger

DKK mio.	2007	2006
Lønninger og honorarer	2.328	1.585
Pensioner og udgifter til social sikring mv.	300	224
Aktiebaseret vederlæggelse, optionsprogrammer	10	7
Aktiebaseret vederlæggelse, medarbejderaktieprogram	2	37
Andre personaleomkostninger	242	43
	2.882	1.896
Beløbene er indeholdt i regnskabsposterne:		
Produktionsomkostninger	1.709	1.143
Salgs- og distributionsomkostninger	523	272
Administrationsomkostninger	650	481
	2.882	1.896
For nærmere redegørelse af vederlag til direktion og bestyrelse henvises til note 36 omkring nærtstående parter.		
Antal ansatte pr. 31.12.	9.377	6.862

7. Personaleomkostninger (fortsat)

Aktieoptioner

Direktionen og en række ledende medarbejdere i Koncernen har option på at købe 528.702 styk aktier i selskabet til en forud fastsat kurs (strikekurs).

Koncernens aktieoptionsprogram indeholder en "change of control" klausul om indehaverens ret til straks at udnytte optionerne i forbindelse med et overtagelsestilbud.

Egenkapitalbaserede ordninger (Program 2003-2005 og program 2006-2007)

Aktieoptionsprogrammerne for 2003-2005 og 2006-2007 er egenkapitalbaserede aktievederlæggelsesordninger. Værdien af optioner indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger linært fra tildelingstidspunktet frem til første erhvervelses tidspunkt, hvilket medfører, at der på udnyttelsestidspunktet ikke sker yderligere resultatopgørelsesindregning.

Specifikation af udestående optioner:

Stk.	Direktion	Andre ledende medarbejdere	Antal i alt
Udestående optioner primo 2006	180.000	730.000	910.000
Udnyttet 2003 ordningen	(40.000)	(10.000)	(50.000)
Udnyttet 2004 ordningen	(50.000)	(400.000)	(450.000)
Bortfaldet		(10.000)	(10.000)
Tildelt vedrørende 2006 (udstedt 17. august 2006)	36.000	170.000	206.000
Udestående optioner ultimo 2006	126.000	480.000	606.000
Udnyttet 2005 ordningen		(240.000)	(240.000)
Tildelt vedrørende 2006 (udstedt 22. august 2007)	24.800	120.700	145.500
Udestående optioner ultimo 2007	150.800	360.700	511.500
Antal optioner der kan udnyttes ultimo 2007	90.000	70.000	160.000

Samlet dagsværdi på udestående optioner DKK mio.

Pr. 31.12.2007	55	109	164
Pr. 31.12.2006	29	107	136

DKK	2007	2006
Gennemsnitligt vejet dagsværdi pr. option	320,78	224,08
Gennemsnitligt vejet strikekurs pr. option	229,44	148,34
Gennemsnitlig aktiekurs pr. aktie på udnyttelsestidspunktet	394,66	251,40

I 2007 udgør indregnet dagsværdi af aktieoptioner i resultatopgørelsen for Koncernen DKK 10 mio. (2006: DKK 7 mio.).

Ved beregning af gennemsnitligt vejet dagsværdi og strikekurs pr. option er der anvendt DKK 7 i udbytte årligt i udnyttelsesperioden.

Tildelingsår, strikekurs og udnyttelsesperiode for de enkelte tildelinger er som følger:

Tildelingsår	Strikekurs	Udnyttelsesperiode	Tildelte	Bortfaldet	Udnyttet	Udnyttet
2004	63,13	2007-2008	500.000	(20.000)	(460.000)	20.000
	59,92	2008-2009				
	56,52	2009-2010				
2005	96,48	2007-2008	380.000	0	(240.000)	140.000
	95,27	2008-2009				
	93,99	2009-2010				
	92,63	2010-2011				
2006	209,00	2009-2010	206.000	0	0	206.000
	202,00	2010-2011				
	195,00	2011-2012				
2007	434,00	2010-2011	145.500	0	0	145.500
	427,00	2011-2012				
	420,00	2012-2013				

De beregnede dagsværdier ved tildeling er baseret på Black-Scholes modellen til værdiansættelse af optioner.

Forudsætning for opgørelse af dagsværdien af udestående aktioptioner på tildelingstidspunktet er som følger:

	Tildelt i 2007	Tildelt i 2006
Gennemsnitlig aktiekurs pr. aktie	455,00	230,00
Strikekurs pr. aktie	455,00	230,00
Forventet volatilitet	26,15%	37,98%
Forventet løbetid	4 1/2 år	4 1/2 år
Forventet udbytte pr. aktie	DKK 3	DKK 3
Risikofri rente	4,4%	4,0%
Tildelte antal aktieoptioner	145.500	206.000
Dagsværdi pr. option, DKK	135,60	87,58
Dagsværdi i alt, DKK mio.	20	18

Den forventede volatilitet er baseret på den historiske volatilitet (beregnet som den vægtede gennemsnitlige restlevetid for tildelte aktieoptioner) justeret for forventede ændringer heraf som følge af offentligt tilgængelig information.

Strikekurserne for tildelingerne 2003-2005 forøges årligt med 6 procent. Det årlige tillæg begrænses dog i det omfang, der udloddes udbytte på seneste ordinære generalforsamling forud for den pågældende halvårsregnskabsmeddelelse, således at hver udbytte krone fratrækkes i det beregnede 6 procent tillæg. Optioner, der ikke er udnyttet, bortfalder, såfremt indehaverens ansættelsesforhold ophører.

Kontantbaseret ordning (program 1998-1999)

Det gamle program er kategoriseret som en kontantbaseret ordning, idet medarbejderne har ret til at vælge kontant differenceafregning. Værdien af optioner, beregnet på baggrund af Black-Scholes modellen, udgiftsføres løbende i resultatopgørelsen under Finansielle poster og hensættes på balancen under Andre forpligtelser. Beløbet reguleres for faktisk udnyttelsesværdi. Årets omkostning udgør DKK -1 mio. (2006: DKK 12 mio.).

Specifikation af udestående optioner:

Stk.	Direktion	Andre ledende medarbejdere	Antal i alt
Tildelte optioner primo 2006	10.586	120.030	130.616
Udnyttet	(10.586)	(93.401)	(103.987)
Bortfaldet, samt korrektion til tidligere år	0	15.454	15.454
Udestående optioner ultimo 2006	0	42.083	42.083
Udnyttet		(7.729)	(7.729)
Bortfaldet		(17.152)	(17.152)
Udestående optioner ultimo 2007	0	17.202	17.202

Antal optioner der kan udnyttes ultimo 2007	0	17.202	17.202
---	---	--------	--------

Samlet dagsværdi på udestående optioner DKK mio.

Pr. 31.12.2007	0	7	7
Pr. 31.12.2006	0	9	9

DKK	2007	2006
Gennemsnitligt vejet dagsværdi pr. option	381,96	217,85
Gennemsnitligt vejet strikekurs pr. option	139,00	137,37
Gennemsnitlig aktiekurs pr. aktie på udnyttelsestidspunktet	456,71	238,16

Tildelingsår, strikekurs og udnyttelsesperiode for de enkelte tildelinger er som følger:

Tildelingsår	Strikekurs	Udnyttelsesperiode	Tildelte	Bortfaldet	Udnyttet	Udnyttet
1998	135	2002-2007	236.797	(58.295)	(178.502)	0
1999	139	2003-2008	152.580	(36.833)	(98.545)	17.202

Noter koncernregnskabet

8. Særlige engangsposter

DKK mio.	2007	2006
Indtægtsført negativ goodwill vedr. købet af KOCH Transportteknik	5	0
Afløb af købsprisallokeringer til varebeholdninger i forbindelse med virksomhedsovertagelser	(68)	(13)
Avance/tab ved salg af virksomheder og aktiviteter	69	0
	6	(13)

I forbindelse med erhvervelse af GL&V Process og RAHCO International Inc. blev der foretaget dagsværdireguleringer af varebeholdninger udgørende DKK 167 mio. Ved efterfølgende realisering af varebeholdninger er driftsførsel af disse dagsværdireguleringer udskilt fra ordinære vareforbrugsposter (produktionsomkostninger) og omkostningsført som særlige engangsposter. For opgørelse af avance/tab ved salg af virksomheder og aktiviteter henvises til note 14.

9. Skat af årets resultat

DKK mio.	2007	2006
Skat af årets resultat		
Aktuel skat af årets resultat	419	179
Kildeskatter	15	0
Regulering af udskudt skat	50	(376)
Regulering af skattesatsen på udskudt skat	60	8
Reguleringer vedr. tidligere år, udskudte skatter	28	0
Reguleringer vedr. tidligere år, permanente skatter	(4)	6
Øvrige reguleringer	16	0
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	584	(183)
Resultat før skat fortsættende aktiviteter	1.877	924
Resultat før skat ophørende aktiviteter	(1)	25
	1.876	949
Afstemning af skat		
Skat beregnet efter dansk skatteprocent	469	266
Afvigelse i udenlandske dattervirksomheders skatteprocent i forhold til 25%	121	45
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter	(63)	(63)
Afvigelse i skatteaktiver, der værdiansættes til nul	(58)	(434)
Afvigelse som følge af regulering af skattesats	60	8
Reguleringer vedr. tidligere år, udskudte skatter	28	0
Reguleringer vedr. tidligere år, permanente skatter	(4)	0
Kildeskatter	15	0
Øvrige reguleringer	16	(5)
	584	(183)

Betalt skat i 2007 udgør DKK 399 mio. (2006: DKK 172 mio.).

10. Ændring i hensatte forpligtelser

DKK mio.	2007	2006
Pensioner og lignende forpligtelser	(23)	87
Andre hensatte forpligtelser	136	65
	113	152

11. Ændring i arbejdskapital

DKK mio.	2007	2006
Varebeholdninger	(209)	(202)
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	(2.224)	(850)
Igangværende arbejde og forudbetalinger	1.193	890
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.026	341
Ændring i øvrige tilgodehavender samt andre forpligtelser	(40)	82
	(254)	261

12. Finansielle ind- og udbetalinger

DKK mio.	2007	2006
Finansielle indbetalinger	1.541	482
Finansielle udbetalinger	(1.495)	(389)
	46	93

13. Køb af virksomheder og aktiviteter for 2007

Navn tilkøbt virksomhed	Primær aktivitet	Købsdato	Tilkøbt ejerandel	Tilkøbt stemmeandel	Ejerandel	Stemmeandel
GL&V Process	Mineraler	10. august 2007	100%	100%	100%	100%
KOCH Transportteknik	Mineraler	1. januar 2007	100%	100%	100%	100%
RAHCO International Inc.	Mineraler	2. april 2007	100%	100%	100%	100%
FLS Automation Italy	Cement	1. juli 2007	20%	60%	60%	60%
Autec Spol. S.r.o.	Cement	9. november 2007	65%	65%	100%	100%
Cembrit CZ	Cembrit Holding	31. januar 2007	5%	5%	96%	96%

DKK mio.	GL&V Process			Øvrige			I alt
	Regnskabsmæssig værdi før regulering	Reguleringer til dagsværdi	Dagsværdi-reguleret åbningsbalance	Regnskabsmæssig værdi før regulering	Reguleringer til dagsværdi	Dagsværdi-reguleret åbningsbalance	Dagsværdi-reguleret åbningsbalance
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5	-	5	-	-	-	5
Erhvervede patenter og rettigheder	697	361	1.058	5	52	57	1.115
Kunderrelationer	-	926	926	-	5	5	931
Andre immaterielle aktiver	-	124	124	-	4	4	128
Materielle aktiver	86	-	86	20	1	21	107
Finansielle aktiver	71	-	71	-	-	-	71
Varebeholdninger	298	161	459	13	6	19	478
Tilgodehavender	1.095	-	1.095	34	-	34	1.129
Likvide beholdninger	1.562	-	1.562	13	-	13	1.575
Minoritetsinteresser	-	-	-	(6)	-	(6)	(6)
Hensatte forpligtelser, herunder udskudt skat	(246)	(554)	(800)	(9)	(6)	(15)	(815)
Lån	(1.758)	-	(1.758)	(5)	-	(5)	(1.763)
Øvrige forpligtelser	(810)	-	(810)	(15)	-	(15)	(825)
Nettoaktiver	1.000	1.018	2.018	50	62	112	2.130
Goodwill			3.004			64	3.068
Indtægtsført negativ goodwill			-			(5)	(5)
Egenkapital overført fra kapitalandele i associerede virksomheder			-			(3)	(3)
Kostpris			5.022			168	5.190
Tilkøbte likvide beholdninger			(1.562)			(13)	(1.575)
Nettolikviditetseffekt, tilkøb			3.460			155	3.615
Specifikation af netto-likviditetseffekt:							
Købspris			3.385			155	3.540
Direkte købsomkostninger			75			0	75
Nettolikviditetseffekt			3.460			155	3.615

GL&V Process (FLSmidth Dorr-Oliver Eimco og FLSmidth Krebs)

Groupe Lapière & Verreault Inc. (GL&V Process) indgår i FLSmidth & Co. Koncernen som en del af Mineraler indenfor separationsteknologi til metal- og mineralindustrien. GL&V Process består af virksomhederne Dorr-Oliver Eimco og Krebs Engineers. GL&V Process er konsolideret pr. 10. august 2007. Reguleringer til dagsværdien af immaterielle aktiver består af kunderrelationer, varemærker, teknologi og ordre- og varebeholdninger. Ikke allokert købspris udgør DKK 3.004 mio. og indregnes som goodwill som udtryk for forventede salgs- og omkostningssynergier. Aktiviteten i GL&V Process indgår i koncernregnskabet med en omsætning på DKK 1.199 mio. og et resultat efter skat på DKK -129 mio.

