



Årsrapport 2008

Den foretrukne partner i cement og mineralindustrien



Indholdsfortegnelse

Ledelsens beretning 3-15

Koncernens hoved- og nøgletal	
(5 års oversigt)	3
Kort om FLSmidth & Co. A/S	4-5
Ledelsens beretning.....	6-12
Ledelsespåtegning	13
Den uafhængige revisors påtegning	13
Koncernledelse	14-15
Cement.....	16-23
Mineraler	24-33
Cembrit.....	34-35
Forretningsmæssige risici	36-38
Corporate Governance.....	39-41
Forskning og Udvikling	42-43
Corporate Social Responsibility.....	44-47
Aktionærforhold	48-50
Kvartalsopdelt resultatopgørelse	51
Selskabsmeddelelser	52

Årsregnskab 53

Anvendt Regnskabspraksis	54
Resultatopgørelse for koncernen	66
Pengestrømsopgørelse for koncernen	67
Balance for koncernen	68-69
Egenkapital for koncernen	70
Noteoversigt.....	71
Noter Koncernregnskabet	72-89
Oversigt over koncernens selskaber	90
Årsregnskab for moderselskabet.....	91
Resultatopgørelse for moderselskabet	92
Balance for moderselskabet	93
Moderselskabets egenkapital	94
Noter moderselskabsregnskab	95-97

Koncernens adresse..... 98

Forsidebillede: Forvarmertårn på cementfabrikken Platin i Irland
ejet af Irish Cement



Koncernens hoved- og nøgletal

(5 års oversigt)

DKK mio.	2004	2005 ¹⁾	2006 ¹⁾	2007	2008	2008 EUR ²⁾
RESULTATOPGØRELSE						
Nettoomsætning	10.597	10.250	12.311	19.967	25.285	3.391
Bruttoresultat	1.412	1.908	2.602	4.272	5.621	754
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskriv. (EBITDA)	142	558	966	2.100	2.911	390
Resultat før fin. poster og skat (EBIT)	(186)	398	775	1.824	2.409	323
Resultat før skat (EBT)	(196)	512	924	1.877	2.123	285
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	(330)	530	1.107	1.293	1.456	195
Årets resultat af ophørende aktiviteter	481	(54)	25	1	59	8
Årets resultat	151	476	1.132	1.294	1.515	203
PENGESTRØMME						
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(299)	1.731	1.288	1.493	2.324	312
Køb og salg af virksomheder og aktiviteter	(3)	(47)	(190)	(3.409)	(210)	(28)
Køb af materielle aktiver	(148)	(176)	(249)	(386)	(627)	(84)
Andre investeringer, netto	26	279	52	(18)	(34)	(5)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(125)	56	(387)	(3.813)	(871)	(117)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter af fortsættende aktiviteter	(424)	1.787	976	(2.448)	1.492	200
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter af ophørende aktiviteter	4.122	21	(75)	128	(39)	(5)
ARBEJDSKAPITAL	878	(240)	(435)	665	207	28
FORRENTET NETTOINDESTÅENDE/(-GÆLD)	1.191	2.600	2.847	(1.583)	(574)	(77)
ORDREINDGANG, FORTSÆTTENDE AKTIVITETER (BRUTTO)	8.459	13.289	18.534	24.061	30.176	4.050
ORDREBEHOLDNING, FORTSÆTTENDE AKTIVITETER	6.506	10.834	18.264	25.312	30.460	4.088
BALANCE						
Langfristede aktiver	1.745	1.913	2.355	7.799	8.255	1.108
Kortfristede aktiver	6.448	7.664	9.764	11.865	12.474	1.674
Aktiver bestemt for salg	0	0	132	8	8	1
Aktiver i alt	8.193	9.577	12.251	19.672	20.737	2.783
Koncernens egenkapital	2.585	2.648	3.192	4.214	5.035	676
Langfristede forpligtelser	1.130	1.271	1.710	4.826	4.103	550
Kortfristede forpligtelser	4.478	5.658	7.344	10.632	11.599	1.557
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	0	0	5	0	0	0
Passiver i alt	8.193	9.577	12.251	19.672	20.737	2.783
FORESLÅET UDBYTTETIL AKTIONÆRERNE	372	372	372	372	0	0
NØGLETAL						
Fortsættende aktiviteter						
Dækningsgrad	13,3%	18,6%	21,1%	21,4%	22,2%	22,2%
EBITDA margin	1,3%	5,4%	7,8%	10,5%	11,5%	11,5%
EBIT margin	(1,8%)	3,9%	6,3%	9,1%	9,5%	9,5%
EBIT margin før effekt af købsprisallokering vedr. GL&V Process	(1,8%)	3,9%	6,3%	9,9%	10,6%	10,6%
EBT margin	(1,9%)	5,0%	7,5%	9,4%	8,4%	8,4%
Egenkapitalens forrentning	5%	18%	39%	35%	33%	33%
Egenkapitalandel	32%	28%	26%	21%	24%	24%
Antal ansatte, ultimo, koncern	5.625	5.849	6.862	9.377	11.510	11.510
Heraf i Danmark	1.642	1.463	1.508	1.657	1.871	1.871
Aktie- og udbyttetal, koncern						
CFPS (Pengestrømme pr. aktie), (udvandet)	(5,7)	33,0	24,5	28,4	44,2	5,9
EPS (Resultat pr. aktie), (udvandet)	2,8	9,1	21,6	24,6	28,8	3,9
EPS (Resultat pr. aktie), (udvandet) før effekt af købsprisallokeringer vedr. GL&V Process	-	-	-	26,4	32,5	4,4
Indre værdi pr. aktie (moderselskabet)	50	46	38	46	49	6,6
Udbytte pr. aktie	7	7	7	7	0	0,0
Udbytteprocent	243%	77%	32%	29%	0%	0%
FLSmith & Co. kurs	102,4	186	359	522	181	24
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)	52.509	52.518	52.558	52.640	52.544	52.544
Markedsværdi	5.448	9.895	19.099	27.770	9.629	1.292

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning.

- 1) 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.
- 2) Resultatopgørelsesposter er omregnet til EUR gennemsnitskurs 745,55 og balanceposter samt pengestrømme er omregnet til EUR ultimokurs 745,06.

Kort om FLSmidth & Co. A/S

Forretningsgrundlag

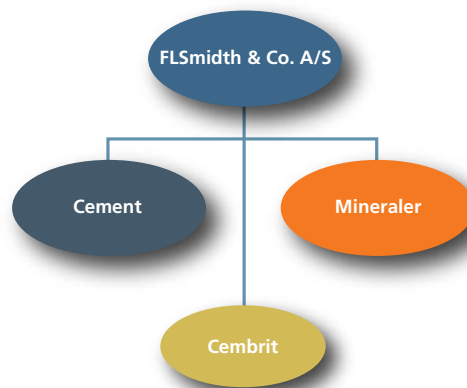
Det er FLSmidths vision fortsat at styrke sin position som den foretrukne partner og førende leverandør til den globale cement- og mineralindustri. FLSmidth søger til stadighed at generere et lønsomt afkast til sine ejere gennem værdiskabende vækst. Alliancer og opkøb er med til at styrke markedspositionen.

FLSmidth er en førende leverandør af udstyr og service til den globale cement- og mineralindustri. FLSmidth leverer alt fra enkeltmaskiner til komplette cement- og mineralanlæg inklusiv serviceydelser før, under og efter levering.

FLSmidth er en global virksomhed med lokal tilstedeværelse i over 40 lande og større projektcentre i Danmark, USA og Indien.

Koncernens interne ressourcer består primært af ingeniører, der udvikler, designer, konstruerer, monterer og servicerer udstyret, hvorimod størstedelen af fabrikationen er lagt ud til underleverandører.

FLSmidth har gennem 126 år opbygget en forretningskultur, der bygger på tre grundlæggende værdier: kompetence, ansvarlighed og samarbejde, der afspejler den måde, hvorpå vi interagerer med vore interessenter.



FLSmidth som aktieinvestering

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

- Det samlede afkast på FLSmidth & Co. A/S aktien var -64% i 2008 (2007: 47%)
- Resultat pr. aktie (udvandet) før effekt af købsprisallokeringer vedrørende GL&V Process udgjorde DKK 32,5 i 2008 (2007: DKK 26,4)
- På baggrund af forventning om lavere ordreindgang og deraf følgende lavere forudbetalinger vil det finansielle råderum blive mindre. Der forventes endvidere attraktive opkøbsmuligheder i den kommende tid. Som en konsekvens heraf ønsker bestyrelsen at udskyde beslutningen om udbetaling af udbytte for 2008. Bestyrelsen vil derfor indstille til generalforsamlingens godkendelse, at der gives bemyndigelse til på et senere tidspunkt at kunne udbetale interimsudbytte.

Strategi

De væsentligste strategiske fokusområder for koncernen er i øjeblikket:

- Mindre cyklisk forretningsmodel via balanceret omsætning mellem Cement og Mineraler og 10-15% årlig omsætningsvækst inden for Customer Services
- Udnyttelse af FLSmidth Minerals unikke produktplatform og procesviden til at adressere nye forretningsmuligheder
- Udbygning af teknologisk førerposition via øgede investeringer i forskning og udvikling
- Strømlining af organisationen og optimering af omkostningsstrukturen
- Optimering af koncernens likviditetssituation via fokus på arbejdskapital og pengestrømme
- Global integration mellem Cement og Mineraler med henblik på bedre vidensdeling og ressourceudnyttelse.





Hovedkonklusioner 2008

Resultatudvikling

- FLSmidth leverede i 2008 rekordhøj ordreindgang, omsætning og resultat, og 4. kvartal blev isoleret set det bedste kvartal nogensinde målt på omsætning og resultat
- Omsætningen steg 27% i 2008 til DKK 25.285 mio. (2007: DKK 19.967 mio.)
- Driftsresultat før særlige engangsposter og af- og nedskrivninger (EBITDA) steg 39% i 2008 til DKK 2.911 mio. (2007: DKK 2.100 mio.)
- Driftsresultatet (EBIT) steg 32% i 2008 til DKK 2.409 mio. (2007: DKK 1.824 mio.), svarende til en EBIT margin på 9,5% (2007: 9,1%)
- Resultat før skat (EBT) steg 13% i 2008 til DKK 2.123 mio. (2007: DKK 1.877 mio.)
- Pengestrømme fra driftsaktivitet steg 56% i 2008 til DKK 2.324 mio. (2007: DKK 1.493 mio.)
- Ordreindgangen steg brutto 25% i 2008 til DKK 30.176 mio. (2007: DKK 24.061 mio.)
- Ordrebeholdningen steg 20% til DKK 30.460 mio. ultimo 2008 (ultimo 2007: DKK 25.312 mio.).

Markedssituation

Der har i størstedelen af 2008 været historisk høj aktivitet og ordreindgang i Cement og Mineraler. Der skete imidlertid en mærkbar opbremsning i kundernes investeringslyst i løbet af 4. kvartal 2008.

- Cement: Det globale marked for nykontraheret cementovnskapacitet (ekskl. Kina) udgjorde i 2008 123 mio. årstons (2007: 125 mio. årstons), og heraf havde FLSmidth en markedsandel på 32% (2007: 29%)
- Mineraler: Investeringsniveauet i mineralindustrien har været historisk højt i 2008 som følge af underinvesteringer i de foregående år kombineret med stigende efterspørgsel på mineraler fra især Kina og andre udviklingslande

Forventninger til 2009

- Investeringsniveauet inden for både cement- og mineralindustrien forventes at falde i 2009. Dette vil alt andet lige medføre faldende ordreindgang i både Cement og Mineraler
- Markedet for nykontraheret cementovnskapacitet globalt (ekskl. Kina) forventes i 2009 at blive 25-50 mio. årstons
- FLSmidth forventer i 2009 en koncernomsætning på DKK 20-25 mia. og et tilfredsstillende resultat
- For de enkelte forretningsområder forventes i 2009 følgende:

Cement	Mindre fald i omsætning ifht. 2008 og tilfredsstillende indtjening
Mineraler	Mindre fald i omsætning ifht. 2008 og tilfredsstillende indtjening
Cembrit	Mindre fald i omsætning ifht. 2008 og et beskedent positivt resultat

Langsigtede vækst- og indtjeningsperspektiver

På længere sigt er det fortsat forventningen, at de strukturelle efterspørgselsforhold er intakte, og at især urbanisering og industrialisering i udviklingslande vil føre til en stigende efterspørgsel på cement og mineraler.

Indtjeningen fra Mineraler samt Customer Services forventes i de kommende år at udgøre en større del af koncernens samlede indtjening, hvilket vil reducere effekten af konjunkturudsving i cementmarkedet. På denne baggrund forventes koncernens EBIT-margin fremover at være 10-12% i højkonjunkturer og lidt herunder (8-9%) i lavkonjunkturer. Korrigeret for købsprisallokeringer var koncernens EBIT margin henholdsvis 9,9% i 2007 og 10,6% i 2008.

De årlige investeringer (ekskl. akquisitioner) forventes fremover at udgøre DKK 300-400 mio.

Det langsigtede gennemsnitlige bæredygtige niveau for tilførsel af ny cementovnskapacitet globalt (ekskl. Kina) forventes at være 60-75 mio. årstons.

Markedsudvikling

Frem til udgangen af 3. kvartal lå efterspørgslen på udstyr og service fra cement- og mineralindustrien på et historisk højt niveau. I løbet af 4. kvartal medførte den finansielle krise og de heraf afledte konsekvenser en brat opbremsning i cement- og mineralproducenternes investeringslyst og et udbredt ønske om at bevare størst muligt finansielt råderum på kort sigt.

Med udsigt til lavere råvarepriser og risiko for overkapacitet, er mange planer om tilførsel af ny kapacitet således blevet stillet midlertidigt i bero, hvilket har medført en nedgang i ordreindgangen i 4. kvartal i både Cement og Mineraler – især vedrørende projekter, og i mindre grad vedrørende salg af enkeltmaskiner og Customer Services.

Markedet for nykontraheret cementovnskapacitet globalt (ekskl. Kina) blev i 2008 123 mio. årstons (2007: 125 mio. årstons), mod tidligere forventet ca. 150 mio. årstons som en konsekvens af annullering af indgåede projekter i 4. kvartal 2008. FLSmidths markedsandel i 2008 udgjorde 32% (2007: 29%).

På kort sigt forventes en nedgang i kundernes investeringslyst som følge af, at adgangen til likviditet og kreditter er blevet mere vanskelig. Situationen forventes at normalisere sig i løbet af 2009, hvor investeringslysten delvist forventes at vende tilbage og stabilisere sig på et højere niveau end det aktuelle, om end lavere end i 2008.

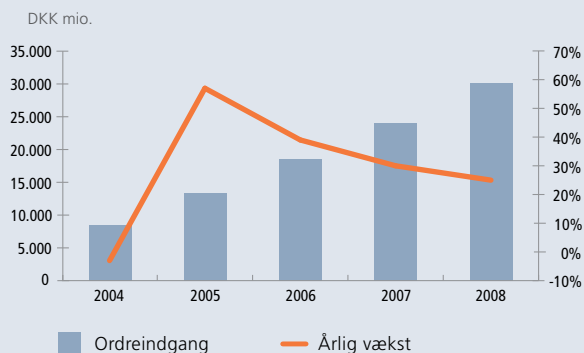
Ordreindgang

Den samlede ordreindgang udgjorde i 2008 brutto DKK 30.176 mio., hvilket er en stigning på 25% i forhold til sidste år (2007: DKK 24.061 mio.) og kan tilskrives fremgang inden for både Cement og Mineraler. Der har i 2008 især været stor aktivitet i Sydamerika, Rusland, Indien og Afrika. I 4. kvartal isoleret set faldt ordreindgangen 35% i forhold til samme kvartal sidste år.

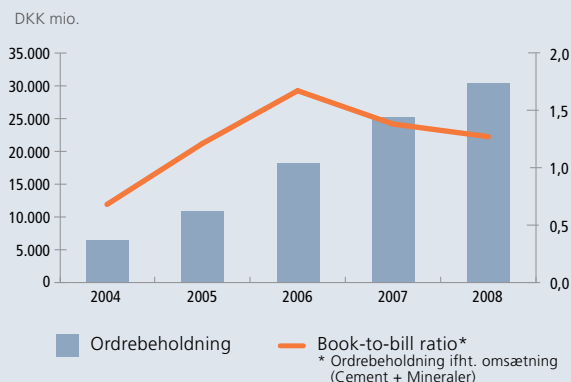
Ultimo 2008 udgjorde den samlede ordrebeholdning DKK 30.460 mio., hvilket er en stigning på 20% siden sidste år (ultimo 2007: DKK 25.312 mio.) men et fald på 10% siden udgangen af 3. kvartal (ultimo 3. kvartal 2008: DKK 33.731 mio.). Ordrebeholdningen udgjorde ultimo 2008 1,3 gange årets omsætning i Cement og Mineraler (book-to-bill ratio) (2007: 1,4). For større projekter vil ordreindgangen afspejle sig løbende i omsætningen over 2-3 år baseret på færdiggørelsesgraden. Ordrebeholdningen er karakteriseret ved, at kunderne ved indgåelse af større kontrakter typisk betaler en forudbetaling på 10-25% af den samlede kontraktsum. Dette er medvirkende årsag til, at ordrer historisk set ikke er blevet annulleret, hvorimod det hænder, at ordrer bliver midlertidigt udskudt af forskellige årsager.

I løbet af 4. kvartal 2008 er der blevet annulleret ordrer svarende til totalt set DKK 0,9 mia., hvilket er afspejlet i ordrebeholdningen ultimo 2008, og ca. 10% af ordrebeholdningen er p.t. på hold, som en konsekvens af, at nogle kunder har vanskeligt ved at fremskaffe restfinansiering, og at andre revurderer markedsituationen. Generelt beder kunderne i øjeblikket om udskydelse af udstyrsleverancer, hvilket betyder, at afviklingsprofilen på allerede indgåede ordrer forlænges.

Ordreindgang (brutto)



Ordrebeholdning og Book-to-bill ratio



Koncern

DKK mio.	2008	2007	Ændring (%)
Ordrebeholdning	30.460	25.312	20%
Ordreindgang (brutto)	30.176	24.061	25%
Projekter	20.263	15.807	28%
Produkter	3.840	3.085	24%
Customer Services	6.073	5.169	17%
Omsætning	25.285	19.967	27%
Projekter	15.414	12.261	26%
Produkter	3.121	2.195	42%
Customer Services	5.360	3.929	36%
Cembrit	1.390	1.419	-2%
Øvrige	0	163	
EBITDA	2.911	2.100	39%
EBITDA-ratio	11,5%	10,5%	
EBIT	2.409	1.824	32%
EBIT-ratio	9,5%	9,1%	
CFFO	2.324	1.493	56%

Omsætning og resultat

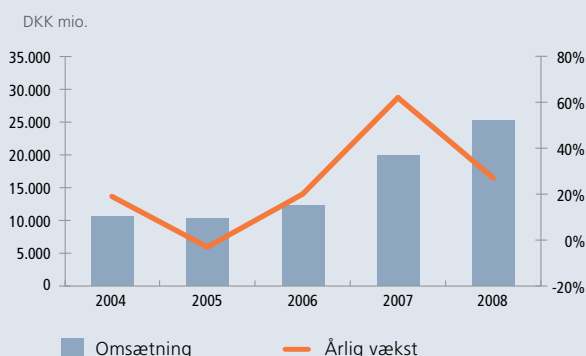
FLSmidth leverede i 2008 rekordhøj omsætning og resultat, og 4. kvartal 2008 blev isoleret set ligeledes det bedste kvartal nogensinde.

Omsætningen udgjorde i 2008 DKK 25.285 mio., hvilket er en stigning på 27% i forhold til samme periode sidste år (2007: DKK 19.967 mio.). Omsætningen er steget med 12% inden for

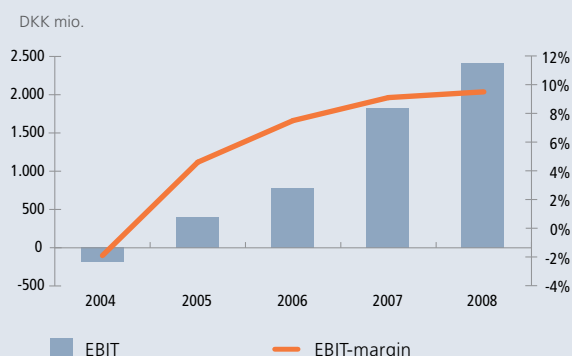
Cement og med 63% inden for Mineraler. I de første 3. kvartaler af 2008 var omsætningen begrænset af, at forsyningskæden var hårdt belastet af travlhed. Dette førte til periodeforskydning af omsætningen i både Cement og Mineraler. I 4. kvartal mindskedes presset på forsyningskæden, men til gengæld begyndte kunderne i stigende grad at bede om udskydelse af leverancer.

Bruttoresultatet udgjorde DKK 5.621 mio. i 2008 (2007: DKK 4.272 mio.) svarende til en dækningsgrad på 22,2%, hvilket er en stigning på knap 1 procentpoint i forhold til sidste år (2007: 21,4%). Dækningsgraden er steget inden for både Cement og Mineraler primært som følge af bedre ordreeksekverering, men er faldet i Cembrit som en konsekvens af valutakurspåvirkninger og et svagere marked. Salgs-, distributions- og administrationsomkostninger mv. udgjorde i 2008 DKK 2.710 mio. (2007: DKK 2.172 mio.) svarende til 10,7% af omsætningen (2007: 10,9%). Salgs-, distributions- og administrationsomkostningerne udgør således en faldende del af omsætningen, men er i absolutte termer steget 25% i forhold til samme periode sidste år. Denne stigning skyldes primært akquisitionen af GL&V Process i august 2007, øgede investeringer i IT samt mere personale til håndtering af et større forretningsvolumen. De samlede investeringer i forskning og udvikling i 2008 udgjorde i alt DKK 268 mio. (2007: DKK 210 mio.), svarende til 1,1% af omsætningen (2007: 1,1%). Heraf er DKK 37 mio. (2007: DKK 13 mio.) aktiveret som immaterielle aktiver. Hertil kommer projektfinansieret udvikling i samarbejde med kunder.

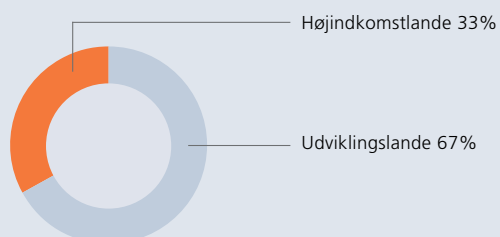
Omsætning



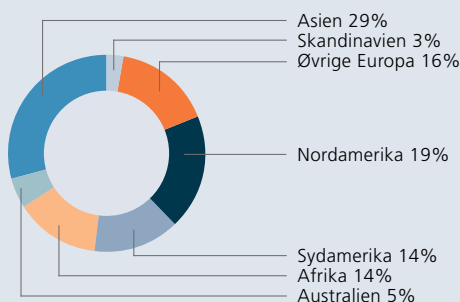
Driftsresultat (EBIT)



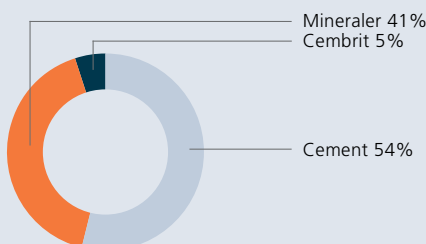
Omsætning 2008 – fordelt på landekategori



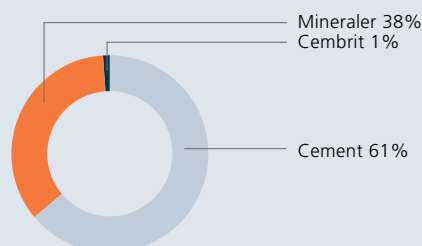
Omsætning 2008 – geografisk fordelt



Omsætning 2008 – fordelt på segmenter



EBIT resultat 2008 – fordelt på segmenter



Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA) udgjorde DKK 2.911 mio. (2007: DKK 2.100 mio.), hvilket svarer til en EBITDA-margin på 11,5% (2007: 10,5%). Årsagen til den forbedrede EBITDA-margin er, som tidligere nævnt, bedre ordreekskvering og kapacitetsudnyttelse i Cement og Mineraler.

Effekt af købsprisallokeringer vedrørende GL&V Process udgjorde i 2008 DKK -278 mio. (2007: DKK -143 mio.) i form af afskrivning af materielle og immaterielle aktiver på DKK 176 mio. samt særlige engangsposter vedrørende lagerbeholdninger m.v. på DKK 102 mio. De samlede af- og nedskrivninger udgjorde i 2008 DKK 395 mio. (2007: DKK 282 mio.).

Resultat før finansielle poster og skat (EBIT) blev DKK 2.409 mio. i 2008 (2007: DKK 1.824 mio.), hvilket svarer til en EBIT-margin på 9,5% (2007: 9,1%). Justeret for købsprisallokeringer udgjorde EBIT resultatet DKK 2.687 mio. (2007: DKK 1.967 mio.), svarende til en EBIT-margin på 10,6% (2007: 9,9%). I 4. kvartal 2008 var EBIT-marginen isoleret set 11,5% (4. kvartal 2007: 10,5%) som følge af afslutningen på en række ordrer og tilbageførsel af risikoreservationer i både Cement og Mineraler.

Finansielle nettoomkostninger udgjorde i 2008 DKK 286 mio. (2007: nettoindtægt DKK 53 mio.), hvilket primært vedrører valutakursreguleringer på afdækningsforretninger. Resultat før skat (EBT) blev DKK 2.123 mio. (2007: DKK 1.877 mio.), hvilket svarer til en EBT-margin på 8,4% (2007: 9,4%). Skat af årets resultat udgjorde DKK 667 mio. (2007: DKK 584 mio.), svarende til en effektiv skatteprocent på 31% (2007: 31%). Årets resultat for de fortsættende aktiviteter var DKK 1.456 mio. (2007: DKK 1.293 mio.), hvilket svarer til et resultat pr. aktie (udvandet) på DKK 28,8 (2007: DKK 24,6). Før effekt af købsprisallokeringer vedr. GL&V Process udgør resultat pr. aktie DKK 32,5 (2007: 26,4).

Balancen

Den samlede balancesum var DKK 20.737 mio. ultimo 2008 (ultimo 2007: DKK 19.672 mio.). Koncernens egenkapital udgjorde ultimo 2008 DKK 5.035 mio. (ultimo 2007: DKK 4.214 mio.) svarende til en egenkapitalandel på 24% (ultimo 2007: 21%). Egenkapitalen blev i 2008 forrentet med 33% (2007: 35%). Investeringer og arbejdskapital er omtalt nedenfor.

Pengestrømme fra driften

Pengestrømme fra driftsaktivitet (koncernen) udgjorde i 2008 DKK 2.324 mio. (2007: DKK 1.493 mio.). Pengestrømmene har i 2008 været positivt påvirket af store forudbetalinger på nye



projekter. Ultimo 2008 udgjorde modtagne forudbetalinger fra kunder DKK 4,0 mia. (ultimo 2007: DKK 3,9 mia.).

Pengestrømme fra investeringsaktivitet (koncernen) udgjorde i 2008 DKK -871 mio. (2007: DKK -3.813 mio.), hvoraf DKK -210 mio. vedrørte køb og salg af virksomheder og aktiviteter. Det høje investeringsniveau i 2007 skyldes akkvisitionen af GL&V Process, der blev gennemført med virkning fra den 10. august 2007.

Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet (koncernen) udgjorde i alt DKK 1.453 mio. i 2008, heraf DKK 1.492 mio. fra fortsættende aktiviteter og DKK -39 mio. fra ophørende aktiviteter (2007: DKK -2.320 mio., heraf DKK -2.448 mio. fra fortsættende aktiviteter og DKK 128 mio. fra ophørende aktiviteter).

Arbejdskapital

Arbejdskapitalen (koncernen) udgjorde ultimo 2008 DKK 207 mio. (ultimo 2007: DKK 665 mio.), hvilket dækker over varierende udvikling inden for de enkelte forretningsområder, idet arbejdskapitalen generelt er negativ i Cement på grund af forudbetalinger fra kunder, men positiv i Mineraler og Cembrit. Arbejdskapitalen fordelte sig ultimo 2008 på følgende vis: Cement: DKK -1.292 mio. (ultimo 2007: DKK -736 mio.), Mineraler:

DKK 1.106 mio. (ultimo 2007: DKK 1.028 mio.) og Cembrit: DKK 310 mio. (ultimo 2007: DKK 226 mio.).

Forventninger til 2009

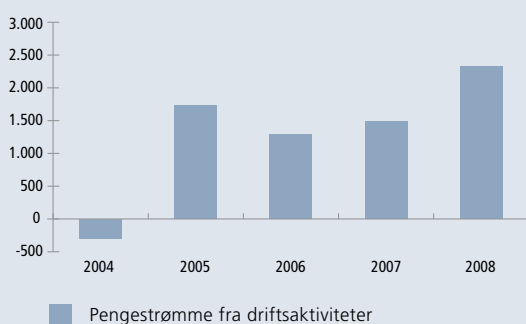
- Investeringsniveauet inden for både cement- og mineralindustrien forventes at falde i 2009. Dette vil alt andet lige medføre faldende ordreindgang i både Cement og Mineraler
- Markedet for nykontraheret cementovnskapacitet globalt (ekskl. Kina) forventes i 2009 at blive 25-50 mio. årstons
- FLSmidth forventer i 2009 en koncernomsætning på DKK 20-25 mia. og et tilfredsstillende resultat.
- For de enkelte forretningsområder forventes i 2009 følgende:

Cement	Mindre fald i omsætning ifht. 2008 og tilfredsstillende indtjening
Mineraler	Mindre fald i omsætning ifht. 2008 og tilfredsstillende indtjening
Cembrit	Mindre fald i omsætning ifht. 2008 og et beskedent positivt resultat

Strategiske fokusområder 2009

Det væsentligste strategiske fokusområde i 2009 bliver at navigere koncernen sikkert igennem en periode med vanskelige markedsforhold og stigende usikkerhed. På trods af mindre gunstige markedsudsigter på kort sigt går koncernen velforberedt og velpositioneret den kommende tid i møde i kraft af en solid ordrebog og et stærkt finansielt, teknologisk og kommercielt udgangspunkt.

Pengestrømme fra driften



Arbejdskapital



Vækstpotentiale i Mineraler og Customer Services

Det er koncernens mål at arbejde mod en mindre cyklisk forretningsmodel via en mere balanceret omsætning mellem Cement og Mineraler og 10-15% årlig omsætningsvækst inden for Customer Services.

Der er i de seneste år blevet arbejdet målrettet på at udbygge koncernens teknologiske kompetencer og udbud inden for mineralprocesanlæg og på at transformere FLSmidth Minerals fra at være leverandør af enkeltmaskiner til at blive førende leverandør af hele systemer. Denne udvikling er knap fulden, og der er fortsat mange muligheder for at udnytte FLSmidth Minerals' unikke produktplatform og procesviden til at adressere nye forretningsmuligheder. Det gælder bl.a. inden for materialehåndtering. Disse muligheder vil blive yderligere opført og udviklet i de kommende år.

Der er i de seneste år tillige gennemført en systematisk forøgelse af aktiviteterne inden for Customer Services, der omfatter alle serviceydelser før, under og efter installeringen af nyanlæg - fra det første rentabilitetsstudie, over montage, personaletræning og opstart til efterfølgende drift. 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 og lavere energi-, drifts- og vedligeholdelsesomkostninger samt lavere miljømæssige påvirkninger.