ØVRIGE

KOCH Transportteknik (FLSmidth KOCH)

KOCH Transportteknik har base i Tyskland og indgår i FLSmidth & Co. Koncernen som en del af Mineraler indenfor materialehåndteringsområdet. Selskabet er konsolideret pr. 1. januar 2007. Efter reguleringer til dagsværdi udgør goodwill DKK -5 mio., der er indtægtsført under særlige engangsposter. Selskabets aktivitet indgår i koncernregnskabet med en omsætning på DKK 486 mio. og et resultat efter skat på DKK -22 mio.

RAHCO International Inc. (FLSmidth RAHCO)

RAHCO International Inc. har base i USA og indgår i FLSmidth & Co. Koncernen som en del af Mineraler indenfor materialehåndteringsområdet. Selskabet er konsolideret pr. 2. april 2007. Ikke allokert købspris udgør DKK 51 mio. og indregnes som goodwill som udtryk for forventede synergier. Selskabets aktivitet indgår i koncernregnskabet med en omsætning på DKK 214 mio. og et resultat efter skat på DKK 23 mio.

FLS Automation Italy

FLS Automation Italy har base i Italien og indgår i FLSmidth & Co. Koncernen som en del af Cement indenfor elektriske systemer mv. Selskabet har hidtil været indregnet som associeret virksomhed og er med købet konsolideret fuldt ud i koncernregnskabet. Der er ikke foretaget købsprisallokering ved indregning af aktiver og forpligtelser i forbindelse med konsolideringen, idet det er Koncernens opfattelse, at de bogførte værdier er udtryk for markedsværdien af identificerbare aktiver og forpligtelser. Selskabet indgår i koncernregnskabet med en omsætning på DKK 6 mio. og et resultat efter skat på DKK -2 mio.

Autec Spol. S.r.o.

Autec Spol. S.r.o. har base i Tjekkiet og indgår i FLSmidth & Co. Koncernen som en del af Cement indenfor elektriske systemer mv. Selskabet har hidtil været indregnet som associeret virksomhed og er med købet konsolideret fuldt ud i koncernregnskabet. Der er ikke foretaget købsprisallokering ved indregning af aktiver og forpligtelser i forbindelse med konsolideringen, idet det er Koncernens opfattelse, at de bogførte værdier er udtryk for markedsværdien af identificerbare aktiver og forpligtelser. Selskabet indgår i koncernregnskabet med en omsætning på DKK 0 mio. og et resultat efter skat på DKK -3 mio.

Cembrit CZ

Cembrit CZ har base i Tjekkiet og indgår i FLSmidth & Co. Koncernen som en del af Cembrit Holding som produktionsenhed. Købet består af en ensidig kapitaludvidelse fra Cembrit Holding. Kapitaludvidelsen har forøget goodwill med DKK 5 mio. Selskabet indgår i koncernregnskabet med en omsætning på DKK 127 mio. og et resultat efter skat på DKK 24 mio.

Helårstal for omsætning og resultat

Såfremt køb af virksomheder i 2007 var konsolideret pr. 1. januar 2007, ville omsætning og resultat efter skat fra disse virksomheder samlet indgå i koncernregnskabet med henholdsvis DKK 3.900 mio. og DKK -200 mio.

Øvrige forhold

Eternit South Eastern Europe Holding GmbH, der indgår i FLSmidth & Co. Koncernen som en del af Cembrit Holding som produktionsenhed, blev indregnet pro-rata med 50% i koncernregnskabet for 2006. Da selskabets åbningsbalance var foreløbig på regnskabsaflæggelsestidspunktet, er der i regnskabsåret 2007 foretaget mindre reguleringer til åbningsbalancen. Der er ikke indregnet goodwill.

Noter koncernregnskabet

13. Køb af virksomheder og aktiviteter for 2006

Navn tilkøbt virksomhed	Primær aktivitet	Købsdato	Tilkøbt ejerandel	Tilkøbt stemmeandel	Ejerandel	Stemmeandel
Excel Foundry and Machine Inc.	Mineraler	1. juli 2006	100%	100%	100%	100%
Excel Crusher Technologies LLC	Mineraler	1. juli 2006	49%	49%	100%	100%
IBS BV	Cembrit Holding	1. oktober 2006	100%	100%	100%	100%
SFS s.r.o	Cembrit Holding	1. oktober 2006	100%	100%	100%	100%
Eternit South Eastern Europe Holding GmbH	Cembrit Holding	27. december 2006	50%	50%	50%	50%

DKK mio.	Excel Foundry and Machine og Excel Crusher Technologies			Øvrige			I alt
	Regnskabsmæssig værdi for regulering	Reguleringer til dagsværdi	Dagsværdi-reguleret åbningsbalance	Regnskabsmæssig værdi for regulering	Reguleringer til dagsværdi	Dagsværdi-reguleret åbningsbalance	Dagsværdi-reguleret åbningsbalance
Immaterielle aktiver	-	44	44	-	-	-	44
Materielle aktiver	44	30	74	6	-	6	80
Finansielle aktiver	-	-	-	-	-	-	0
Varebeholdninger	67	11	78	6	-	6	84
Tilgodehavender	30	2	32	7	-	7	39
Likvide beholdninger	2	-	2	6	-	6	8
Minoritetsinteresser	(7)	-	(7)	-	-	-	(7)
Lån	(52)	-	(52)	-	-	-	(52)
Øvrige forpligtelser	(26)	-	(26)	(12)	-	(12)	(38)
Nettoaktiver	58	87	145	13	0	13	158
Goodwill			31			15	46
Kostpris			176			28	204
Tilkøbte likvide beholdninger			(2)			(6)	(8)
Nettolikviditetseffekt, tilkøb			174			22	196
Specifikation af netto-likviditetseffekt:							
Købspris			174			22	196
Direkte købsomkostninger			0			0	0
Nettolikviditetseffekt			174			22	196

Excel Foundry and Machine Inc. og Excel Crusher Technologies LLC (FLSmidth Excel Inc. og FLSmidth Excel LLC)

Excel Foundry and Machine og Excel Crusher Technologies har base i USA og indgår i FLSmidth & Co. Koncernen som en del af Mineraler inden for henholdsvis service- og reservedelsområdet og mineralteknologiområdet. Excel Foundry and Machine er konsolideret pr. 1. juli 2006, mens Excel Crusher Technologies har været konsolideret siden majoritetserhvervelsen i september 2005. Ikke allokert købspris på erhvervelserne i 2006 udgør DKK 31 mio. og indregnes som goodwill som udtryk for forventede synergier knyttet til erhvervelserne. Selskabernes aktivitet indgår i koncernregnskabet med en omsætning på DKK 156 mio. og et resultat efter skat på DKK -15 mio., hvoraf Excel Foundry and Machine alene indgår med aktivitet for 2. halvår 2006 udgørende en omsætning på DKK 118 mio. og et resultat efter skat på DKK 5 mio.

IBS B.V. (Cembrit BS B.V.)

IBS (International Building Supplies) har base i Holland og indgår i FLSmidth & Co. Koncernen som en del af Cembrit Holding som salgshenhed. Selskabet er konsolideret pr. 1. oktober 2006. Der er ikke foretaget købsprisallokering ved indregning af aktiver og forpligtelser i forbindelse med erhvervelsen pr. 1. oktober 2006, idet det er Koncernens opfattelse, at de bogførte værdier bedst udtrykker markedsværdierne af identificerbare aktiver og forpligtelser. Ikke allokert købspris relateret til erhvervelsen udgør DKK 14 mio. og indregnes som goodwill som udtryk for forventede synergier knyttet til erhvervelsen. Selskabets aktivitet i fjerde kvartal 2006 indgår i koncernregnskabet med en omsætning på DKK 7 mio. og et resultat efter skat på DKK 1 mio.

SFS s.r.o. (Cembrit SFS s.r.o.)

SFS (Strešne a Fasádne Systémy) har base i Slovakiet og indgår i FLSmidth & Co. Koncernen som en del af Cembrit Holding som salgshenhed. Selskabet er konsolideret pr. 1. oktober 2006. Der er ikke foretaget købsprisallokering ved indregning af aktiver og forpligtelser i forbindelse med erhvervelsen pr. 1. oktober 2006, idet det er Koncernens opfattelse, at de bogførte værdier bedst udtrykker markedsværdierne af identificerbare aktiver og forpligtelser. Ikke allokert købspris relateret til erhvervelsen udgør DKK 1 mio. og indregnes som goodwill som udtryk for forventede synergier knyttet til erhvervelsen. Selskabets aktivitet i fjerde kvartal 2006 indgår i koncernregnskabet med en omsætning på DKK 1 mio. og et resultat efter skat på DKK 0 mio.

Eternit South Eastern Europe Holding GmbH

Eternit South Eastern Europe Holding GmbH fungerer som holdingselskab i et med Eternit-Werke Ludwig Hatschek AG i Østrig etableret joint venture. Joint venture-andelen af selskabet på 50 pct. indgår i FLSmidth & Co. Koncernen som en del af Cembrit Holding som produktions- og salgshenhed. Joint venture-andelen af selskabet er pro rata konsolideret pr. 27. december 2006. Indregning af pro rata andelen af selskabets balance er ved udgangen af regnskabsåret 2006 endnu foreløbig. Der forventes i al væsentlighed en fuld fordeling af købsprisen på identificerbare aktiver og passiver. Joint venture andelen af selskabet har ikke bidraget med aktivitet i 2006.

Helårstal for omsætning og resultat

Var køb af virksomheder i 2006 konsolideret pr. 1. januar 2006, ville omsætningen og resultat efter skat fra disse virksomheder samlet indgå i koncernregnskabet med henholdsvis DKK 315 mio. og DKK 17 mio.

Køb gennemført efter balancedagen

FLSmidth & Co. forventer i løbet af 1. kvartal 2007 købet af KOCH Transporttechnik afsluttet. KOCH Transporttechnik vil indgå i FLSmidth & Co. Koncernen som en del af Mineraler indenfor materialehåndteringsområdet. Der henvises til note 13 køb af virksomheder og aktiviteter for 2007 for den gennemførte transaktion.

14. Salg og ophør af virksomheder og aktiviteter

DKK mio.	Maag Gear turbo- og marinegears- aktiviteter	Densit	2007 Ialt	2006
Immaterielle aktiver	0	2	2	0
Materielle aktiver	10	18	28	1
Finansielle aktiver	0	1	1	10
Varebeholdninger	5	13	18	2
Tilgodehavender	15	54	69	11
Værdipapirer	0	0	0	7
Likvider	0	4	4	0
Hensatte forpligtelser	0	0	0	(3)
Gældsforpligtelser	0	(48)	(48)	(10)
Minoritetsinteresser	0	0	0	(3)
Nettoaktiver	30	44	74	15
Avance/tab ved salg af virksomheder og aktiviteter			132	(9)
Kontant salgssum			206	6
Avance ved salg af virksomheder og aktiviteter			136	4
Tab ved salg af virksomheder og aktiviteter			(4)	(12)
Avance/tab, regulering vedrørende tidligere års frasal			0	(1)
Resultatopgørelseeffekt			132	(9)

Avance/tab ved salg af virksomheder og aktiviteter vist i resultatopgørelsen er opgjort til gennemsnitskurs og kan derfor ikke direkte afstemmes hertil. Der påhviler ikke skat på avance og tab ved salg af virksomheder og aktiviteter. Skat af årets resultat er påvirket af opløsning af tidligere egenkapitalførte skatteposter vedrørende salg af virksomheder.

Avance/tab ved salg af virksomheder og aktiviteter indgår i såvel fortsættende som ophørende aktiviteter.

15. Udvikling i forrentet nettoindestående/(-gæld)

DKK mio.	2007	2006
Forrentet nettoindestående/(-gæld) primo	2.847	2.600
Tilgang af koncernvirksomheder	(249)	(52)
Afgang af koncernvirksomheder	4	0
Ændring af forrentede likvider	(1.842)	198
Ændring af øvrige forrentede nettoindeståender	(2.302)	195
Valutakursregulering mv.	(41)	(94)
Forrentet nettoindestående/(-gæld) ultimo	(1.583)	2.847

Noter koncernregnskabet

16. Immaterielle aktiver

DKK mio.	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede patenter og rettigheder	Goodwill	Kunde- relationer	Andre immaterielle aktiver	I alt
Kostpris pr. 01.01.2007	66	33	138	0	235	472
Valutakursregulering	(1)	(2)	(17)	(1)	(4)	(25)
Tilgang af koncernvirksomheder	5	1.115	3.068	931	128	5.247
Afgang af koncernvirksomheder	(5)	(1)	0	0	(2)	(8)
Tilgang	6	1	8	0	47	62
Afgang	(3)	0	(19)	0	0	(22)
Anden regulering	0	0	15	0	(1)	14
Kostpris pr. 31.12.2007	68	1.146	3.193	930	403	5.740
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2007	37	27	7	0	92	163
Valutakursregulering	0	3	0	0	0	3
Afgang af koncernvirksomheder	(3)	(1)	0	0	(2)	(6)
Afgang	(3)	0	(19)	0	0	(22)
Årets afskrivninger	11	26	0	16	110	163
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Anden regulering	0	0	14	0	0	14
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2007	42	55	2	16	200	315
Bogført værdi pr. 31.12.2007	26	1.091	3.191	914	203	5.425

DKK mio.	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede patenter og rettigheder	Goodwill	Andre immaterielle aktiver	I alt
Kostpris pr. 01.01.2006	57	28	92	175	352
Valutakursregulering	(1)	(1)	0	(3)	(5)
Tilgang af koncernvirksomheder	0	0	46	44	90
Tilgang	3	1	0	29	33
Afgang	(1)	0	0	0	(1)
Anden regulering	8	5	0	(10)	3
Kostpris pr. 31.12.2006	66	33	138	235	472
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2006	29	23	2	61	115
Valutakursregulering	(1)	(1)	0	(1)	(3)
Afgang	0	0	0	(1)	(1)
Årets afskrivninger	9	2	0	29	40
Årets nedskrivninger	0	0	0	4	4
Anden regulering	0	3	5	0	8
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2006	37	27	7	92	163
Bogført værdi pr. 31.12.2006	29	6	131	143	309

Af- og nedskrivninger i resultatopgørelsen er opgjort til gennemsnitskurs og kan derfor ikke direkte afstemmes til anlægsnoten ovenfor, hvor af- og nedskrivninger indgår til ultimokurs. For fordeling af af- og nedskrivninger på Produktionsomkostninger, Salgs- og distributionsomkostninger samt Administrationsomkostninger henvises til note 35.

Tilgang af koncernvirksomheder fremgår af note 13.

En stor del af den viden, som genereres i Koncernen, opstår som et led i arbejdet for kunder. Koncernen har i 2007 afholdt forsknings- og udviklingsomkostninger på DKK 210 mio. (2006: DKK 169 mio.). Hovedparten af omkostningerne vedrører forbedringer af allerede eksisterende produkter, hvorfor der alene er sket aktivering af udviklingsomkostninger med DKK 13 mio. (2006: DKK 8 mio.) vedrørende udviklingsprojekter og andre immaterielle aktiver. Af tilgangen på immaterielle aktiver ekskl. goodwill vedrører DKK 19 mio. interne aktiveringer (2006: DKK 29 mio.).

Koncernens aktiverede goodwill og erhvervede varemærker fra køb af virksomheder og aktiviteter fordeles på pengestrømsfrembringende enheder af koncernledelsen i forbindelse med indregning heraf. Der foretages minimum én gang årligt test for værdiforringelse af goodwill. Koncernens goodwill kan i al væsentlighed henføres til Cement (DKK 26 mio.), Mineraler (DKK 3.117 mio.) og Cembrit Holding (DKK 48 mio.), mens erhvervede varemærker i al væsentlighed kan henføres til Mineraler.

Kapitalværdi, som udtryk for genindvindingsværdi, beregnes for hver pengestrømsfrembringende enhed ved tilbagediskontering af forventede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi. Forventede fremtidige pengestrømme estimeres med afsæt i ledelsens skøn herfor, herunder de af ledelsen forventede vækstrater mv. Tilbagediskonteringsfaktor opgøres ligeledes med afsæt i ledelsens skøn herfor, hvori indgår såvel generelle kapitalmarkedsforhold samt specifik risikoprofil (pt. 9-10%).

Kapitalværdiberegningerne sammensættes af tilbagediskonterede forventede pengestrømme for de nærmest følgende 3 år og en beregnet terminalværdi for pengestrømme for perioden herefter. I beregning af terminalværdi anvendes en af ledelsen forsigtigt skønnet vækstrate (0%) for hver af de pengestrømsfrembringende enheder.

Immaterielle aktiver afskrives over den økonomiske brugstid. Af immaterielle aktiver vurderes goodwill og erhvervede varemærker vedrørende GL&V Process at have ubestemmelig brugstid. Den regnskabsmæssige værdi af disse varemærker udgør DKK 403 mio.

17. Materielle aktiver

DKK mio.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Driftsmidler og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
Kostpris pr. 01.01.2007	1.151	1.213	485	105	2.954
Valutakursregulering	(17)	(8)	(2)	1	(26)
Tilgang af koncernvirksomheder	59	19	27	2	107
Afgang af koncernvirksomheder	0	(17)	(5)	0	(22)
Tilgang	79	82	74	151	386
Afgang	(34)	(61)	(61)	(3)	(159)
Anden regulering	49	47	44	(147)	(7)
Kostpris pr. 31.12.2007	1.287	1.275	562	109	3.233
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2007	546	818	371		1.735
Valutakursregulering	(8)	(9)	(1)		(18)
Afgang af koncernvirksomheder	0	0	(4)		(4)
Afgang	(27)	(58)	(57)		(142)
Årets afskrivninger	22	82	53		157
Årets nedskrivninger/(tilbageførsel)	(6)	(31)	1		(36)
Anden regulering	0	(4)	(1)		(5)
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2007	527	798	362		1.687
Bogført værdi pr. 31.12.2007	760	477	200	109	1.546
Finansielt leasede aktiver					
Bogført værdi 31.12.2007	11	0	6		17

DKK mio.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Driftsmidler og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
Kostpris pr. 01.01.2006	1.200	1.403	480	35	3.118
Valutakursregulering	(29)	(15)	(14)	0	(58)
Tilgang af koncernvirksomheder	21	56	3	0	80
Tilgang	14	75	58	102	249
Afgang	(56)	(52)	(47)	0	(155)
Overførsler til aktiver bestemt for salg	(29)	(259)	0	0	(288)
Anden regulering	30	5	5	(32)	8
Kostpris pr. 31.12.2006	1.151	1.213	485	105	2.954
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2006	559	997	381		1.937
Valutakursregulering	(12)	(18)	(10)		(40)
Afgang	(27)	(52)	(42)		(121)
Årets afskrivninger	25	69	40		134
Overførsler til aktiver bestemt for salg	0	(191)	0		(191)
Anden regulering	1	13	2		16
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2006	546	818	371		1.735
Bogført værdi pr. 31.12.2006	605	395	114	105	1.219
Finansielt leasede aktiver					
Bogført værdi 31.12.2006	12	0	4		16

Af- og nedskrivninger i resultatopgørelsen er opgjort til gennemsnitskurs og kan derfor ikke direkte afstemmes til anlægsnoten ovenfor, hvori af- og nedskrivninger indgår til ultimokurser. For fordeling af af- og nedskrivninger på Produktionsomkostninger, Salgs- og distributionsomkostninger samt Administrationsomkostninger henvises til note 35.

Tilgang af koncernvirksomheder fremgår af note 13.

Som følge af forbedret indtjening i Izopol og Cembrit CZ inden for Cembrit Holding er der foretaget tilbageførsel af nedskrivninger på DKK 37 mio. vedrørende bygninger (DKK 6 mio.) samt tekniske anlæg og maskiner (DKK 31 mio.). Genindvindingsværdien er i lighed med tidligere år beregnet for hvert selskab som pengestrømsfrembringende enhed og er baseret på selskabernes kapitalværdi. Der er anvendt en diskonteringsfaktor på 10% p.a. til beregning af selskabernes kapitalværdi.

Noter koncernregnskabet

18. Finansielle aktiver

DKK mio.	Kapital- andele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapital- andele	Andre finansielle aktiver	I alt
Kostpris pr. 01.01.2007	4	97	31	132
Valutakursregulering	0	(1)	0	(1)
Tilgang af koncernvirksomheder	0	11	0	11
Afgang af koncernvirksomheder	(2)	0	0	(2)
Tilgang	0	12	0	12
Afgang	0	(10)	(4)	(14)
Anden regulering	0	16	5	21
Kostpris pr. 31.12.2007	2	125	32	159
Reguleringer pr. 01.01.2007	3	(50)	(22)	(69)
Afgang af koncernvirksomheder	(1)	0	0	(1)
Afgang	0	4	0	4
Resultatandele	0	0	0	0
Værdi- og øvrige reguleringer	0	(21)	(2)	(23)
Reguleringer pr. 31.12.2007	2	(67)	(24)	(89)
Bogført værdi pr. 31.12.2007	4	58	8	70

DKK mio.	Kapital- andele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapital- andele	Andre finansielle aktiver	I alt
Kostpris pr. 01.01.2006	4	171	30	205
Valutakursregulering	0	(1)	1	0
Afgang af koncernvirksomheder	0	(3)	0	(3)
Tilgang	0	14	1	15
Afgang	0	(84)	(1)	(85)
Kostpris pr. 31.12.2006	4	97	31	132
Reguleringer pr. 01.01.2006	(1)	(85)	(21)	(107)
Valutakursregulering	1	1	0	2
Afgang af koncernvirksomheder	0	1	0	1
Afgang	0	62	0	62
Resultatandele	3	(12)	0	(9)
Værdi- og øvrige reguleringer	0	(17)	(1)	(18)
Reguleringer pr. 31.12.2006	3	(50)	(22)	(69)
Bogført værdi pr. 31.12.2006	7	47	9	63

For andre værdipapirer og kapitalandele, som pr. 31. december 2007 er børsnoterede på et effektivt børsmarked, udgør børsværdien DKK 27 mio. (2006: DKK 32 mio.) svarende til den bogførte værdi.

Kapitalandele i associerede virksomhed er Transweigh India. Afgang af associerede virksomheder i 2007 vedrører FLS Automation Italy og Autec Spol. S.r.o., som er konsolideret i Koncernregnskabet som følge af erhvervelse af yderligere kapitalandele, jf. note 13.

19. Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

DKK mio.	Åbnings- balance	Valuta- kurs- regulering	Regule- ring til tidligere år	Køb og salg af virksom- heder	Effekt af ændrede skatte- satser	Indregnet direkte på egenkapi- talen	Årets bevægel- ser	I alt
Udskudt skat vedrører								
Immaterielle aktiver	3	3	(1)	(524)			(92)	(611)
Materielle aktiver	292	1	(1)	(5)	(29)		(90)	168
Finansielle aktiver	0	0	(1)	(6)			0	(7)
Kort- og langfristede aktiver	40	1	11	(57)	(9)		30	16
Kort- og langfristede forpligtelser	346	(10)	(46)	30	(9)	8	25	344
Fremførbare underskud m.m.	578	(2)	14	(17)	(31)		19	561
Andel af skatteaktiv, der værdiansættes til nul	(525)	(2)	(4)	48	18		58	(407)
Netto udskudte skatteaktiver/-forpligtelser pr. 31.12.2007	734	(9)	(28)	(531)	(60)	8	(50)	64

DKK mio.	Åbnings- balance	Valuta- kurs- regulering	Regule- ring til tidligere år	Køb og salg af virksom- heder	Effekt af ændrede skatte- satser	Indregnet direkte på egenkapi- talen	Årets bevægel- ser	I alt
Udskudt skat vedrører								
Immaterielle aktiver	21						(18)	3
Materielle aktiver	355	(6)					(57)	292
Finansielle aktiver	2						(2)	0
Kort- og langfristede aktiver	3						37	40
Kort- og langfristede forpligtelser	332	(6)					20	346
Fremførbare underskud m.m.	625	(1)			(8)		(38)	578
Andel af skatteaktiv, der værdiansættes til nul	(959)						434	(525)
Netto udskudte skatteaktiver/-forpligtelser pr. 31.12.2006	379	(13)	-	-	(8)	-	376	734

DKK mio.	2007	2006
Fordeling udskudte skatteaktiver/-forpligtelser		
Udskudte skatteaktiver	752	762
Udskudte skatteforpligtelser	(688)	(28)
	64	734
Udløbsprofil for skatteaktiver, der værdiansættes til nul		
Inden for 1 år	55	24
Inden for 1 til 5 år	200	154
Efter 5 år	1.451	1.689
	1.706	1.867
Skatteværdi heraf	407	525

Koncernens udskudte skatteaktiver er indregnet, for så vidt angår den del, som forventes at kunne anvendes i fremtiden. I de indregnede udskudte skatteaktiver indgår et aktiveret underskud på DKK 34 mio., hvis udnyttelse er baseret på skattemæssig omstrukturering i 2008.