Customer Services udvikler kontinuerligt nye og innovative servicekoncepter, der kan tilføre værdi til kunderne og deres produktionsanlæg, og der er særligt fokus på flerårige drifts- og vedligeholdelseskontrakter (O&M).

Finansielle fokusområder

Det er uhyre vigtigt, at koncernen bevarer sit finansielle råderum med henblik på til enhver tid at kunne foretage forretningsmæssigt fornuftige og attraktive dispositioner, herunder akquisitioner. Da den underliggende forretning i vid udstrækning er projekt- og ordrebaseret, vil der forekomme store periodeforskydninger på de operationelle pengestrømme, hvilket stiller ekstra store krav til det finansielle beredskab. Faldende ordreindgang vil alt andet lige medføre lavere forudbetalinger fra kunder og dermed påvirke pengestrømme fra driften negativt. For at kompensere herfor vil der i 2009 blive arbejdet på at optimere koncernens arbejdskapital og pengestrømme i øvrigt.

Økonomiske fokusområder

FLSmidths forretningsmodel er baseret på en fleksibel omkostningsstruktur, hvor størstedelen af den fysiske produktion er lagt ud til underleverandører. De interne ressourcer består primært af ingeniører, hvoraf et stadigt stigende antal er ansat i Indien.

Der er gennem det seneste år sket en målrettet integration af ingeniøraktiviteter og administration i Cement og Mineraler med henblik på større fleksibilitet og bedre ressourceudnyttelse. På denne baggrund er en række regionale og globale tekniske og administrative funktioner blevet lagt sammen med henblik på i højere grad at fungere som én global virksomhed. Endvidere er sammenlægning af juridiske enheder i Australien, Brasilien, Canada, Chile, Danmark, Indien, Sydafrika og USA blevet påbegyndt. Hertil kommer implementering af LEAN med henblik på større effektivitet. Det betyder, at koncernen som helhed er forberedt på og velpositioneret til et lavere marked.

I forbindelse med tilspidsningen af den finansielle krise i efteråret 2008 blev der foretaget en række forholdsregler med henblik på at tilpasse omkostningsniveauet i forhold til ændrede markedsforventninger. Det medførte blandt andet opsigelse af kontraktansatte, stop for ekstern rekruttering samt reduceret rejseaktivitet og investeringer.

Som meddelt den 19. januar 2009, blev det derudover besluttet proaktivt at reducere antallet af medarbejdere med ca. 600 svarende til ca. 6% af den globale arbejdsstyrke for at skabe den nødvendige fleksibilitet og være bedre forberedt på fremtidige usikre markedsforhold. Der er primært tale om afskedigelser inden for projektcentrene i henholdsvis Valby (Danmark), Bethlehem (USA) samt i mindre grad Chennai (Indien).

I 2009 vil der blive iværksat yderligere initiativer med henblik på at reducere koncernens kapacitetsomkostninger.

Teknologiske fokusområder

Ovennævnte reduktion i kapacitetsomkostningerne omfatter ikke investeringer i forskning og udvikling, der tværtimod øges i 2009 med henblik på at udbygge koncernens teknologiske førerposition. Pr. 1. januar 2009 er der etableret en ny struktur i Forsknings- og Udviklingsafdelingen med henblik på at koncentrere kræfterne på de væsentligste udviklingsmæssige indsatsområder samt at øge fokus på immaterielle rettigheder og samarbejde med universiteter.



Primo 2009 gennemførtes en større organisationsændring i Teknisk division, der har det globale ansvar for teknologi, udvikling og nydesign af koncernens hovedmaskiner, herunder ansvar for detaljeret ingeniørarbejde på alle cement- og mineralprodukter. Organisationsændringen, der har til hensigt at øge fleksibiliteten og reducere omkostningerne, indebærer blandt andet, at "back-office" ingeniørarbejde vedrørende standard ordrefærdig flyttes fra Danmark og USA til Indien. Derudover centraliseres specialiserede produktkompetencer i globale kompetencecentre, hvorved dobbeltfunktioner på geografiske projektcentre nedlægges.

Langsigtede vækst- og indtjeningsperspektiver

På længere sigt er det fortsat forventningen, at de strukturelle efterspørgselsforhold er intakte, og at især urbanisering og industrialisering i udviklingslande vil føre til en stigende efterspørgsel på cement og mineraler.

Indtjeningen fra Mineraler samt Customer Services forventes i de kommende år at udgøre en større del af koncernens samlede indtjening, hvilket vil reducere effekten af konjunktursving i cementmarkedet. På denne baggrund forventes koncernens EBIT-margin fremover at være 10-12% i højkonjunkturer og lidt herunder (8-9%) i lavkonjunkturer. Korrigeret for købsprisallokeringer i forbindelse med GL&V Process var koncernens EBIT-margin henholdsvis 9,9% i 2007 og 10,6% i 2008.

De årlige investeringer (ekskl. akquisitioner) forventes fremover at udgøre ca. DKK 300-400 mio. Det langsigtede gennemsnitlige bæredygtige niveau for tilførsel af ny cementovnskapacitet globalt (ekskl. Kina) forventes at være 60-75 mio. årstons.

Kapitalstruktur og udbytte

Det er FLSmidth Koncernens målsætning til enhver tid at 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. Der tilstræbes på sigt en egenkapitalandel i størrelsesordenen 30% (ultimo 2008: 24%).

Som følge af den positive udvikling i koncernens pengestrømme i 2008, var koncernens forrentede nettogæld faldet til DKK 574 mio. ved udgangen af 2008 (ultimo 2007: DKK 1.583 mio.).

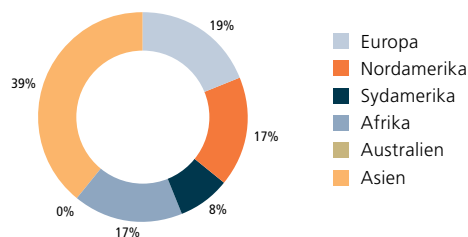
På baggrund af forventning om lavere ordreindgang og deraf følgende lavere forudbetalinger vil det finansielle råderum blive mindre. Der forventes endvidere attraktive opkøbsmuligheder i den kommende tid. Som en konsekvens heraf ønsker bestyrelsen at udskyde beslutningen om udbetaling af udbytte. Bestyrelsen vil derfor indstille til generalforsamlingens godkendelse, at der gives bemyndigelse til på et senere tidspunkt at kunne udbetale interimsudbytte.

Den globale cementproduktion udgjorde knap 3 mia. tons i 2008 og er tredoblet over de seneste 25 år

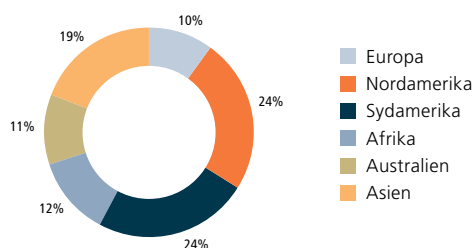


Geografisk fordeling af omsætning i 2008

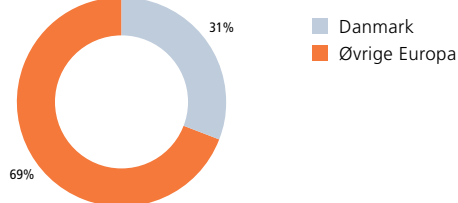
Cement



Mineraler



Cembrit



Egne aktier

FLSmidth & Co. A/S' beholdning af egne aktier udgjorde ultimo 2008 814.457 stk. svarende til 1,5% af aktiekapitalen (ultimo 2007: 844.486 stk.). Beholdningen af egne aktier tilpasses løbende med henblik på at matche koncernens incitamentsprogram.

Incitamentsprogram

Pr. 31. december 2008 var der 572.800 stk. uudnyttede aktieoptioner under koncernens incitamentsprogram, og dagsværdien heraf udgjorde DKK 37 mio. Dagsværdien er beregnet ved hjælp af en Black-Scholes model under forudsætning af en aktiekurs på 181 og en volatilitet på 63,66%. Resultateffekten af incitamentsprogrammet i 2008 var DKK 14 mio. (2007: DKK 10 mio.). Der henvises til note 8 i koncernregnskabet for yderligere information.

Corporate Social Responsibility

Bestyrelsen vedtog i 2008 en politik for Corporate Social Responsibility (CSR), der kan ses i sin helhed på www.flsmidth.com og FLSmidth & Co. A/S har i samme forbindelse tilsluttet sig UN Global Compact. CSR-politikken fokuserer på tre væsentlige aspekter for koncernen: forretningsetik, miljø og personale.

Begivenheder efter statusdagen

19. januar 2009 meddelte FLSmidth, at det var nødvendigt proaktivt at reducere antallet af medarbejdere med ca. 6% for at skabe den nødvendige fleksibilitet og være bedre forberedt på fremtidige usikre markedsforhold.

På verdensplan er ca. 11,6 mio. mennesker beskæftiget inden for mineindustrien



Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2008 for FLSmidth & Co. A/S.

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og moderselskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver,

København, den 26. februar 2009

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
	Martin Ivert	Frank Lund	Jesper Ovesen	Bo Steffensen
	Søren Vinther			

passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008.

Vi anser endvidere ledelsesberetningen for at indeholde en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionæerne i FLSmidth & Co. A/S

Vi har revideret årsrapporten for FLSmidth & Co. A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som moderselskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter årsregnskabsloven. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med 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 for så vidt angår koncernregnskabet og årsregnskabsloven for så vidt angår moderselskabsregnskabet samt 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.

København, den 26. februar 2009

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 fejlinformationen 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 aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Bestyrelse

1 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: 742 stk.

2 Martin Ivert

Generalforsamlingsvalgt medlem af Bestyrelsen siden 2008, 61 år, MSC, Metallurg.
Ledelsesherv: Formand for Swerea (Swedish Research) og Swedish Centre for Maintenance Management. Medlem af Bestyrelsen for Åkers Group. Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 300 stk.

3 Torkil Bentzen

Generalforsamlingsvalgt medlem af Bestyrelsen siden 2002, 62 år, Civilingeniør.
Ledelsesherv: Formand for bestyrelsen for Burmeister & Wain

Scandinavian Contractor A/S, EUDP (Energiteknologiske Udviklings- og Demonstrations Program) og Klimakonsortiet. Næstformand for Statens og Kommunernes Indkøbsservice A/S. Medlem af bestyrelsen i Mesco Denmark A/S og Siemens Aktieselskab, Danmark. Medlem af kompensationskomitéen. Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 1.600 stk.

4 Jesper Ovesen

Generalforsamlingsvalgt medlem af Bestyrelsen siden 2005, 51 år, Statsaut.revisor, finansdirektør i TDC A/S
Ledelsesherv: Medlem af Bestyrelsen for Skandinaviske Enskilda Banken. Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 330 stk.

5 Jens S. Stephensen

Næstformand for Bestyrelsen siden 2002, generalforsamlingsvalgt medlem af Bestyrelsen siden

1995, 68 år, Civilingeniør.
Ledelsesherv: Formand for bestyrelsen for BornholmsTrafikken A/S, Holm & Grut A/S og Danish Airlease ApS. Medlem af bestyrelsen for Hedgeforeningen Mermaid Nordic, Nordic Ferry Service A/S og Valdemar Selmer Tranes fond. Medlem af kompensationskomitéen. Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 142.800 stk.

6 Jørgen Worning

Formand for og generalforsamlingsvalgt medlem af Bestyrelsen siden 2002, 68 år, Civilingeniør.
Ledelsesherv: Formand for bestyrelsen for Bang & Olufsen A/S og Alk-Abelló A/S. Medlem af kompensationskomitéen. Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 14.345 stk.

7 Frank Lund

Medarbejdervalgt medlem af bestyrelsen siden 2006, 47 år,

Civilingeniør, Dipl. EBA, Service Salgsingeniør. Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 32 stk.

8 Søren Vinther

Generalforsamlingsvalgt medlem af Bestyrelsen siden 2005, 65 år, maskiningeniør, HD. Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 411 stk.

9 Bo Steffensen

Medarbejdervalgt medlem af Bestyrelsen siden 2006, 47 år, Ingeniør, Chief LEAN Officer. Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 199 stk.



Direktion

1 Poul Erik Tofte

Koncernfinans- og økonomidirektør i FLSmidth & Co. A/S siden januar 2003, 52 år, Cand.polit og HD.
Ledelseshverv: Medlem af bestyrelsen i Dansk Kapitalanlæg.

2 Jørgen Huno Rasmussen

Koncernchef i FLSmidth & Co. A/S siden januar 2004, koncernansvarlig for cementaktiviteterne 56 år, Civilingeniør, HD og lic.techn.
Ledelseshverv: Medlem af bestyrelsen for Vestas Wind Systems A/S, Lundbeckfonden, LFI A/S og SCION-DTU A/S.
Medlem af repræsentantskabet for Trykhedsgruppen, bestyrelsen for Industriens Arbejdsgivere i København og DI's hovedbestyrelse.

3 Bjarne Moltke Hansen

Koncerndirektør i FLSmidth & Co. A/S siden august 2002, koncernansvarlig for Customer Services, produktselskaberne i Cement og Cembrit, 47 år, Akademiingeniør.
Ledelseshverv: Næstformand for bestyrelsen for GEO.
Medlem af bestyrelsen i Dreisler Invest A/S.

4 Christian Jepsen

Koncerndirektør i FLSmidth & Co. A/S siden oktober 2005, koncernansvarlig for mineralaktiviteterne. 50 år, Cand.merc.
Ledelseshverv: Formand for bestyrelsen i Industrial Automation Group A/S.



Forretningsbeskrivelse

FLSmidth har siden 1882 været den førende leverandør af komplette fabriksanlæg, udstyr, enkeltmaskiner, reservedele, know-how, service og vedligeholdelse til den globale cementindustri.

De store cementprojekter varetages af tre regionale FLSmidth projektdivisioner, der dækker hvert deres geografiske område. Hver af projektdivisionerne har egen salgs- og tilbudsfunktion, indkøbs- og projektafviklingsfunktion. Projektdivisionerne er beliggende i henholdsvis Danmark (Valby), USA (Bethlehem) og Indien (Chennai).

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 i Teknisk Divisions tre centre i Valby, Bethlehem og Chennai via fælles IT-plattform.

Det indiske kontor fungerer i stigende grad som støttefunktion for projektcentrene i Danmark og USA i takt med at ingeniøropgaver og knowhow overflyttes til den indiske organisation.

De globale produktdivisioner FLSmidth Customer Services, FLSmidth Automation og FLSmidth Airtech, leverer specialiserede produkter og serviceydelser både til FLSmidths projektforsretning og eksternt til cement- og mineralindustrien.

Produktselskaberne Pfister, Ventomatic og Maag Gear leverer specialudstyr og serviceydelser til den globale cementindustri.

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 - begge til produktion af reservedele - samt en maskinfabrik i Qingdao, Kina til produktion af nøglekomponenter. Desuden har Pfister produktionsfaciliteter i Tyskland, Ventomatic i Italien, Maag Gear i Polen og FLSmidth Airtech i USA.

Efterspørgsel på cement og kapacitet til produktion af cement

Cement produceret ved hjælp af moderne teknologi er et relativt homogent produkt, hvor pris og kvalitet 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 på få hundrede kilometer. Det betyder, at cementproduk-

tion i vid udstrækning foregår lokalt eller regionalt i nærheden af den endelige slutbruger.

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. Fragtraterne er faldet markant i løbet af 2008, hvilket alt andet lige betyder, at import/eksport af cement er blevet mere rentabelt.

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.

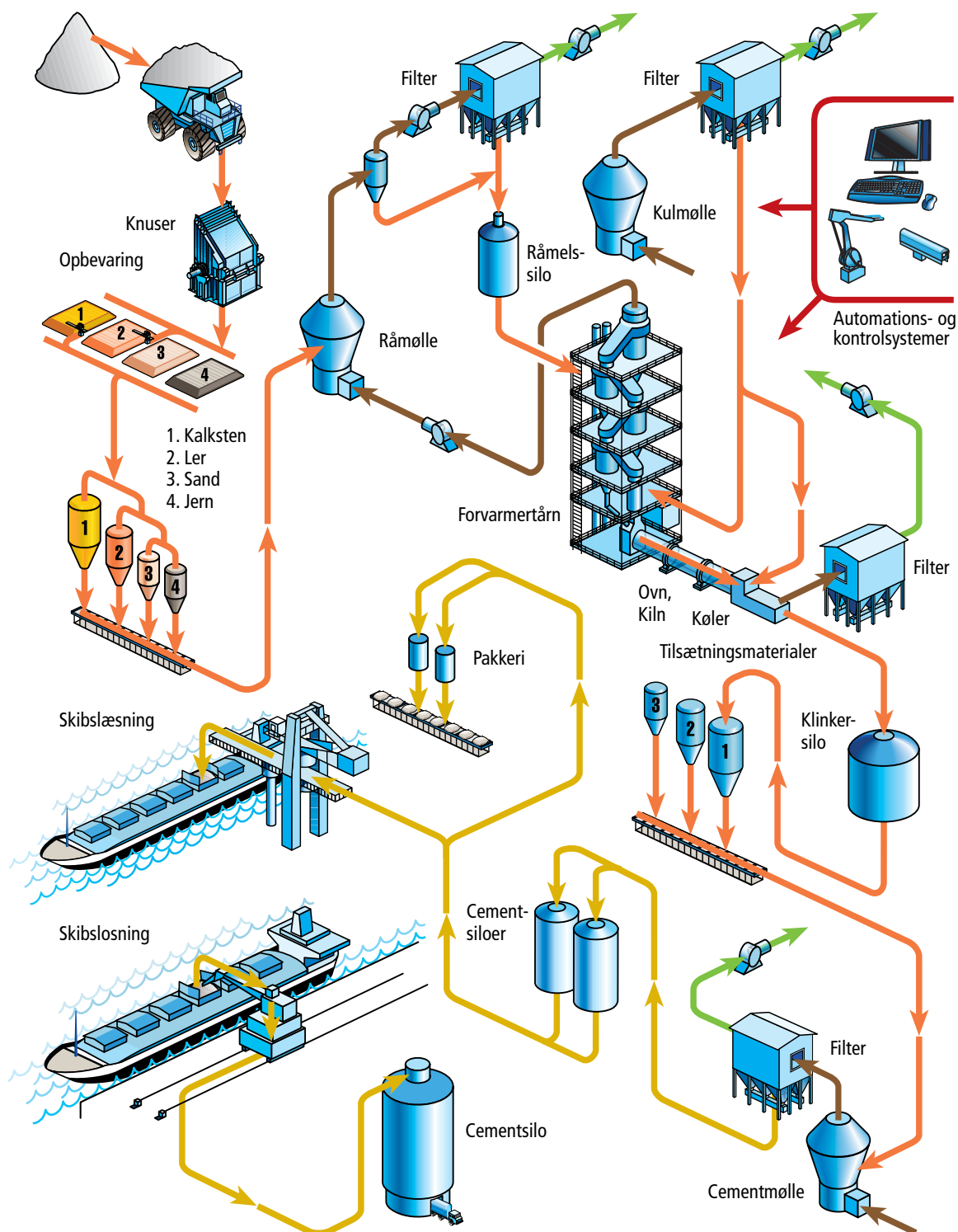
Efterspørgslen på nye cementfabrikker er således afhængig af den underliggende efterspørgsel på cement, hvorimod efterspørgslen på enkeltmaskiner og service til eksisterende fabrikker i mindre grad afhænger af de aktuelle konjunkturer.

FLSmidths primære markedsfokus er den globale cementindustri uden for Kina, idet det kinesiske marked det seneste årti reelt kun har været tilgængeligt for vestlige leverandører inden for en række nicher af avancerede maskintyper, hvor FLSmidth i øvrigt er den lændende leverandør. FLSmidth er stærkt positioneret i alle geografiske regioner uden for Kina.

FLSmidths produktprogram dækker den samlede udstyrsleverance til en komplet moderne cementfabrik. FLSmidth er den globale udbyder, der har det mest komplette og teknologisk avancerede produktprogram og dermed markedets bedste samlede løsning.

Markedsudvikling i 2008

Markedet for nykontraheret cementovnskapacitet udgjorde i 2008 123 mio. årstons uden for Kina. Efterspørgslen på ny kapacitet har i 2008 været meget geografisk diversificeret. Det skyldes, at stigende cementforbrug og efterspørgsel på kapacitet til at producere cement i forskellige regioner har været drevet af en række af hinanden uafhængige makroøkonomiske faktorer; bl.a. høje olie- og råvarepriser, lav rente, outsourcing af vestlig produktion, befolkningstilvækst, industrialisering og urbanisering.



Beskrivelse af cement produktionsprocessen

Kalksten (eller kridt) er det vigtigste råmateriale, der indgår i produktionen af cement, og cementfabrikker ligger derfor typisk i umiddelbar nærhed af et kalkbrud. Kalksten eller kridt findes i undergrunden i stort set alle lande i verden. På cementfabrikken formales og blandes kalksten eller kridt med de øvrige råmaterialer, som indgår i produktionen af cement, typisk sand, ler og jern. I forvarmertårnet opvarmes råmaterialerne til ca. 1000 C, hvorefter de færdigbrændes i rotøvn ved de ca. 1500 C, som er nødvendige for at de kemiske reaktioner kan finde sted. Det produkt, der kommer ud af denne proces kaldes cementklinker. Efter afkøling transporteres cementklinkerne til en klinkersilo.

Klinkerne formales til cementpulver i cementmølleriet og vil herefter typisk blive blandet med forskellige former for tilsætningsstoffer f.eks. flyveaske, slagge, gips, etc., som er restprodukter fra andre industrielle processer. Herefter pumpes den færdige cement til lagersiloerne og er klar til salg. Salget foregår enten "bulk" via tørlastske og tankbiler eller pakket i cementsække. På en moderne cementfabrik bliver produktionsprocessen styret og reguleret fra et fuldt automatiseret kontrolrum. Et robotbetjent laboratorium vil sørge for løbende at sikre kvalitet og ensartethed af halvfabrikata og færdig cement.

Forretningsområde – Cement

I mange udviklingslande har man i de senere år set en voksende middelklasse, hvilket har været den væsentligste drivkraft bag væksten i disse økonomier. De største aftagere af ny kapacitet i 2008 har således været Afrika, Rusland og Indien.

I Afrika har efterspørgslen på cement og ny cementkapacitet primært været drevet af høje oliepriser og et deraf følgende højt bruttonationalprodukt og stigende cementforbrug.

De høje oliepriser har ligeledes været den primære drivkraft bag den stærke økonomiske vækst i Rusland. I Indien har høj indenlandsk økonomisk vækst medført øget efterspørgsel på cement til både infrastruktur, kommercielt byggeri og boligbyggeri.

De 5 største globale cementproducenter stod i 2008 for 12% af FLSmidths samlede ordreindgang inden for cementområdet (2007: 16%). Cementproducenterne fokuserer i stigende grad på "Total Costs of Ownership", hvilket vil sige, at ikke blot den initiale investering men også de samlede omkostninger over investeringens løbetid tages i betragtning. Derfor er faktorer som hurtigere levering, lavere energiforbrug, højere effektiv produktions- og vedligeholdelsesomkostninger, samt miljømæssige forhold generelt væsentlige parametre i købsbeslutningsprocessen.

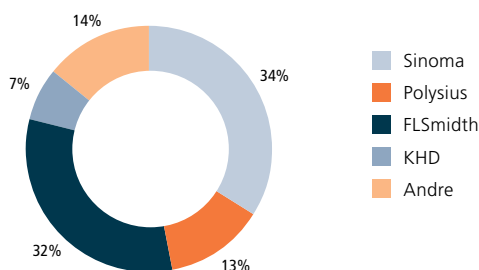
I 4. kvartal 2008 er der sket en opbremsning i efterspørgslen på udstyr til den globale cementindustri som en følge af den globale finansielle krise, der har dæmpet investeringslysten og gjort adgangen til likviditet og kreditter mere vanskelig.

Konkurrencesituation

FLSmidth havde i 2008 en markedsandel på 32% (2007: 29%) udenfor Kina målt på nykontraheret cementovnskapacitet.

Konkurrencesituationen er stort set uforandret i forhold til 2007.

Markedsandele 2008 baseret på global nykontraheret ovnkapacitet (ekskl. Kina)

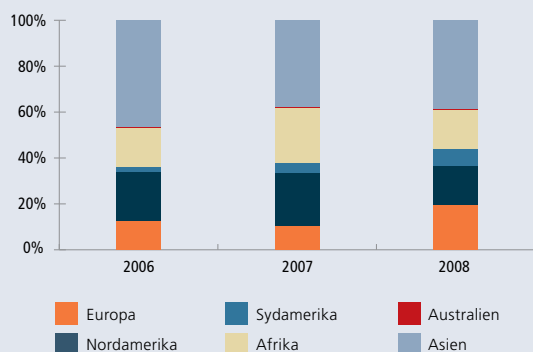


Resultatudvikling i 2008

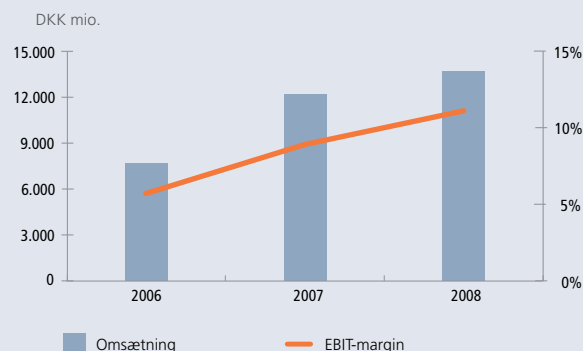
Den samlede ordreindgang inden for cementområdet udgjorde brutto DKK 15.721 mio. i 2008, hvilket er stort set uændret i forhold til sidste år (2007: DKK 15.789 mio.). Ordrebeholdningen udgjorde ved udgangen af 2008 DKK 18.565 mio., svarende til en stigning på 8% i forhold til sidste år (ultimo 2007: DKK 17.265 mio.).

Ordreindgangen vedrørende Customer Services udgjorde brutto i 2008 DKK 3.200 mio., hvilket er 4% lavere end sidste år (2007: DKK 3.323 mio.) og skyldes indgåelse af en stor drifts- og vedligeholdelseskontrakt (O&M) i slutningen af 2007.

Geografisk fordeling af omsætning



Udvikling i omsætning og EBIT-margin





Service skaber værdi

I 126 år har kundeservice været grundlaget for FLSmidths virksomhed. I dag er vores Customer Services funktion garanten for stabil vækst baseret på et højt serviceniveau og gode kunderelationer. Vi tror, at den bedste reklame er tilfredse kunder.

Samtidig med at kunderne effektiviserer deres produktion for at imødekomme den globale efterspørgsel, oplever de et stigende behov for reservedele. Det er her vi kommer ind i billedet. Vi taler dagligt med kunderne og lytter gerne til deres tilbagemeldinger og ønsker vedrørende ordrer, tilbud, leverancer og betalinger. Men den del af arbejdet der giver størst tilfredsstillelse, er at sætte sig ind i kundernes kommercielle behov. Vi skaber værdi for dem ved at tilbyde innovative løsninger og give hurtig respons. Vi sætter os nye mål hvert år og vores succeskriterium er tilfredse kunder.

P. Prasanna, Associate, Customer Services, Spare Parts, FLSmidth Chennai, Indien

Forretningsområde – Cement

Den samlede omsætning inden for Cement var i 2008 DKK 13.708 mio., hvilket er en stigning på 12% i forhold til samme periode sidste år (2007: DKK 12.210 mio.).

Omsætningen vedrørende Customer Services udgjorde i 2008 DKK 3.060 mio., hvilket er en stigning på 29% i forhold til samme periode sidste år (2007: DKK 2.380 mio.).

EBIT-resultatet for Cement udgjorde i 2008 DKK 1.521 mio. (2007: DKK 1.084 mio.), hvilket er en stigning på 40% i forhold til samme periode sidste år. Den realiserede EBIT-margin i 2008 var 11,1% (2007: 8,9%), hvilket er en konsekvens af ændret produktmiks samt bedre ordreeksekvring og kapacitetsudnyttelse. I 4. kvartal 2008 var EBIT-marginen isoleret set 13,8% (4. kvartal 2007: 9,0%), hvilket skyldes afslutningen på en række ordrer og tilbageførsel af risikoreservationer.

Cement

DKK mio.	2008	2007	Ændring (%)
Ordrebeholdning	18.565	17.265	8%
Ordreindgang (brutto)	15.721	15.789	0%
Projekter	10.959	10.884	1%
Produkter	1.562	1.582	-1%
Customer Services	3.200	3.323	-4%
Omsætning	13.708	12.210	12%
Projekter	9.184	8.631	6%
Produkter	1.464	1.199	22%
Customer Services	3.060	2.380	29%
EBITDA	1.629	1.215	34%
EBITDA-margin	11,9%	10,0%	
EBIT	1.521	1.084	40%
EBIT-margin	11,1%	8,9%	
CFFO	1.803	1.184	52%

Forventninger til 2009

Med udgangspunkt i en historisk høj ordrebeholdning, hvor afviklingsprofilen på dele af ordrebogen – på kundernes foranledning – er længere end oprindeligt aftalt, forventes i 2009 et mindre fald i omsætningen i forhold til 2008 samt en tilfredsstillende indtjening.

Det forventes, at investeringsniveauet i cementindustrien vil falde markant i 2009 i forhold til 2008 som følge af den meget vanskeligere og dyrere adgang til kreditter og likviditet, kombineret med usikkerhed om markedsudviklingen. Dette betyder, at de fleste cementproducenter i den aktuelle situation indtager en afventende holdning, og at de fleste større investeringer i ny kapacitet sættes på hold eller udskydes.

Det globale marked for nykontraheret cementovnskapacitet uden for Kina forventes i 2009 at udgøre 25-50 mio. årstons afhængig af, hvor dyb og langvarende den globale økonomiske krise bliver. Dette vil have en betydelig effekt på FLSmidts indgang af store ordrer i 2009.

Fremtidsudsigter

På længere sigt forventes det, at den globale efterspørgsel på cementovnskapacitet (ekskl. Kina) vil nærme sig et fremtidigt bæredygtigt niveau på ca. 60-75 mio. årstons, baseret på en global årlig BNP vækst (ekskl. Kina) på 3-4%.

Udviklingen i efterspørgslen på nykontraheret cementovnskapacitet anvendes som indikator for udviklingen i den samlede efterspørgsel på udstyr og service til den globale cementindustri.

Der er store geografiske forskelle på, hvilken omsætning en ordre på samme fysiske ovenkapacitet fører med sig i forskellige regioner.





Gode relationer skaber fremtidens fabrikker

Reservedelsafdelingen i USA arbejder i døgndrift sammen med hundredvis af cementfabrikker i hele Amerika. Vi sætter kunden i centrum ved at opbygge varige relationer, ved at yde en høj service og ved at tilbyde avanceret teknologi. Tæt kontakt til kunderne er nøglen til succes for FLSmidth. Vi behandler hver eneste kunde som samarbejdspartner, vores viden skaber værdi for kundernes virksomhed, og vores stab står altid parat til at løse deres servicebehov. Vi fokuserer på bæredygtig teknik og omkostningseffektive reservedele - og til ældre fabrikker tilbyder vi driftsoptimering og effektivisering gennem modernisering af udstyret. Dette gør os til cementindustriens foretrukne valg, når det drejer sig om udvikling og vedligeholdelse af cementfabrikker. Alle her i Reservedelsafdelingen er stolte over at kunne bidrage til kundernes forretningsmæssige succes.

Chris Sweeney - Customer Services Manager, Domestic Cement Parts, FLSmidth i Bethlehem, USA

Til opførsel af en komplet cementfabrik med en kapacitet på 5.000 tons pr. dag udskibes typisk 15.000 tons gods



Eksempelvis er den gennemsnitlige ordrestørrelse relativt lav i Indien, hvorimod det modsatte er tilfældet i mere udviklede økonomier.

Ovnsystemet bestående af forvarmer/kalciner, ovn og køler udgør desuden 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.

Dette er nogle af de væsentligste årsager til, at udviklingen i den realiserede ordreindgang ikke følger helt samme udvikling som markedet for ny cementovnskapacitet.

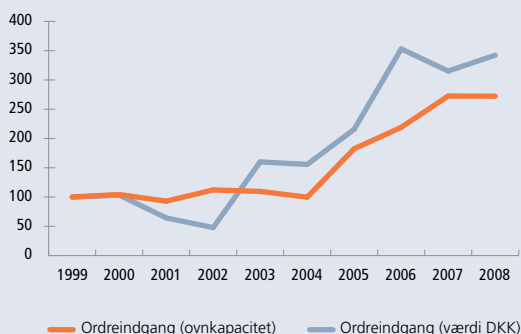
Trimning af organisationen og optimering af omkostningsstrukturen

Med udsigt til faldende investeringer i den globale cementindustri, er der øget fokus på at trimme organisationen og optimere omkostningsstrukturen. Det indebærer centralisering af know-how i vestlige kompetence centre, reduktion af dobbeltfunktioner på forskellige geografiske lokationer og accelereret overflytning af standard ingeniørarbejde til det indiske projektcenter.

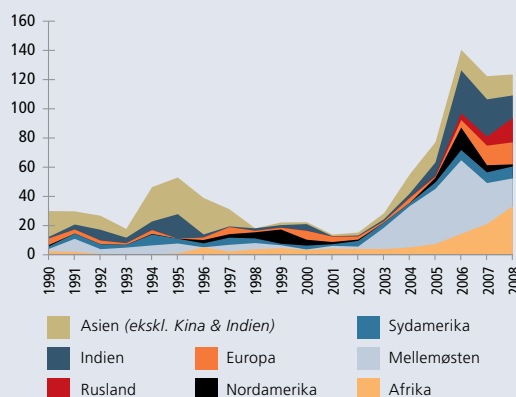
Øget aktivitet inden for Customer Services

FLSmidth ønsker fremover at øge omsætningen inden for Customer Services med 10-15% årligt med henblik på at skabe en stabil og vedvarende indtjening. Som en konsekvens heraf sættes målrettet på udvikling af nye forretningsområder med udgangspunkt i kunders behov, herunder drift- og vedligeholdelsesaftaler samt løsninger til anvendelse af alternative brændsler.

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



Historisk udvikling i global nykontraheret cementovnskapacitet (ekskl. Kina)





Små ombygningsprojekter giver store forbedringer

Customer Services Projects er dedikeret til ombygninger og moderniseringsprojekter i forbindelse med eksisterende cementfabrikker. Med en stab på kun 15 personer råder vi over en ekspertise, der omfatter cement, procesteknik, alternative brændsler, driftsforhold m.m. Vores afdeling blev skabt med henblik på at kunne opfylde kundens behov. Alle, der er beskæftiget med ombygninger, er placeret nogle få meter fra hinanden, og afdelingen arbejder tæt sammen med vores kunder for at optimere ombygningsprojektet og sikre det bedst mulige afkast af kundens investering. Uanset om en kunde ønsker at reducere emissioner, spare vedligeholdelsesudgifter, udvide produktionen eller effektivisere driften med det nyeste udstyr, så har vi den nødvendige erfaring og viden til hurtigt og præcist at kunne vurdere fabrikken, beregne omkostningerne og afvikle projektet. Vi er i stand til at vinde over nogle af de største konkurrenter på deres hjemmebane, fordi vi har den bedste teknologi - og fordi vi yder en høj service med en lille og fleksibel stab.

Søren Jakobsen, Customer Service Projects, FLSmidth i Valby, Danmark

Forretningsbeskrivelse

FLSmidth Minerals er blandt de førende leverandører af komplette procesanlæg, udstyr, enkeltmaskiner, reservedele, knowhow, service og vedligeholdelse til den globale mineralindustri.

Under mottoet 'One Source - One Partner' har FLSmidth Minerals udviklet sig fra at være en leverandør af udstyr og enkeltmaskiner til at blive den førende leverandør af komplette løsninger og systemer inden for mineralprocesindustrien med baggrund i et globalt førende produktsortiment kombineret med kernekompetencer inden for tilknyttede ingeniørdiscipliner. Det giver FLSmidth Minerals en unik position i forhold til kunder og konkurrenter – en position, der forventes at blive udbygget yderligere i de kommende år.

Produktsortimentet omfatter udstyr til udvinding, opberedning og transport af en lang række forskellige malm og mineraler, grund- og ædelmetaller, kalksten, jernmalm og kul m.v.

FLSmidth Minerals er blandt de førende leverandører af knusere, møller, hydrocykloner, pumper, separations-, kalcinerings- og materialehåndteringsudstyr. Der findes en række forskellige konkurrenter inden for de enkelte produkt- og mineralsegmenter, men generelt er FLSmidth Minerals blandt de 1-2 førende leverandører inden for alle de segmenter, hvor selskabet er aktivt, hvilket typisk er inden for rammerne af selve mineralprocesanlægget.

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). Endvidere findes specialiserede kompetencer i en række globale produktselskaber. Divisionerne understøttes af globale tekniske og kommercielle kompetencecentre i samarbejde med lokalt integrerede enheder og støttefunktioner.

Regionerne og de lokale enheder er bemandet med i alt 4.060 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, Chile og Peru.

Størstedelen af fabrikationen er lagt ud til underleverandører. Egenproduktion er begrænset til nøgleprodukter, der fabrikeres på egne maskinfabrikker i bl.a. USA, Sydafrika, Australien, Kina og Tyskland.

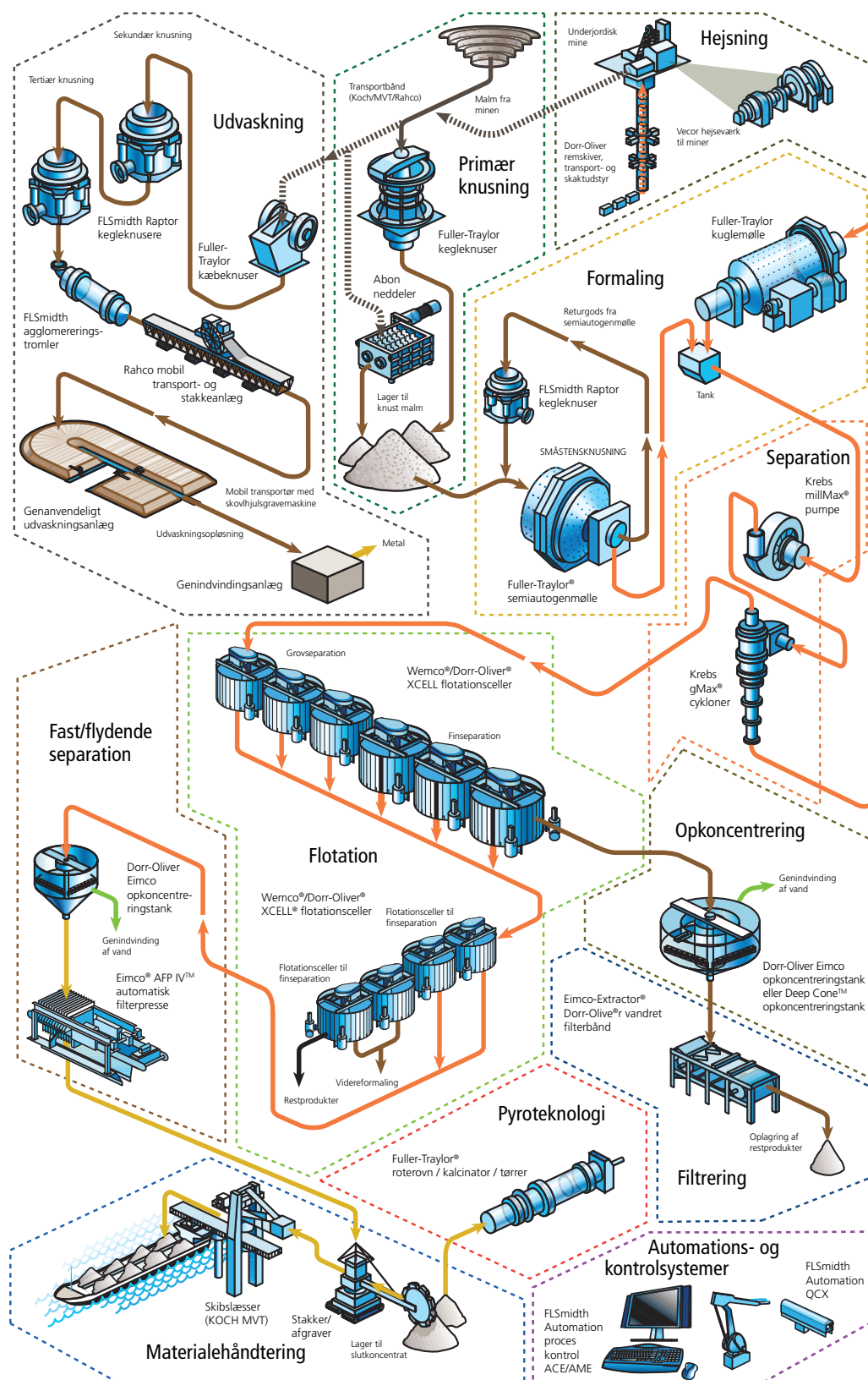
Efterspørgsel på mineraler og mineralprocesudstyr

Mineralmarkedet har i de senere år oplevet en massiv vækst som følge af samfundsmæssige forandringer i udviklingslandene, hvor den voksende middelklasse har skabt en stigende efterspørgsel på infrastruktur og forbrugsgoder, der er baseret på mineraler og metaller. 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 samt den vestlige verdens investeringer i personalemæssige ressourcer i Indien, Kina og det øvrige Asien er væsentlige sekundære drivkræfter. 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, men er i de senere år blevet en mindre betydningsfuld drivkraft bag den globale efterspørgsel.

Over tid følger udviklingen i ny kapacitet den underliggende stigning i efterspørgslen på mineraler, men hvor det underliggende forbrug udvikler sig kontinuerligt, sker tilførslen af ny kapacitet trinvist. Efterspørgslen på produktionskapacitet er afhængig af den underliggende efterspørgsel på mineraler, hvorimod efterspørgslen på enkeltmaskiner og service til eksisterende fabrikker i mindre grad afhænger af de aktuelle konjunkturer.

**Mineindustrien
forarbejdede i 2008
34 mia. tons kul,
kalk, bauxit, kobber,
zink og jernmalm**





Beskrivelse af mineral produktionsprocessen

Den typiske mineralproces starter med, at malmen bliver brudt i en underjordisk mine (underground mining) eller i et åbent brud (open pit mining), hvorefter det bliver transporteret ind til det nærliggende mineralprocesanlæg (concentrator). Her sker der yderligere knusning og formaling af malmen i form af enten vådformaling eller tørknusning afhængig af den efterfølgende proces. Derefter separeres og udskilles de værdifulde mineraler

fra de værdiløse materialer, afhængig af malmtypen, ved hjælp af udvaskning (leaching) eller vådproces (solid/liquid separation), hvor mineralerne udskilles fra stenslammet ved en kombineret opluftning og kemisk proces. De værdiløse materialer (tailings) opkoncentreres herefter, og vandet genindvindes så vidt muligt, hvorefter affaldsmaterialet transporteres og deponeres på dertil indrettede områder.

Efterhånden som de eksisterende malmforekomster udtømmes, og kvaliteten og tilgængeligheden af uudnyttede malmforekomster falder, vil der blive brug for investeringer i anlæg, der tilbyder større produktionskapacitet og i ny teknologi. For at understøtte dette har FLSmidth Minerals afsat betydelige ressourcer til forskning og udvikling af moderne teknologi, som vil kunne imødekomme dette behov samt tilføre værdi til kundernes produktionsanlæg. Udviklingsaktiviteterne er især fokuseret på driftssikkerhed, rådighedstid, reducerede emissioner, øget indvinding af metaller (recovery rate), lavere energi-, vedligeholdelses- og driftsomkostninger samt miljørigtige løsninger generelt.

Markedsudvikling i 2008

Der har i 2008 været et særdeles højt investeringsniveau inden for mineralindustrien som følge af stigende efterspørgsel og historisk høje priser på mineraler kombineret med lave investeringer i efterforskning og udvinding af mineraler igennem en årrække.

Efterspørgslen på FLSmidth Minerals' produkter og services har i 2008 været bredt geografisk funderet med Sydamerika som største aftager. FLSmidth Minerals har især modtaget store ordrer på udstyr til udvinding af kobber, jernmalm, guld, kul og alumina. Kunderne har primært været mellemstore regionale mineselskaber og kun i mindre omfang mindre og nyetablerede (junior) mineselskaber og store globale mineselskaber.

I løbet af 4. kvartal 2008 skete der en opbremsning i efterspørgslen på mineraler, hvilket har resulteret i faldende mineralpriser og dalende investeringslyst hos mineralproducenterne. Som følge af mineselskabernes lange planlægningshorisont kan der imidlertid konstateres en vis inert i mineselskabernes investe-

ringsbeslutninger. I mange tilfælde er der således investeret milliardbeløb i udvikling af mine og infrastruktur men endnu ikke placeret ordrer på udstyr til mineralprocesanlægget. På kort sigt har mineselskaberne imidlertid et klart incitament til at udskyde leveringen af udstyr og nyanlæg, da deres førsteprioritet er at få råvarepriserne op, hvilket kun kan ske ved hjælp af et mere balanceret forhold mellem udbud og efterspørgsel. Listen over potentielle nye projekter er fortsat meget lang, men timingen med hensyn til kontrahering af procesudstyr er blevet vanskeligere at forudsige end tidligere.

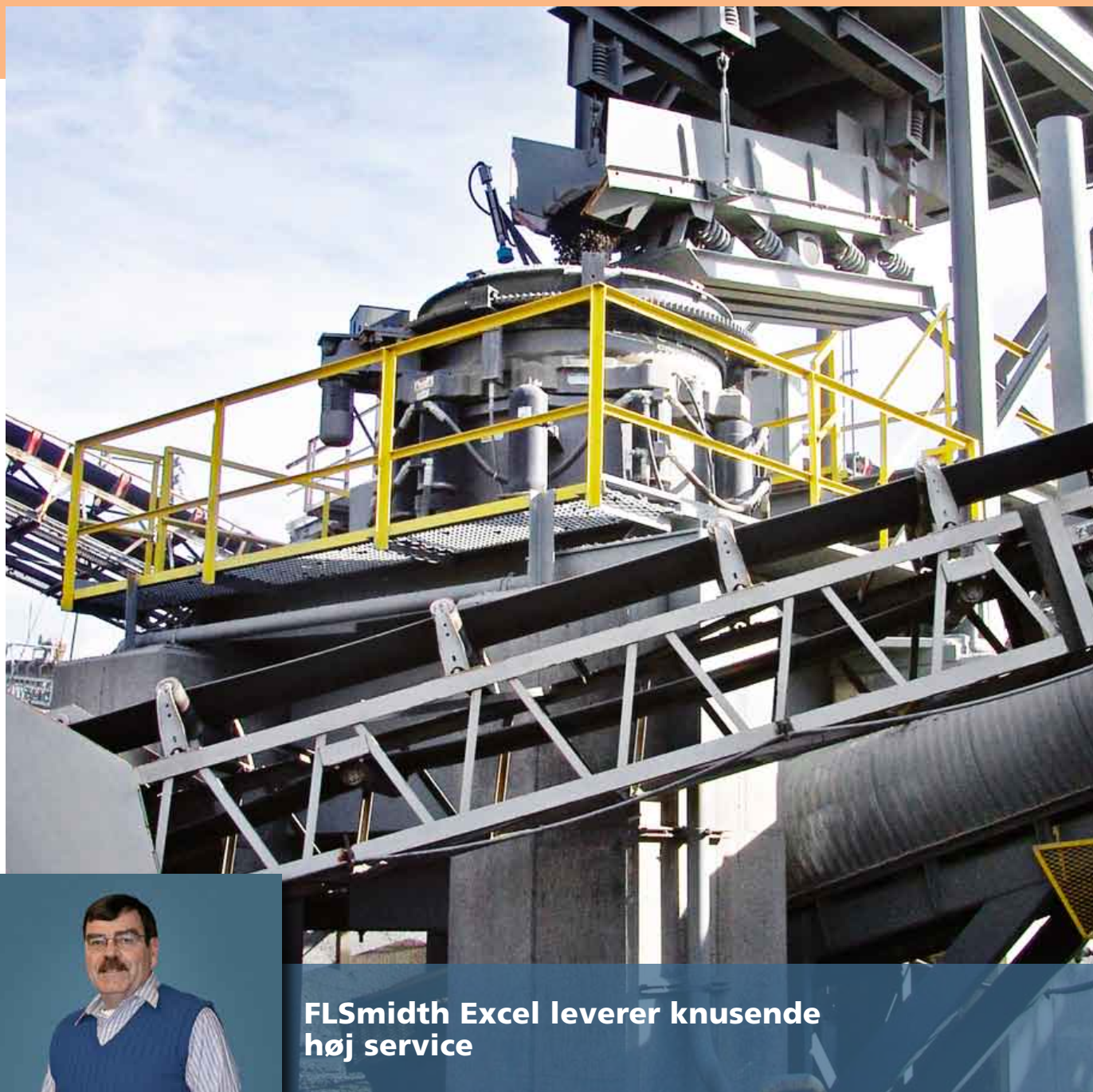
Resultatudvikling i 2008

Den samlede ordreindgang inden for Mineraler var i 2008 DKK 14.730 mio. (2007: DKK 8.543 mio.) svarende til en stigning på 72% i forhold til sidste år, hvilket dels skyldes organisk vækst og dels købet af RAHCO og GL&V Process i henholdsvis april og august 2007. FLSmidth Minerals har i 2008 modtaget over 50 større ordrer over hele verden inden for en række forskellige mineraler og teknologier med størst tyngde inden for kobber i Sydamerika.

Ordrebeholdningen ved udgangen af 2008 udgjorde DKK 12.606 mio., hvilket svarer til en stigning på 44% siden sidste år (ultimo 2007: DKK 8.777 mio.). Som følge af at salget bevæger sig mere og mere fra enkeltmaskiner til systemløsninger, kommer ordreafviklingsprofilen i Mineraler i højere grad til at ligne Cement med ordreafvikling og levering over 2-3 år.

FLSmidth Minerals har i 2008 modtaget meget positiv respons på "One Source – One Partner" konceptet og har styrket sin position som procesleverandør yderligere gennem tre mindre virksomhedsopkøb i USA.





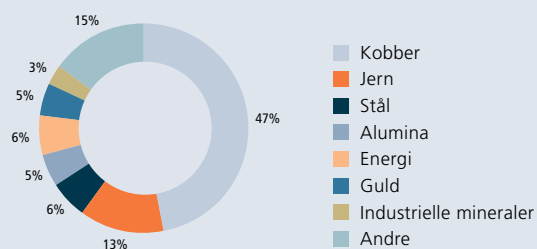
FLSmidth Excel leverer knusende høj service

FLSmidth er førende på markedet for udstyr til opberedning og håndtering af mineraler. Kunden er vores første prioritet - og derfor giver vi kunden hvad han ønsker: "alt under ét tag". Vi tilbyder kunderne en komplet service, lige fra fabrikation, afprøvning og transport til montage, reparation og service af de yderst konkurrencedygtige Raptor-knusere fra FLSmidth Excel. Vi yder kunden et højt serviceniveau døgnet rundt, hvad enten det er ude på anlægget eller over telefonen. Vi er altid åbne over for nye udfordringer - uanset om det gælder et anlæg højt oppe i bjergene i Peru eller det drejer sig om at montere otte Raptor-knusere ved en jernmine i den australske ørken. I alt hvad vi gør, er vi bevidste om at god kundeservice er afgørende for vores fremgang og vækst i mineindustrien. Vores foretrukne motto er det velkendte: "Service er det bedste salgsværktøj."

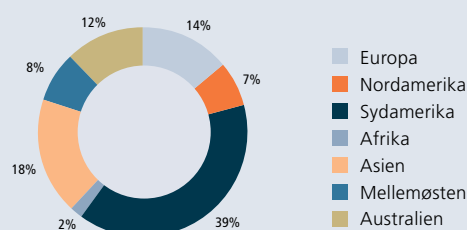
Ken Olson, fabrikschef, FLSmidth Excel i Pekin, USA

Ordreindgang 2008 (ordrer > DKK 50 mio.)

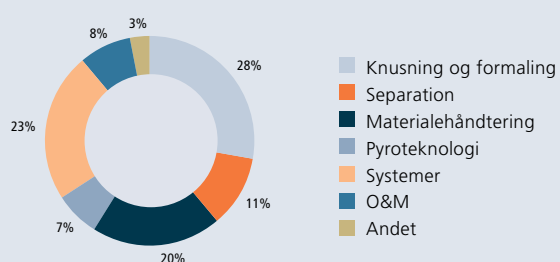
Fordelt på mineral type



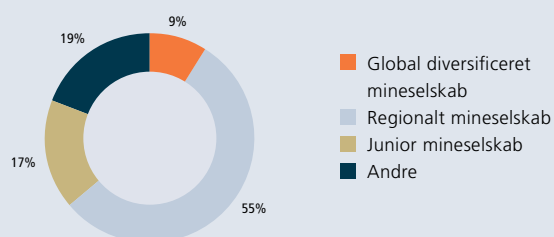
Fordelt på geografi



Fordelt på produktområde



Fordelt på kundetype



Ordreindgangen (brutto) vedrørende Customer Services var i 2008 DKK 2.954 mio., hvilket repræsenterer en stigning på 54% i forhold til sidste år (2007: DKK 1.924 mio.).

Den samlede omsætning inden for mineralområdet udgjorde i 2008 DKK 10.470 mio., hvilket er en stigning på 63% i forhold til samme periode sidste år (2007: DKK 6.430 mio.). Den stigende omsætning i forhold til sidste år er en konsekvens af øget ordrebeholdning ved periodens start blandt andet som følge af købet af RAHCO og GL&V Process i 2007. Omsætningen vedrørende Customer Services udgjorde i 2008 DKK 2.371 mio. svarende til en stigning på 47% i forhold til sidste år (2007: DKK 1.609 mio.).

EBIT-resultatet udgjorde i 2008 DKK 960 mio. (2007: DKK 553 mio.), hvilket svarer til en EBIT-margin på 9,2% (2007: 8,6%).

Eksklusiv effekt af købsprisallokeringer var EBIT-resultatet DKK 1.238 mio. (2007: DKK 696 mio.) og EBIT-marginen 11,8% i 2008 (2007: 10,8%). Den stigende indtjening fra driften skyldes bedre ordreafvikling samt bedre kapacitetsudnyttelse og heraf følgende operationel gearing. I 4. kvartal 2008 var EBIT-marginen isoleret set 12,2% (4. kvartal 2007: 7,5%), hvilket skyldes afslutningen på en række ordrer og tilbageførsel af risikoreservationer.

Mineraler

DKK mio.	2008	2007	Ændring (%)
Ordrebeholdning	12.606	8.777	44%
Ordreindgang (brutto)	14.730	8.543	72%
Projekter	9.304	4.923	89%
Produkter	2.472	1.696	46%
Customer Services	2.954	1.924	54%
Omsætning	10.470	6.430	63%
Projekter	6.230	3.630	72%
Produkter	1.869	1.191	57%
Customer Services	2.371	1.609	47%
EBITDA	1.312	747	76%
EBITDA-ratio	12,5%	11,6%	
EBIT	960	553	74%
EBIT-ratio	9,2%	8,6%	
EBIT justeret for købsprisallokeringer vedr. GL&V Process	1.238	696	78%
EBIT-ratio justeret for købsprisallokeringer vedr. GL&V Process	11,8%	10,8%	
CFFO	724	180	302%



Turnkey-projekter og ombygninger fra én og samme leverandør



Vores proces- og opstartsafdeling består af problemknusere. Vi fører tilsyn med ombygningsprojekter og nyanlæg inden for separationsteknologi. Vi er med i projekterne lige fra begyndelsen og håndterer alt lige fra rørførings- og instrumenteringsdiagrammer til afprøvning af udstyret. Det der gør os unikke, er at vi har alle de ingeniørmæssige kompetencer og al det udstyr og den ekspertise der er nødvendig for at håndtere forløbet fra koncept til færdigt anlæg. Vi bistår kunderne med vores stærkeste kort - hele FLSmidth Koncernens samlede knowhow. Vi leverer også turnkey-løsninger så som mineralopberednings-anlægget i Lanjigarh, herunder en komplet og integreret udstyrspakke. Vores filosofi bygger på "One source - One Partner"-konceptet, fordi vores service omfatter alle mineralteknologiens aspekter. Vi klarer det hele - hvilket bevirker tilfredse kunder og et omdømme, som løber i forvejen jorden rundt.

Surath Chakravorty, Process and Commissioning team, FLSmidth Minerals, Indien



Forventninger til 2009

Med udgangspunkt i en historisk høj ordrebeholdning, hvor afviklingsprofilen på dele af ordrebogen - på kundernes foranledning - er længere end oprindeligt aftalt, forventes i 2009 et mindre fald i omsætningen i forhold til 2008 og en tilfredsstillende indtjening.

Effekten af købsprisallokering vedrørende GL&V Process forventes i 2009 at være ca. DKK -100 mio. i form af amortisering af immaterielle aktiver.

Mineralproducenterne forventer, at investeringsniveauet vil falde i 2009 i forhold til 2008. Med udgangspunkt i FLSmidth Minerals' aktuelle drøftelser med kunderne og muligheder for at adressere nye forretningsmuligheder, især inden for Materialehåndtering - forudses en ordreindgang i 2009, der ganske vist er

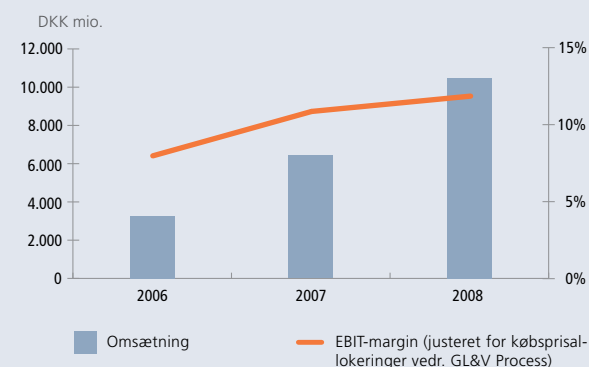
lavere end i 2008, men ikke så dramatisk lavere, som mineproducenternes udmeldinger ved indgangen til 2009 kunne tyde på.

Det forudses, at markedet i 2009 vil efterspørge produktionskapacitet inden for især kul, kobber, guld og andre basismetaller samt industrielle mineraler, og at materialehåndtering vil udgøre det største segment.

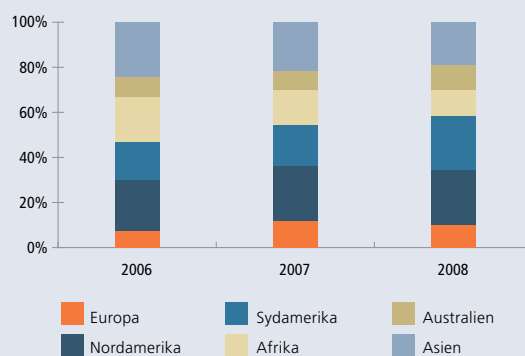
Transformerer fra produktleverandør til systemleverandør

Under mottoet 'One Source – One Partner' har FLSmidth Minerals udviklet sig fra at være en leverandør af udstyr og enkeltmaskiner til at blive førende leverandør af komplette løsninger og systemer inden for mineralindustrien med baggrund i et globalt førende produktsortiment.

Historisk udvikling i omsætning og EBIT-margin (just.)



Geografisk fordeling af omsætningen



I 2007 gennemførte FLSmidth sin hidtil største virksomhedsovertagelse med købet af GL&V Process. Erfaringen fra de første 1½ år har vist, at GL&V har været nøjagtigt så strategisk perfekt et match til FLSmidth Minerals, som forventet, idet selskaberne både teknologisk, geografisk og kulturelt supplerer hinanden godt. Integrationsprocessen er forløbet planmæssigt. De forventede synergier er opnået.

FLSmidth Minerals har traditionelt været ekspert inden for knusning, formaling og pyroteknologi, mens det tidligere GL&V Process, nu FLSmidth Dorr-Oliver Eimco og FLSmidth Krebs, er specialiseret i de efterfølgende delprocesser inden for materialleadskillelse (separation). Med FLSmidth Dorr-Oliver Eimco og FLSmidth Krebs som en del af FLSmidth Minerals globale aktiviteter har kunderne fået adgang til et styrket produktsortiment kendetegnet ved en række markedsledende brands, teknologier og ydelser, som ikke findes bedre i procesindustrien. Få andre leverandører af løsninger til adskillelse af flydende og faste råstoffer kan tilbyde så bredt et sortiment af eget udstyr og processer til industrielle og miljømæssige formål.

For at fuldende sin teknologi- og produktplatform inden for våd- og tørprocessløsninger til mineralindustrien erhvervede FLSmidth den 15. maj 2008 trykfiltreringsaktiviteterne fra det amerikanske selskab Pneumapress Inc., der tilbyder en moderne tårnbaseret filterløsning i flere moduler, som hurtigt har vundet indpas på markedet for behandling af mineralslam, herunder jernmalm, hvor filteret nu anses for den industrielle standard. Der er tale om en unik teknologi, der anvender trykluft i stedet for mere traditionelle metoder baseret på vakuum og mekanisk tryk. Fordelen herved er højere gennemløbshastighed og dermed øget produktivitet. Metoden kan reducere fugtindholdet i det behandlede materiale til under 5% og kan i mange tilfælde eliminere

behovet for omkostningskrævende tørreanlæg og understøtter dermed mineralproducenterne vedrørende miljømæssige udfordringer i relation til vandforbrug.

En ting er at have det førende og største produktsortiment, noget andet er at have en dybdegående procesviden på tværs af hele værdikæden. Med henblik på at styrke koncernens tværgående kompetencer inden for udvinding af mineraler, foretog FLSmidth Minerals således yderligere to strategisk vigtige opkøb i 2008, som betyder, at FLSmidth nu internt i koncernen besidder al væsentlig procesviden og ingeniør know-how med hensyn til mineralprocessering.

FLSmidth Minerals overtog således den 4. august 2008 Dawson Metallurgical Laboratories i Salt Lake City, USA, der med en stab af veluddannede metallurger og teknikere tilbyder prøvetagning og testning af grund- og ædelmetaller samt industrielle mineraler.

FLSmidth Minerals overtog ligeledes den 1. oktober 2008 alle aktiverne i den rådgivende ingeniørvirksomhed CEntry med base i Utah, USA. CEntry er ledende rådgiver inden for opførelse af industrielle anlæg, udvidelsesprojekter, opgraderinger og specialiserede vedligeholdelsespakker til mine- og industrisektoren. CEntrys ekspertise kan kombineres direkte med FLSmidths eksisterende teknologier, hvorved det bliver muligt at skabe komplette og integrerede løsninger for en lang række produktionsprocesser i mineralindustrien.