I det omfang selskaber i Koncernen har udskudte skatteforpligtelser, er disse værdiansat uafhængigt af tidspunktet for en eventuel skats forfald.

I forlængelse af lovindgrebet (L121) den 6. juni 2005 har de danske skattemyndigheder gjort indsigelse mod muligheden for fremførelse af skattemæssige underskud i den danske sambeskatning for FLSmidth & Co. A/S fast driftssted i England, der beløbsmæssigt kan opgøres til ca. DKK 0,9 mia. FLSmidth & Co. A/S har påklaget indsigelsen til Landsskatteretten, samt anmodet Landsskatteretten om at forelægge sagens principielle EU-retlige spørgsmål for EF-domstolen. Det er vurderingen, at underskudsforeføringen ikke kan begrænses, da tabet dels kan henføres til driftsophør i 2004 før det nye regelsæt trådte i kraft og dels med henvisning til den af EF-domstolen afsagte dom den 13. december 2005 vedrørende Marks & Spencer.

Skatteværdien af det ej udnyttede underskud udgør ca. DKK 230 mio. og indgår i ovenstående specifikation af Koncernens samlede bruttoskatteaktiver. Et negativt udfald af sagen vil ikke påvirke Koncernens aktiverede skatteaktiv.

Akkvisitionen af GL&V Process er netto optaget med en skatteforpligtelse på i alt DKK 531 mio., der primært skal henføres til udskudte skatteforpligtelser vedrørende købsprisallokeringer.

Midlertidige forskelle vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder udgør et uvæsentligt beløb og er ikke indregnet, da Koncernen er i stand til at kontrollere, hvorvidt forpligtelsen udløses, og det er vurderet sandsynligt, at forpligtelsen ikke vil blive udløst inden for en overskuelig fremtid.

Noter koncernregnskabet

20. Varebeholdninger

DKK mio.	2007	2006
Råvarer og hjælpematerialer	287	179
Varer under fremstilling	234	81
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	867	409
Forudbetaling for varer	75	163
Varebeholdninger pr. 31.12	1.463	832
Varebeholdninger værdiansat til nettorealiseringsværdi	20	0
Nedskrivning af varebeholdninger		
Nedskrivning pr. 01.01.	33	13
Tilgang	7	25
Afgang	(8)	(5)
Nedskrivning pr. 31.12	32	33

21. Igangværende arbejder for fremmed regning

DKK mio.	2007	2006
Samlede afholdte omkostninger	27.331	20.885
Indtægtsført avance, netto	4.273	2.273
Igangværende arbejder for fremmed regning	31.604	23.158
Del- og a'contofaktureringer til kunder	30.738	22.406
	866	752
Hvoraft igangværende arbejder for fremmed regning er opført under aktiver og under forpligtelser	3.072 (2.206)	2.338 (1.586)
	866	752

Avance/tab, der indgår i årets resultat, er medtaget i bruttoresultatet i resultatopgørelsen.

22. Tilgodehavender og likvide beholdninger

Tilgodehavender med forfald efter 1 år udgør DKK 107 mio. (2006: DKK 100 mio.).

Af bogførte tilgodehavender udgør tilbageholdte betalinger på kontraktfastsatte betingelser (retentions) DKK 810 mio. (2006: DKK 551 mio.).

DKK mio.	2007	2006
Specifikation af udvikling i nedskrivning af tilgodehavender:		
Nedskrivning pr. 01.01.	55	-
Ændring i nedskrivning, netto	10	-
Nedskrivning pr. 31.12.	65	-

Andre tilgodehavender omfatter blandt andet tilgodehavender ved salg af virksomheder og aktiviteter, dagsværdi af afledte finansielle instrumenter (positiv værdi) og tilgodehavende selskabsskatter.

Likvide beholdninger består af bankindeståender og kontantbeholdninger. I Koncernens likvide beholdninger indgår DKK 483 mio. (2006: DKK 274 mio.), hvor råderetten er begrænset af kontraktsmæssige årsager eller som følge af placering i lande med valutarestriktioner.

23. Aktiver bestemt for salg og forpligtelser vedrørende disse

DKK mio.	2007	2006
Materielle aktiver	8	108
Varebeholdninger	0	5
Tilgodehavender og igangværende arbejder	0	19
Aktiver bestemt for salg	8	132
Hensatte forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	0	(5)
Nettoaktiver bestemt for salg	8	127

2007

Ejendomme

Ejendomme bestemt for videresalg repræsenterer en bogført værdi på DKK 8 mio. Ejendommene forventes afhændet i løbet af 2008 til minimum bogført værdi.

2006

Maag Gear - Turbo- og marinegearsaktiviteter

Nettoaktiver bestemt for videresalg vedrørende turbo- og marinegearsaktiviteter i Maag Gear repræsenterer en bogført værdi på DKK 87 mio., og sammensættes primært af materielle aktiver i form af produktionsanlæg, hertil varebeholdninger og igangværende arbejder samt hensættelser til tab herpå. I forlængelse af salgsforberedelser gennemført i 2006 er der den 23. januar 2007 underskrevet aftale om overdragelse af størstedelen af disse aktiviteter til Renk - forventeligt med effekt fra ultimo april 2007. Forventet salgsspris fordrer ikke nedskrivning af den bogførte værdi af nettoaktiverne.

Salgstransaktionen er i 2007 gennemført i overensstemmelse med det forventede.

Ejendomme

Ejendomme bestemt for videresalg repræsenterer en bogført værdi på DKK 40 mio. Ejendommene forventes afhændet i løbet af 2007 til minimum bogført værdi, hvorfor der ikke er foretaget nedskrivning af de bogførte værdier heraf.

Salgstransaktionen er i 2007 gennemført i overensstemmelse med det forventede.

24. Andre hensatte forpligtelser

DKK mio.	2007	2006
Hensatte forpligtelser 01.01	1.464	1.304
Valutakurs- og anden regulering	(11)	(18)
Tilgang af koncernvirksomheder	175	0
Afgang af koncernvirksomheder	(1)	0
Tilgang	542	567
Forbrug	(139)	(194)
Tilbageførsel	(262)	(195)
Ændring i diskonteringsfaktor	8	0
Hensatte forpligtelser 31.12	1.776	1.464
Opdelt således:		
Kortfristede forpligtelser	699	656
Langfristede forpligtelser	1.077	808
	1.776	1.464

I vurderingen af igangværende afsluttede arbejder for fremmed regning indenfor Cement, herunder Buxton projektet, og Mineral segmenterne er der taget hensyn til en række forskellige projektrelaterede risici, herunder ydelsesgarantier samt drifts- og vedligeholdelsesaftaler, hvortil der er foretaget reservationer baseret på ledelsens skøn. På leverede projekter verserer der enkelte sager. I den forbindelse er der foretaget hensættelser til imødegåelse af eventuelle tab, som skønnes at kunne opstå ved afviklingen af sagerne.

Andre hensatte forpligtelser omfatter:

- Skønnede garantireklamationer på varer eller ydelser, hvor levering har fundet sted.
- Restrukturering
- Indeståelser og forpligtelser i forbindelse med salg af virksomheder og aktiviteter
- Hensatte forpligtelser til tabsgivende kontrakter

I lighed med 2006 vedrører årets bevægelser primært ændringer i garanti-forpligtelser samt øvrige kontraktsrisici.

Af hensyn til processen i løbende projekter og relaterede tvister ønsker Koncernen ikke at omtale projektspecifikke forhold.

25. Langfristede gældsforpligtelser

DKK mio.	2007	2006
Forfaldsprofilen på langfristede gældsforpligtelser:		
Prioritetsgæld	32	30
Bankgæld	1.827	-
Finansiell leasingforpligtelse	5	4
Modtagne forudbetalinger fra kunder	681	616
Inden for 1 til 5 år	2.545	650
Prioritetsgæld	354	119
Bankgæld	2	0
Finansiell leasingforpligtelse	5	8
Efter 5 år	361	127
	2.906	777

DKK mio.	2007	2006
Finansiell leasingforpligtelse		
Samlede minimumsydelser:		
Forfald inden for 1 år	4	3
Forfald inden for 1 til 5 år	7	7
Forfald efter 5 år	6	7
	17	17
Regnskabsmæssig værdi (nutidsværdi):		
Forfald inden for 1 år	2	3
Forfald inden for 1 til 5 år	5	5
Forfald efter 5 år	5	8
	12	16
Bogført værdi af de finansielt leasede aktiver	17	16

Finansiell leasing vedrører hovedsageligt ejendomme.

Amortiseringstillæg til fremtidig omkostningsføring udgør DKK 5 mio. (2006: DKK 1 mio.).

26. Andre forpligtelser

Andre forpligtelser omfatter blandt andet skyldige feriepenge, offentlige afgifter, skyldige renter samt negativ værdi af afledte finansielle instrumenter.

Noter koncernregnskabet

27. Pensionsaktiver og -forpligtelser

Danske koncernvirksomheders pensionsforpligtelser er forsikringsmæssigt afdækket. Visse udenlandske koncernvirksomheders pensionsforpligtelser er ligeledes forsikringsmæssigt afdækket. Udenlandske koncernvirksomheder, der ikke har eller kun delvist har afdækket pensionsforpligtelser forsikringsmæssigt (ydelsesbaseret), opgør de uafdækkede pensionsforpligtelser aktuarmæssigt til nutidsværdien på balancetidspunktet. Disse pensionsordninger er delvist afdækket af aktiver i fonde. Koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger er underdækket med DKK 120 mio. pr. 31. december 2007 (2006: DKK 95 mio.), som er hensat som pensionsforpligtelse.

I resultatopgørelsen for Koncernen er der indregnet DKK 311 mio. (2006: DKK 219 mio.) som omkostninger vedrørende forsikringsmæssigt afdækkede ordninger (bidragsbaserede). Vedrørende ikke forsikringsmæssigt afdækkede ordninger (ydelsesbaserede) er der for Koncernen indregnet en indtægt på DKK 11 mio. (2006: DKK -5 mio.) i resultatopgørelsen.

Årets aktuarmæssige tab DKK 25 mio. (2006: DKK -5 mio.) er indregnet i egenkapitalen.

DKK mio.	2007	2006
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	505	752
Dagsværdi af ordningens aktiver	385	657
I alt	120	95
Udvikling i indregnet forpligtelse		
Nettoforpligtelse pr. 01.01	95	138
Andre reguleringer, herunder valutakursreguleringer	(18)	(1)
Tilgang af koncernvirksomheder	53	0
Netto indregnet i resultatopgørelsen	(11)	5
Indregnet aktuarmæssige tab og gevinster direkte på egenkapitalen	25	(5)
Bidrag	(24)	(42)
Nettoforpligtelse pr. 31.12	120	95
Opført som aktiv	6	2
Opført som forpligtelse	(126)	(97)
	120	95
Indregnet i resultatopgørelsen		
Pensionsomkostninger	1	21
Beregnete renter på forpligtelse	24	34
Forventet afkast på ordningens aktiver	(30)	(41)
Effekt af fastfrysning af ordninger	(6)	(9)
Indregnet i resultatopgørelsen vedrørende ydelsesbaserede ordninger	(11)	5
Beløbene er indeholdt i regnskabsposterne: Produktionsomkostninger, Salgs- og distributionsomkostninger samt Administrationsomkostninger.		
Årets erfaringsmæssige reguleringer af ydelsesbaserede ordninger (pensionsforpligtelser), gevinster/(tab)	(17)	(27)
Afkast af pensionsaktiver		
Forventet afkast på ordningens aktiver	30	41
Faktisk afkast på ordningens aktiver	22	73
Årets aktuarmæssige gevinster / (tab) på ordningens aktiver	(8)	32
Det forventede afkast er fastsat med udgangspunkt i det vægtede afkast på de til ordningen hørende aktiver.		
Forudsætningerne for de aktuarmæssige beregninger pr. balancedagen kan gennemsnitligt oplyses som følger:		
Gennemsnitlig benyttet diskonteringsrente	5,5-6,0%	4,5-5,0%
Forventet afkast på bundne aktiver	8,0-8,5%	6,5-7,0%
Forventet fremtidig lønstigningstakt	3,0-3,5%	2,0-3,0%
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger		
Nutidsværdi pr. 01.01	752	761
Reklassifikation til andre personaleforpligtelser	(20)	0
Valutakursregulering	(49)	(48)
Tilgang af koncernvirksomheder	98	0
Pensionsomkostninger	1	21
Beregnete renter på forpligtelser	24	34
Udbetalt ydelser	(312)	(34)
Aktuarmæssige gevinster og tab	17	27
Effekt af fastfrysning af ordninger	(6)	(9)
Nutidsværdi pr. 31.12	505	752

DKK mio.	2007	2006
Dagsværdi af ordningens aktiver		
Dagsværdi af ordningens aktiver pr. 01.01	657	623
Reklassifikation til andre personaleforpligtelser	(4)	0
Valutakursregulering	(47)	(47)
Tilgang af virksomheder	45	0
Forventet afkast af ordningens aktiver	30	41
Bidrag	24	33
Udbetalte ydelser	(312)	(25)
Aktuarmæssige gevinster og tab	(8)	32
Dagsværdi af ordningens aktiver pr. 31.12	385	657
Specifikation af dagsværdi af ordningens aktiver		
Egenkapitalinstrumenter	187	304
Gældsinstrumenter	114	294
Andre aktiver	84	59
Samlet dagsværdi af ordningens aktiver	385	657
Specifikation af dagsværdi af ordningens aktiver i %		
Egenkapitalinstrumenter	48%	46%
Gældsinstrumenter	30%	45%
Andre aktiver	22%	9%

Reklassifikation af andre personaleforpligtelser end pension er sket til andre forpligtelser.