“One Source - One Partner” konceptet giver kunderne mulighed for at optimere de enkelte procesafsnit i forhold til de efterfølgende processer samt at minimere anlæggets totale investering, driftsomkostninger og miljømæssige påvirkninger, idet der udelukkende anvendes førende teknologi i alle delprocesser, og



da FLSmidth Minerals har omfattende procesviden igennem hele værdikæden. Samarbejde med én leverandør betyder endvidere, at planlægning og design bliver mindre komplekst, koordineringen bliver lettere, og leverancer med lang leveringstid kan fastlægges tidligt i processen, hvilket gør det muligt at reducere den samlede planlægnings- og leveringstid. Driften af anlægget kan endvidere optimeres via en mere effektiv træning af kundens stab samt optimering af de efterfølgende serviceydelser.

Som et eksempel på styrken af "One Source – One Partner" konceptet indgik FLSmidth Minerals i april 2008 en langsigtet strategisk samarbejdsaftale med Xstrata Copper og Bechtel med det formål at fremme udviklingen af Xstratas kommende kobberprojekter. Der er tale om en hensigtserklæring (letter of award), der omfatter levering af knusnings- og formalingsudstyr samt ingeniørassistance med henblik på konstruktion og udvikling af seks kobberudvindingsanlæg.

Øget aktivitet inden for Materialehåndtering

En række akquisitioner i de senere år, herunder FLSmidth RAHCO og FLSmidth KOCH, har desuden placeret FLSmidth Minerals blandt de førende leverandører af materialehåndteringsløsninger til mineralindustrien i alle faser af processen, inklusiv lager- og havneanlæg samt skibsløsning- og lastekraner. FLSmidth Minerals har særlige kompetencer inden for store, skræddersyede og energioekonomiske mobile knuse- og transportanlæg, der udgør et teknologisk, økonomisk og miljømæssigt alternativ til traditionelle transportmetoder, herunder lastbiler, i mineral- og mineindustrien.

FLSmidth Minerals eksekverer således en strategi om at udvikle nye, innovative og integrerede materialehåndteringsløsninger

baseret på egen og tilkøbt teknologi men oplever stor interesse herfor fra kunderne. Der er fortsat tale om et relativt nyligt prioriteret forretningsområde i koncernen, og det er ledelsens opfattelse, at det repræsenterer et stort potentiale med hensyn til vækst og udvikling. Det forventes således, at Materialehåndtering isoleret set vil udgøre det største forretningsområde målt på ordreindgang i FLSmidth Minerals i 2009.

Øget aktivitet inden for 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 være rettet mod netop Customer Services. For de fleste af virksomhedens maskinprodukter er der lokalt et stort behov for reservedele og service, og strategien er derfor at have lokale centre og repræsentationskontorer, der kan yde den bedst mulige kundeservice. Adgangen til reservedele er en vital faktor i minedrift som følge af høj grad af slitage, og det samme er tilfældet for servicering, 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 har i 2008 modtaget en 5-årig ordre på vedligeholdelse af bly- og zinkudvindingsanlægget på Peñasquito-minen i Mexico.





Alt vedligeholdelse fra én leverandør

Høj sikkerhed og effektiv vedligeholdelse er forudsætningen for lønsom minedrift. For at opnå de optimale arbejdsbetingelser for både mennesker og maskiner kræves der målrettet samarbejde, grundig planlægning og solid erfaring fra mineindustrien. Derfor har den chilenske Los Pelambres-mine valgt FLSmidth Minerals til at tage sig af vedligeholdelse og sikkerhed på anlægget.

Siden 1999 har vi ydet kvalitetsservice til Los Pelambres, omfattende alt lige fra risikoanalyser til vedligeholdelse af maskiner. Vi kan trække på FLSmidth Minerals' samlede ressourcer, hvilket sikrer at møllerne, flotationscellerne og pumperne altid er i god stand - og vi arbejder konstant på at øge effektiviteten og maksimere driftstiden.

Som totalleverandør har vi med succes påtaget os opgaver, der tidligere blev udliciteret til andre firmaer, så vi kan garantere Los Pelambres, at minen drives sikkert og med fuld udnyttelse af kapaciteten.

Cesar Alonso Tapia Donoso, mekanisk vedligeholdelse, Los Pelambres-minen (Minera Los Pelambres), FLSmidth Minerals i Chile

Forretningsområde – Cembrit

Cembrit er Europas største dedikerede distributør af fibercement, og Europas næststørste producent af fibercement. 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, Ungarn og Italien, samt salgsselskaber i Danmark, England, Frankrig, Holland, Norge, Sverige, Slovakiet, Belgien, Tyskland, Rumænien og Rusland. Størstedelen af virksomhedens omsætning genereres ved aktiviteter uden for Danmark (i Europa), ligesom størstedelen af virksomhedens ca. 1.200 medarbejdere er ansat i udenlandske selskaber. Gennem kvalitetsprodukter, service, design og dedikerede medarbejdere arbejder Cembrit til stadighed på at blive opfattet som den ledende fibercementvirksomhed i Europa.

Resultatudvikling i 2008

Cembrit realiserede i 2008 en omsætning på DKK 1.390 mio. (2007: DKK 1.419 mio.) og et EBIT-resultat på DKK 25 mio. (2007: DKK 124 mio.), svarende til en EBIT-margin på 1,8% (2007: 8,7%).

Første halvdel af 2008 forløb i vid udstrækning som en forlængelse af 2007, med et meget højt aktivitetsniveau inden for alle produktsegmenter og på stort set alle markeder, med fortsat stort pres på produktionskapaciteten. I tredje kvartal noteredes en væsentlig opbremsning i efterspørgslen, en udvikling der accelererede i fjerde kvartal. Opbremsningen i efterspørgslen, der begyndte i privatsegmentet spredte sig i løbet af fjerde kvartal til også at omfatte andre segmenter, dog med det største fald inden for nybyggeri i privatsegmentet. Generelt set var mønstret

med faldende efterspørgsel i andet halvår af 2008 ens for langt de fleste markeder, om end udviklingen var mere markant blandt de nye EU-lande og Østeuropa end i Vesteuropa.

Den bratte opbremsning i efterspørgslen på langt de fleste produktområder vanskeliggjorde en optimal udnyttelse af produktionskapaciteten, og fra tredje kvartal påbegyndtes en tilpasning af produktionskapaciteten til det aktuelle og forventede efterspørgsniveau. Resultatmæssigt udviklede andet halvår af 2008 sig således ikke tilfredsstillende, hvilket resulterede i et samlet resultat for 2008, der ikke lever op til forventningerne.

Cembrit deltog aktivt i konsolideringen og rationaliseringen af den europæiske fibercementindustri og har i årets løb overtaget majoritetskontrollen i produktions- og salgsselskaber i Ungarn og Italien samt over salgsselskaber i Belgien og Rumænien.

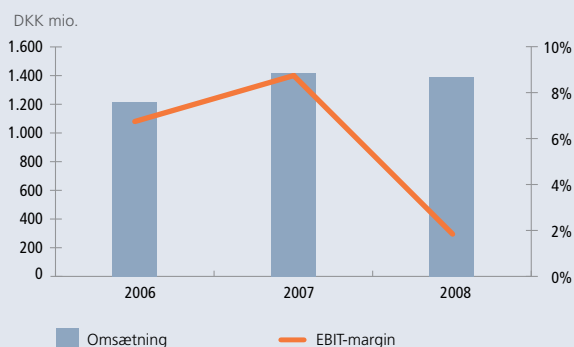
Facadebeklædninger

Salget af facadebeklædninger (planplader) udviste en fortsat tilfredsstillende positiv udvikling i 2008, om end udviklingen i andet halvår var klart svagere end første halvår. I løbet af 2008 blev produktpaletten til facadebeklædning færdigudviklet, og det nye produktprogram, der lanceres i 2009, bliver et væsentligt element i den fortsatte vækst inden for dette forretningsområde.

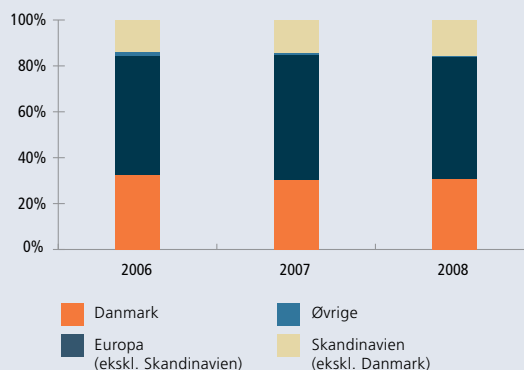
Indvendige beklædninger

Salget af indvendige beklædninger (planplader) udviklede sig ligeledes positivt, om end med lavere vækstrater end realiseret de foregående år. Særligt i 2008 viste fibercementprodukterne deres styrke, ved fortsat at vinde markedsandele på bekostning af substituerbare materialer til især applikationer, hvor fibercement

Udvikling i omsætning og EBIT-margin



Geografisk fordeling af omsætning





ments større styrke og bedre modstandsdygtighed over for fugt giver længere levetid med færre problemer.

Tagmaterialer

Afsætningen af tagmaterialer (bølgeplader, skifre samt tilbehør hertil) stagnerede på årsbasis efter at have udvist fornuftige takter i første halvår, men tilbagegang i andet halvår. Generelt set var mønstret ens for langt de fleste markeder, om end udviklingen var mere markant blandt de nye EU-lande og i Østeuropa, end i Vesteuropa. Det er vurderingen, at de europæiske markeder for tagmaterialer rummer betydelige langsigtede vækstmuligheder for fibercementbaserede produkter i form af øgede markedsandele for netop denne produkttype. På kort sigt vil den generelle konjunkturmæssige tilbagegang på markederne dog i højere grad præge udviklingen.

Forventninger til 2009

Cembrits strategi er uændret, lønsom og kontrolleret vækst. Fokus i 2009 vil primært ligge på lønsomhed i virksomheden, og der forventes et mindre fald i omsætningen og et beskedent, men positivt EBIT-resultat.

I 2008 igangsatte Cembrit en tilpasning af produktionsplatforme til det forventede aktivitetsniveau, en proces, der fortsætter i

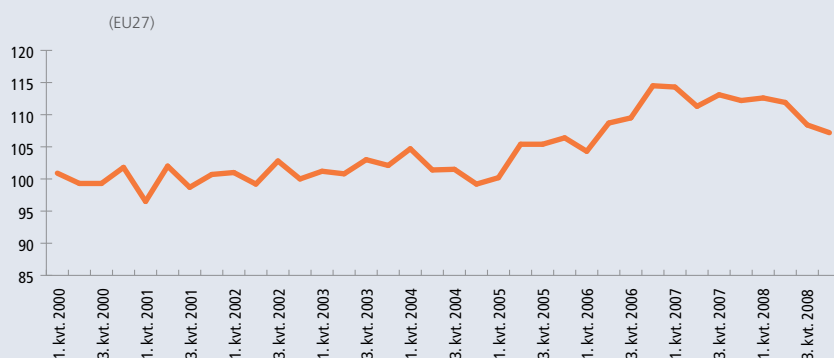
2009. På markedssiden fokuseres på lanceringen af det højtforædledede produktprogram til facader, samt på lønsom udnyttelse af de markedsmuligheder, der fortsat er til stede, og som fortsat tilkommer, herunder at udvikle fibercementkategorien.

Igennem 2008 intensiveredes konkurrencen på det europæiske fibercementmarked fortsat, en udvikling, der ventes at fortsætte med uformindsket styrke i 2009, ligesom konjunkturudviklingen har medført at konkurrenceintensiteten imellem de forskellige materialekategorier har været og vil være støt stigende.

Byggeaktivitetsniveauet, i særdeleshed på privatsegmentet (boliger), men også inden for andre segmenter, er under pres overalt i Europa. Usikkerheden om på hvilket niveau, aktiviteten vil stabilisere sig, er betydelig, hvilket tillige gælder for såvel tidspunkt som omfang af vækstens tilbagevenden. Cembrit forventer fortsat organisk vækst i markedsandele i såvel eksisterende som nye markeder. Ud over afslutningen af udvalgte investeringer igangsat i 2008, ventes ingen større investeringer gennemført i 2009.

Tilpasningen af virksomhedens struktur og omkostningsbase til de nye markedsvilkår på kort og mellemlang sigt forløber planmæssigt, og Cembrit forventer at komme styrket ud af de kommende år.

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



Kilde: Eurostat

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

Markeds-mæssige risici

Hovedparten af koncernens omsætning og indtjening er ordrebaseret, hvorfor indgangen og afviklingen af ordrer til cement- og mineralindustrien er afgørende for udviklingen i pengestrømme og resultat.

Da begge disse markeder er cykliske, kan der forekomme betydelige udsving i ordreindgangen og pengestrømmene over tid. Udvikling i lokale og globale udbuds- og efterspørgselsforhold, samt adgang til kapital er afgørende makroøkonomiske faktorer bag efterspørgslen på udstyr til produktion af cement og mineraler.

De store cement- og mineralprojekter udgør det mest konjunkturfølsomme forretningsområde, hvorimod salg af enkeltmaskiner og serviceydelser i mindre grad afhænger af de underliggende konjunkturer.

Generelt er der risiko for øget konkurrence fra lavprislande, og aktuelt er der risiko for intensiveret konkurrence blandt de etablerede udbydere som følge af udsigt til lavere økonomisk vækst.

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

Projekt risici

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.

Politiske risici

Koncernen 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, deles risikoen med kunderne.

Størstedelen af koncernens produktion af udstyr og maskiner er udliciteret 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.

Kvalitetssikringen af leverancer fra underleverandører sikres endvidere gennem et korps af egne inspektører, som systematisk besøger udvalgte underleverandører.

Human Resources

FLSmidth Koncernen er afhængig af en organisation med et betydeligt antal specialister. Koncernen forsøger til stadighed at tiltrække og fastholde disse medarbejdere via attraktive arbejdsopgaver og gode arbejdsforhold. Koncernen gennemfører



systematisk tilfredshedsundersøgelser, hvis resultater benyttes til kontinuerlige forbedringer.

Teknologiske risici

FLSmidth Koncernen er afhængig af til stadighed at være på forkant af den teknologiske udvikling inden for både cement- og mineralindustrierne. Dette sikres gennem kontinuerlige investeringer inden for forskning og produktudvikling. FLSmidth har etableret centrale udviklingscentre inden for både Cement og Mineraler.

Juridiske Risici

Juridiske tvister forsøges undgået ved at have så gennemarbejdede og præcise kontrakter som muligt. I tilfælde, hvor der opstår tvister, håndteres disse af FLSmidth's juridiske afdeling i samarbejde med eksterne specialister i det omfang, det er nødvendigt. Hensættelser til tvister er baseret på egne og eksterne eksperters vurderinger.

Cembrit

Koncernens omsætning inden for Cembrit afhænger i væsentlig grad af konjunkturerne inden for byggeriet i Europa. Alle produktionsenheder anvender certificerede kvalitetsstyrings-systemer, og der arbejdes systematisk på at formindske risikoen på enhederne.

Cembrit 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 katastrofeska-der til forsikringsselskaber. Der er endvidere tegnet forsikring for risici, hvor det er lovpligtigt.

Forsikringsdækningerne er en funktion af de skadesscenarier, 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. Selvriskoens størrelse på forsikringsprogrammerne er en optimering af forholdet mellem forsikringspræmien og FLSmidth & Co.'s risikoaversion og finansielle styrke.

Finansiell risikostyring

De overordnede rammer for styringen af koncernens 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 heller ikke i 2008 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 valutakursklausuler i tilbudsteksterne. Koncernen afdækker generelt transaktionsrisici og bruger terminskontrakter og valutaoptioner til at afdække eksponeringen på kontrakter. Koncernen styrer i øvrigt valutarisici ved hjælp af VaR og scenarieanalyser. Koncernens kommercielle hovedvalutaer er EUR (Cement) og USD (Minerals). 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 30 mio. (2007: DKK 25 mio.) og DKK 301 mio. (2007: DKK 254 mio.) og en ændring af årets resultat på henholdsvis DKK 4 mio. (2007: DKK 2 mio.) og DKK 44 mio. (2007: 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.

Forretningsmæssige risici

Renterisici

Koncernens renterisiko består af renteposternes følsomhed over for ændringer i renteniveauet samt renteændringers påvirkning af markedsværdien på koncernens balanceposter. Renterisiko styres ved hjælp af VaR og scenarieanalyser og beregnes på baggrund af rentepositionens forskellige løbetidsintervaller og afdækkes ved hjælp af finansielle instrumenter. Af koncernens nettorentebærende gæld var 98% variabelt forrentet ultimo 2008 (Ultimo 2007: 97%). En stigning i renteniveauet på 1%-point vil alt andet lige påvirke koncernens årlige nettorenteudgifter med DKK 6 mio. (2007: nettorenteudgift DKK 14 mio.).

Kreditrisici

Kreditrisici forbundet med tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser styres generelt ved en løbende kreditvurdering af større kunder og samarbejdspartnere. Ingen kunder udgjorde mere end 5% af ordreindgangen i 2008. 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 2008 udgjorde egenkapitalandelen 24% (ultimo 2007: 21%). Den finansielle gearing, målt som NIBD i forhold til EBITDA udgjorde ultimo 2008 0,2 (ultimo 2007: 0,9). Såfremt NIBD tillægges udstedte garantier udgjorde gearingen ultimo 2008 2,7 (ultimo 2007: 3,9)

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.

Formålet med likviditetsstyringen i koncernen er således til staidighed 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 2008 EUR 144 mio. (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.



De to væsentligste ændringer i 2008 i relation til Corporate Governance i FLSmidth har været vedtagelsen af "Retningslinjer for Incitamentsprogram" på generalforsamlingen i foråret 2008 samt bestyrelsens vedtagelse og implementering af et Forretningsetisk Regelsæt ("Code of Business Conduct") i efteråret 2008.

Retningslinjer for incitamentsprogram

Bestyrelsen har nedsat en kompensationskomité, der løbende vurderer direktionens aflønningsforhold.

Det er bestyrelsens opfattelse, at en kombination af fast og resultatafhængig løn til direktionen er med til at sikre, at koncernen kan tiltrække og fastholde nøglepersoner samtidig med, at direktionen gennem en delvist incitamentsbaseret aflønning får en yderligere tilskyndelse til værdiskabelse til fordel for aktionærerne.

Formålet med de overordnede retningslinier er at fastsætte rammerne for den variable løndel under hensyntagen til koncernens kort- og langsigtede mål således at det sikres, at aflønningsformen ikke leder til uforsigtighed eller til urimelig adfærd eller accept af risiko.

Bestyrelsen honoreres med et fast kontant vederlag, der årligt godkendes af generalforsamlingen, og er således ikke incitamentsaflønnet og har ikke været det siden 2002.

Retningslinjerne vedrører således kun anmeldte direktører til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Den registrerede direktion skal ifølge selskabets vedtægter bestå af mindst 2 og højst 6 medlemmer og består p.t. af 4 medlemmer.

Direktionens ansættelsesvilkår og aflønning aftales konkret mellem den enkelte direktør og bestyrelsen, og aflønningen vil

normalt indeholde fast løn inkl. pension, kontant bonus, aktieoptioner samt sædvanlige assessoriske goder som bil, telefon, avis, m.m. Retningslinjer for incitamentsprogrammet kan læses i sin fulde længde på selskabets hjemmeside www.flsmidth.com. Incitamentsbaseret aflønning til direktionen offentliggøres endvidere fyldestgørende i årsrapporten i note 8 og 38 i koncernregnskabet.

Oplysninger omkring direktionens og bestyrelsens beholdning af aktier og aktieoptioner i FLSmidth & Co. fremgår af afsnit om Aktionærforhold på side 48-50.

Forretningsetisk regelsæt (Code of Business Conduct)

Bestyrelsen vedtog i efteråret 2008 et forretningsetisk regelsæt (Code of Business Conduct) der skal være med til at sikre, at kunder og øvrige forretningsforbindelser oplever medlemmer af FLSmidth gruppen som leverandører af et konsekvent højt niveau af kvalitet, service og integritet i deres kontakt med koncernen – uanset hvornår, hvor, hvordan og med hvem de samarbejder.

Det forretningsetiske regelsæt dækker tre hovedområder inden for koncernens aktiviteter:

Overholdelse af forskrifter hvilket bl.a. omfatter (i) regnskaber og bogføring, (ii) børsregler, (iii) selskabsret, (iv) konkurrence- og monopollovgivning, (v) hvidvaskning af penge samt (vi) handelsrestriktioner, eksportkontrol og lovgivning vedr. boykot.

Forretningspraksis hvilket bl.a. omfatter (i) interessekonflikter, (ii) bestikkelse, returkommission og korrupsion, (iii) smøring, (iv) modtagelse og foræring af gaver samt repræsentation, (v) konkurrence og monopol, (vi) markedsføring og anvendelse af varemærker, (vii) indgåelse af kontrakter med tredjeperson, (viii) kvaliteten af produkter og serviceydelser, (ix) markedsinforma-



tion, (x) ophavsret, (xi) kultur, religion og politik, (xii) forholdet til myndighederne samt (xiii) lobbyvirksomhed.

Virksomhedens aktiver og økonomiske integritet hvilket bl.a. omfatter (i) præcise og fuldstændige data, arkivmateriale, rapportering og bogføring, (ii) beskyttelse af aktiver, (iii) adgang til e-mail, netværk og internet samt (iv) arkivstyring.

Der vil i 2009 blive gennemført en række træningsforløb med henblik på at sikre, at alle medarbejdere i koncernen er bekendte med og følger det forretningsetiske regelsæt.

Anbefalinger for god selskabsledelse

I henhold til §36 i Oplysningsforpligtelser for udstedere af aktier på NASDAQ OMX Copenhagen skal danske selskaber i deres årsrapport redegøre for, hvorledes de forholder sig til NASDAQ OMX Copenhagen's anbefalinger for god selskabsledelse ud fra et "følg-eller-forklar" princip.

FLSmidth Koncernen følger generelt anbefalingerne for god selskabsledelse med en enkelt undtagelse: Bestyrelsen anvender ikke en formaliseret selvevaluering, som anbefalet, men formandskabet evaluerer løbende bestyrelsesarbejdet.

Kapital- og aktiestruktur

FLSmidth & Co. A/S er børsnoteret på NASDAQ OMX Copenhagen. Aktiekapitalen udgør nominelt DKK 1.064.000.000 og består af én aktieklasse med 53.200.000 stk. udstedte aktier á DKK 20 med hver én stemme. Ingen aktier har særlige rettigheder, og der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed. Selskabets aktiebog føres af VP Investor Services A/S (VP Services A/S). Aktierne er udstedt i elektronisk form gennem Værdipapircentralen A/S, hvorigennem udbytte også udbetales.

Ved udgangen af 2008 havde FLSmidth ca. 42.000 aktionærer, og ca. 75% af kapitalen var navnenoteret. Se afsnit om Aktionærforhold for yderligere oplysninger om aktionærstrukturen ultimo 2008.

Ordinær generalforsamling

Den ordinære general forsamling skal i henhold til selskabets vedtægter afholdes i Storkøbenhavn hvert år inden udgangen af april, og dagsordenen skal i henhold til selskabets vedtægter omfatte følgende punkter:

1. Ledelsens beretning
2. Fremlæggelse og godkendelse af årsrapport

3. Anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen
5. Valg af revisor(er)
6. Eventuelle forslag fra bestyrelse og/eller aktionærer
7. Eventuelt

Forslag fra aktionærerne skal, for at komme til behandling på den ordinære generalforsamling, være indgivet skriftligt til bestyrelsen senest den 1. marts det pågældende år.

Generalforsamlingen ledes af en dirigent, der er udpeget af bestyrelsen.

Alle punkter på generalforsamlingen afgøres ved simpelt stemmeflertal, såfremt der ikke i henhold til lovgivningen eller vedtægterne kræves særligt stemmeflertal.

Ændring af vedtægterne kræver, at beslutningen tiltrædes af mindst 2/3 af de afgivne stemmer og af den repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital på generalforsamlingen.

Indkaldelse til den ordinære generalforsamling

I henhold til selskabets vedtægter skal der udsendes indkaldelse og dagsorden til generalforsamlingen med mindst 8 dages og højst 4 ugers varsel, og generalforsamlingen skal endvidere annonceres i mindst et landsdækkende dagblad. Såfremt der foreligger forslag, hvortil der kræves kvalificeret flertal, skal forslagets væsentligste indhold angives i indkaldelsen, og er der tale om forslag til vedtægtsændringer, skal den fulde ordlyd af forslaget til vedtægtsændring fremgå af mødeindkaldelsen. En fuldstændig og motiveret dagsorden skal foreligge senest 8 dage før generalforsamlingen på selskabets adresse og skal samtidig tilsendes navnenoterede aktionærer, som har anmodet herom.

Deltagelse i den ordinære generalforsamling

Aktionærer, der ønsker at gøre deres indflydelse gældende på generalforsamlingen, skal være navnenoterede i selskabets aktiebog og have bedt om adgangskort og stemmeseddel senest 5 dage før generalforsamlingen.

For aktionærer, der ikke er noteret i aktiebogen, kræves for udstedelse af adgangskort en ikke mere end fem dage gammel depotudskrift fra Værdipapircentralen eller kontoførende pengeinstitut som dokumentation for aktiebesiddelsen.



Aktionærer har ret til at deltage i generalforsamlingen ved fuldmægtig og kan møde sammen med en rådgiver. Fuldmægtigen skal fremlægge en skriftlig og dateret fuldmagt, der ikke kan gives for længere end ét år ad gangen.

Navnenoterede aktionærer har endvidere mulighed for elektronisk at rekvirere adgangskort og for at stemme eller afgive fuldmagt til bestyrelsen via selskabets hjemmeside www.flsmidth.com

Bestyrelsen

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 nedsat en kompensationskomité, der varetager forhandlinger omkring aflønning af direktion og bestyrelse. Medlemmerne heraf fremgår af side 14.

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.

Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsen vælges af generalforsamlingen, bortset fra de bestyrelsesmedlemmer, der vælges i henhold til aktieselskabslovens regler om arbejdstagerrepræsentation. Den generalforsamlingsvalgte del af bestyrelsen består af mindst 5 og højst 8 medlemmer, aktuelt 6 medlemmer. De generalforsamlingsvalgte

medlemmer af bestyrelsen afgår på hvert års ordinære generalforsamling. Genvalg kan finde sted.

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 14. Ud af de seks generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er ét medlem ikke uafhængigt. Det drejer sig om menigt bestyrelsesmedlem Søren Vinther, der har været ansat i koncernen inden for de sidste 5 år. I henhold til bestyrelsens forretningsorden skal et bestyrelsesmedlem afgå på den første ordinære generalforsamling, der afholdes efter den pågældende er fyldt 70 år. I henhold til dansk lovgivning er koncernens medarbejdere repræsenteret i bestyrelsen og vælges for fire år.

Der skal bruges ca.
1.000 km el-kabler til
at bygge en moderne
cementfabrik



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

Med det stigende fokus på CO₂, højere energipriser og de stadig strengere emissionskrav rundt omkring i verden sætter FLSmidth betydelige ressourcer på udvikling af nye løsninger til at imødekomme fremtidens store udfordringer for firmaets kunder.

Koncernens forsknings- og udviklingsaktiviteter foregår både centralt i Valby og Mariager (Danmark), Bethlehem og Salt Lake City (USA) og Chennai (Indien) og på lokalt plan hos de enkelte produkselskaber. Udviklingsaktiviteterne suppleres løbende med køb af virksomheder, der råder over nye og færdigudviklede teknologier.

Der blev i 2008 gennemført en række koordinerings- og integrationstiltag for at styrke forskningen og udviklingen inden for både Cement og Mineraler for derved at sikre, at der opnås den størst mulige synergi. Organisationen er blevet struktureret med henblik på at koncentrere forsknings- og udviklingsindsatsen omkring de kritiske fokusområder samt for at underbygge en målrettet patentbeskyttelse og samarbejde med universiteter.

I 2008 udgjorde de samlede investeringer i forskning og udvikling DKK 268 mio. (2007: DKK 210 mio.), hvilket svarer til 1,1% af omsætningen (2007: 1,1%). Heraf er DKK 37 mio. (2007: DKK 13 mio.) aktiveret som immaterielle aktiver. Hertil kommer projektf finansieret udvikling i samarbejde med kunder.

R&D Cement

Der er fortsat høj aktivitet på udviklingsområdet med fokus på udbygning af den eksisterende produktportefølje samt udvikling af nye teknologier og løsninger.

I samarbejde med Institut for Kemiteknik på Danmarks Tekniske Universitet og med støtte fra Højteknologifonden er der igangsat et femårigt forskningsprojekt inden for ny teknologi til produktion af cement. Samarbejdsprojektet påbegyndtes i 2008 med en række PhD-forløb, som alle understøtter det fælles mål om at udvikle mere miljøvenlige processer til fremstilling af cement, hvor de vigtigste fokusområder er nedsættelse af energiforbruget og bedre kontrol med emissioner.

Inden for ovnprocesser og alternative brændsler foregår udviklingen fortsat ad to spor, dels med henblik på at lancere og integrere nye produkter inden for FLSmidths standardsystemer og dels med henblik på ny forretningsudvikling. En målrettet indsats inden for komplette løsninger til alternative brændsler resulterede i 2008 i en vellykket opstart af et projekt i Tyskland og indgåelse af kontrakt på et projekt i Finland samt ordrer på indledende ingeniørarbejde til flere andre projekter. Der er nu introduceret et mere effektivt ovn-bypass-system, som anvendes specielt i forbindelse med øget fyring med alternative brændsler.

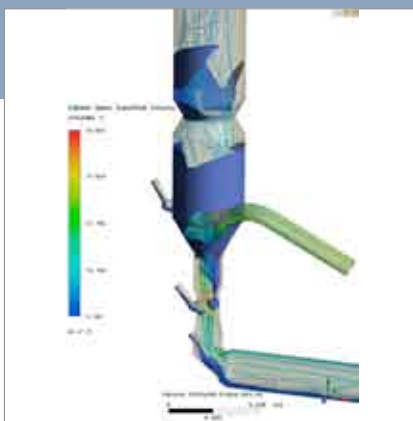
Hvad angår emissioner, er der ud over eksisterende udstyr til begrænsning af NO_x, CO og SO₂ også udviklet løsninger til bekæmpelse af andre skadelige luftemissioner f.eks. af kviksølv. Andre tiltag for at bekæmpe luftforurening omfatter en række konceptløsninger, som FLSmidth Airtech har udviklet til begrænsning af udslip af fine partikler. Reduktion af CO₂-emission er et forskningsområde, som får stadig stigende betydning, og hvor der forventes et tæt samarbejde med universiteter og andre partnere inden for industrien.

Formaling af råmaterialer og cement er fortsat en vigtig aktivitet for FLSmidth, og den kraftige indsats på dette område afspejles i et fortsat stort salg af vertikalmøller. Efter at den store OK 42-4-mølle blev konstrueret i 2007, blev den endnu større OK 45-4-mølle færdigkonstrueret og frigivet til salg i august 2008 for at imødekomme den stigende efterspørgsel på meget store vertikalmøller. Der er i 2008 gennemført lovende industrielle forsøg med nye løsninger til opgradering af bestående vertikalmøller ved hjælp af hydrauliske valsepresser, og disse systemer er nu blevet frigivet til salg.

FLSmidth Automation har i 2008 lanceret en ny styringsfilosofi til undersystemer som muliggør en total integrering af FLSmidths maskiner lige fra udstyrsniveau til overordnet overvågningsniveau. Der sættes på at styrke automationsløsningerne til mineralindustrien, hvortil der er introduceret en ny totalkontrolstandard og en avanceret applikation til formalings- og flotationsudstyr. Alle disse produkter sikrer kunden øget produktivitet og lønsomhed. En ny generation kombineret laboratoriemølle og tabletpresse blev lanceret under navnet Centaurus™ på den cementtekniske konference IEEE-IAS/PCA.

R&D Minerals

På mineralområdet er der stigende forsknings- og udviklingsaktivitet på grund af øgede investeringer og større fokus på ny teknologi. Med oprettelsen af en global forsknings- og udviklings-



funktion inden for mineraler er der sat fornyet fokus på disse aktiviteter. Gennem koordinering af udviklingsprojekter inden for alle typer mineralprodukter opnås der synergi i produktudviklingen på tværs af FLSmidth Koncernens virksomheder.

En række nye produkter har bevæget sig fra udviklingsfasen til kommerciel anvendelse, og mange af dem er blevet sat i drift med gode resultater.

2008 var et begivenhedsrigt år for FLSmidth Minerals. Den første store kegleknuser er i god drift på Xstratas Tintaya-mine i Peru. Derudover er der igangsat i alt otte større kegleknusere ved Fortesque Cloudbreaks store nye jernmine i Pilbara-regionen i Australien. De store kegleknusere ved Fortesques mine er udstyret med automations- og kontrolsystemer fra FLSmidth Automation.

De første to store opkoncentreringsstanke til kobbermalm med en diameter på 40 m er nu ved at blive installeret i Kina. Hver tank kan udskille 36.000 tons restprodukter i døgnet med en grovfraktion af faststoffer på 70% baseret på vægt. Denne høje koncentration af grovfraktionen betyder, at anlægget kan øge mængden af recirkuleret procesvand med 28.100 m³/døgn i forhold til traditionel procesteknologi, hvilket er en betydelig fordel for miljøet. Den højere koncentration af slam gør det muligt at etablere et depot til restprodukter over jorden med minimale udgifter til inddæmning og vedligeholdelse.

FLSmidth Minerals fortsætter sine massive investeringer i at udvikle den næste generation af flotationsceller, hvilket har resulteret i konstruktionen af og den første ordre på SuperCell™ flotationsmaskinen på 300 kubikmeter. 300 SuperCell™ er verdens største flotationscelle og blev sat i drift januar 2009 på en kobberkoncentrator i staten Utah i USA. Den næste celle installeres i starten af 2009 og skal anvendes som forsøgsanlæg til at afprøve andre typer flotationsteknik udviklet af FLSmidth.

FLSmidth Minerals' investeringer i udvikling af flotationsudstyr bidrager til at sikre firmaets førende position på dette område med en global markedsandel på 60-70%. Der forskes fortsat i yderligere udvikling af fremtidens effektive teknologier.

Udbygning af laboratorier og forsøgsanlæg

Aktivitetsniveauet på Dania-laboratoriet ved Mariager i Danmark er fortsat meget højt som følge af den store mængde materialeprøver, der løbende skal undersøges i forbindelse med tilbudsgivning til kunderne i den globale cement- og mineralindustri samt den stigende forskningsaktivitet på forsøgsanlæggene. I 2008 blev Dania-forskningscenteret udbygget med en ny forsøgshal som hovedsagelig skal bruges til afprøvning af FLSmidth Airtech-udstyr. Der er gennemført test i fuld skala på den nyetablerede forsøgsopstilling, og som følge heraf er der opnået den første kommercielle ordre på et nyt filterkoncept baseret på lange poser og lavt tryk.

Der blev i 2008 installeret et topmoderne system til styring af laboratoriedata (LIMS), som understøtter driften på Dania-laboratoriet samt på det nye laboratorium i Chennai i Indien. Der er foretaget yderligere investeringer i forbedring af udstyret og driften på Chennai-laboratoriet, og der er gennemført et omfattende uddannelsesprogram for personalet.

FLSmidth overtog i august Dawson Metallurgical Laboratories (DML) i Salt Lake City i USA. DML råder over omfattende afprøvnings- og analysefaciliteter som supplerer FLSmidth Minerals' eksisterende ressourcer, og som tilfører yderligere ekspertise inden for udvikling af hydrometallurgisk teknologi.

Patentaktivitet

FLSmidth ansøgte i 2008 om patentbeskyttelse af 39 nye opfindelser, hvilket er det højeste antal nogensinde i firmaets historie. Dette understreger den målrettedhed og beslutsomhed, hvormed koncernen søger at fastholde sin teknologisk førende position gennem øget forskning og udvikling og gennem beskyttelse af sine patentrettigheder. FLSmidth har i dag cirka 1.100 patenter eller patentansøgninger fordelt over hele verden.

FLSmidth vedtog i 2008 en politik for Corporate Social Responsibility.

FLSmidth er bevidst om sit sociale ansvar som arbejdsgiver, leverandør, kunde, forbruger af naturressourcer samt som bidragsyder til forretningsliv og lokalsamfund. Vi har derfor ønsket at formalisere og tydeliggøre de principper for socialt ansvarlig adfærd, som vi allerede efterlever. Vi har valgt at fokusere på områder, hvor vi mener, at vi kan gøre en reel forskel. Det drejer sig om støtte til miljømæssig bæredygtighed, HR relaterede områder samt forretningsetik, og disse tre områder udgør tilsammen FLSmidths Corporate Social Responsibility politik.

FLSmidth er en global koncern med aktiviteter inden for en bred vifte af forskellige kulturer. Uanset hvor i verden, vi opererer, gør vi det med udgangspunkt i koncernens værdier og regelsæt, hvilket er med til at sikre, at vi udviser respekt og omtanke i vores handlinger og altid leverer et produkt eller service af en konsekvent høj kvalitet.

Over de sidste 126 år har FLSmidth udviklet en forretningskultur baseret på tre grundlæggende værdier: Kompetence (professionalisme, troværdighed og integritet), Ansvarlighed (ejerskab og vilje til forandring) og Samarbejde (holdånd og åbenhed). Værdierne repræsenterer og afspejler den måde, hvorpå vi interagerer med vores interessenter – hvad enten der er tale om aktionærer, medarbejdere, partnere, kunder, leverandører eller deres eller vores omgivelser.

UN Global Compact

Koncernen underskrev UN Global Compact i 2008. Hermed har vi indvilliget i at støtte FN's ti principper om menneskerettigheder, arbejdskraft, miljø og anti-korruption. Vi ønsker at understøtte disse principper på områder, hvor vi har indflydelse, og vi forpligter os til at rapportere om de fremskridt, vi opnår inden for to år efter at have underskrevet og derefter hvert år.

Forretningsetik

FLSmidths retningslinjer for korrekt forretningsmæssig adfærd (Code of Business Conduct) afspejler koncernens fokus på forretningsetik, integritet, troværdighed og opretholdelse af vores langsigtede omdømme. Retningslinjerne skal være med til at sikre, at vores kunder og øvrige forretningsforbindelser oplever alle medlemmer af FLSmidth som leverandører af et konsekvent højt niveau af kvalitet, service og integritet i deres kontakt med koncernen – uanset hvornår, hvor, hvordan og med hvem de samarbejder. Se side 39 for yderligere information herom.

Miljøpolitik

Det er FLSmidths mål at bidrage til miljømæssig bæredygtighed inden for områder, hvor koncernen har en betydelig indflydelse på beskyttelsen af miljøet.

Som ingeniørvirksomhed og leverandør af produkter og services med begrænset egenproduktion bestræber vi os primært på at opnå vores miljømæssige mål gennem udvikling af processer, udstyr og services, der hjælper vores kunder til at kunne sætte ambitiøse standarder i deres produktionsprocesser.

FLSmidth investerer således betydelige ressourcer i at udvikle nye løsninger, der kan bidrage til at reducere forbruget af energi samt nedbringe emission af NO_x, CO, SO₂ m.v.

FLSmidths miljøpolitik er reflekteret i den nedenstående hensigts-erklæring:

- Produkter og services leveret af FLSmidth skal efterkomme de gældende miljømæssige regelsæt
- FLSmidths produkter og services skal designes, så de understøtter virksomhedens image som en ansvarlig, pålidelig og professionel leverandør, der lever op til markedets forventninger og krav til ny, bæredygtig teknologi
- Når FLSmidth udvikler nye produkter og services, skal deres fulde livscyklus tages i betragtning, og der skal gøres en indsats for at reducere forbruget af energi og naturlige ressourcer samt så vidt muligt ske en reduktion eller eliminering af emissioner og støjgener
- FLSmidth vil under hensyntagen til miljømæssige aspekter arbejde hen imod at uddanne og motivere vores kunder til at opnå den mest optimale udnyttelse af vores produkter og services
- FLSmidth vil indsamle data med henblik på at dokumentere koncernens direkte, miljømæssige påvirkning og vil på baggrund heraf udarbejde miljømæssige mål og handlingsplaner.

Vi arbejder således på at nedbringe energiforbruget og udledningerne fra egne kontorer og produktionsfaciliteter. Vores indiske projektcenter i Chennai har eksempelvis investeret i en vindmølle, der er tilsluttet det lokale el-net, hvilket betyder, at kontoret i Chennai er mere end selvforsynende med grøn energi.

HR politik

Med udgangspunkt i vore værdier ønsker vi at sikre, at vores medarbejdere udfører deres arbejde med engagement, integritet og professionalisme.

Vi stræber mod at tiltrække, udvikle og fastholde højt kvalificeret, kompetent og innovativ arbejdskraft for at kunne understøtte vores vision og forblive konkurrencedygtige på det globale marked. Vores HR filosofi er at fremme en lærende og vidensdelende kultur for derigennem at opnå vedvarende innovation og udvikling.

Vores medarbejderes kompetencer er af strategisk vigtighed, og vi bestræber os på at hjælpe vores medarbejdere med at nå deres fulde potentiale og bruger derfor betydelige ressourcer på stadig uddannelse af vores medarbejdere.

I kraft af at FLSmidth er en virksomhed, der tænker og agerer globalt, betragter vi forskellighed som en forretningsmæssig nødvendighed, der hjælper os til at servicere vores kunder endnu bedre og dermed sikre FLSmidths fremtidige succes.

Vi tilbyder alle nuværende og kommende medarbejdere ens muligheder uanset køn, alder, etnicitet og religiøs overbevisning, handicap, politisk eller seksuel orientering og familiær status. Vi støtter vores medarbejdere i at spille en aktiv rolle i deres lokalsamfund, men af respekt for forskelligheden i vores medarbejdergruppe er FLSmidth politisk og religiøst neutral, og vi forventer det samme af vores medarbejdere i arbejdstiden, samt når de handler på vegne af virksomheden.

Vi tilbyder en attraktiv og udfordrende arbejdsplads og en kultur, der bygger på vores kerneværdier og globale forretningsmål. Vi er opsat på at skabe et sundt, fleksibelt og produktivt arbejdsmiljø, der giver vores medarbejdere mulighed for at tage del i en udfordrende karriere og samtidig bibeholde den vigtige balance mellem arbejde og fritid.

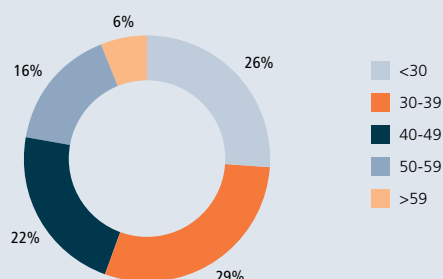
FLSmidth tilbyder konkurrencedygtige medarbejderforhold og aflønning samt anerkender medarbejdernes ret til at være organiserede og forhandle kollektivt. Vi støtter menneskerettigheder, og benytter os ikke af børne- eller tvangsarbejde.

Videnressourcer

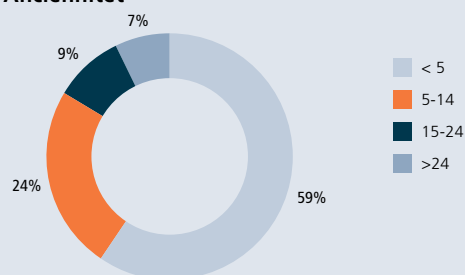
Den mest betydningsfulde udvikling i relation til HR-området i 2008 har, som det var tilfældet i 2007, været væksten i medarbejderantallet fra 9.377 medarbejdere ved årets start til 11.510 ved udgangen af året. Der blev imidlertid indført et generelt stop for ekstern rekruttering i starten af 4. kvartal som følge af den globale økonomiske udvikling, hvorefter medarbejder tilgangen stoppede.

Personaledata (faste medarbejdere)

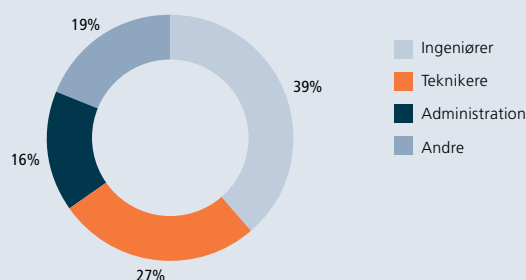
Aldersfordeling



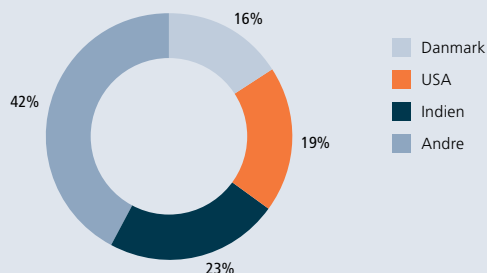
Anciennitet



Uddannelse



Geografisk fordeling



Intern rekruttering fortsætter imidlertid med uformindsket styrke, hvilket understøttes af ønsket om øget integration mellem Cement og Mineraler og udveksling af viden og know-how mellem projekt- og kompetencecentre.

Integration og harmonisering

Der er i 2008 blevet arbejdet på at integrere og harmonisere personalegoder, incitamenter og ansættelsesforhold generelt på tværs af den globale organisation.

Ved udgangen af 2008 blev der endvidere foretaget et "HR-compliance review" i hele koncernen med henblik på at sikre, at FLSmidth følger arbejdsgange og opererer på betryggende vis og i henhold til gældende love og regler inden for HR-området. Gennemgangen er blevet udført i tæt samarbejde med lokale forretningsenheder med henblik på at sikre overholdelse af lokale love og regler og efterlevelse af koncernens HR politik, normer og etiske retningslinier. Der vil blive fulgt op på denne gennemgang i 2009.

Global medarbejertilfredshedsundersøgelse

Medarbejderes og lederes engagement og motivation har en afgørende indflydelse på koncernens evne og muligheder for at nå sine forretningsmæssige mål. Der blev for første gang gennemført en global medarbejertilfredshedsundersøgelse i koncernen i 2008, hvor ikke mindre end 84% af medarbejderne respondere. Sammenlignet med tidligere undersøgelser i forskellige dele af FLSmidth fra 2005 og 2006, viste det overordnede resultat fremgang på alle parametre.

Undersøgelsen viste et meget højt niveau for tilfredshed og motivation og en endnu højere grad af loyalitet over for virksomheden. Resultatet af undersøgelsen var meget tilfredsstillende i forhold til globale benchmarks.

Formålet med medarbejderundersøgelsen er at få et værktøj, der kan bruges i dialogen mellem ledere og medarbejdere og sætte fokus på muligheder for fortsat forbedring af medarbejertilfredsheden.

Udviklingsaktiviteter

På koncernniveau er der etableret tre karriere- og talentudviklingsprogrammer, der adresserer udviklingsbehovet inden for koncernens typiske karriereretninger: afdelingsleder, projektleder og teknisk specialist.

Koncernen iværksatte således i 2007 et globalt talentprogram. Formålet med talentprogrammet er at styrke integrationen og netværket på tværs af koncernen samt at udvikle lederegenskaberne hos koncernens fremtidige ledere. Første hold afslutter uddannelsen i 2009 og vil, efter at have arbejdet med 5 projekter af strategisk betydning for FLSmidth, præsentere deres anbefalinger for Koncerndirektionen i 2009. Andet hold blev startet op i foråret 2008 og afsluttes i 2010.

Gennem de seneste 13 år har den amerikanske organisation succesfuldt arbejdet med et professionelt karriereudviklingsprogram, der nu bliver bredt ud i den globale organisation. Karriereudviklingsprogrammet blev således startet op i Danmark i 2007 og i Indien i 2008.

Med henblik på at adressere udviklingsbehovet for tekniske specialister er der blevet etableret et samarbejde med Danmarks Tekniske Universitet og Indian Institutes of Technology, hvor problemstillinger som accelerering af formel og uformel karriereudvikling samt videnoverførsel fra erfarne specialister til junior-specialister adresseres.



Arbejdsskader 2008

	Antal arbejdsskader		Antal arbejdsskader med fravær		Arbejdsskadefrekvens*		Fraværshfrekvens**	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Minerals (ekskl. produktselskaber)	13	11	3	4	0,8	1,0	0,2	0,2
Minerals produktselskaber	105	92	28	33	8,0	9,0	0,5	1,2
Cement (ekskl. produktselskaber)	31	34	7	15	0,9	1,6	0,3	0,3
Cement produktselskaber	52	43	34	35	23,1	16,6	2,5	3,0
Cembrit	40	41	33	36	22,3	22,1	6,0	4,7
FLSmidth Koncernen	241	221	105	123	5,9	6,0	1,0	0,6

* Antal arbejdsskader med fravær pr. million arbejdstimer

** Antal tabte arbejdstimer p.g.a. arbejdsskader pr. 1000 præsterede arbejdstimer

Arbejdsmiljø

FLSmidth oplever et stigende fokus på arbejdsmiljø, ikke mindst fra store internationale kunder inden for både Mineraler og Cement. FLSmidth kan med sin viden om udstyr, teknik og procesdesign inden for mineralhåndtering og cementfremstilling bidrage til at styrke kundernes arbejdsmiljø.

FLSmidths "Safety and Health Policy" er en del af koncernens nye politik for Corporate Social Responsibility. De væsentligste elementer i politikken er styrkelse af lederskab og kompetence inden for arbejdsmiljø, sikkerhedstræning og instruktion og arbejde med kontinuerlige forbedringer af sikkerheden. Der vil i 2009 blive fulgt op på den nye "Safety and Health Policy" med retningslinier for den overordnede styring af arbejdsmiljøet i FLSmidth samt gennem en styrkelse af det globale samarbejde om sikkerhed. Arbejdsmiljøområdet er blevet opnormeret med flere medarbejdere, for at sikre tilstrækkelige ressourcer til at understøtte den nye politik.

Hovedparten (79%) af de registrerede arbejdsskader sker i produktselskaberne og hos Cembrit. 26 af skaderne i 2008 kan karakteriseres som alvorlige med større personskade (eksempelvis knoglebrud) eller længere sygefravær. Især reduktion af de alvorlige skader er et prioriteret område for FLSmidth. Det totale antal af arbejdsskader er faldet lidt, hvorimod skader med fravær er steget. Antallet af rapporterede arbejdstimer er samtidig øget, hvilket betyder at arbejdsskadefrekvensen er stort set uændret. Faldet i fraværshfrekvensen på grund af skader vedrører primært Cembrit.

En trafikulykke i oktober 2008 med en minibus resulterede beklageligvis i et dødsfald og flere tilskadekomne. Ulykken sætter fokus på det problem, at trafikikkerheden i mange lande er dårlig og har givet anledning til en generel opstramning af retningslinierne for persontransport.

En del medarbejdere udfører rådgivnings- og inspektionsopgaver hos kunder. Dette foregår på byggepladser og industrielle anlæg, hvor risikoen for arbejdsskader generelt er større end på FLSmidths projektcentre. Derfor er der særligt fokus på udsendte medarbejdere. Som et eksempel på dette kan nævnes, at mere end 700 medarbejdere har gennemgået mellem 1-3 dages sikkerhedsundervisning i FLSmidths amerikanske projektcentre. Erfaringer herfra indgår bl.a. i en opgradering af sikkerhedsuddannelser for medarbejdere i andre dele af FLSmidth.

FLSmidth arbejder løbende med at sikre medarbejdere på rejse i udlandet. Gennem analyser, landeovervågning, uddannelse og sikkerhedsinstruktion tilstræbes det således, at risici i forbindelse med rejse og ophold i udlandet så vidt muligt imødegås eller minimeres.

Psykisk arbejdsmiljø

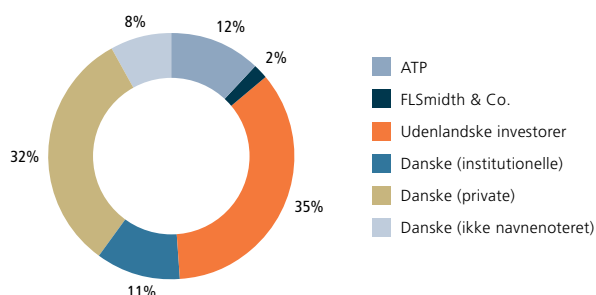
Arbejdsmiljø omfatter også psykosociale risici, og i den sammenhæng har den globale medarbejdertilfredshedsundersøgelse givet viden og værktøjer til at arbejde med stress og det psykiske arbejdsmiljø.

Kapital og stemmer

FLSmidth & Co. A/S har været børsnoteret på NASDAQ OMX Copenhagen (tidligere Københavns Fondsbørs) siden 1968. Aktiekapitalen udgør nominelt DKK 1.064.000.000 bestående af 53.200.000 stk. udstedte aktier à DKK 20. FLSmidth & Co. A/S har ifølge selskabets aktiebog ca. 42.000 aktionærer (ultimo 2007: ca. 23.800). Hertil kommer ca. 4.200 nuværende og tidligere medarbejdere, der ejer aktier i selskabet (ultimo 2007: ca. 4.500). FLSmidth & Co. aktien har et free float på 98%. Den udenlandske ejerandel, der har været markant stigende over de seneste par år, er i 2008 faldet fra over 50% ved årets start til ca. 35% ultimo 2008. De private aktionærer har derimod øget deres antal og ejerandel, der nu udgør ca. 33% af kapitalen mod ca. 12% ved årets start.

En aktionær har anmeldt en aktiepost, der overstiger 5% af aktiekapitalen. Det drejer sig om ATP, Kongens Vænge 8, DK-3400 Hillerød. ATP's aktiepost i FLSmidth & Co A/S udgjorde ultimo 2008 ca. 12% af aktiekapitalen.

Aktionærfordeling



FLSmidth & Co. aktier og aktieoptioner ejet af bestyrelse, direktion samt nøglemedarbejdere

Medlemmerne af FLSmidth & Co. A/S' bestyrelse ejer i alt 160.759 stk. aktier. Koncerndirektionen ejer 40.210 stk. aktier og 141.750 stk. aktieoptioner. Andre nøglemedarbejdere ejer 431.050 stk. aktieoptioner.

Aktieindeks

FLSmidth & Co. aktien indgår i en række aktieindeks på NASDAQ OMX Nordic Exchange, herunder OMX Copenhagen 20 (OMXC20), der består af de 20 mest omsatte aktier på NASDAQ OMX Copenhagen. Herudover indgår FLSmidth & Co. aktien i en række europæiske aktieindeks, herunder "Dow Jones STOXX 600" og "MSCI Engineering & Construction".

Kursudvikling 2008

FLSmidth & Co. aktien lå ved årets start i kurs 522 og sluttede efter et turbulent år i kurs 181. Aktiekursen nåede et historisk højt niveau på 598 den 3. juni for derefter at falde kraftigt frem til oktober måned, hvorefter kursen stabiliserede sig resten af året i niveauet 150-200. FLSmidth & Co. aktien har generelt fulgt kursudviklingen på sammenlignelige, internationale selskaber inden for "Capital Goods" sektoren samt index relateret til infrastruktur og "Emerging Markets".

Det samlede afkast i 2008 på FLSmidth & Co. aktien var -64% inkl. udbytte. Til sammenligning faldt OMXC20 indekset 46%, MSCI European Construction & Engineering 47% og Dow Jones STOXX Basic Resource 64% i 2008.

FLSmidth & Co. A/S har i 2008 været blandt de 5-10 mest omsatte aktier på NASDAQ OMX Copenhagen med en gennemsnitlig daglig omsætning på ca. 515.500 stk. aktier svarende til ca. DKK 200 mio.

Udbytte

På baggrund af forventning om lavere ordreindgang og deraf følgende lavere forudbetalinger vil det finansielle råderum blive mindre. Der forventes endvidere attraktive opkøbsmuligheder i den kommende tid. Som en konsekvens heraf ønsker bestyrelsen at udskyde beslutningen om udbetaling af udbytte. Bestyrelsen vil derfor indstille til generalforsamlingens godkendelse, at der gives bemyndigelse til på et senere tidspunkt at kunne udbetale interimsudbytte.

Investor Relations Politik

Koncernen tilstræber via selskabsmeddelelser og informationsmøder samt kontinuerlig 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.



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

I overensstemmelse med FLSmidth & Co. A/S' informationspolitik, der kan ses i sin fulde længde på selskabets hjemmeside www.flsmidth.com, er der således 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.

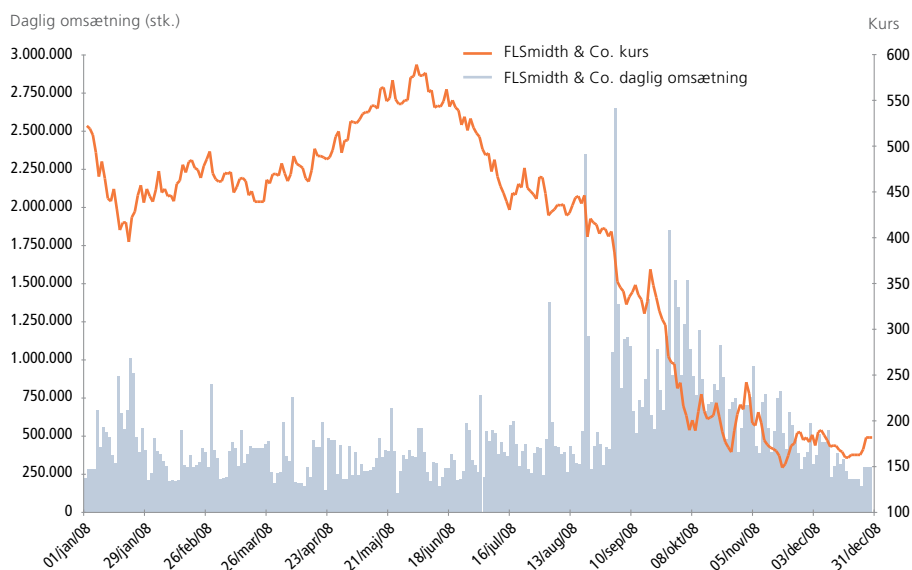
FLSmidth & Co.'s politik for offentliggørelse af nye ordrer er, at ordrer over DKK 200 mio. offentliggøres, når ordren er effektiv, hvilket vil sige, når kontrakten er underskrevet af begge parter og udveksling af garantier og forudbetaling fra kunden har fundet sted.

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 analytiker-rapporter.

Udvikling i aktiekurs og omsætning i 2008



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 14 børsmæglere: Se www.flsmidth.com for kontaktdetaljer:

Børsmægler	Analytiker
ABG Sundal Collier	Stig Frederiksen
Alm. Brand Henton	Thomas Hundebøl
Carnegie	Lars Topholm
CA Cheuvreux	Johan Eliasson
Danske Bank	Daniel Patterson
Exane BNP Paribas	Su Zhang
Jyske Bank	Lars Terp Paulsen
Goldman Sachs	Roger Merz
Nordea	Carsten Warren Petersen / Bo Andresen
Handelsbanken	Kitty Grøn
LD Markets	Torsten Bech
SEB Enskilda	Niels Granholm-Leth
Sydbank	Jacob Pedersen

Investor Relations aktiviteter 2008

FLSmidth & Co. har i årets løb deltaget i ca. 400 investormøder og –præsentationer med deltagelse af over 2.000 investorer i Amsterdam, Boston, Bruxelles, Chicago, Dublin, Edinburgh, Frankfurt, Helsinki, København, London, Luxembourg, New York,

Paris, Stockholm, Skt. Petersborg, Toronto og Wien. Herudover har selskabet deltaget i to arrangementer rettet mod private investorer i henholdsvis København og Ålborg. Det udleverede materiale i forbindelse med disse møder er tilgængeligt på www.flsmidth.com.

Finanskalender 2009

16. marts 2009:	Kapitalmarkedsdag
17. april 2009:	Generalforsamling
28. maj 2009:	1. kvartalsrapport 2009
20. august 2009:	1. halvårsrapport 2009
17. november 2009:	1.-3. kvartalsrapport 2009

Den ordinære generalforsamling afholdes den 17. april 2009 kl. 16.00 på Radisson SAS, Falconer Center, Falkoner Allé 9, 2000 Frederiksberg.

Aktie- og udbyttetal, koncernen

	2004	2005	2006	2007	2008
CFPS (Cash Flow pr. aktie, DKK (udvandet))	(5,7)	33,0	24,5	28,4	44,2
EPS (Resultat pr. aktie, DKK (udvandet))	2,8	9,1	21,6	24,6	28,8
Indre værdi pr. aktie, DKK moderselskabet (udvandet)	50	46	38	46	49
DPS (Udbytte pr. aktie), DKK	7	7	7	7	0
Udbytteprocent	243	77	32	29	-
FLSmidth & Co. A/S kurs	102,4	186	359	522	181
Antal aktier (1.000 stk), ultimo	53.200	53.200	53.200	53.200	53.200
Gennemsnitlig antal aktier (1.000 stk.) (udvandet)	52.509	52.518	52.558	52.640	52.544
Markedsværdi, DKK mio.	5.448	9.895	19.099	27.770	9.629



Kvartalsopdelt resultatopgørelse

Kvartalsopdelt resultatopgørelse (urevideret)

DKK mio.