28. Forfaldsstruktur for finansielle forpligtelser

DKK mio.	2007	2006
Restløbetid:		
Inden for 1 år	9.267	6.415
Inden for 1 til 5 år	2.545	650
Efter 5 år	361	127
Total	12.173	7.192

Der henvises i øvrigt til note 33 for yderligere oplysninger.

29. Forrentet nettoindestående/(-gæld)

Valutafordeling og rentestruktur på den forrentede nettogæld:

Hovedstol i DKK mio./rentesats p.a.		USD/rente		EUR/rente		DKK/rente		Andre/rente		2007 Total	2006 Total
Inden for 1 år	Aktiver	311	2,2-5,9%	4.080	1,7-4,6%	1.316	2,0-4,3%	1.171	0,3-12,3%	6.878	4.590
	Forpligtelser	(1.237)	3,0-7,3%	(925)	3,4-5,6%	(5.071)	3,0-5,5%	(1.185)	0,6-13,5%	(8.418)	(1.713)
Total		(926)		3.155		(3.755)		(14)		(1.540)	2.877
Inden for 1 til 5 år	Aktiver										
	Forpligtelser										(13)
Total										0	(13)
Efter 5 år	Aktiver										
	Forpligtelser	(36)	3,0-6,5%					(7)	9,0-9,0%	(43)	(17)
Total		(36)						(7)		(43)	(17)
Total		(962)		3.155		(3.755)		(21)		(1.583)	2.847

Ovenstående forfald angiver i hvilket omfang og i hvilke valutaer, renten er fastlåst i angivne tidsintervaller. Der er således ikke tale om posternes likviditetsmæssige forfaldsprofil.

30. Eventualaktiver og -forpligtelser

DKK mio.	2007	2006
Minimum leje- og leasingforpligtelse ved operationel leasing:		
Forfald inden for 1 år	27	23
Forfald inden for 1 til 5 år	39	49
Forfald efter 5 år	1	2
	67	74
Kautioner og garantier	210	30
Øvrige kontraktlige forpligtelser	39	7
	316	111

Lejeforpligtelser vedrører primært erhvervslejemål og driftsmidler.

I forbindelse med salg af virksomheder afgives der indeståelser mv. overfor den købte virksomhed. Der hensættes til imødegåelse af skønnede tab på sådanne forhold.

For entrepriser og leverancer har selskaber i Koncernen stillet sædvanlig sikkerhed i form af arbejdsgarantier m.v. Der er i alt ultimo 2007 stillet arbejds- og betalingsgarantier for DKK 6,4 mia. (2006: DKK 4,6 mia.). I tilfælde, hvor en garanti skønnes at blive aktueliseret, hensættes beløbet i årsrapporten i regnskabsposten Andre hensatte forpligtelser.

Koncernen er herudover løbende part i tvister, som er normale for Koncernens forretning. Der vurderes ikke, at udfaldet vil have væsentlig indflydelse på Koncernens finansielle stilling.

31. Pantsætninger

DKK mio.	2007		2006	
	Bogført værdi af pantsatte aktiver	Pantsætning	Bogført værdi af pantsatte aktiver	Pantsætning
Garantier og bankindeståender	0	0	587	500
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser m.v.	5	5	52	48
Fast ejendom	96	356	119	175
	101	361	758	723

Noter koncernregnskabet

32. Finansielle instrumenter

Finansiell risikostyring

De overordnede rammer for styringen af de finansielle risici er udstukket af bestyrelsen. Det er Koncernens politik, at der foretages identifikation og hensigtsmæssig afdækning af alle væsentlige finansielle risici. Den finansielle styring omfatter Koncernens valuta-, likviditets- og kreditrisici samt kapitalstruktur og finansielt beredskab.

Det er Koncernens politik, at alle væsentlige kommercielle valuta- og renterisici skal afdækkes senest, når en kontrakt bliver effektiv.

Koncernen har ikke i 2007 eller 2006 forsømt eller misligholdt låneaftaler.

Valutarisici

Koncernens valutarisici opstår som følge af valutakurspåvirkning på fremtidige kommercielle og finansielle betalinger. Koncernen er eksponeret overfor valutakursændringer frem til en kontrakt bliver effektiv. Koncernen bruger terminkontrakter og valutaoptioner til at afdække de valutarisici, som ikke afdækkes naturligt eller afdækkes gennem valutakursklausuler, idet kunden bærer valutakursrisikoen frem til dette tidspunkt i kraft af indbyggede valutakursklausuler i tilbudsteksterne. Koncernens kommercielle hovedvalutaer er EUR og USD. En ændring af valutakursen på EUR og USD på henholdsvis 1% og 10% vil alt andet lige betyde en ændring i egenkapitalen på henholdsvis DKK 25 mio. og DKK 254 mio og en ændring af resultatet på henholdsvis DKK 2 mio. og DKK 21 mio.

Den regnskabsmæssige omregning af resultat- og balanceposter fra datterselskabers rapporteringsvaluta til DKK vil ligeledes blive påvirket af valutakursændringer, da translationsrisici ikke afdækkes.

Renterisici

Koncernens renterisiko består af renteposternes følsomhed overfor ændringer i renteniveauet samt renteændringer påvirkning af markedsværdien på Koncernens balanceposter. Renterisiko beregnes på rentepositionens forskellige løbetidsintervaller og afdækkes ved hjælp af finansielle instrumenter. Af Koncernens nettorentebærende gæld var 97% variabelt forrentede pr. 31. december 2007. En stigning i renteniveauet på 1%-point vil alt andet lige påvirke Koncernens årlige nettorentudgifter med DKK -14 mio. (2006: DKK 28 mio.).

Risikorammer

Valuta- og renterisici på koncernniveau styres ved hjælp af VaR (Value at Risk) samt scenarioanalyser og afdækkes ved brug af finansielle instrumenter. Risikorammen for åbne valuta- og rentepositioner er defineret som en maksimal daglig tabsrisiko på DKK 4 mio. med 99,6% sandsynlighed for henholdsvis valuta- og rentepositioner

Likviditetsrisici

Formålet med likviditetsstyringen i Koncernen er til stadighed at sikre tilstedeværelsen af et tilstrækkeligt og fleksibelt finansielt beredskab. Koncernen styrer sin likviditetsrisiko gennem koncernkontosystemer i forskellige valutaer samt ved at have korte kassekreditfaciliteter i en række finansielle institutioner. Som en del af det finansielle beredskab har Koncernen indgået aftaler om kommitterede finansielle faciliteter. Disse faciliteter indeholder standard klausuler som f.eks. pari-passu, negative pledge og change of control. Koncernens træk på faciliteter omfattet af en "Change of control klausul" udgjorde ultimo 2007 EUR 245 mio. Klausulen indebærer, at gælden skal indfries ved førstkommande rentetermin, dog senest 6 måneder efter, at lånegiver har givet besked om Change of control, hvilket skal ske med 45 dages varsel.

Kreditrisici

Kreditrisici forbundet med tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser styres generelt ved en løbende kreditvurdering af større kunder og samarbejdspartnere. Ingen kunder udgør mere end 5% af ordreindgangen. Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver modsvarer den regnskabsmæssige værdi tillagt nedskrivninger.

I tilfælde, hvor der vurderes at være tabsrisiko, vurderes og foretages nedskrivning altid efter en individuel vurdering.

Brugen af finansielle instrumenter indebærer en risiko for, at modparten ved forfald ikke vil kunne honorere sine forpligtelser. Koncernen minimerer denne risiko ved kun at bruge finansielle institutioner med en høj kreditværdighed. Endvidere eksisterer der interne rammer for, hvor stort et tilgodehavende Koncernen må have i én given bank. Kreditrisici på andre modparter end banker søges minimeret ved brug af remburs, garantier samt løbende vurdering af kunder.

Da en væsentlig del af Koncernens valuta- og renterisici er forbundet med flerårige kommercielle kontrakter, kan den samlede urealiserede dagsværdi af afdækningsforretningerne være betydelig. Det skal bemærkes, at denne urealiserede dagsværdi som udgangspunkt opvejes af en modsatrettet værdiregulering på de afdækkede kommercielle betalinger.

Valutakurssikring

Til afdækning af valutakursrisiko på koncernselskabernes underliggende kontraktuelle og budgetterede betalinger samt valutakursrisiko på lån og investeringer anvender Koncern-Treasury valutaterminsforretninger og valutaoptioner. 92% af åbenstående valutaterminsforretninger pr. 31. december 2007 har en løbetid på under 1 år. Resterende åbenstående valutaterminsforretninger har en løbetid op til 2 år. Der er ingen åbenstående valutaoptioner pr. 31. december 2007.

Renterisikoafdækning

Koncernen afdækker renterisici ved brug af afledte finansielle instrumenter såsom renteswaps, fremtidige renteaftaler (FRA) og renteoptioner. Der er ingen åbenstående renteswaps, fremtidige renteaftaler (FRA) eller renteoptioner pr. 31. december 2007.

Der henvises i øvrigt til omtale af Koncernens finansielle risikostyring og finansielle risici jf. side 38.

Nedenstående talmæssige oplysninger omfatter hovedstol og dagsværdier af udestående finansielle forretninger pr. 31. december, som er indgået til afdækning af valutarisici. Alle dagsværdier er baseret på officielle noteringer, hvis disse er tilgængelige, alternativt er anvendt kvoterede priser fra banker. Hovedstole er omregnet til balancedagens kurs.

DKK mio.	2007	2006
Valutaterminsforretninger		
Hovedstol af kontrakter, netto*		
USD	(2.017)	(1.378)
EUR	1.305	132
DKK	144	1.190
Andre valutaer	645	80
	77	24
Dagsværdi af kontrakter	72	24

*) For valutaterminsforretninger udtrykker negative hovedstole nettosalg af pågældende valuta, og positive hovedstole er udtryk for nettokøb af pågældende valuta.

Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi

For tilgodehavender og gæld svarer den regnskabsmæssigt bogførte værdi pr. 31. december i al væsentlighed til dagsværdien.

Handelsværdi (markedsværdi) af finansielle aktiver og forpligtelser

Handelsværdi af værdipapirer optaget som finansielle aktiver udgør DKK 306 mio. (2006: DKK 420 mio.) og indregnes under kort- og langfristede aktiver. For tilgodehavender og gæld svarer den regnskabsmæssigt bogførte værdi i al væsentlighed til handelsværdien. Handelsværdi af afledte finansielle instrumenter fremgår ovenfor.

33. Finansielle aktiver og forpligtelser som defineret i IAS 39

DKK mio.	2007	2006
Finansielle aktiver:		
Langfristede aktiver:		
Andre værdipapirer og kapitalandele	58	47
Andre finansielle aktiver	8	9
Disponible for salg	66	56
Kortfristede aktiver:		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.939	3.087
Igangværende arbejder for fremmed regning	3.072	2.338
Andre tilgodehavender	616	319
Likvide beholdninger	957	2.766
Tilgodehavender målt til amortiseret kostpris	9.584	8.510
Obligationer og børsnoterede aktier	244	366
Handelsbeholdning	244	366
Finansielle forpligtelser:		
Langfristede forpligtelser:		
Prioritetsgæld	386	149
Bankgæld	1.829	0
Finansiell leasingforpligtelse	10	12
Modtagne forudbetalinger fra kunder	681	616
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	2.906	777
Kortfristede forpligtelser:		
Prioritetsgæld	7	50
Bankgæld	481	79
Finansiell leasingforpligtelse	3	3
Modtagne forudbetalinger fra kunder	3.178	2.194
Igangværende arbejder for fremmed regning	2.206	1.586
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.464	1.859
Andre forpligtelser	928	644
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	9.267	6.415

34. Resultat pr. aktie (EPS)

DKK mio.	2007	2006
Indtjening		
Aktionærerne i FLSmidth & Co. A/S' andel af årets resultat	1.294	1.141
FLSmidth & Co. Koncernens resultat af ophørende aktiviteter	1	25
Netto-effekt efter skat af købsprisallokeringer vedrørende GL&V Process	94	-
Antal aktier, gennemsnitligt		
Antal aktier udstedt	53.200.000	53.200.000
Regulering for egne aktier	(838.921)	(1.030.828)
Potentiel forøgelse af aktier i omløb, optioner in the money	278.504	388.882
	52.639.583	52.558.054
Resultat pr. aktie:		
• Fortsættende og ophørende aktiviteter, pr. aktie DKK	24,7	21,9
• Fortsættende og ophørende aktiviteter, udvandet, pr. aktie DKK	24,6	21,7
• Fortsættende aktiviteter, pr. aktie DKK	24,7	21,4
• Fortsættende aktiviteter, udvandet, pr. aktie DKK	24,6	21,2

Ikke udvandet resultat pr. aktie vedrørende ophørende aktiviteter udgør DKK 0,0 (2006: DKK 0,5) og udvandet resultat pr. aktie vedrørende ophørende aktiviteter udgør DKK 0,0 (2006: DKK 0,5). Disse er beregnet med udgangspunkt i Koncernens resultat af ophørende aktiviteter udgørende DKK 1 mio. (2006: DKK 25 mio.). Udvandet resultat pr. aktie før effekt af købsprisallokeringer vedrørende GL&V Process udgør DKK 26,4.