	2007				2008			
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal
RESULTATOPGØRELSE								
Nettoomsætning	3.764	4.504	5.220	6.479	5.322	5.903	6.486	7.574
Bruttoresultat	785	978	1.134	1.375	1.196	1.318	1.302	1.805
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskriv. (EBITDA)	354	480	608	658	598	699	703	911
Resultat før fin. poster og skat (EBIT)	305	433	506	580	436	541	583	849
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT) for effekt af købsprisallokering vedr. GL&V Process	305	433	549	680	539	636	639	873
Resultat før skat (EBT)	319	481	486	591	469	531	456	667
Skat af periodens resultat	96	170	164	154	141	160	134	232
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter	223	311	322	437	328	371	322	435
Periodens resultat for ophørende aktiviteter	(5)	10	3	(7)	2	1	4	52
Periodens resultat	218	321	325	430	330	372	326	487
Dækningsgrad	20,9%	21,7%	21,7%	21,2%	22,5%	22,3%	20,1%	23,8%
EBITDA margin	9,4%	10,7%	11,6%	10,2%	11,2%	11,8%	10,8%	12,0%
EBIT margin	8,1%	9,6%	9,7%	9,0%	8,2%	9,2%	9,0%	11,2%
EBIT margin for effekt af købsprisallokering vedr. GL&V Process	8,1%	9,6%	10,5%	10,5%	10,1%	10,8%	9,9%	11,5%
PENGESTRØMME								
Pengestrømme fra driftsaktivitet	268	250	476	499	717	613	1.281	(287)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(87)	(92)	(3.780)	146	(122)	(278)	(217)	(254)
Ordreindgang, fortsættende aktiviteter (brutto)	4.192	6.061	7.080	6.728	9.054	8.224	8.504	4.394
Ordrebeholdning, fortsættende aktiviteter	18.854	21.055	24.940	25.312	28.601	31.355	33.731	30.460
SEGMENTOPLYSNINGER								
Cement								
Nettoomsætning	2.540	2.829	2.992	3.849	2.921	3.379	3.435	3.973
EBITDA	214	299	303	399	304	400	362	563
EBIT	190	277	271	346	275	369	327	550
Dækningsgrad	18,9%	20,9%	18,3%	19,0%	20,0%	21,3%	19,3%	24,2%
EBITDA margin	8,4%	10,6%	10,1%	10,4%	10,4%	11,8%	10,5%	14,2%
EBIT margin	7,5%	9,8%	9,1%	9,0%	9,4%	10,9%	9,5%	13,8%
Ordreindgang (brutto)	2.920	3.813	4.741	4.315	4.502	4.667	4.591	1.961
Ordrebeholdning	14.348	15.360	16.942	17.265	18.527	19.715	20.864	18.565
Mineraler								
Nettoomsætning	936	1.287	1.875	2.332	2.105	2.197	2.754	3.414
EBITDA	84	142	222	299	250	264	325	473
EBIT	76	132	170	175	133	154	256	417
EBIT før effekt af købsprisallokering vedr. GL&V Process	76	132	213	275	236	249	312	441
Dækningsgrad	18,9%	19,0%	22,5%	22,9%	22,8%	21,3%	20,1%	23,1%
EBITDA margin	9,0%	11,0%	11,8%	12,8%	11,9%	12,0%	11,8%	13,9%
EBIT margin	8,1%	10,3%	9,1%	7,5%	6,3%	7,0%	9,3%	12,2%
EBIT margin for effekt af købsprisallokering vedr. GL&V Process	8,1%	10,3%	11,4%	11,8%	11,2%	11,3%	11,3%	12,9%
Ordreindgang (brutto)	1.266	2.387	2.426	2.464	4.643	3.583	3.960	2.544
Ordrebeholdning	5.271	6.420	8.744	8.777	10.857	12.387	13.588	12.606
Cembrit								
Nettoomsætning	338	366	367	348	334	389	370	297
EBITDA	37	41	54	5	27	50	16	(35)
EBIT	25	28	42	29	12	33	0	(20)
Dækningsgrad	34,3%	32,8%	36,5%	29,9%	33,2%	34,2%	28,6%	18,5%
EBITDA margin	10,9%	11,2%	14,7%	1,4%	8,1%	12,9%	4,3%	(11,8%)
EBIT margin	7,4%	7,7%	11,4%	8,3%	3,6%	8,5%	0,0%	(6,7%)

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 2008

Dato		
2. jan.	FLSmidth A/S Kontrakt på levering af udstyr og ingeniørydelser til OOO Kurskaya stroitel'naya kompaniya, Rusland	01/2008
9. jan.	FLSmidth A/S Kontrakt på udbygning af cementproduktionslinje til Grupa Ozarow-cementfabrikken, Polen	02/2008
17. jan.	FLSmidth A/S Kontrakt på ny produktionslinje til cement til kunde i Rusland	03/2008
21. jan.	FLSmidth A/S Info. om kontraktindgåelse i Algeriet efter omtale i pressen i Mellemøsten.	04/2008
25. jan.	FLSmidth A/S Hensigtserklæring på komplet mineralanlæg i Australien	05/2008
31. jan.	FLSmidth Minerals Kontrakter med Antofagasta Minerals S.A. på knuse- og formalingsudstyr til produktion af kobber, guld og molybdæn i Esperanza, Chile	06/2008
14. feb.	FLSmidth Minerals Kontrakt på levering af komplet mineralanlæg til Aurox Resources Limited, Australien	07/2008
28. feb.	FLSmidth & Co. A/S Årsrapport 2007	08/2008
28. feb.	FLSmidth Inc. Kontrakt på 6 vertikalmøller til Votorantim Cimentos, Brasilien	09/2008
4. mar.	FLSmidth Inc. FLSmidth vinder ordre på Moderniseringsprojekt til Ash Grove Cements Foreman, USA	10/2008
13. mar.	FLSmidth Minerals Langsigtet strategisk samarbejde indgået med Xstrata Copper, Australien & Bechtel, USA	11/2008
13. mar.	FLSmidth A/S Kontrakt med italienske Buzzi Unicem S.p.A. og dets tyske datterselskab Dyckerhoff AG om to ordrer til cementfabrikker i Rusland & Ukraine	12/2008
18. mar.	FLSmidth & Co. A/S Retssag vedr. immaterielle rettigheder hos Excel	13/2008
18. mar.	FLSmidth A/S FLSmidth opnår kontrakt på ny 5000 tpd linie til El Sewedy Cement Company, Egypten	14/2008
3. apr.	FLSmidth & Co. A/S Indkaldelse til ordinær generalforsamling	15/2008
4. apr.	FLSmidth & Co. A/S Bilag til indkaldelse til ordinær generalforsamling	16/2008
17. apr.	FLSmidth Minerals FLSmidth indgår vedligeholdelseskontrakt med Minera Penesquito, Mexico	17/2008
17. apr.	FLSmidth A/S Kontrakt på ny cementfabrik til Wadi El Nile, Egypten	18/2008
17. apr.	FLSmidth & Co. A/S Resume af ordinær generalforsamling	19/2008
17. apr.	FLSmidth & Co. A/S Vedtægter for FLSmidth & Co. A/S	20/2008
30. apr.	FLSmidth & Co. A/S Ændringer i stemmerettigheder	21/2008
16. maj	FLSmidth Minerals Køb af Pneumapress Inc., USA	22/2008
16. maj	FLSmidth Minerals Information vedr. købet af Pneumapress Inc., USA	23/2008
22. maj	FLSmidth & Co. A/S Delårsrapport for 1. kvartal 2008	24/2008
27. maj	FLSmidth Minerals Kontrakt på calciner og kulbehandlingsanlæg til Utkal Alumina International Limited, Indien	25/2008
30. maj	FLSmidth A/S Bekræftelse af aftale med LLC Tambov-cement, Rusland, om levering af udstyr og maskiner	26/2008
4. jun.	FLSmidth A/S Kontrakt til FLSmidth på udvidelse af eksisterende cementfabrik i Kuwait. Kontrakten er indgået med Kuwait Cement Company	27/2008

Dato		
11. jun.	FLSmidth A/S Kontrakt på udvidelsesprojekt til Arabian Cement Company, Egypten	28/2008
19. jun.	FLSmidth A/S FLSmidth indgår kontrakt på levering af maskiner og udstyr til ny produktionslinje i Angola	29/2008
26. jun.	FLSmidth A/S Bekræftelse af rygte om aftale med Modern Cement & Minerals, Jordan	30/2008
27. jun.	FLSmidth A/S FLSmidth opnår kontrakt på 6.200 tdp produktions- linje til Verhnebakanskiy Cement Plant, Rusland	31/2008
30. jun.	FLSmidth Minerals FLSmidth vinder stort kobberprojekt i Peru	32/2008
8. jul.	FLSmidth A/S Ordre på 2 x 4.500 tons produktionslinjer til ASEC Algeria Cement Company, Algeriet	33/2008
23. jul.	FLSmidth A/S Kontrakt på 3.500 tons linje til Modern Cement and Mining, Jordan	34/2008
4. aug.	FLSmidth Minerals Kontrakt på udstyr til kobber-molybdænanlæg i Armenien	35/2008
5. aug.	FLSmidth MVT Ordre på materialehåndteringssystem til cementfabrik i Rusland	36/2008
8. aug.	FLSmidth MVT KOCH Kontrakt på materialehåndteringsudstyr til kraftværk i Tyskland	37/2008
21. aug.	FLSmidth & Co. A/S Halvårsrapport 2008	38/2008
18. sep.	FLSmidth MVT KOCH FLSmidth opnår ordre fra østrigske MFL Maschinenfabrik Liezen und Giesserei på udstyr til russisk valseværk	39/2008
23. sep.	FLSmidth A/S Ordre fra Prism Cement på maskiner og udstyr til ny produktionslinje i Indien	40/2008
30. sep.	FLSmidth A/S Kontrakt på produktionslinje til LLC SGMK Group, Rusland	41/2008
15. okt.	FLSmidth FLSmidth opnår kontrakt med Skye Resources Guatemala (BVI) Inc., i Guatemala	42/2008
28. okt.	FLSmidth & Co. A/S Fremrykning af offentliggørelsen af delårsrapporten 2008	43/2008
31. okt.	FLSmidth Minerals Ordre fra canadiske Copper Mountain Mining Corp. på kobber	44/2008
10. nov.	FLSmidth A/S Tillægsordre til medd. Nr 01/2008	45/2008
11. nov.	FLSmidth Minerals FLSmidth indgår kontrakt med Minera Chinalco Peru på udstyr til kobbermine i Peru	46/2008
19. nov.	FLSmidth & Co. A/S Delårsrapport for perioden 1/1 – 30/9-08	47/2008
19. nov.	FLSmidth & Co. A/S Finanskalender 2009	48/2008
30. dec.	FLSmidth Minerals FLSmidth modtager ordre fra Tata Steel på tørre og formalingsanlæg til Indien	49/2008
31. dec.	FLSmidth Minerals Kontrakt på udstyr til et sulfid-kobberprojekt i CIS-området	50/2008

Se side 12 for meddelelser udsendt i 2009.



Årsregnskab 2008

Generelt

Årsrapporten for koncernen aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder som fastlagt af NASDAQ OMX Copenhagen ("OMX") samt i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Tidligere aflagde moderselskabet FLSmidth & Co A/S årsregnskab efter bestemmelserne i IFRS som godkendt af EU. Fra 2008 aflægges moderselskabsregnskabet efter årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse D. Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet er således ændret i forhold til 2007 og beskrevet særskilt på side 64 for de områder, hvor den afviger fra koncernens. Den akkumulerede effekt på egenkapitalen af overgang til årsregnskabsloven er DKK 5 mio. der skyldes ændrede scrapværdier ved beregning af afskrivninger på ejendomme.

Årsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der er præsenta-tionsvaluta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Anvendt regnskabspraksis er uændret for koncernregnskabet i forhold til 2007. Der er dog foretaget enkelte reklassifikationer i sammenligningstallene for 2007.

Implementering af nye samt ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Årsrapporten for 2008 er aflagt i overensstemmelse med nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt nye fortolkningsbidrag (IFRIC), der er godkendt af EU og gælder for regnskabsår, som begynder 1. januar 2008 eller senere. Disse standarder og fortolkningsbidrag er:

- Ændringer til IAS 39 *Finansielle instrumenter: Indregning og måling* og IFRS 7 *Finansielle instrumenter: Oplysninger* gælder fra 1. juli 2008
- IFRIC 11: IFRS 2 Transaktioner med koncernaktier og egne aktier

Implementeringen af de ændrede standarder IAS 39 og IFRS 7 omhandler omklassificering af visse finansielle aktiver i særlige situationer. Denne implementering har ikke påvirket omklassificering af finansielle aktiver i årsrapporten 2008.

Det nye fortolkningsbidrag IFRIC 11 omhandler den regnskabsmæssige behandling ved en modervirksomheds tildeling af en ret til egenkapitalinstrumenter til sin dattervirksomheds ansatte

samt ved en dattervirksomheds tildeling af en ret til egenkapital-instrumenter til sine ansatte i sin modervirksomhed.

FLSmidth & Co. behandler allerede koncerntransaktioner vedrørende aktiebaseret vederlæggelse i overensstemmelse med de principper, som fastlægges i IFRIC 11. Denne implementering har derfor ikke påvirket indregning og måling i årsrapporten for 2008.

Standarder og fortolkninger, der er godkendt til brug i EU, men endnu 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:

- Ændret IAS 1, *Præsentation af årsregnskaber*. Den ændrede standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Standarden ændrer på præsentationen af de primære opgørelser i 2009, såsom krav om, at "totalindkomsten" præsenteres enten i én totalindkomstopgørelse eller i to opgørelser (en særskilt resultatopgørelse og en totalindkomstopgørelse). Egenkapitalopgørelsen må ikke længere indeholde elementer fra totalindkomsten.
- Ændret IAS 23, *Låneomkostninger*. Den ændrede standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Ændringen betyder, at koncernen fra og med regnskabsåret 2009 skal indregne låneomkostninger i kostprisen for kvalificerende aktiver i form af immaterielle og materielle aktiver samt varebeholdninger med længere fremstillingsperioder. Hidtil har koncernen alene indregnet låneomkostninger i kostprisen for materielle aktiver. Det vurderes ud fra koncernens nuværende projektf finansiering, at ændringen til IAS 23 ikke vil have væsentlig effekt for regnskabsaflæggelsen.
- IFRS 8, *Driftsmæssige segmenter*. Standarden træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Standarden får betydning for præsentation af koncernens segmenter. I henhold til den nye standard skal der gives oplysninger om de forretningsopdelte segmenter, hvorefter ledelsen rapporterer og styrer koncernen internt. I overensstemmelsen med den nye standard fastholder ledelsen den nuværende forretningsopdelte segmentering, dog vil segmentering af balance og pengestrømme reduceres som følge af interne omstruktureringer. Geografisk segmentering vil fremadrettet blive givet i overensstemmelse med standardens reducerede oplysningskrav, hvilket vil sige geografisk segmentering af omsætning og aktiver på de væsentligste enkeltlande.

- Ændret IFRS 2, *Aktiebaseret vederlæggelse*. Den ændrede standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Ændringen klarlægger definitionen af "vesting conditions" og den regnskabsmæssige behandling ved modpartens annullering af et aktiebaseret vederlæggelsesprogram. Koncernen vil implementere ændringen fra 1. januar 2009. Det forventes ikke, at det vil have en væsentlig effekt på regnskabsaflæggelsen for 2009.
- I maj 2008 er foretaget "Improvements to IFRS", der medfører ændringer til en del af standarderne. De ændrede standarder træder i kraft pr. 1. januar 2009. Der er tale om mindre ændringer, som ikke forventes at have væsentlig effekt på regnskabsaflæggelsen for 2009.
- IFRIC 14: IAS 19 *Pensionsaktiver*. Denne fortolkning træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Koncernen har ingen pensionsordninger og lignende, der er begrænset af aktivloftet, og hvor der er minimumskrav til fundingen. IFRIC 14 forventes ikke at få betydning for regnskabsaflæggelsen for 2009.

Følgende ændrede standarder og fortolkninger er også godkendt i EU og endnu ikke trådt i kraft, men forventes ikke at have effekt for regnskabsaflæggelsen for 2009:

- Ændret IAS 27, *Koncernregnskaber og separate årsregnskaber*
- Ændret IAS 32, *Finansielle instrumenter: Oplysning og præsentation*
- Ændret IFRS 1, *Førstegangsansendelse af IFRS*
- Ændret IFRS 2, *Aktiebaseret vederlæggelse*
- IFRIC 12, *Koncessionsaftaler*
- IFRIC 13, *Kundeloyalitetsprogrammer*

Standarder og fortolkninger, der ikke er godkendt til brug i EU, og således endnu ikke er trådt i kraft

- Ændret IAS 39, *Finansielle instrumenter: Indregning og måling*
- Ændret IFRS 3, *Virksomhedsovertagelser*, IAS 27, IAS 28 og IAS 31
- IFRIC 15, *Aftaler/kontrakter om opførelse af fast ejendom*
- IFRIC 16, *Afdækning af valutarisikoen på en investering i en udenlandsk enhed*

Ovenstående standarder og fortolkninger vil ikke have effekt på regnskabsaflæggelsen for 2009.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremti-

dige 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 eventualaktiver 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 årsrapporten. De faktiske resultater kan afvige herfra.

Ledelsen i koncernen anser følgende områder i årsrapportens aktiver og passiver som særligt påvirket heraf:

- Igangværende arbejder 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
- Tilgodehavender

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 afspejlet i årsrapporten 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 tilbagediskontering.

Udskudte skatteaktiver

Koncernen 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 foretages normale ledelsesmæssige skøn i vurdering 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.

Tilgodehavender

I forbindelse med nedskrivning til imødegåelse af tab på tilgodehavender, foretager ledelsen skøn på baggrund af foreliggende oplysninger og indikationer.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet, FLSmidt & 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. Kapitalandele i fælles kontrollerede virksomheder indregnes som joint ventures ved pro-rata metoden.

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. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

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 overtagelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for de overtagne virksomheder.

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 minimum 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 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

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori de enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i 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.

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 balancetidspunktet. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indgår i henholdsvis Andre tilgodehavender (positive dagsværdier) og Andre gældsforpligtelser (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 markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af 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 og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, 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, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). 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 fabriksledelse.

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 virksomhedsovertagelser. Nævnte poster klassificeres som særlige engangsposter med det formål at give et retvisende billede af koncernens øvrige driftsaktiviteter.

Associerede virksomheders resultat

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

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.

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.

Skat

Skat af årets resultat, 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 gældsmedote 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.

FLSmith & 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 ved første indregning 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 en 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 direkte 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

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar 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 koncernens alternative lånerente. 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

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.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Hvis koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds underbalance, indregnes denne under hensatte forpligtelser.

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.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til forventet salgspris.

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.

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 aktiv marked og som ikke er afledte finansielle instrumenter.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

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 minimum årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret. Igangværende udviklingsprojekter testes tilsvarende minimum 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. Nedskrivninger ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under samme post som de tilhørende afskrivninger.

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.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

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*.

Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursregulering omfatter kursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af koncernens nettoinvestering i sådanne enheder, samt kursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner, der kurssikrer koncernens nettoinvestering i sådanne enheder.

Ved realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige pengestrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Aktiebaseret vederlæggelse

Koncernledelsen samt en række nøglemedarbejdere 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 nøglemedarbejdere 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. Favørelementet vedrørende disse er indregnet i resultatopgørelsen under personaleomkostninger og modregnet direkte i Egenkapitalen. Favørelementet opgøres på tegningstidspunktet som forskellen mellem dagsværdien og tegningskursen for de tegnede aktier.

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 aktuarmæssigt 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 aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af dagsværdien af even-

tuelle aktiver knyttet til ordningen indregnes i balancen under *pensionsaktiver og -forpligtelser*.

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 indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

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 reserverede 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 inden for 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 linje 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 særskilt i balancen.

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for koncernen 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.

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.

Arbejdskapitalen kan ikke udledes direkte af de offentliggjorte balancetal. Hovedposterne, der indgår i beregningen af arbejdskapitalen er: Varebeholdninger, Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser, Andre tilgodehavende (ekskl. Rentebærende poster), Igangværende arbejder for fremmed regning (både aktiver og passiver), Forudbetalinger fra kunder, Leverandører af varer og tjenesteydelser, og Andre gældsforpligtelser (ekskl. Rentebærende poster).

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-udvandet) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet

Årsregnskabet for moderselskabet (FLSmidth & Co A/S) aflægges i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i klasse D.

Tidligere aflagde moderselskabet årsregnskab efter bestemmelserne i IFRS som godkendt af EU. Den akkumulerede effekt på egenkapitalen af overgang til årsregnskabsloven er DKK 5 mio. der skyldes ændrede scrapværdier ved beregning af afskrivninger på ejendomme. Den akkumulerede virkning er indregnet i egenkapitalen 1. januar 2007, og sammenligningstal er tilrettet.

For at sikre en ensartet præsentation er de benævnelser, der er anvendt i koncernen, så vidt muligt også anvendt i moderselskabsregnskabet.

Moderselskabet anvender som hovedregel samme regnskabspraksis for indregning og måling som koncernen. De tilfælde, hvor moderselskabets regnskabspraksis afviger fra koncernens, er beskrevet nedenfor.

Moderselskabet har, som følge af overgang til årsregnskabsloven, tilpasset præsentationen af resultatopgørelsen, i forhold til årsregnskabslovens skemakrav. Virksomhedens hovedaktivitet, indtægter fra tilknyttede virksomheder, er præsenteret først i resultatopgørelsen under omsætning. Sammenligningstal for 2007 er tilpasset denne ændring af præsentation.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Kursregulering af tilgodehavender hos dattervirksomheder, der anses for en del af moderselskabets samlede investering i den pågældende dattervirksomhed indregnes i resultatopgørelsen i moderselskabets årsregnskab.

Omsætning

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Dette vil typisk sige på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af udlodningen fra det pågældende selskab. I det omfang udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indtægtsføres udbyttet dog ikke i resultatopgørelsen, men indregnes som nedskrivning på kapitalandelens kostpris.

Materielle anlægsaktiver

Afskrivninger foretages lineært over aktivernes forventede brugstid til den forventede restværdi. I henhold til bestemmelserne i IFRS er der krav om årlig revurdering af scrapværdi. I regnskabet for moderselskabet fastsættes scrapværdien på ibrugtagningstidspunktet og justeres ikke efterfølgende.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I det omfang udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indregnes udbytte som en nedskrivning af kapitalandelens kostpris.

Pengestrømsopgørelse

Koncernregnskabet indeholder en pengestrømsopgørelse for hele koncernen, hvorfor en særskilt opgørelse for moderselskabet ikke er medtaget, jævnfør undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabslovens § 86.

Resultatopgørelse for koncernen

DKK mio.	2008	2007
Noter		
3 Nettoomsætning	25.285	19.967
7 Produktionsomkostninger	19.664	15.695
Bruttoresultat	5.621	4.272
7 Salgs- og distributionsomkostninger	1.257	1.025
4+7 Administrationsomkostninger	1.579	1.216
5 Andre driftsindtægter og -omkostninger	126	69
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	2.911	2.100
9 Særlige engangsposter	(107)	6
18 Af- og nedskrivninger af materielle aktiver	168	119
17 Af- og nedskrivninger af immaterielle aktiver	227	163
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)	2.409	1.824
6 Finansielle indtægter	1.474	1.031
6 Finansielle omkostninger	1.760	978
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter (EBT)	2.123	1.877
10 Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	667	584
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	1.456	1.293
1 Årets resultat af ophørende aktiviteter	59	1
Årets resultat	1.515	1.294
Fordeles således:		
Aktionærerne i FLSmidth & Co. A/S' andel af årets resultat	1.515	1.294
Minoritetsaktionærers andel af årets resultat	0	0
	1.515	1.294
36 Resultat pr. aktie (EPS)		
Fortsættende og ophørende aktiviteter	28,9	24,7
Fortsættende og ophørende aktiviteter, udvandet	28,8	24,6
Fortsættende aktiviteter	27,8	24,7
Fortsættende aktiviteter, udvandet	27,7	24,6
37 Funktionsopdelt resultatopgørelse, fordeling af af- og nedskrivninger på funktioner		

Pengestrømsopgørelse for koncernen

DKK mio.	2008	2007
Noter		
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA), fortsættende aktiviteter	2.911	2.100
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA), ophørende aktiviteter	44	(20)
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	2.955	2.080
Regulering for avancer/tab ved salg af materielle aktiver samt valutakursregulering mv.	(197)	(93)
Reguleret resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	2.758	1.987
11 Ændring i hensatte forpligtelser	36	113
12 Ændring i arbejdskapital	313	(254)
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster og skat	3.107	1.846
13 Finansielle ind- og udbetalinger	(119)	46
10 Betalte selskabsskatter	(664)	(399)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	2.324	1.493
14 Køb af virksomheder og aktiviteter	(208)	(3.615)
17 Køb af immaterielle aktiver	(158)	(62)
18 Køb af materielle aktiver	(627)	(386)
19 Køb af finansielle aktiver	(17)	(12)
15 Salg af virksomheder og aktiviteter	(2)	206
Salg af materielle aktiver	115	37
Salg af finansielle aktiver	26	19
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(871)	(3.813)
Udbytte	(366)	(366)
Køb af egne aktier	(12)	(16)
Salg af egne aktier	10	28
16 Ændring i øvrige forrentede nettoindeståender/(-gæld)	(1.121)	832
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(1.489)	478
Ændring i likvider	(36)	(1.842)
24 Likvide beholdninger 01.01	957	2.766
Valutakursregulering af likvider 01.01	(137)	33
24 Likvide beholdninger 31.12	784	957

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale

Balance for koncernen

Aktiver

DKK mio.	2008	2007
Noter		
Goodwill	3.263	3.191
Erhvervede patenter og rettigheder	1.059	1.091
Kunderelationer	893	914
Andre immaterielle aktiver	233	184
Færdiggjorte udviklingsprojekter	24	26
Immaterielle aktiver under udvikling	50	19
17 Immaterielle aktiver	5.522	5.425
Grunde og bygninger	858	760
Tekniske anlæg og maskiner	547	477
Driftsmidler og inventar	234	200
Materielle aktiver under opførelse	256	109
18 Materielle aktiver	1.895	1.546
19 Kapitalandele i associerede virksomheder	3	4
19 Andre værdipapirer og kapitalandele	38	58
19 Andre finansielle aktiver	21	8
29 Pensionsaktiver	2	6
20 Udsudte skatteaktiver	774	752
Finansielle aktiver	838	828
Langfristede aktiver i alt	8.255	7.799
21 Varebeholdninger	1.802	1.463
23 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	5.063	4.939
22 Igangværende arbejder for fremmed regning	3.501	3.072
23 Andre tilgodehavender	946	1.070
Periodeafgrænsningsposter	236	120
Tilgodehavender	9.746	9.201
Værdipapirer	142	244
24 Likvide beholdninger	784	957
25 Aktiver bestemt for salg	8	8
Kortfristede aktiver i alt	12.482	11.873
AKTIVER I ALT	20.737	19.672

Passiver

DKK mio.	2008	2007
Noter		
Aktiekapital	1.064	1.064
Valutakursreguleringer vedrørende omregning af kapitalinteresser	(271)	(24)
Valutakursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner	1	14
Overført resultat	4.219	2.778
Foreslåede udbytter	0	372
Aktionærerne i FLSmidt & Co. A/S' andel af egenkapital	5.013	4.204
Minoritetsaktionærers andel af egenkapital	22	10
Egenkapital i alt	5.035	4.214
20 Udsudte skatteforpligtelser	628	688
29 Pensionsforpligtelser	200	126
26 Andre hensatte forpligtelser	710	1.077
27 Prioritetsgæld	376	386
27 Bankgæld	1.074	1.829
27 Finansielle leasingforpligtelser	8	10
27 Forudbetalinger fra kunder	1.054	681
28 Andre gældsforpligtelser	53	29
Langfristede forpligtelser	4.103	4.826
Prioritetsgæld	6	7
Bankgæld	86	481
Finansiel leasingforpligtelse	2	3
Forudbetalinger fra kunder	2.899	3.178
22 Igangværende arbejder for fremmed regning	3.323	2.206
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.748	2.464
Skyldig selskabsskat	248	299
28 Andre gældsforpligtelser	1.106	1.259
26 Andre hensatte forpligtelser	1.142	699
Periodeafgrænsningsposter	39	36
Kortfristede forpligtelser	11.599	10.632
Forpligtelser i alt	15.702	15.458
PASSIVER I ALT	20.737	19.672

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. 01.01.2007	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
Årets samlede indkomst		(247)	(13)	1.424		1.164	12	1.176
Udbetalte udbytter					(367)	(367)		(367)
Udbytte, egne aktier				5	(5)	0		0
Aktiebaseret vederlæggelse, aktieoptioner				14		14		14
Foreslåede udbytter						0		0
Salg af egne aktier				10		10		10
Køb af egne aktier				(12)		(12)		(12)
Egenkapital 31.12.2008	1.064	(271)	1	4.219	0	5.013	22	5.035
Der henvises til moderselskabets egenkapital vedrørende kapitalforhold, side 94.								
Årets samlede indkomst kan specificeres således:								
Valutakursreguleringer vedrørende omregning af kapitalinteresser		61				61		61
Overført til igangværende arbejder vedrørende sikring af købs- og salgsordrer			16			16		16
Til- og afgang minoritetsandele						0	6	6
Indregnet aktuariemæssige gevinster og tab på ydelsesbaserede pensionsordninger*				(25)		(25)		(25)
Værdiregulering af værdipapirer disponible for salg, urealiseret				(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
Valutakursreguleringer vedrørende omregning af kapitalinteresser		(247)				(247)		(247)
Afgang (effektiv del) af sikringsinstrumenter indregnet som: - Produktionsomkostninger			(14)			(14)		(14)
Afgang (ineffektiv del) af sikringsinstrumenter			1			1		1
Til- og afgang af minoritetsandele						0	12	12
Indregnet aktuariemæssige gevinster og tab på ydelsesbaserede pensionsordninger*				(89)		(89)		(89)
Værdiregulering af værdipapirer disponible for salg, realiseret				1		1		1
Værdiregulering af værdipapirer disponible for salg, urealiseret				(12)		(12)		(12)
Øvrige egenkapitalreguleringer				(34)		(34)		(34)
Skat af egenkapitalbevægelser, netto				43		43		43
Indregnet direkte på egenkapitalen	0	(247)	(13)	(91)	0	(351)	12	(339)
Årets resultat				1.515		1.515		1.515
Årets samlede indkomst 2008	0	(247)	(13)	1.424	0	1.164	12	1.176

*Der er ultimo 2008 akkumuleret indregnet aktuariemæssige tab på DKK 218 mio. direkte i egenkapitalen (ultimo 2007: DKK 129 mio.)

Noteoversigt

Koncernregnskab

1. Opdeling af koncernen på segmenter	72
2. Segmentoplysninger, geografisk	74
3. Nettoomsætning	74
4. Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revision	74
5. Andre driftsindtægter og -omkostninger	74
6. Finansielle indtægter og omkostninger	74
7. Personaleomkostninger	74
8. Aktiebaseret vederlæggelse	75
9. Særlige engangsposter	76
10. Skat af årets resultat	76
11. Ændring i hensatte forpligtelser	76
12. Ændring i arbejdskapital	76
13. Finansielle ind- og udbetalinger	76
14. Køb af virksomheder og aktiviteter	77
15. Salg og ophør af virksomheder og aktiviteter	79
16. Udvikling i forrentet nettoindestående/(-gæld)	79
17. Immaterielle aktiver	80
18. Materielle aktiver	81
19. Finansielle aktiver	82
20. Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser	83
21. Varebeholdninger	84
22. Igangværende arbejder for fremmed regning	84
23. Tilgodehavender	84
24. Likvide beholdninger	85
25. Aktiver bestemt for salg og forpligtelser vedrørende disse	85
26. Andre hensatte forpligtelser	85
27. Langfristede gældsforpligtelser	85
28. Andre gældsforpligtelser	85
29. Pensionsaktiver og -forpligtelser	86
30. Forfaldsstruktur for finansielle forpligtelser	86
31. Forrentet nettoindestående/(-gæld)	87
32. Eventualaktiver og -forpligtelser	87
33. Pantsætninger	87
34. Finansielle instrumenter	88
35. Finansielle aktiver og forpligtelser som defineret i IAS 39	89
36. Resultat pr. aktie (EPS)	89
37. Funktionsopdelt resultatopgørelse	89
38. Transaktioner med nærtstående parter	89
39. Oversigt over koncernens selskaber	90

Moderselskab

1. Udbytte fra tilknyttede virksomheder	95
2. Fortjeneste/tab ved salg af virksomheder og aktiviteter	95
3. Andre driftsindtægter	95
4. Personaleomkostninger	95
5. Honorar til generalforsamlingsvalgt revision	95
6. Finansielle indtægter	95
7. Finansielle omkostninger	95
8. Skat af årets resultat	95
9. Materielle aktiver	95
10. Finansielle aktiver	96
11. Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser	96
12. Tilgodehavender og likvide beholdninger	96
13. Andre hensatte forpligtelser	96
14. Gældsforpligtelser	96
15. Andre forpligtelser	96
16. Pantsætninger	96
17. Eventualaktiver og -forpligtelser	96
18. Transaktioner med nærtstående parter	97
19. Aktionærforhold	97
20. Anden revisor for dattervirksomheder	97

Noter koncernregnskabet

1. Opdeling af koncernen på segmenter for 2008

DKK mio.	Cement	Mineraler	Cembrit	Andre selskaber m.v. ¹	Fortsættende aktiviteter	Ophørende aktiviteter ²	FLSmidt Koncernen
RESULTATOPGØRELSE							
Danmark	52	1	426	0	479	0	479
Skandinavien eksklusiv Danmark	24	127	220	0	371	1	372
Øvrige Europa	2.529	906	737	0	4.172	23	4.195
Asien	5.233	2.021	0	0	7.254	14	7.268
Nordamerika	2.316	2.397	7	0	4.720	0	4.720
Sydamerika	1.023	2.492	0	0	3.515	4	3.519
Afrika	2.360	1.205	0	0	3.565	0	3.565
Australien	51	1.158	0	0	1.209	0	1.209
Ekstern omsætning	13.588	10.307	1.390	0	25.285	42	25.327
Intern omsætning	120	163	0	(283)	0	0	0
Nettoomsætning	13.708	10.470	1.390	(283)	25.285	42	25.327
Produktionsomkostninger	10.782	8.181	985	(284)	19.664	11	19.675
Bruttoresultat	2.926	2.289	405	1	5.621	31	5.652
Salgs-, dist.- og adm. omk. samt andre driftsposter	1.297	977	347	89	2.710	(13)	2.697
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	1.629	1.312	58	(88)	2.911	44	2.955
Særlige engangsposter	0	(102)	1	(6)	(107)	5	(102)
Afskrivninger af materielle aktiver	81	52	64	3	200	0	200
Nedskrivninger af materielle aktiver/(tilbageførsel)	0	0	(32)	0	(32)	0	(32)
Afskrivninger af immaterielle aktiver	27	198	2	0	227	0	227
Resultat før fin. poster og skat (EBIT)	1.521	960	25	(97)	2.409	49	2.458
Resultat før fin. poster og skat (EBIT) før effekt af købsprisallokeringer vedr. GL&V Process	1.521	1.238	25	(97)	2.687	49	2.736
Finansielle poster, netto	(130)	(24)	(14)	(118)	(286)	7	(279)
Resultat før skat (EBT)	1.391	936	11	(215)	2.123	56	2.179
Skat af årets resultat	377	324	(81)	47	667	(3)	664
Årets resultat	1.014	612	92	(262)	1.456	59	1.515
PENGESTRØMME							
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.803	724	(70)	(93)	2.364	(40)	2.324
Køb og salg af virksomheder og aktiviteter	(27)	(179)	(2)	(2)	(210)	0	(210)
Køb af materielle aktiver	(168)	(155)	(218)	(86)	(627)	0	(627)
Andre investeringer, netto	(347)	219	1	92	(35)	1	(34)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(542)	(115)	(219)	4	(872)	1	(871)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	1.261	609	(289)	(89)	1.492	(39)	1.453
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(1.117)	(17)	196	(721)	(1.659)	170	(1.489)
ARBEJDSKAPITAL	(1.292)	1.106	310	12	136	71	207
FORRENTET NETTOINDESTÅENDE/(-GÆLD)	286	23	(409)	(602)	(702)	128	(574)
ORDREINDGANG (BRUTTO)	15.721	14.730	n/a	(275)	30.176	3	30.179
ORDREBEHOLDNING	18.565	12.606	n/a	(711)	30.460	25	30.485
BALANCE							
Immaterielle aktiver	485	4.964	55	18	5.522		5.522
Materielle aktiver	653	400	672	170	1.895		1.895
Finansielle aktiver	395	209	114	120	838		838
Kortfristede aktiver	12.151	7.447	786	(7.910)	12.474		12.474
Aktiver bestemt for salg	8	0	0	0	8		8
Aktiver i alt	13.692	13.020	1.627	(7.602)	20.737		20.737
Egenkapital	1.476	5.515	349	(2.305)	5.035		5.035
Forpligtelser	12.216	7.505	1.278	(5.297)	15.702		15.702
Passiver i alt	13.692	13.020	1.627	(7.602)	20.737		20.737
NØGLETAL							
Dækningsgrad	21,3%	21,9%	29,1%	n/a	22,2%	n/a	22,3%
EBITDA margin	11,9%	12,5%	4,2%	n/a	11,5%	n/a	11,7%
EBIT margin	11,1%	9,2%	1,8%	n/a	9,5%	n/a	9,7%
EBIT margin før effekt af købsprisallokering vedr. GL&V Process	11,1%	11,8%	1,8%	n/a	10,6%	n/a	10,8%
EBT margin	10,1%	8,9%	0,8%	n/a	8,4%	n/a	8,6%
Antal ansatte ultimo	6.223	4.060	1.223	3	11.509	1	11.510

¹⁾ Andre selskaber mv. består af 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 afløb på tidligere års solgte aktiviteter.

1. Opdeling af koncernen på segmenter for 2007

DKK mio.	Cement	Mineraler	Cembrit	Andre selskaber m.v. ¹	Fortsættende aktiviteter	Ophørende aktiviteter ²	FLSmidth Koncernen
RESULTATOPGØRELSE							
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
Asien	4.566	1.414	0	16	5.996	42	6.038
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
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
Resultat før fin. poster og skat (EBIT)	1.084	553	124	63	1.824	(13)	1.811
Resultat før fin. poster og skat (EBIT) før effekt af Købsprisallokeringer vedr. GL&V Process	1.084	696	124	63	1.967	(13)	1.954
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 (BRUTTO)	15.789	8.543	n/a	(271)	24.061	70	24.131
ORDREBEHOLDNING	17.265	8.777	n/a	(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
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
Passiver i alt	11.434	12.524	1.380	(5.666)	19.672		19.672
NØGLETAL							
Dækningsgrad	19,2%	21,4%	33,4%	n/a	21,4%	n/a	21,3%
EBITDA margin	10,0%	11,6%	9,7%	n/a	10,5%	n/a	10,4%
EBIT margin	8,9%	8,6%	8,7%	n/a	9,1%	n/a	9,0%
EBIT margin før effekt af købsprisallokering vedr. GL&V Process	8,9%	10,8%	8,7%	n/a	9,9%	n/a	9,7%
EBT margin	9,6%	7,1%	7,5%	n/a	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.

2. Segmentoplysninger, geografisk

DKK mio	2008	2007
Omsætning		
Danmark	479	541
Skandinavien eksklusiv Danmark	371	420
Øvrige Europa	4.172	2.563
Asien	7.254	5.996
Nordamerika	4.720	4.264
Sydamerika	3.515	1.692
Afrika	3.565	3.907
Australien	1.209	584
	25.285	19.967
Aktiver		
Danmark	4.597	6.085
Skandinavien eksklusiv Danmark	61	92
Øvrige Europa	4.949	3.599
Asien	1.025	1.356
Nordamerika	8.651	7.456
Sydamerika	489	327
Afrika	446	392
Australien	519	365
	20.737	19.672
Anlægsinvesteringer		
Danmark	237	110
Skandinavien eksklusiv Danmark	1	2
Øvrige Europa	270	143
Asien	90	111
Nordamerika	135	78
Sydamerika	37	4
Afrika	17	4
Australien	17	8
	804	460

3. Nettoomsætning

DKK mio.	2008	2007
Projekt- og produktsalg	18.535	14.470
Service- og reservedelssalg	5.360	3.929
Byggematerialer	1.390	1.568
	25.285	19.967
Indtægtskriterier		
Faktureringskriteriet	6.671	6.853
Produktionskriteriet	18.614	13.114
	25.285	19.967

4. Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revision

DKK mio.	2008	2007
Deloitte		
Revision	19	16
Øvrige honorarer	15	38
	34	54

Øvrige honorarer vedrører due diligence i forbindelse med køb af virksomheder (2007) samt øvrig regnskabs- og skattemæssig rådgivning.

5. Andre driftsindtægter og -omkostninger

DKK mio.	2008	2007
Andre driftsindtægter		
Statstilskud og andre tilskud	8	6
Lejeindtægter	17	15
Royalties og lignende	24	25
Avance ved salg af materielle aktiver	38	31
Øvrige indtægter	86	31
	173	108
Andre driftsomkostninger		
Tab ved salg af materielle aktiver	4	3
Royalties og lignende	4	3
Øvrige omkostninger	39	33
	47	39
Andre driftsindtægter og -omkostninger i alt	126	69

I avance ved salg af materielle aktiver indgår avance ved salg af grundarealer i Aalborg med DKK 30 mio. (2007: DKK 21 mio.) samt salg af kontorbygning i Canada DKK 5 mio. Øvrige indtægter vedrører driftsekundære indtægter i form af honorarer mv.

6. Finansielle indtægter og omkostninger

DKK mio.	2008	2007
Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra banker og debitorer	58	92
Renteindtægter fra finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	16	18
Kursgevinster på afledte finansielle instrumenter	131	146
Valutakursgevinster	1.244	746
Andre finansielle indtægter	25	29
	1.474	1.031
Finansielle omkostninger		
Rente på bank- og prioritetsgæld	111	75
Kurstab på afledte finansielle instrumenter	296	8
Valutakurstab	1.314	868
Andre finansielle omkostninger	39	27
	1.760	978

7. Personaleomkostninger

DKK mio.	2008	2007
Lønninger og honorarer	3.068	2.328
Pensioner og udgifter til social sikring mv.	400	300
Aktiebaseret vederlæggelse, optionsprogrammer	14	10
Aktiebaseret vederlæggelse, medarbejderaktieprogram	0	2
Andre personaleomkostninger	233	242
	3.715	2.882
Beløbene er indeholdt i regnskabsposterne:		
Produktionsomkostninger	2.223	1.709
Salgs- og distributionsomkostninger	703	523
Administrationsomkostninger	789	650
	3.715	2.882
For nærmere redegørelse af vederlag til direktion og bestyrelse henvises til note 38 omkring nærtstående parter.		
Antal ansatte pr. 31.12.	11.509	9.366

8. Aktiebaseret vederlæggelse

Aktieoptioner

Direktionen og en række nøglemedarbejdere i koncernen har option på at købe 572.800 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 2006-2008)

Aktieoptionsprogrammerne for 2003-2005 og 2006-2008 er egenkapitalbaserede aktievederlæggelsesordninger. Værdien af optioner indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger linært fra tildelingstidspunktet frem til første erhvervelsestidspunkt, hvilket medfører, at der på udnyttelsestidspunktet ikke sker yderligere resultatopgørelsesindregning.

Specifikation af udestående optioner:

Stk.	Direktion	Nøgle-medarbejdere	Antal i alt
Udestående optioner primo 2007	126.000	480.000	606.000
Udnyttet 2005 ordningen		(240.000)	(240.000)
Tildelt vedrørende 2007 (udstedt 22. august 2007)	24.800	120.700	145.500
Udestående optioner ultimo 2007	150.800	360.700	511.500
Udnyttet 2004 ordningen	(20.000)		(20.000)
Udnyttet 2005 ordningen	(10.000)	(10.000)	(20.000)
Udnyttet 2006 ordningen		(10.000)	(10.000)
Udnyttet 2007 ordningen		(2.600)	(2.600)
Bortfaldet		(15.200)	(15.200)
Tildelt vedrørende 2008 (udstedt 21. august 2008)	20.150	108.950	129.100
Udestående optioner ultimo 2008	140.950	431.850	572.800

Antal optioner der kan udnyttes ultimo 2008	60.000	60.000	120.000
---	--------	--------	---------

Samlet dagsværdi på udestående optioner DKK mio.

Pr. 31.12.2008	10	27	37
Pr. 31.12.2007	55	109	164

DKK	2008	2007
Gennemsnitligt vejet dagsværdi pr. option	64,11	320,78
Gennemsnitligt vejet strikekurs pr. option	298,64	229,44
Gennemsnitlig aktiekurs pr. aktie på udnyttelsestidspunktet	483,80	394,66

I 2008 udgør indregnet dagsværdi af aktieoptioner i resultatopgørelsen for koncernen DKK 14 mio. (2007: DKK 10 mio.).

Ved beregning af gennemsnitligt vejet dagsværdi og strikekurs pr. option er der anvendt DKK 0 (2007: 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	59,92	2007-2008	500.000	(20.000)	(480.000)	0
2005	95,27	2008-2009	380.000	0	(260.000)	120.000
	100,98	2009-2010				
	107,04	2010-2011				
2006	216,00	2009-2010	206.000	(10.000)	(10.000)	186.000
	216,00	2010-2011				
	216,00	2011-2012				
2007	448,00	2010-2011	145.500	(5.200)	(2.600)	137.700
	448,00	2011-2012				
	448,00	2012-2013				
2008	442,00	2011-2012	129.100	0	0	129.100
	442,00	2012-2013				
	442,00	2013-2014				

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

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

	Tildelt i 2008	Tildelt i 2007
Gennemsnitlig aktiekurs pr. aktie	442,00	455,00
Strikekurs pr. aktie	442,00	455,00
Forventet volatilitet	40,56%	26,15%
Forventet løbetid	4 1/2 år	4 1/2 år
Forventet udbytte pr. aktie	DKK 7	DKK 3
Risikofri rente	5,0%	4,4%
Tildelte antal aktieoptioner	129.100	145.500
Dagsværdi pr. option, DKK	170,32	135,60
Dagsværdi i alt, DKK mio.	22	20

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)

Aktieoptionsprogrammet for 1998-1999 er kategoriseret som en kontantbaseret ordning, idet medarbejderne har ret til at vælge kontant differenceregning. Værdien af optioner, beregnet på baggrund af Black-Scholes modellen, udgiftsføres løbende i resultatopgørelsen under *Finansielle poster* og hensættes i balancen under *Anden gæld*. Beløbet reguleres for faktisk udnyttelsesværdi. Årets omkostning udgør DKK -4 mio. (2007: DKK -1 mio.).

Specifikation af udestående optioner:

Stk.	Direktion	Nøgle-medarbejdere	Antal i alt
Tildelte optioner primo 2007	0	42.083	42.083
Udnyttet	0	(7.729)	(7.729)
Bortfaldet	0	(17.152)	(17.152)
Udestående optioner ultimo 2007	0	17.202	17.202
Udnyttet		(8.061)	(8.061)
Bortfaldet		(9.141)	(9.141)
Udestående optioner ultimo 2008	0	0	0

Antal optioner der kan udnyttes ultimo 2008	0	0	0
---	---	---	---

Samlet dagsværdi på udestående optioner DKK mio.

Pr. 31.12.2008	0	0	0
Pr. 31.12.2007	0	7	7

DKK pr. option	2008	2007
Gennemsnitligt vejet dagsværdi pr. option	0,0	381,96
Gennemsnitligt vejet strikekurs pr. option	0,0	139,00
Gennemsnitlig aktiekurs pr. aktie på udnyttelsestidspunktet	451,68	456,71

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	(45.974)	(106.606)	0

Noter koncernregnskabet

9. Særlige engangsposter

DKK mio.	2008	2007
Indtægtsført negativ goodwill	1	5
Afløb af købsprisallokeringer til varebeholdninger i forbindelse med virksomhedsovertagelser	(102)	(68)
Avance/(tab) ved salg af virksomheder og aktiviteter	(6)	69
	(107)	6

I forbindelse med erhvervelse af virksomheder bliver der foretaget dagsværdireguleringer af varebeholdninger og igangværende projekter. Ved efterfølgende realisering af disse varebeholdninger og igangværende projekter udskilles driftsførsel af dagsværdireguleringer fra produktionsomkostninger og omkostningsføres som særlige engangsposter. Primært vedrører driftsførsel i 2008 såvel som 2007 dagsværdiregulering vedrørende køb af GL&V Process. For opgørelse af avance/tab ved salg af virksomheder og aktiviteter henvises til note 15.

10. Skat af årets resultat

DKK mio.	2008	2007
Skat af årets resultat		
Aktuel skat af årets resultat	643	419
Kildeskatter	47	15
Regulering af udskudt skat	28	50
Regulering af skattesatsen på udskudt skat	3	60
Reguleringer vedr. tidligere år, udskudte skatter	(19)	28
Reguleringer vedr. tidligere år, permanente skatter	(49)	(4)
Øvrige reguleringer	14	16
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	667	584
Resultat før skat fortsættende aktiviteter	2.123	1.877
Resultat før skat ophørende aktiviteter	56	(1)
	2.179	1.876
Afstemning af skat		
Skat beregnet efter dansk skatteprocent	531	469
Afvigelse i udenlandske dattervirksomheders skatteprocent i forhold til 25%	83	121
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter	14	(9)
Udbytteskatter primært	(1)	(30)
Ikke skattepligtige avancer ved salg af aktiver	2	(13)
Straksafskrevet købsomkostninger	9	(11)
Afvigelse i skatteaktiver, der værdiansættes til nul	33	(58)
Afvigelse som følge af regulering af skattesats	3	60
Reguleringer vedr. tidligere år, udskudte skatter	(19)	28
Reguleringer vedr. tidligere år, permanente skatter	(49)	(4)
Kildeskatter	47	15
Øvrige reguleringer	14	16
	667	584

Betalt skat i 2008 udgør DKK 690 mio. (2007: DKK 399 mio.).

11. Ændring i hensatte forpligtelser

DKK mio.	2008	2007
Pensioner og lignende forpligtelser	(44)	(23)
Andre hensatte forpligtelser	80	136
	36	113

12. Ændring i arbejdskapital

DKK mio.	2008	2007
Varebeholdninger	(405)	(209)
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	(616)	(2.224)
Igangværende arbejder og forudbetalinger	903	1.193
Leverandører af varer og tjenesteydelser	554	1.026
Ændring i øvrige tilgodehavender samt andre forpligtelser	(123)	(40)
	313	(254)

13. Finansielle ind- og udbetalinger

DKK mio.	2008	2007
Finansielle indbetalinger	1.406	1.014
Finansielle udbetalinger	(1.525)	(968)
	(119)	46

14. Køb af virksomheder og aktiviteter i 2008

Navn tilkøbt virksomhed	Primær aktivitet	Købsdato	Tilkøbt ejerandel	Tilkøbt stemmeandel	Ejerandel	Stemmeandel
GL&V Process	Mineraler	10. august 2007	100%	100%	100%	100%
Pneumapress Filter Corporation	Mineraler	15. maj 2008	100%	100%	100%	100%
Dawson Metallurgical Laboratories (køb af nettoaktiver)	Mineraler	4. august 2008	-	-	-	-
CEntry (køb af nettoaktiver)	Mineraler	1. oktober 2008	-	-	-	-
FLS Automation Italy	Cement	15. december 2008	40%	40%	100%	100%
Eternit South Eastern Europe Holding GmbH	Cembrit	21. april 2008	50%	50%	100%	100%
Cembrit Pro-Tile	Cembrit	1. maj 2008	51%	51%	51%	51%
Cembrit SpA	Cembrit	12. november 2008	67%	67%	67%	67%

DKK mio.	GL&V Process			Øvrige			I alt
	Dagsværdi-reguleret åbningsbalance (31. dec. 2007)	Reguleringer til dagsværdi justeret i 2008	Dagsværdi-reguleret åbningsbalance	Regnskabsmæssig værdi før regulering	Reguleringer til dagsværdi	Dagsværdi-reguleret åbningsbalance	Tilgang dagsværdi-reguleret åbningsbalance i 2008
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5	-	5	-	-	-	-
Erhvervede patenter og rettigheder	1.058	-	1.058	17	-	17	17
Kunderelationer	926	-	926	4	40	44	44
Andre immaterielle aktiver	124	-	124	1	29	30	30
Materielle aktiver	86	-	86	27	-	27	27
Finansielle aktiver, herunder							
udskudt skat	71	-	71	5	-	5	5
Varebeholdninger	459	-	459	7	8	15	15
Tilgodehavender	1.095	(5)	1.090	42	-	42	37
Likvide beholdninger	1.562	-	1.562	27	-	27	27
Minoritetsinteresser	-	-	-	(12)	-	(12)	(12)
Hensatte forpligtelser, herunder							
udskudt skat	(800)	(13)	(813)	(11)	(9)	(20)	(33)
Lån	(1.758)	-	(1.758)	(12)	-	(12)	(12)
Øvrige forpligtelser	(810)	(41)	(851)	(24)	-	(24)	(65)
Nettoaktiver	2.018	(59)	1.959	71	68	139	80
Goodwill	3.004	(23)	2.981			97	74
Indtægtsført negativ goodwill	0	0	-			(1)	(1)
Kostpris	5.022	(82)	4.940			235	153
Tilkøbte likvide beholdninger	(1.562)	0	(1.562)			(27)	(27)
Nettolikviditetseffekt, tilkøb	3.460	(82)	3.378			208	126
Specifikation af nettolikviditetseffekt:							
Købspris	3.385	(82)	3.303			208	126
Direkte købsomkostninger	75	0	75			0	0
Nettolikviditetseffekt	3.460	(82)	3.378			208	126

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

Groupe Lapi re & Verreault Inc. (GL&V Process) blev tilkøbt i august 2007, og der henvises til sammenligningstallene i denne note for yderligere oplysninger vedrørende dette køb. I 2008 er dagsværdiregulering af åbningsbalancen afsluttet, med ovenstående nettoreguleringer på DKK 82 mio. til følge.

Pneumapress Filter Corporation

Pneumapress har base i USA og indgår i FLSmidth & Co. Koncernen som en del af Mineraler inden for separationsteknologi til metal- og mineralindustrien.

Aktiviteterne er konsolideret pr. 15. maj 2008. Ikke allokert købspris udgør DKK 49 mio. og indregnes som goodwill som udtryk for forventede synergier. Aktiviteterne indgår i koncernregnskabet med en omsætning på DKK 23 mio. og et resultat efter skat på DKK 2 mio.

Dawson Metallurgical Laboratories

Dawson har base i USA og indgår i FLSmidth & Co. Koncernen som en del af Mineraler inden for separationsteknologi til metal- og mineralindustrien. Aktiviteterne er konsolideret pr. 4. august 2008. Ikke allokert købspris udgør DKK 2 mio. og indregnes som goodwill som udtryk for forventede synergier. Aktiviteterne indgår i koncernregnskabet med en omsætning på DKK 6 mio. og et resultat efter skat på DKK 0 mio.

CEntry (FLSmidth CEntry)

CEntry har base i USA og indgår i FLSmidth & Co. Koncernen som en del af Mineraler inden for separationsteknologi til metal- og mineralindustrien. Aktiviteterne er konsolideret pr. 1. oktober 2008. Ikke allokert købspris udgør DKK 34 mio. og indregnes som goodwill som udtryk for forventede synergier. Aktiviteterne indgår i koncernregnskabet med en omsætning på DKK 21 mio. og et resultat efter skat på DKK -2 mio.

FLS Automation Italy

FLS Automation Italy har base i Italien og indgår i FLSmidth & Co. Koncernen som en del af Cement inden for elektriske systemer mv. Selskabet har siden koncernens køb af bestemmende indflydelse i 2007 været konsolideret fuldt ud i koncernregnskabet. Der er ikke foretaget købsprisallokering ved tilkøb af yderligere ejerandele i 2008, idet det er koncernens opfattelse, at de bogførte værdier er udtryk for markedsværdien af identificerbare aktiver og forpligtelser. DKK 9 mio. indregnes som goodwill som udtryk for forventede synergier. Selskabet indgår i koncernregnskabet med en omsætning på DKK 6 mio. og et resultat efter skat på DKK 0 mio.

Eternit South Eastern Europe Holding GmbH

Eternit South Eastern Europe Holding GmbH har base i  strik og indgår i FLSmidth & Co. Koncernen som en del af Cembrit som produktionsenhed. Selskabet har hidtil være 50 pct. ej t og konsolideret pro-rata. Efter købet af de resterende 50 pct. konsolideres selskabet fuldt ud i koncernregnskabet. Der er ikke foretaget købsprisallokering ved indregning af de resterende 50 pct. af selskabets aktiver og forpligtelser, idet det er koncernens opfattelse, at de bogførte værdier er udtryk for markedsværdien af identificerbare aktiver og forpligtelser. DKK 3 mio. indregnes som goodwill som udtryk for forventede synergier. Selskabet indgår i koncernregnskabet med en omsætning på DKK 45 mio. og et resultat efter skat på DKK -19 mio.

Cembrit Pro-Tile

Cembrit Pro-Tile har base i Belgien og indgår i FLSmidth & Co. Koncernen som en del af Cembrit som salgsenhed. Selskabet er konsolideret pr. 1. maj 2008. Der er ikke foretaget købsprisallokering ved indregning, 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 21 mio. og et resultat efter skat på DKK 0 mio.

Cembrit SpA

Cembrit SpA har base i Italien og indgår i FLSmidth & Co. Koncernen som en del af Cembrit som produktionsenhed. Selskabet er konsolideret pr. 12. november 2008. Der er ikke foretaget købsprisallokering ved indregning, 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 8 mio. og et resultat efter skat på DKK 0 mio.

Hel rstal for omsætning og resultat

Såfremt køb af virksomheder i 2008 var konsolideret pr. 1. januar 2008, ville omsætning og resultat efter skat fra disse virksomheder og aktiviteter samlet indgå i koncernregnskabet med henholdsvis DKK 299 mio. og DKK -20 mio.

Noter koncernregnskabet

14. Køb af virksomheder og aktiviteter i 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	Cembit	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	Tilgang dagsværdi-reguleret åbningsbalance i 2007
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5	-	5	-	-	-	5
Erhvervede patenter og rettigheder	697	361	1.058	5	52	57	1.115
Kunderelationer	-	926	926	-	5	5	931
Andre immaterielle aktiver	-	124	124	-	4	4	128
Materielle aktiver	86	-	86	20	1	21	107
Finansielle aktiver, herunder udskudt skat	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 nettolikviditetseffekt:							
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 inden for 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 kunderelationer, varemærker, teknologi og ordre- og varebeholdninger. Ikke allokeret 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.

KOCH Transportteknik (FLSmidth KOCH)

KOCH Transportteknik har base i Tyskland og indgår i FLSmidth & Co. Koncernen som en del af Mineraler inden for 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 inden for materialehåndteringsområdet. Selskabet er konsolideret pr. 2. april 2007. Ikke allokeret 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 inden for 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 inden for 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 resultat efter skat på DKK -3 mio.

Cembrit CZ

Cembit CZ har base i Tjekkiet og indgår i FLSmidth & Co. Koncernen som en del af Cembit som produktionsenhed. Købet består af en ensidig kapitaludvidelse fra Cembit 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 Cembit som produktionsenhed, blev indregnet pro-rata med 50% i koncernregnskabet for 2006. Da selskabets åbningsbalance var foreløbig på regnskabsafslæggelsestidspunktet, er der i regnskabsåret 2007 foretaget mindre reguleringer til åbningsbalancen. Der er ikke indregnet goodwill.

15. Salg og ophør af virksomheder og aktiviteter

DKK mio.	2008	2007
Immaterielle aktiver	-	2
Materielle aktiver	-	28
Finansielle aktiver	-	1
Varebeholdninger	-	18
Tilgodehavender	-	69
Likvider	-	4
Gældsforpligtelser	-	(48)
Nettoaktiver	-	74
Avance/(tab) ved salg af virksomheder og aktiviteter	(2)	132
Kontant salgssum	(2)	206
Avance ved salg af virksomheder og aktiviteter	-	136
Tab ved salg af virksomheder og aktiviteter	-	(4)
Avance/(tab) regulering vedrørende tidligere års frasal	(2)	0
Resultatopgørelseeffekt	(2)	132

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.

16. Udvikling i forrentet nettoindestående/(-gæld)

DKK mio.	2008	2007
Forrentet nettoindestående/(-gæld) primo	(1.583)	2.847
Tilgang af koncernvirksomheder	134	(249)
Afgang af koncernvirksomheder	0	4
Ændring af forrentede likvider	(36)	(1.842)
Ændring af øvrige forrentede nettoindeståender/(-gæld)	1.121	(2.302)
Valutakursregulering mv.	(210)	(41)
Forrentet nettoindestående/(-gæld) ultimo	(574)	(1.583)

Noter koncernregnskabet

17. Immaterielle aktiver

DKK mio.	Goodwill	Erhvervede patenter og rettigheder	Kunde- relationer	Andre immaterielle aktiver	Færdiggjorte udviklings- projekter	Immaterielle aktiver under udvikling	I alt
Kostpris pr. 01.01.2008	3.193	1.146	930	384	68	19	5.740
Valutakursregulering	2	0	0	1	1	0	4
Tilgang af koncernvirksomheder	75	17	43	29	0	0	164
Tilgang	1	2	0	38	0	119	160
Afgang	0	0	0	0	(10)	0	(10)
Anden regulering	0	(82)	0	85	4	(88)	(81)
Kostpris pr. 31.12.2008	3.271	1.083	973	537	63	50	5.977
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2008	2	55	16	200	42		315
Valutakursregulering	6	(1)	0	(1)	1		5
Afgang	0	0	0	0	(11)		(11)
Årets afskrivninger	0	51	64	105	7		227
Anden regulering	0	(81)	0	0	0		(81)
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2008	8	24	80	304	39		455
Bogført værdi pr. 31.12.2008	3.263	1.059	893	233	24	50	5.522

DKK mio.	Goodwill	Erhvervede patenter og rettigheder	Kunde- relationer	Andre immaterielle aktiver	Færdiggjorte udviklings- projekter	Immaterielle aktiver under udvikling	I alt
Kostpris pr. 01.01.2007	138	33	0	188	66	47	472
Valutakursregulering	(17)	(2)	(1)	(4)	(1)	0	(25)
Tilgang af koncernvirksomheder	3.068	1.115	931	116	5	12	5.247
Afgang af koncernvirksomheder	0	(1)	0	(2)	(5)	0	(8)
Tilgang	8	1	0	30	6	17	62
Afgang	(19)	0	0	0	(3)	0	(22)
Anden regulering	15	0	0	56	0	(57)	14
Kostpris pr. 31.12.2007	3.193	1.146	930	384	68	19	5.740
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2007	7	27	0	92	37		163
Valutakursregulering	0	3	0	0	0		3
Afgang af koncernvirksomheder	0	(1)	0	(2)	(3)		(6)
Afgang	(19)	0	0	0	(3)		(22)
Årets afskrivninger	0	26	16	110	11		163
Anden regulering	14	0	0	0	0		14
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2007	2	55	16	200	42		315
Bogført værdi pr. 31.12.2007	3.191	1.091	914	184	26	19	5.425

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 37.

Tilgang af koncernvirksomheder fremgår af note 14. Omregning til DKK af tilgang jf. note 14 sker til transaktionsdagens kurs og kan således ikke direkte afstemmes til anlægsnoten ovenfor, hvor tilgang indgår til ultimokurs.

En stor del af den viden, som genereres i koncernen, opstår som et led i arbejdet for kunder. Koncernen har i 2008 afholdt forsknings- og udviklingsomkostninger på DKK 268 mio. (2007: DKK 210 mio.). Hovedparten af omkostningerne vedrører forbedringer af allerede eksisterende produkter, hvorfor der alene er sket aktivering af udviklingsomkostninger med DKK 37 mio. (2007: DKK 13 mio.) vedrørende udviklingsprojekter. Af den samlede tilgang på immaterielle aktiver vedrører DKK 119 mio. (2007: DKK 19 mio.) interne aktiveringer.

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.

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 3-5 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 vedvarende GL&V Process at have ubestemmelig brugstid. Den regnskabsmæssige værdi af disse immaterielle aktiver med ubestemmelig brugstid er vist nedenstående fordelt på segmenter.