35. Funktionsopdelt resultatopgørelse

DKK mio.	2007	2006
Nettoomsætning	19.967	12.311
Produktionsomkostninger	15.839	9.800
Bruttoresultat	4.128	2.511
Salgs- og distributionsomkostninger	1.030	742
Administrationsomkostninger	1.349	1.075
Andre driftsindtægter og -omkostninger	69	94
Særlige engangsposter	6	(13)
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)	1.824	775
Af- og nedskrivninger består af:		
Afskrivning af øvrige immaterielle aktiver	163	40
Nedskrivning af øvrige immaterielle aktiver	0	4
Afskrivninger af materielle aktiver	155	134
Nedskrivning af materielle aktiver, netto	(36)	0
	282	178
Af- og nedskrivninger fordeles således:		
Produktionsomkostninger	144	91
Salgs- og distributionsomkostninger	5	4
Administrationsomkostninger	133	83
	282	178

Årets nedskrivning af materielle aktiver, netto indgår i produktionsomkostninger.

Koncernen opstiller resultatopgørelsen efter en tilpasset funktionsopdeling, således at af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver ikke henføres til den enkelte funktion, men anføres på særskilte linier i resultatopgørelsen. Ovenstående opstilling viser uddrag af resultatopgørelsen tilpasset med funktionsfordeling af af- og nedskrivninger.

36. Transaktioner med nærtstående parter

Transaktioner mellem de i Koncernen konsoliderede virksomheder er elimineret i nærværende koncernregnskab. Der har i 2006 og 2007 ikke været transaktioner mellem nærtstående parter ej omfattet af nærværende Koncern.

Som følge af aktieombytning i 2006 er der ved udgangen af 2007 ingen nærtstående parter med kontrollerende indflydelse.

DKK mio.	2007	2006
Bestyrelsesvederlag		
Bestyrelseshonorarer	4	5
Samlet bestyrelsesvederlag	4	5
Direktionsvederlag		
Gager og lønninger	18	17
Aktiebaseret vederlæggelse	2	1
Samlet direktionsvederlag	20	18

Aftalen om at indstille formandshonoraret til generalforsamlingsgodkendelse var indgået for en 5-årig periode, der udløb ved generalforsamlingen i 2007. Aftalen vedrørte salgsmodning af selskabet mod et årligt vederlag på DKK 2 mio. udover det årlige ordinære formandshonorar på p.t. DKK 0,5 mio.

Ved afskedigelse af den adm.koncerndirektør betales 2 års løn samt i en overgangsperiode yderligere 2 års løn. Det yderligere vederlag reduceres fra 2005 med 4 måneder pr. år frem til 2007, hvorefter vederlaget udgør 1 års løn.

Et medlem af direktionen har ud over den sædvanlige direktørkontrakt med 18 måneders standard opsigelse fået tildelt yderligere 18 måneder, som aftrappes med 6 måneder om året, således at han pr. 1. januar 2009 har standardopsigelse på 18 måneder.

Noter koncernregnskabet

37. Oversigt over Koncernens selskaber

Selskabsnavn	Land	Valuta	Nominal selskab- skapital (1.000)	Koncernens direkte andel	Selskabsnavn	Land	Valuta	Nominal selskab- skapital (1.000)	Koncernens direkte andel
FLSmidth & Co. A/S	Danmark	DKK	1.064.000	100	FLSmidth Inc.	USA	USD	10	100
Aktieselskabet af 1. januar 1990, Valby	Danmark	DKK	500	100	FBH, LLC	USA	USD	0	100
Igrene MP A/S	Danmark	DKK	500	100	FLSmidth S.A. de C.V.	Mexico	MXN	10.012	100
DEF 1994 A/S	Danmark	DKK	1.000	100	Fuller Company	USA	USD	1	100
FFE Invest A/S	Danmark	DKK	25.000	100	Fuller International Inc.	USA	USD	1	100
FLS Plast A/S	Danmark	DKK	1.500	100	Fuller International Trading Corp.	USA	USD	1	100
FLS Real Estate A/S	Danmark	DKK	3.100	100	Fuller Middle East Limited	USA	USD	1	100
FLSmidth DOE Company	Canada	CAD	55.884	100	General Fuller International Corp.	USA	USD	1	100
FLSmidth DOE Financing Inc.	Canada	CAD	0	100	HTPT Corporation	USA	USD	1	100
FLSmidth DOE Global Inc.	Canada	USD	4.987	100	SLS Corporation	USA	USD	1	100
FLSmidth Dorr-Oliver Eimco Brasil	Brasilien	BRL	623	100	FLSmidth Minerals Holding Corporation	USA	USD	1	100
Equipamentos e Servicos Ltda.	Brasilien	BRL	623	100	FLSmidth Minerals Inc.	USA	USD	1	100
FLSmidth Dorr-Oliver Eimco Ltd.	Canada	CAD	88.900	100	Excel Foundry & Machine Inc.	USA	USD	0	100
FLSmidth Mineral Equipment (Beijing) Ltd.	Kina	USD	300	100	FLSmidth DOE Holdings Inc	USA	USD	654	100
GL&V Acquisition Inc.	Canada	CAD	0	100	FLSmidth Dorr-Oliver Eimco Inc.	USA	USD	655	100
4424972 Canada Inc.	Canada	CAD	0	100	FLSmidth Dorr-Oliver Eimco SLC Inc.	USA	USD	1	100
9189-6175 Quebec Inc.	Canada	CAD	0	100	FLSmidth Dorr-Oliver Inc.	USA	USD	0	100
FLSmidth DOE International Inc.	Barbados	CAD	18.936	100	Dorr-Oliver de Chile Ltda.	Chile	CLP	0	100
FLSmidth Dorr-Oliver Eimco Africa (Pty) Ltd.	Sydafrika	ZAR	0	100	FLSmidth Dorr-Oliver International Inc.	USA	USD	1	100
FLSmidth Dorr-Oliver Eimco Chile S.A.	Chile	CLP	1.381.858	100	FLSmidth Excel LLC	USA	USD	4	100
FLSmidth Dorr-Oliver Eimco					FLSmidth RAHCO Inc.	USA	USD	1	100
Management Hungary Kft.	Ungarn	USD	49.619	100	Smidth & Co.	USA	USD	90	100
FLSmidth Dorr-Oliver Eimco Mexico S.A. de C.V.	Mexico	MXN	597	100	FLSmidth Airlog A/S	Danmark	DKK	500	100
FLSmidth Dorr-Oliver Eimco Pty Limited	Australien	AUD	5.859	100	FLSmidth Airtech A/S	Danmark	DKK	50.000	100
FLSmidth Dorr-Oliver Eimco Venezuela S.R.L.	Venezuela	VEB	1.880	100	FLSmidth Airtech SAS	Frankrig	EUR	300	100
FLSmidth Minerals S.A.C.	Peru	PEN	1	100	FLSmidth d.o.o.	Kroatien	HRK	20.000	100
NL Supervision Company A/S	Danmark	DKK	500	100	FLSmidth Dorr-Oliver Eimco Denmark ApS	Danmark	DKK	1.417	100
Redep A/S	Danmark	DKK	500	100	FLSmidth Dorr-Oliver Eimco GmbH	Tyskland	EUR	1.176	100
SLF Romer XV ApS	Danmark	DKK	125	100	FLSmidth DOE Germany GmbH	Tyskland	EUR	50	100
VA77 af 25. november 2004 ApS	Danmark	DKK	250	100	FLSmidth Dorr-Oliver Eimco France S.A.R.L.	Frankrig	EUR	50	100
					FLSmidth Dorr-Oliver Eimco Italy S.R.L.	Italien	EUR	10	100
FLS miljø a/s	Danmark	DKK	12.000	100	FLSmidth Dorr-Oliver Eimco Spain S.L.	Spanien	EUR	380	100
FLS miljø Inc.	USA	USD	13.440	100	FLSmidth Dorr-Oliver Eimco UK Limited	England	GBP	5.337	100
FLS miljø Ltd.	England	GBP	3.753	100	FLSmidth (Jersey) Limited	England	EUR	80	100
					FLSmidth Ireland Limited	Irland	EUR	0	100
FLSmidth Minerals A/S	Danmark	DKK	11.000	100	FLSmidth Ltd.	England	GBP	1.500	100
FLSmidth Minerals Holding ApS	Danmark	DKK	125	100	FLSmidth Ltda.	Brasilien	BRL	5.725	100
FLSmidth ABON Pty. Ltd.	Australien	AUD	6	100	FLSmidth Machinery Industry (Qingdao) Ltd.	Kina	CNY	39.962	100
FLSmidth Minerals Ltd.	Canada	CAD	1	100	FLSmidth Machinery Trade Co. Ltd.	Kina	CNY	2.000	100
FFE Canada Intl. Trading Corp.	Canada	CAD	0	100	FLSmidth Materials Handling A/S	Danmark	DKK	12.000	100
FLSmidth Minerals Private Limited	Indien	INR	10.000	100	FLS Germany Holding GmbH	Tyskland	EUR	31	100
FLSmidth Minerals Pty. Ltd.	Australien	AUD	100	100	Pfister Data GmbH	Tyskland	EUR	26	100
FLSmidth Minerals S.A.	Chile	CLP	3.155.150	100	FLSmidth Holding GmbH	Tyskland	EUR	260	100
FLSmidth Minerals S.A. de C.V.	Mexico	MXN	8.693	100	FLSmidth KOCH GmbH	Tyskland	EUR	25.000	100
FLSmidth South Africa (Pty.) Ltd.	Sydafrika	ZAR	40	100	FLSmidth KOCH GesmbH	Østrig	EUR	509	100
FLSmidth Buffalo (Pty.) Ltd.	Sydafrika	ZAR	41	100	FLSmidth MVT GmbH	Tyskland	EUR	1.499	100
FLSmidth Minerals (Pty.) Ltd.	Sydafrika	ZAR	22	100	FLSmidth Möller GmbH	Tyskland	EUR	1.023	100
					Möller Materials Handling GmbH	Tyskland	EUR	25	100
Cembrit Holding A/S	Danmark	DKK	83.000	100	Pfaff AQS GmbH	Tyskland	EUR	359	100
Cembrit A/S	Danmark	DKK	21.000	100	Pfaff Machinebau GmbH	Tyskland	EUR	77	100
Cembrit B.V.	Holland	EUR	31	100	Pfister GmbH	Tyskland	EUR	3.962	100
Cembrit Blunn Limited	England	GBP	500	100	Pfister Hungaria Kft.	Ungarn	HUF	5.140	100
Cembrit CZ a.s.	Tjekkiet	CZK	1.126	96	Pfister Latino Americana Ltda.	Brasilien	BRL	100	100
BNT, s.r.o.	Tjekkiet	CZK	100	100	Pfister North America Inc.	USA	USD	1	100
Cembrit SAS	Frankrig	EUR	37	100	Transweigh India Ltd. *	Indien	INR	26.200	24
Cembrit IBS BV.	Holland	EUR	18.000	100	Fuller Offshore Finance Corp. BV.	Holland	EUR	2.269	100
Cembrit Polska SP. z o.o.	Polen	PLN	150	100	Kovako Materials Handling BV.	Holland	EUR	16	100
Cembrit SFS s.r.o.	Slovakiet	SKK	210.000	100	Öresund Unloader Design Bureau Holding AB	Sverige	SEK	2.200	100
DKCF ApS	Danmark	DKK	125	100	Öresund Unloader Design Bureau AB	Sverige	SEK	1.800	100
Eternit South Eastern Europe Holding GmbH	Østrig	EUR	35	50	FLSmidth Polska Sp. Z o.o.	Polen	PLN	800	100
Eternit Termelési és Kereskedelmi Kft.	Ungarn	HUF	400.000	100	FLSmidth Portugal Lda.	Portugal	EUR	45	100
Eternit Distributie s.r.l.	Rumænien	RON	5	100	FLSmidth (Pty.) Ltd.	Sydafrika	ZAR	50	100
Eurocem Vertrieb Europäischer Bauprodukte GmbH	Tyskland	EUR	79	100	FLSmidth Rusland Holding ApS	Danmark	DKK	500	100
Interfer S.A.S.	Frankrig	EUR	336	100	FLSmidth Rus OOO	Rusland	RUB	400	100
Izopol S.A.	Polen	PLN	24.806	100	FLSmidth S.A.	Spanien	EUR	6.311	100
Kotlownia Izopol Zaklad Gospodarki	Polen	PLN	4.587	100	FLSmidth Slovakia s.r.o.	Slovakiet	SKK	200	100
Cieplnej i Woodnej Sp. z o.o	Polen	PLN	4.587	100	FLSmidth Technology A/S	Danmark	DKK	10.000	100
Norsal as	Norge	NOK	500	100	Ventomatic SPA	Italien	EUR	181	100
OY Minerit AB	Finland	EUR	1.686	100	FLSmidth (Thailand) Ltd. A/S	Danmark	DKK	1.500	100
Turun autokeskus Oy	Finland	EUR	8	100	LV Technology Public Company Ltd. *	Thailand	THB	210.038	20
Tepro byggmateriel AB	Sverige	SEK	600	100	International Holding Company A/S	Danmark	DKK	7.500	100
					FLS Pakistan (Pvt.) Ltd.	Pakistan	PKR	94.556	100
FLSmidth A/S	Danmark	DKK	400.000	100	MAAG Gear AG	Schweiz	CHF	1	100
Autec spol. S.r.o.	Tjekkiet	CZK	13.362	100	MAAG Gear Zamech Sp. z o.o.	Polen	PLN	18.000	100
Dan Indian Holding ApS	Danmark	DKK	1.000	100	MAAG Gear Systems AG	Schweiz	CHF	8.000	100
FLSmidth Private Limited	Indien	INR	20.000	100	Pfister Holding GmbH	Tyskland	EUR	1.023	100
FLSmidth Infotech Pvt. Ltd.	Indien	INR	2.503	100	PT Fajar Laksana Sejahtera	Indonesien	IDR	3.500.000	100
Bhagwati Designs Pvt. Ltd.	Indien	INR	100	100					
LFC International Engineering JSC *	Vietnam	USD	600	40					
FLS Automation Australia Pty. Ltd.	Australien	AUD	1	100					
FLS Automation Italy	Italien	EUR	99	60					
FLS Automation Pvt. Ltd.	Sydafrika	ZAR	2.000	100					
FLS US Holdings, Inc.	USA	USD	0	100					
FLSmidth Airtech Inc.	USA	USD	1	100					
FLS Automation Inc.	USA	USD	10	100					
FLSmidth DOE Acquisition USA Inc.	USA	USD	0	100					
FLSmidth Krebs Inc.	USA	USD	6	100					
FLSmidth Krebs Africa (Pty) Ltd.	Sydafrika	ZAR	0	100					
FLSmidth Krebs Australia Pty. Ltd.	Australien	AUD	0	100					
FLSmidth (Beijing) Ltd.	Kina	USD	300	100					
FLSmidth Krebs Brasil Equipamentos e Servicos Ltda.	Brasilien	BRL	625	100					
FLSmidth Krebs Chile S.A.	Chile	CLP	74.650	100					
FLSmidth Krebs Europe GmbH	Østrig	EUR	36	100					

* Associeret virksomhed
Øvrige virksomheder er koncernvirksomheder



**Årsregnskab for
Moderselskabet
for 2007**

Resultatopgørelse for Moderselskabet

DKK mio.	2007	2006
Noter		
1+2 Administrationsomkostninger	40	59
3 Andre driftsindtægter	41	43
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	1	(16)
6 Af- og nedskrivninger af materielle aktiver	1	2
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)	0	(18)
4 Finansielle indtægter	1.568	401
4 Finansielle omkostninger	816	323
Resultat før skat (EBT)	752	60
5 Skat af årets resultat	(24)	(20)
Årets resultat	776	80
Der disponeres således:		
Henlæggelse til overført resultat	776	80
	776	80
Forslag til udbytteudlodning:		
Udbytte, 7 kr. pr. aktie	372	372

Pengestrømsopgørelse for Moderselskabet

DKK mio.	2007	2006
Noter		
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	1	(16)
Reguleret resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	1	(16)
Ændring i hensatte forpligtelser	28	0
Ændring i arbejdskapital	(76)	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster og skat	(47)	(16)
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder	772	120
Finansielle ind- og udbetalinger	16	(34)
Betalte selskabsskatter	(6)	17
Pengestrømme fra driftsaktivitet	735	87
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af virksomheder og aktiviteter	(4.051)	0
Salg af virksomheder og aktiviteter	1.984	0
Kapitalforhøjelser i datterselskaber	(12)	0
Køb af materielle aktiver	0	(1)
Salg af finansielle aktiver	0	33
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(2.079)	32
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	(1.344)	119
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udbytte	(366)	(368)
Kapitalforhøjelse	0	6.161
Køb af egne aktier	(16)	(6.397)
Salg af egne aktier	28	97
Ændringer i øvrige forrentede nettoindeståender	(17)	16
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(371)	(491)
Ændring i likvider	(1.715)	(372)
Likvide beholdninger 01.01	1.724	2.096
Likvide beholdninger 31.12	9	1.724

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Balance for Moderselskabet

Aktiver

DKK mio.	2007	2006
Noter		
Grunde og bygninger	59	60
Driftsmidler og inventar	0	1
6 Materielle aktiver	59	61
7 Kapitalandele i dattervirksomheder	4.630	2.536
7 Andre værdipapirer og kapitalandele	0	4
8 Udskudt skatteaktiv	0	0
Finansielle aktiver	4.630	2.540
Langfristede aktiver i alt	4.689	2.601
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	6.019	930
Andre tilgodehavender	229	106
9 Tilgodehavender	6.248	1.036
Værdipapirer	1	1
9 Likvide beholdninger	9	1.724
Kortfristede aktiver i alt	6.258	2.761
AKTIVER I ALT	10.947	5.362

Passiver

DKK mio.	2007	2006
Noter		
Aktiekapital	1.064	1.064
Overført resultat	996	562
Foreslået udbytte	372	372
Egenkapital i alt	2.432	1.998
11 Andre hensatte forpligtelser	181	94
10 Prioritetsgæld	311	122
10 Bankgæld	1.827	-
Langfristede forpligtelser	2.319	216
Prioritetsgæld	0	6
Bankgæld	447	0
Gæld til dattervirksomheder	5.564	2.945
12 Andre forpligtelser	185	197
Kortfristede forpligtelser	6.196	3.148
Forpligtelser i alt	8.515	3.364
PASSIVER I ALT	10.947	5.362

Moderselskabets egenkapital

DKK mio.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 01.01.2006	1.064	982	372	2.418
Årets resultat		80		80
Årets samlede indkomst		80	0	80
Kapitalforhøjelse i forbindelse med aktieombytning	477	5.684		6.161
Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier	(477)	477		0
Udbetalt udbytte			(368)	(368)
Udbytte egne aktier		4	(4)	0
Foreslået udbytte		(372)	372	0
Aktiebaseret vederlæggelse, aktieoptioner, Moderselskabet		1		1
Aktiebaseret vederlæggelse, aktieoptioner, datterselskaber		6		6
Aktiebaseret vederlæggelse, medarbejderaktier, datterselskaber		37		37
Salg af egne aktier		60		60
Køb af egne aktier		(6.397)		(6.397)
Egenkapital 31.12.2006	1.064	562	372	1.998
Årets resultat		776		776
Årets samlede indkomst		776	0	776
Udbetalt udbytte			(366)	(366)
Udbytte egne aktier		6	(6)	0
Foreslået udbytte		(372)	372	0
Aktiebaseret vederlæggelse, aktieoptioner, Moderselskabet		1		1
Aktiebaseret vederlæggelse, aktieoptioner, datterselskaber		9		9
Aktiebaseret vederlæggelse, medarbejderaktier, datterselskaber		2		2
Salg af egne aktier		28		28
Køb af egne aktier		(16)		(16)
Egenkapital 31.12.2007	1.064	996	372	2.432

Godkendte, udstedte og fuldt betalte aktier:

53.200.000 stk.

Pålydende værdi pr. aktie:

DKK 20

Bevægelse på aktiekapital (antal aktier):

Aktiekapital pr. 01.01.2003	53.200.000 stk.
Kapitalforhøjelse i forbindelse med aktieombytning i 2006	23.853.048 stk.
Annullering af aktiekapital ved anvendelse af egne aktier i 2006	(23.853.048) stk.
Aktiekapital pr. 31.12.2007	53.200.000 stk.

Hver aktie har 1 stemme og der er ingen særlige rettigheder forbundet med aktierne.

Årets bevægelse i beholdning af egne aktier (antal aktier):

Egne aktier pr. 01.01.2007	1.062.092 stk.
Køb af egne aktier	34.533 stk.
Afregnet aktieoptioner	(247.729) stk.
Medarbejderaktier i forbindelse med	
- 125-års jubilæum	(107.900) stk.
- reserveret i årsrapporten for 2006	103.490 stk.
Egne aktier pr. 31.12.2007	844.486 stk.

Svarende til 1,6% af aktiekapitalen.

Der henvises til ledelsens beretning på side 14 vedrørende anvendelsen af egne aktier.

Noter Moderselskabsregnskab

1. Personaleomkostninger

DKK mio.	2007	2006
Lønninger og honorarer	15	14
Aktiebaseret vederlæggelse	1	1
	16	15
Antal ansatte pr. 31.12.	3	3

For oplysninger omkring vederlag til bestyrelse og direktion henvises til note 19 om nærtstående parter. Direktionen i Moderselskabet er omfattet af Koncernens aktieoptionsordning. Der henvises til note 7 i koncernregnskabet.

2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revision

DKK mio.	2007	2006
Deloitte		
Revision	1	1
Øvrige honorarer	11	1
	12	2

Øvrige honorarer vedrører due diligence i forbindelse med køb af virksomheder samt øvrig regnskabs- og skattemæssig rådgivning.

3. Andre driftsindtægter

DKK mio.	2007	2006
Andre indtægter	41	43
	41	43

4. Finansielle indtægter og omkostninger

DKK mio.	2007	2006
Finansielle indtægter		
Udbytte fra dattervirksomheder	675	18
Fortjeneste ved salg af virksomheder	93	0
Tilbageførsel af nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	27	76
Regulering vedrørende tidligere års frasal	52	1
Rente- og andre finansindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi	117	51
Renter fra tilknyttede virksomheder	186	30
Valutakursgevinster	418	225
	1.568	401
Finansielle omkostninger		
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	58	12
Regulering vedrørende tidligere års frasal	52	0
Rente- og andre finansomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi	62	10
Renter til tilknyttede selskaber	144	70
Aktiebaseret vederlæggelse	0	10
Valutakurstab	500	221
	816	323

5. Skat af årets resultat

DKK mio.	2007	2006
Skat af årets resultat		
Aktuel skat af årets resultat	(24)	0
Kildeskat	9	0
Reguleringer vedr. tidligere år, permanente skatter	(9)	(20)
Skat af årets resultat	(24)	(20)
Afstemning af skat		
Skat beregnet efter dansk skatteprocent	188	17
Kildeskat	9	0
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter	(213)	(29)
Afvigelse i skatteaktiv, der værdiansættes til nul	1	12
Andet, herunder reguleringer vedr. tidligere år	(9)	(20)
	(24)	(20)

Betalt skat i 2007 udgør DKK 6 mio. (2006: DKK -17 mio.)

6. Materielle aktiver

DKK mio.	Grunde og bygninger	Driftsmidler og inventar	I alt
Kostpris pr. 01.01.2007	212	3	215
Afgang	0	(1)	(1)
Kostpris pr. 31.12.2007	212	2	214
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2007	152	2	154
Årets af- og nedskrivninger	1	0	1
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2007	153	2	155
Bogført værdi pr. 31.12.2007	59	0	59

DKK mio.	Grunde og bygninger	Driftsmidler og inventar	I alt
Kostpris pr. 01.01.2006	212	3	215
Tilgang	0	1	1
Afgang	0	(1)	(1)
Kostpris pr. 31.12.2006	212	3	215
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2006	150	3	153
Afgang	0	(1)	(1)
Årets af- og nedskrivninger	2	0	2
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2006	152	2	154
Bogført værdi pr. 31.12.2006	60	1	61

7. Finansielle aktiver

DKK mio.	Kapitalandele i datter- virksomheder	Andre værdi- papirer og kapitalandele	I alt
Kostpris pr. 01.01.2007	5.140	4	5.144
Tilgang	5.054		5.054
Afgang	(2.916)	(4)	(2.920)
Regulering vedrørende udbytte	(97)		(97)
Kostpris pr. 31.12.2007	7.181	0	7.181
Nedskrivning pr. 01.01.2007	2.604	0	2.604
Afgang	(26)		(26)
Nedskrivninger	0		0
Tilbageførsel af nedskrivninger	(27)		(27)
Nedskrivning pr. 31.12.2007	2.551	0	2.551
Bogført værdi pr. 31.12.2007	4.630	0	4.630
Kostpris pr. 01.01.2006	5.242	4	5.246
Regulering vedrørende udbytte	(102)		(102)
Kostpris pr. 31.12.2006	5.140	4	5.144
Nedskrivning pr. 01.01.2006	2.668		2.668
Nedskrivninger	12		12
Tilbageførsel af nedskrivninger	(76)		(76)
Nedskrivning pr. 31.12.2006	2.604	0	2.604
Bogført værdi pr. 31.12.2006	2.536	4	2.540

Tilbageførsel af nedskrivninger i 2007 vedrører FLS Real Estate med DKK 20 mio., tilbageførsel begrundes med at selskabet har realiseret en tilsvarende avance ved salg af ejendomme og Redep med DKK 7 mio., der modsvares af en tilsvarende regulering vedrørende udbytte til kostprisen. Tilbageførslen er indregnet under finansielle indtægter.

Årets nedskrivninger udgør DKK 58 mio. Som følge af at nedskrivningen overstiger den bogførte værdi overføres et tilsvarende beløb til Andre hensatte forpligtelser.

Den enkelte dattervirksomhed anses for at være en selvstændig pengestrømsfrembringende enhed.

Kapitalværdi, som udtryk for genindvindingsværdi, beregnes for hver pengestrømsfrembringende enhed ved tilbagediskontering af forventede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi. Forventede fremtidige pengestrømme estimeres med afsæt i ledelsens skøn herfor, herunder de af ledelsens forventede vækstrater mv.. Tilbagediskonteringsfaktor opgøres ligeledes med afsæt i ledelsens skøn herfor, hvori indgår såvel generelle kapitalmarkedsforhold samt specifik risikoprofil (pt. 9-10%). Kapitalværdiberegningerne sammensættes af tilbagediskonterede forventede pengestrømme for de nærmest følgende 3 år og en beregnet terminalværdi for pengestrømme for perioden herefter. I beregningen af terminalværdi anvendes en af ledelsen forsigtigt skønnet vækstrate (0%) for hver af de pengestrømsfrembringende enheder

8. Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

DKK mio.	Åbningsbalance	Regulering til tidligere år	Effekt af ændrede skattesatser	Årets bevægelser	I alt 2007
Udskudt skat vedrører					
Materielle aktiver	75	(10)	(8)	(14)	43
Forpligtelser	18	0	(2)	14	30
Fremførbare underskud m.m.	34	(9)	(4)	1	22
Andel af skatteaktiv, der værdiansættes til nul	(127)	19	14	(1)	(95)
Netto udskudte skatteaktiver/-forpligtelser pr. 31.12.2007	0	0	0	0	0
Kostpris pr. 01.01.2006	5.242				5.246
Regulering vedrørende udbytte	(102)				(102)
Kostpris pr. 31.12.2006	5.140	4			5.144
Nedskrivning pr. 01.01.2006	2.668				2.668
Nedskrivninger	12				12
Tilbageførsel af nedskrivninger	(76)				(76)
Nedskrivning pr. 31.12.2006	2.604	0			2.604
Bogført værdi pr. 31.12.2006	2.536	4			2.540

9. Tilgodehavender og likvide beholdninger

Tilgodehavender med forfald efter 1 år udgør DKK 1.428 mio. (2006: DKK 0 mio.). Der er ikke foretaget nedskrivning af finansielle tilgodehavender.

Andre tilgodehavender omfatter blandt andet dagsværdi af finansielle kontrakter (positiv værdi).

Likvide beholdninger består af bankindeståender.

10. Langfristede gældsforpligtelser

DKK mio.	2007	2006
Forfaldsprofilen på langfristede gældsforpligtelser:		
Prioritetsgæld	2	18
Bankgæld	1.827	-
Inden for 1 til 5 år	1.829	18
Prioritetsgæld	309	104
Efter 5 år	309	104
	2.138	122

Noter Moderselskabsregnskabet

11. Andre hensatte forpligtelser

DKK mio.	2007	2006
Andre hensatte forpligtelser 01.01	94	94
Overført fra Andre forpligtelser	28	0
Tilgang	111	0
Tilbageførsel	(52)	0
	181	94

Andre hensatte forpligtelser omfatter indeståelser og forpligtelser i forbindelse med salg af virksomheder og aktiviteter. Årets til- og afgang indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

12. Andre forpligtelser

Andre forpligtelser omfatter blandt andet hensat forpligtelse til Risk Management og dagsværdi af finansielle kontrakter (negativ værdi).

13. Forfaldsstruktur for finansielle forpligtelser

DKK mio.	2007	2006
Restløbetid:		
Inden for 1 år	6.196	3.148
Inden for 1 til 5 år	1.829	24
Efter 5 år	309	98
Total	8.334	3.270

14. Pantsætninger

DKK mio.	2007		2006	
	Bogført værdi af pantsatte aktiver	Pantsætning	Bogført værdi af pantsatte aktiver	Pantsætning
Fast ejendom	59	311	60	128

15. Eventualaktiver og -forpligtelser

FLSmidth & Co. A/S indestår for datterselskabet FLS miljø leverance- og driftsforpligtelser i forbindelse med afsøvlingsprojekterne West Burton og Eggborough i England. Selskabet har over for Finansielle institutioner stillet garanti på DKK 3.513 mio (2006: DKK 2.644 mio.).

I forbindelse med salg af virksomheder afgives der normale indeståelser m.m. overfor den køvende virksomhed. Der hensættes til imødegåelse af skønnede tab på sådanne forhold.

Bortset herfra er der ingen væsentlige eventualaktiver eller -forpligtelser.

Som følge af sambeskatning med FLSmidth & Co. A/S hæfter danske koncernselskaber solidarisk for sambeskatningsskat frem til og med indkomståret 2004.

Der henvises i øvrigt til Koncernens note 30.

16. Finansielle instrumenter

Nedenstående talmæssige oplysninger omfatter hovedstol og dagsværdier af udestående finansielle forretninger pr. 31. december 2007, som er indgået til afdækning af valuta- og renterisici. Alle dagsværdier er baseret på officielle noteringer, hvis disse er tilgængelige, alternativt er anvendt kvoterede priser fra banker. Hovedstole er omregnet til balancedagens kurs.

Valutakurssikring

Til afdækning af valutakursrisiko på underliggende kontraktuelle og budgetterede betalinger samt valutakursrisiko på lån og investeringer anvender den Koncerninterne bank valutaterminsforretninger og valutaoptioner. Åbenstående valutaterminsforretninger pr. 31. december 2007 fremgår nedenfor.

Renterisikoafdækning

Renterisici afdækkes ved brug af afledte finansielle instrumenter såsom renteswaps, fremtidige renteaftaler (FRA) og renteoptioner. Der var ingen åbenstående renteswaps, fremtidige renteaftaler (FRA) eller renteoptioner pr. 31. december 2007 i lighed med 31. december 2006.

DKK mio.	2007	2006
Valutaterminsforretninger		
Hovedstol af kontrakter, netto*		
USD	(1.043)	(29)
EUR	948	46
DKK	29	31
Andre valutaer	80	(48)
Ialt	14	0
Dagsværdi valutaterminsforretninger	16	0

*) For valutaterminsforretninger udtrykker negative hovedstole nettosalg af pågældende valuta, og positive hovedstole er udtryk for nettokøb af pågældende valuta.

Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi

For tilgodehavender og gæld svarer den regnskabsmæssigt bogførte værdi pr. 31. december i al væsentlighed til dagsværdien.

Vedrørende finansielle instrumenter henvises til note 32 i koncernregnskabet.

17. Forrentet nettoindestående/(-gæld)

Valutafordeling og rentestruktur på den forrentede nettogæld:

Hovedstol i DKK mio./rentesats p.a.		USD/rente		EUR/rente		DKK/rente		Andre/rente		2007 Total	2006 Total
Inden for 1 år	Aktiver	1.295	4-5,9%	817	2,5-5,6%	2.936	4,0-5,4%	1.195	2,3-12,4%	6.243	2.596
	Forpligtelser	(235)	4,3-5,9%	(6.581)	2,5-5,0%	(1.345)	4,1-5,4%	(331)	2,3-12,4%	(8.492)	(3.079)
Total		1.060		(5.764)		1.591		864		(2.249)	(483)
Inden for 1 til 5 år	Aktiver										
	Forpligtelser										
Total										0	0
Efter 5 år	Aktiver										
	Forpligtelser										
Total										0	
Total forrentet nettogæld		1.060		(5.764)		1.591		864		(2.249)	(483)

Ovenstående forfald angiver i hvilket omfang og i hvilke valutaer, renten er fastlåst i angivne tidsintervaller. Der er således ikke tale om posternes likviditetsmæssige forfaldsprofil.

18. Finansielle aktiver og forpligtelser som defineret i IAS 39

DKK mio.	2007	2006
Finansielle aktiver:		
Langfristede aktiver:		
Andre værdipapirer og kapitalandele	0	4
Finansielle aktiver disponible for salg	0	4
Kortfristede aktiver:		
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	6.019	930
Andre tilgodehavender	229	106
Likvide beholdninger	9	1.724
Tilgodehavender	6.257	2.760
Obligationer og andre værdipapirer	1	1
Handelsbeholdning	1	1
Finansielle forpligtelser:		
Langfristede forpligtelser:		
Prioritetsgæld	311	122
Bankgæld	1.827	-
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	2.138	122
Kortfristede forpligtelser:		
Prioritetsgæld	0	6
Valutalån og bankgæld	447	0
Gæld til dattervirksomheder	5.564	2.945
Andre forpligtelser	185	197
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	6.196	3.148

19. Transaktioner med nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter Moderselskabets bestyrelse og direktion samt de tilknyttede og associerede virksomheder omfattet af FLSmidth & Co. Koncernen.

Der har i 2007 og 2006 ikke været transaktioner med nærtstående parter, som ikke er omfattet af Koncernens konsolidering, ligesom der ikke har været transaktioner med associerede virksomheder.

Samhandel mellem Moderselskabet FLSmidth & Co. A/S og tilknyttede virksomheder har omfattet følgende:

DKK mio.	2007	2006
Salg af tjenesteydelser	48	48
Køb af tjenesteydelser	9	10
Finansielle indtægter	186	30
Finansielle omkostninger	144	70
Salg af finansielle anlægsaktiver	1.878	-
Køb af finansielle anlægsaktiver	2.870	-
Tilgodehavender	6.019	930
Forpligtelser	5.564	2.945

Moderselskabets salg af tjenesteydelser omfatter ledelsesrelaterede ydelser og forsikringsydelser. Disse transaktioner gennemføres på markedsnæssige vilkår og til markedsnæssige priser. Moderselskabets køb af tjenesteydelser omfatter primært køb af advokat- og skattemæssig bistand fra FLSmidth A/S.

Finansielle indtægter og omkostninger kan henføres til den for FLSmidth & Co. Koncernens interne Treasury funktion, hvilken afvikles i Moderselskabet FLSmidth & Co. A/S. Tilgodehavender og forpligtelser kan i al væsentlighed henføres til denne aktivitet.

For Moderselskabets sikkerhedsstillelser for nærtstående parter henvises til note 15 ovenfor.

Vederlæggelse af Moderselskabets ledelse:

DKK mio.	2007	2006
Bestyrelsesvederlag		
Bestyrelshonorarer	4	5
Samlet bestyrelsesvederlag	4	5
Direktionsvederlag		
Gager og lønninger	15	14
Aktiebaseret vederlæggelse	1	1
Samlet direktionsvederlag	16	15

Der henvises til Koncernregnskabet note 36 for yderligere redegørelse for ledelsens vederlæggelse.

FLSmidth & Co. A/S

Vigerslev Allé 77
2500 Valby
Danmark
Tlf.: +45 36 18 18 00
Fax: +45 36 44 11 46
corppr@flsmidth.com
www.flsmidth.com
CVR Nr. 58180912

FLSmidth Cement

Vigerslev Allé 77
2500 Valby
Danmark
Tlf.: +45 36 18 10 00
Fax: +45 36 30 18 20
info@flsmidth.com
www.flsmidth.com

FLSmidth Minerals

3235 Schoenersville Road
Bethlehem, PA18017-2103
USA
Tlf.: +1 610 264 6900
Fax: +1 610 264 6996
www.flsmidthminerals.com

Cembrit

Sohngårdsholmsvej 2
9000 Aalborg
Danmark
Tlf.: +45 99 37 22 22
Fax: +45 99 37 23 22
info@cembrit.dk
www.cembrit.dk