17. Immaterielle aktiver (fortsat)

Immaterielle aktiver med ubestemmelig brugstid

DKK mio.	Cement	Mineraler	Cembrit	Andre selskaber	2008 I alt	2007
Goodwill	26	3.191	46	0	3.263	3.191
Erhvervede patenter og rettigheder (varemærker)	0	403	0	0	403	403
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2008	26	3.594	46	0	3.666	3.594

18. Materielle aktiver

DKK mio.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Driftsmidler og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
Kostpris pr. 01.01.2008	1.287	1.275	562	109	3.233
Valutakursregulering	(26)	(9)	(35)	(6)	(76)
Tilgang af koncernvirksomheder	4	17	7	0	28
Tilgang	185	207	110	125	627
Afgang	(63)	(168)	(42)	(12)	(285)
Anden regulering	12	(120)	1	40	(67)
Kostpris pr. 31.12.2008	1.399	1.202	603	256	3.460
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2008	527	798	362		1.687
Valutakursregulering	(3)	5	(19)		(17)
Afgang	(3)	(167)	(40)		(210)
Årets afskrivninger	35	94	66		195
Årets nedskrivninger/(tilbageførsel)	(3)	(29)	0		(32)
Anden regulering	(12)	(46)	0		(58)
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2008	541	655	369		1.565
Bogført værdi pr. 31.12.2008	858	547	234	256	1.895
Finansielt leasede aktiver					
Bogført værdi 31.12.2008	9	0	5	0	14
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	0	17

Af- og nedskrivninger i resultatopgørelsen er opgjort til gennemsnitskurs og kan derfor ikke direkte afstemmes til anlægsnoten ovenfor, hvori af- og nedskrivninger indgår til ultimokurs. For fordeling af af- og nedskrivninger på Produktionsomkostninger, Salgs- og distributionsomkostninger samt Administrationsomkostninger henvises til note 37.

Tilgang af koncernvirksomheder fremgår af note 14. Omregning til DKK af tilgang jf. note 14 sker til transaktionsdagens kurs og kan således ikke direkte afstemmes til anlægsnoten ovenfor, hvor tilgang indgår til ultimokurs.

Der er foretaget tilbageførsel af DKK 32 mio. vedrørende bygninger (DKK 3 mio.) samt tekniske anlæg og maskiner (DKK 29 mio.) inden for Cembrit. Tilbageførslen er foranlediget af ændret opgørelse af garantiforpligtelser i nedskrivningstesten samt ændret definition af pengestrømsfrembringende enheder, hvorefter Cembrit som helhed anses for pengestrømsfrembringende enhed. Hvert selskab i Cembrit er tidligere blevet defineret som pengestrømsfrembringende enhed. Ændringen skyldes, at produktionen er blevet væsentligt integreret i årets løb, ligesom der er høj grad af produkt- og salgskomplementaritet. Disse forhold medfører, at cash flows fra hvert selskab i Cembrit ikke længere kan anses for uafhængige. Geninvindingsværdien er baseret på den pengestrømsfrembringende enheds kapitalværdi. Der er anvendt en diskonteringsfaktor på 10% p.a. til beregning af kapitalværdien.

19. Finansielle aktiver

DKK mio.	Kapital- andele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapital- andele	Andre finansielle aktiver	I alt
Kostpris pr. 01.01.2008	2	125	32	159
Valutakursregulering	0	1	0	1
Tilgang	0	3	14	17
Afgang	0	(8)	0	(8)
Anden regulering	0	(8)	0	(8)
Kostpris pr. 31.12.2008	2	113	46	161
Reguleringer pr. 01.01.2008	2	(67)	(24)	(89)
Valutakursregulering	0	0	0	0
Afgang	0	3	0	3
Resultatandele	0	(7)	0	(7)
Værdi- og øvrige reguleringer	(1)	(4)	(1)	(6)
Reguleringer pr. 31.12.2008	1	(75)	(25)	(99)
Bogført værdi pr. 31.12.2008	3	38	21	62

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)
Valutakursregulering	0	0	0	0
Afgang af koncernvirksomheder	(1)	0	0	(1)
Afgang	0	4	0	4
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

Kapitalandele i associerede virksomhed er: LFC International Engineering JSC, Vietnam, NLS-SSBIL, De Forenede Arabiske Emirater, LV Technology Public Company Ltd., Thailand og Transweigh India Ltd, Indien.

20. Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

DKK mio.	Primo 01.01.2008	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 bevægelser	Ultimo 31.12.2008
Udskudt skat vedrører								
Immaterielle aktiver	(611)	0	(6)	(1)	(2)	0	27	(593)
Materielle aktiver	168	2	32	9	0	0	(79)	132
Finansielle aktiver	(7)	0	0	0	0	0	7	0
Kort- og langfristede aktiver	16	0	3	2	2	(2)	136	157
Kort- og langfristede forpligtelser	344	(8)	7	(1)	(2)	34	(55)	319
Fremførbare underskud m.m.	561	(6)	(17)	(3)	(1)	0	(39)	495
Andel af skatteaktiv, der værdiansættes til nul	(407)	4	67	(3)	0	0	(25)	(364)
Netto udskudte skatteaktiver/-forpligtelser	64	(8)	86	3	(3)	32	(28)	146

DKK mio.	Primo 01.01.2007	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 bevægelser	Ultimo 31.12.2007
Udskudt skat vedrører								
Immaterielle aktiver	3	3	(1)	(524)	0	0	(92)	(611)
Materielle aktiver	292	1	(1)	(5)	(29)	0	(90)	168
Finansielle aktiver	0	0	(1)	(6)	0	0	0	(7)
Kort- og langfristede aktiver	40	1	11	(57)	(9)	0	30	16
Kort- og langfristede forpligtelser	346	(10)	(46)	30	(9)	8	25	344
Fremførbare underskud m.m.	578	(2)	14	(17)	(31)	0	19	561
Andel af skatteaktiv, der værdiansættes til nul	(525)	(2)	(4)	48	18	0	58	(407)
Netto udskudte skatteaktiver/-forpligtelser	734	(9)	(28)	(531)	(60)	8	(50)	64

DKK mio.	2008	2007
Fordeling udskudte skatteaktiver/-forpligtelser		
Udskudte skatteaktiver	774	752
Udskudte skatteforpligtelser	(628)	(688)
	146	64
Udløbsprofil for skatteaktiver, der værdiansættes til nul		
Inden for 1 år	25	55
Inden for 1 til 5 år	209	200
Efter 5 år	1.359	1.451
	1.593	1.706
Skatteværdi heraf	364	407

Koncernens udskudte skatteaktiver er indregnet, for så vidt angår den del som forventes at kunne anvendes i fremtiden.

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 FLSmith & Co. A/S faste driftssted i England, der beløbsmæssigt kan opgøres til ca. DKK 0,9 mia. FLSmith & 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 underskudsfræmføringen 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.

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.

21. Varebeholdninger

DKK mio.	2008	2007
Råvarer og hjælpematerialer	377	287
Varer under fremstilling	313	234
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	1.041	867
Forudbetaling for varer	71	75
Varebeholdninger pr. 31.12	1.802	1.463
Varebeholdninger værdiansat til nettorealisationsværdi	26	20
Nedskrivning af varebeholdninger		
Nedskrivning pr. 01.01.	32	33
Valutakursregulering	1	0
Tilgang	26	7
Afgang	(25)	(8)
Tilbageførsel	(1)	0
Nedskrivning pr. 31.12	33	32

22. Igangværende arbejder for fremmed regning

DKK mio.	2008	2007
Samlede afholdte omkostninger	34.588	27.331
Indtægtsført avance, netto	5.987	4.273
Igangværende arbejder for fremmed regning	40.575	31.604
Del- og a'contofaktureringer til kunder	40.397	30.738
	178	866
Hvoraft igangværende arbejder for fremmed regning er opført under aktiver og under forpligtelser	3.501 (3.323)	3.072 (2.206)
	178	866

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

23. Tilgodehavender

Tilgodehavender med forfald efter 1 år udgør DKK 95 mio. (2007: DKK 107 mio.).

Af bogførte tilgodehavender udgør tilbageholdte betalinger på kontraktfastsatte betingelser (retentions) DKK 871 mio. (2007: DKK 810 mio.).

DKK mio.	2008	2007
Specifikation af udvikling i nedskrivning af tilgodehavender:		
Nedskrivning pr. 01.01	65	55
Årets ændring i nedskrivning	18	10
Nedskrivning pr. 31.12.	83	65

Tilgodehavender fra salg kan specificeres med følgende forfald:

DKK mio.	2008	2007
Forfaldsperiode:		
Ikke forfalden	3.092	3.220
Op til 2 måneder	1.156	1.052
Mellem 2 og 6 måneder	578	494
Mellem 6 og 12 måneder	142	97
Over 12 måneder	95	76
	5.063	4.939

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

24. Likvide beholdninger

Likvide beholdninger består af bankindeståender og kontantbeholdninger. I koncernens likvide beholdninger indgår DKK 321 mio. (2007: DKK 483 mio.), hvor råderetten er begrænset af kontraktmæssige årsager eller som følge af placering i lande med valutarestriktioner.

25. Aktiver bestemt for salg og forpligtelser vedrørende disse

DKK mio.	2008	2007
Materielle aktiver	8	8
Aktiver bestemt for salg	8	8
Hensatte forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	0	0
Nettoaktiver bestemt for salg	8	8

26. Andre hensatte forpligtelser

DKK mio.	2008	2007
Hensatte forpligtelser 01.01	1.776	1.464
Valutakurs- og anden regulering	(18)	(11)
Tilgang af koncernvirksomheder	5	175
Afgang af koncernvirksomheder	0	(1)
Tilgang	967	542
Forbrug	(364)	(139)
Tilbageførsel	(514)	(262)
Diskontering af hensatte forpligtelser	8	8
Reklassifikation til andre gældsforpligtelser	(8)	0
Hensatte forpligtelser 31.12	1.852	1.776
Opdelt således:		
Kortfristede forpligtelser	1.142	699
Langfristede forpligtelser	710	1.077
	1.852	1.776

I vurderingen af igangværende afsluttede arbejder for fremmed regning inden for 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 2007 vedrører årets beværelser 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.

27. Langfristede gældsforpligtelser

DKK mio.	2008	2007
Forfaldsprofilen på langfristede gældsforpligtelser:		
Prioritetsgæld	22	32
Bankgæld	1.072	1.827
Finansiel leasingforpligtelse	4	5
Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.054	681
Andre gældsforpligtelser	43	29
Inden for 1 til 5 år	2.195	2.574
Prioritetsgæld	354	354
Bankgæld	2	2
Finansiel leasingforpligtelse	4	5
Andre gældsforpligtelser	10	-
Efter 5 år	370	361
	2.565	2.935

DKK mio.	2008	2007
Finansiel leasingforpligtelse		
Samlede minimumsydelser:		
Forfald inden for 1 år	2	4
Forfald inden for 1 til 5 år	6	7
Forfald efter 5 år	6	6
	14	17
Regnskabsmæssig værdi (nutidsværdi):		
Forfald inden for 1 år	2	2
Forfald inden for 1 til 5 år	4	5
Forfald efter 5 år	4	5
	10	12
Bogført værdi af de finansielt leasede aktiver	14	17

Finansiel leasing vedrører hovedsageligt ejendomme.

Amortiseringstillæg til fremtidig omkostningsføring udgør DKK 4 mio. (2007: DKK 5 mio.).

28. Andre gældsforpligtelser

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

Andre langfristede gældsforpligtelser omfatter medarbejderobligationer samt andre medarbejderforpligtelser såsom anciennitetsforpligtelser og bonusser.

29. 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 198 mio. pr. 31. december 2008 (2007: DKK 120 mio.), som er hensat som pensionsforpligtelse.

I resultatopgørelsen for koncernen er der indregnet DKK 403 mio. (2007: DKK 311 mio.) om kostnader vedrørende forsikringsmæssigt afdækkede ordninger (bidragsbaserede). Vedrørende ikke forsikringsmæssigt afdækkede ordninger (ydelsesbaserede) er der for koncernen indregnet en indtægt på DKK 3 mio. (2007: DKK 11 mio.) i resultatopgørelsen.

Årets aktuarmæssige tab DKK 89 mio. (2007: DKK 25 mio.) er indregnet i egenkapitalen.

DKK mio.	2008	2007
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	488	505
Dagsværdi af ordningens aktiver	290	385
I alt	198	120
Udvikling i indregnet forpligtelse		
Nettoforpligtelse pr. 01.01	120	95
Andre reguleringer, herunder valutakursreguleringer	10	(18)
Tilgang af koncernvirksomheder	6	53
Netto indregnet i resultatopgørelsen	(3)	(11)
Indregnet aktuarmæssige tab og gevinster direkte på egenkapitalen	89	25
Bidrag	(18)	(24)
Udbetalte ydelser	(6)	0
Nettoforpligtelse pr. 31.12	198	120
Opført som aktiv	2	6
Opført som forpligtelse	200	126
	198	120
Indregnet i resultatopgørelsen		
Pensionsomkostninger	3	1
Beregnete renter på forpligtelse	28	24
Forventet afkast på ordningens aktiver	(34)	(30)
Effekt af fastfrysning af ordninger	0	(6)
Indregnet i resultatopgørelsen vedrørende ydelsesbaserede ordninger	(3)	(11)
Beløbene er indeholdt i regnskabsposterne: Produktionsomkostninger, Salgs- og distributionsomkostninger samt Administrationsomkostninger.		
Årets erfaringsmæssige reguleringer af ydelsesbaserede ordninger (pensionsforpligtelser), gevinster/(tab)	49	(17)
Afkast af pensionsaktiver		
Forventet afkast på ordningens aktiver	34	30
Faktisk afkast på ordningens aktiver	(104)	22
Årets aktuarmæssige gevinster / (tab) på ordningens aktiver	(138)	(8)
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	6,0-6,5%	5,5-6,0%
Forventet afkast på bundne aktiver	8,0-8,5%	8,0-8,5%
Forventet fremtidig lønstigningstakt	1,0-1,5%	3,0-3,5%

DKK mio.	2008	2007
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger		
Nutidsværdi pr. 01.01	505	752
Reklassifikation til andre personaleforpligtelser	27	(20)
Valutakursregulering	(1)	(49)
Tilgang af koncernvirksomheder	6	98
Pensionsomkostninger	3	1
Beregnete renter på forpligtelser	28	24
Udbetalte ydelser	(31)	(312)
Aktuarmæssige gevinster og tab	(49)	17
Effekt af fastfrysning af ordninger	0	(6)
Nutidsværdi pr. 31.12	488	505
Dagsværdi af ordningens aktiver		
Dagsværdi af ordningens aktiver pr. 01.01	385	657
Reklassifikation til andre personaleforpligtelser	16	(4)
Valutakursregulering	0	(47)
Tilgang af virksomheder	0	45
Forventet afkast af ordningens aktiver	34	30
Bidrag	18	24
Udbetalte ydelser	(25)	(312)
Aktuarmæssige gevinster og tab	(138)	(8)
Dagsværdi af ordningens aktiver pr. 31.12	290	385
Specifikation af dagsværdi af ordningens aktiver		
Egenkapitalinstrumenter	109	187
Gældsinstrumenter	105	114
Andre aktiver	76	84
Samlet dagsværdi af ordningens aktiver	290	385
Specifikation af dagsværdi af ordningens aktiver i %		
Egenkapitalinstrumenter	38%	48%
Gældsinstrumenter	36%	30%
Andre aktiver	26%	22%

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

	2008	2007	2006	2005	2004
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	488	505	752	761	670
Dagsværdi af ordningens aktiver	290	385	657	623	523
Over-/underdækning	198	120	95	138	147
Aktuarmæssige gevinster/(tab), forpligtelser	49	(17)	(27)	(25)	(7)
Aktuarmæssige gevinster/(tab), aktiver	(138)	(8)	32	(2)	(1)
Aktuarmæssige gevinster/(tab), i alt	(89)	(25)	5	(27)	(8)

30. Forfaldsstruktur for finansielle forpligtelser

DKK mio.	2008	2007
Restløbetid:		
Inden for 1 år	3.936	3.883
Inden for 1 til 5 år	1.117	1.864
Efter 5 år	361	361
Total	5.414	6.108

Der henvises i øvrigt til note 35 for yderligere oplysninger.

31. Forrentet nettoindestående/(-gæld)

Valutafordeling og rentestruktur på forrentede nettoindestående/(-gæld):

Hovedstol i DKK mio./rentesats p.a.		USD/rente		EUR/rente		DKK/rente		Andre/rente		2008 I alt	2007
Inden for 1 år	Aktiver	682	0,1-3,3%	3.210	1,8-6,2%	2.407	2,0-5,8%	986	0,0-13,8%	7.285	6.878
	Forpligtelser	(2.016)	0,8-6,5%	(3.801)	2,6-6,2%	(1.553)	3,0-6,8%	(476)	0,1-15,0%	(7.846)	(8.418)
Total		(1.334)		(591)		854		510		(561)	(1.540)
Inden for 1 til 5 år	Aktiver										
	Forpligtelser	(10)	3,0-6,0%							(10)	0
Total		(10)								(10)	0
Efter 5 år	Aktiver										
	Forpligtelser	(3)	3,8-5,5%							(3)	(43)
Total		(3)		0		0		0		(3)	(43)
Total		(1.347)		(591)		854		510		(574)	(1.583)

Ovenstående tabel viser, hvorledes koncernens forrentede nettogæld fordeler sig på aktiver og passiver, valutaer og løbetider. Heri indgår koncerninterne mellemværender med henblik på at afspejle koncernens underliggende eksponering.

32. Eventualaktiver og -forpligtelser

DKK mio.	2008	2007
Minimum leje- og leasingforpligtelse ved operationel leasing:		
Forfald inden for 1 år	39	27
Forfald inden for 1 til 5 år	100	39
Forfald efter 5 år	42	1
	181	67
Kautationer og garantier	31	21
Øvrige kontraktlige forpligtelser	33	39
	64	60

Lejeforpligtelser vedrører primært erhvervslejemål og driftsmidler

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

Som led i vurderingen af igangværende arbejder for fremmed regning er der taget hensyn til en række projektrelaterede risici, herunder performarance, kvalitet og forsinkelse af projekter, hvortil der er foretaget vurderinger og reservationer baseret på ledelsens skøn. For entrepriser og leverancer har selskaber i koncernen stillet sædvanlig sikkerhed i form af arbejdsgarantier m.v. Der er i alt ultimo 2008 stillet arbejds- og betalingsgarantier for DKK 7,3 mia. (2007: DKK 6,4 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 Koncerns finansielle stilling.

33. Pantsætninger

DKK mio.	2008		2007	
	Bogført værdi af pantsatte aktiver	Pantsætning	Bogført værdi af pantsatte aktiver	Pantsætning
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser m.v.	3	3	5	5
Fast ejendom	106	356	96	356
	109	359	101	361

34. 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-, 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 2008 eller 2007 forsømt eller misligholdt låneaftaler.

Valutarisici

Koncernens valutarisici opstår som følge af valutakurspåvirkning på fremtidige kommercielle og finansielle betalinger. Koncernen er eksponeret overfor valutakursændringer fra det tidspunkt, hvor en kontrakt bliver effektiv, idet kunden bærer valutakursrisikoen frem til dette tidspunkt i kraft af indbyggede valutakursklausuler i tilbudsteksterne. Koncernen afdækker generelt transaktionsrisici og bruger terminskontrakter og valutaoptioner til at afdække eksponeringen på kontrakter. Koncernen styrer i øvrigt valutarisici ved hjælp af VaR og scenarioanalyser. 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 30 mio. (2007: DKK 25 mio.) og DKK 301 mio. (2007: DKK 254 mio.) og en ændring af resultatet på henholdsvis DKK 4 mio. (2007: 2 mio.) og DKK 44 mio. (2007: DKK 21 mio.)

Den regnskabsmæssige omregning af resultat- og balanceposter fra daterselskabers 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 renteændringers påvirkning af markedsværdien på koncernens balanceposter. Renterisiko styres ved hjælp af VaR og scenarioanalyser og beregnes på baggrund af rentepositionens forskellige løbetidsintervaller og afdækkes ved hjælp af finansielle instrumenter. Af koncernens nettorentebærende gæld var 98% variabelt forrentet ultimo 2008 (Ultimo 2007: 97%). En stigning i renteniveauet på 1%-point vil alt andet lige påvirke koncernens årlige nettorenteutgifter med DKK 6 mio. (2007: DKK 14 mio.).

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 2008 EUR 144 mio. (Ultimo 2007: EUR 245 mio.). Klausulen indebærer, at gælden skal indfries ved førstkommande 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 i 2008. 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 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 remburses, garantier samt løbende vurdering af kunder.

Valutakurssikring

Til afdækning af valutakursrisiko på koncernselskabernes underliggende kontraktuelle og budgetterede betalinger samt valutakursrisiko på lån og investeringer anvender Koncern-Treasury valutaterminsforretninger og valutaoptioner. 84% af åbenstående valutaterminsforretninger pr. 31. december 2008 har en løbetid på under 1 år. Resterende åbenstående valutaterminsforretninger har en løbetid op til 3 år. Der er ingen åbenstående valutaoptioner pr. 31. december 2008

DKK mio.	2008
Gevinst/(tab) på sikringsinstrumenter ved sikring af dagsværdi	6
Gevinst/(tab) på sikrede poster ved sikring af dagsværdi	(6)
	0

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 2008.

Der henvises i øvrigt til omtale af koncernens finansielle risikostyring og finansielle risici jf. side 37.

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.	2008	2007
Valutaterminsforretninger		
Hovedstol af kontrakter, netto*		
USD	(1.669)	(2.017)
EUR	4.658	1.305
DKK	(2.645)	144
Andre valutaer	(361)	645
	(17)	77
Dagsværdi af kontrakter	(25)	72

*) For valutaterminsforretninger udtrykker negative hovedstole nettovalg 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 værdi pr. 31. december 2008 i al væsentlighed til dagsværdien.

Dagsværdi af øvrige finansielle aktiver og forpligtelser

Dagsværdi af værdipapirer, kapitalandele og andre finansielle aktiver indregnet som kort- og langfristet aktiver svarer til den regnskabsmæssige værdi. Regnskabsmæssig værdi af disse aktiver fremgår af note 35. Dagsværdi af afledte finansielle instrumenter fremgår ovenfor.

35. Finansielle aktiver og forpligtelser som defineret i IAS 39

DKK mio.	2008	2007
Finansielle aktiver:		
Langfristede aktiver:		
Andre værdipapirer og kapitalandele	38	58
Andre finansielle aktiver	21	8
Disponible for salg	59	66
Kortfristede aktiver:		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	5.063	4.939
Igangværende arbejder for fremmed regning	3.501	3.072
Andre tilgodehavender	658	490
Likvide beholdninger	784	957
Tilgodehavender målt til amortiseret kostpris	10.006	9.458
Afledte finansielle instrumenter	197	74
Obligationer og børsnoterede aktier	142	244
Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	339	318
Finansielle forpligtelser:		
Langfristede forpligtelser:		
Prioritetsgæld	376	386
Bankgæld	1.074	1.829
Finansiell leasingforpligtelse	8	10
Andre gældsforpligtelser	20	0
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	1.478	2.225
Kortfristede forpligtelser:		
Prioritetsgæld	6	7
Bankgæld	86	481
Finansiell leasingforpligtelse	2	3
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.748	2.464
Andre gældsforpligtelser	872	926
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	3.714	3.881
Afledte finansielle instrumenter	222	2
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	222	2

36. Resultat pr. aktie (EPS)

DKK mio.	2008	2007
Indtjening		
Aktionærerne i FLSmidt & Co. A/S' andel af årets resultat	1.515	1.294
FLSmidt & Co. Koncernens resultat af ophørende aktiviteter	59	1
Netto-effekt efter skat af købsprisallokeringer vedrørende GL&V Process	195	94
Antal aktier, gennemsnitligt		
Antal aktier udstedt	53.200.000	53.200.000
Regulering for egne aktier	(822.142)	(838.921)
Potentiel forøgelse af aktier i omløb, optioner in the money	166.152	278.504
	52.544.010	52.639.583
Resultat pr. aktie:		
• Fortsættende og ophørende aktiviteter, pr. aktie DKK	28,9	24,7
• Fortsættende og ophørende aktiviteter, udvandet, pr. aktie DKK	28,8	24,6
• Fortsættende og ophørende aktiviteter, udvandet, før effekt af købsprisallokeringer vedr. GL&V Process, pr. aktie, DKK	32,5	26,4
• Fortsættende aktiviteter, pr. aktie DKK	27,8	24,7
• Fortsættende aktiviteter, udvandet, pr. aktie DKK	27,7	24,6

36. Resultat pr. aktie (EPS) (fortsat)

Ikke udvandet resultat pr. aktie vedrørende ophørende aktiviteter udgør DKK 1,1 (2007: DKK 0,0) og udvandet resultat pr. aktie vedrørende ophørende aktiviteter udgør DKK 1,1 (2007: DKK 0,0). Disse er beregnet med udgangspunkt i koncernens resultat af ophørende aktiviteter udgørende DKK 59 mio. (2007: DKK 1 mio.).

37. Funktionsopdelt resultatopgørelse

DKK mio.	2008	2007
Nettoomsætning	25.285	19.967
Produktionsomkostninger	19.896	15.839
Bruttoresultat	5.389	4.128
Salgs- og distributionsomkostninger	1.266	1.030
Administrationsomkostninger	1.733	1.349
Andre driftsindtægter og -omkostninger	126	69
Særlige engangsposter	(107)	6
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)	2.409	1.824
Af- og nedskrivninger består af:		
Afskrivning af øvrige immaterielle aktiver	227	163
Afskrivninger af materielle aktiver	200	155
Nedskrivning af materielle aktiver/(tilbageførsler)	(32)	(36)
	395	282
Af- og nedskrivninger fordeles således:		
Produktionsomkostninger	232	144
Salgs- og distributionsomkostninger	9	5
Administrationsomkostninger	154	133
	395	282

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.

38. Transaktioner med nærtstående parter

Transaktioner mellem de i koncernen konsoliderede virksomheder er elimineret i nærværende koncernregnskab. Der har i 2007 og 2008 ikke været transaktioner mellem nærtstående parter ej omfattet af nærværende Koncern.

DKK mio.	2008	2007
Bestyrelsesvederlag		
Bestyrelses honorarer	4	4
Samlet bestyrelsesvederlag	4	4
Direktionsvederlag		
Gager og lønninger	18	18
Aktiebaseret vederlæggelse	2	2
Samlet direktionsvederlag	20	20

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.

Noter koncernregnskabet

39. Oversigt over koncernens selskaber

Selskabsnavn	Land	Valuta	Nominel selskab- skapital (1.000)	Koncernens direkte andel (pct.)	Selskabsnavn	Land	Valuta	Nominel selskab- skapital (1.000)	Koncernens direkte andel (pct.)
FLSmidth & Co. A/S	Danmark	DKK	1.064.000	100	FLS US Holdings, Inc.	USA	USD	0	100
Aktieselskabet af 1. januar 1990, Valby	Danmark	DKK	500	100	FLSmidth DOE Holdings Inc.	USA	USD	654	100
Igrene MP A/S	Danmark	DKK	500	100	FLSmidth Dorr-Oliver Eimco Inc.	USA	USD	655	100
DEF 1994 A/S	Danmark	DKK	1.000	100	Pneumapress Filter Corporation	USA	USD	0	100
FFE Invest A/S	Danmark	DKK	25.000	100	J & M Industrial Supply Company	USA	USD	10	100
FLS Plast A/S	Danmark	DKK	1.500	100	FLSmidth Dorr-Oliver Eimco SLC Inc.	USA	USD	1	100
FLS Real Estate A/S	Danmark	DKK	3.100	100	FLSmidth Dorr-Oliver Inc.	USA	USD	0	100
FLSmidth Minerals Equipment (Beijing) Ltd.	Kina	CNY	2.468	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					FLSmidth Airtech Inc.	USA	USD	1	100
Management Hungary Kft.	Ungarn	USD	3	100	FLS Automation Inc.	USA	USD	10	100
FLSmidth Dorr-Oliver Eimco Mexico S.A. de C.V.	Mexico	MXN	597	100	FLSmidth DOE Acquisition USA Inc.	USA	USD	0	100
FLSmidth Dorr-Oliver Eimco Pty Limited	Australien	AUD	5.859	100	FLSmidth Krebs Inc.	USA	USD	6	100
FLSmidth Dorr-Oliver Eimco Venezuela S.R.L.	Venezuela	VEB	1.880	100	FLSmidth Krebs Africa (Pty.) Ltd.	Sydafrika	ZAR	0	100
FLSmidth Minerals S.A.C.	Peru	PEN	1	100	FLSmidth Krebs Australia Pty. Ltd.	Australien	AUD	0	100
NL Supervision Company A/S	Danmark	DKK	500	100	FLSmidth Krebs (Beijing) Ltd.	Kina	USD	300	100
NLS-SSBIL	UAE	DKK	300	50	FLSmidth Krebs Chile S.A.	Chile	CLP	74.650	100
Redep A/S	Danmark	DKK	500	100	FLSmidth Krebs Europe GmbH	Østrig	EUR	36	100
SLF Romer XV ApS	Danmark	DKK	125	100	FLSmidth Inc.	USA	USD	10	100
VA77 af 25. november 2004 ApS	Danmark	DKK	250	100	FBH, LLC	USA	USD	0	100
FLSmidth Finans A/S	Danmark	DKK	10.000	100	FLSmidth S.A. de C.V.	Mexico	MXN	10.012	100
FLS miljø a/s	Danmark	DKK	12.000	100	Fuller Company	USA	USD	1	100
FLS miljø Inc.	USA	USD	0	100	Fuller International Inc.	USA	USD	1	100
FLS miljø Ltd.	UK	GBP	3.753	100	Fuller International Trading Corp.	USA	USD	1	100
FLSmidth Minerals A/S	Danmark	DKK	11.000	100	Fuller Middle East Limited	USA	USD	1	100
FLSmidth Minerals Holding ApS	Danmark	DKK	200	100	General Fuller International Corp.	USA	USD	1	100
FLSmidth ABON Pty. Ltd.	Australien	AUD	6	100	HTPT Corporation	USA	USD	1	100
FLSmidth Designs Private Limited	Indien	INR	1.000	100	SLS Corporation	USA	USD	1	100
FLSmidth Minerals Ltd.	Canada	CAD	1	100	FLSmidth Minerals Holding Corporation	USA	USD	1	100
FLSmidth Minerals Private Limited	Indien	INR	10.000	100	FLSmidth Minerals Inc.	USA	USD	1	100
FLSmidth Minerals Pty. Ltd.	Australien	AUD	100	100	Excel Foundry & Machine Inc.	USA	USD	0	100
FLSmidth Minerals S.A.	Chile	CLP	4.389.378	100	FLSmidth Excel LLC	USA	USD	4	100
FLSmidth Minerals S.A. de C.V.	Mexico	MXN	50	100	FLSmidth RAHCO Inc.	USA	USD	1	100
FLSmidth (Pty.) Ltd.	Sydafrika	ZAR	40	100	Smidth & Co.	USA	USD	90	100
FLSmidth Buffalo (Pty.) Ltd.	Sydafrika	ZAR	41	100	FLSmidth Airloq A/S	Danmark	DKK	500	100
FLSmidth Minerals (Pty.) Ltd.	Sydafrika	ZAR	33	100	FLSmidth d.o.o.	Kroatien	HRK	20	100
FLSmidth DOE (Canada) Inc.	Canada	CAD	50.389	100	FLSmidth Dorr-Oliver Eimco Denmark ApS	Danmark	DKK	1.417	100
FLSmidth DOE Financing Inc.	Canada	CAD	0	100	FLSmidth Dorr-Oliver Eimco Italy S.R.L.	Italien	EUR	10	100
FLSmidth DOE Global Inc.	Canada	USD	4.987	100	FLSmidth Dorr-Oliver Eimco Spain S.L.	Spanien	EUR	380	100
4424972 Canada Inc.	Canada	CAD	0	100	FLSmidth Dorr-Oliver Eimco UK Limited	UK	GBP	5.337	100
9189-6175 Quebec Inc.	Canada	CAD	0	100	FLSmidth (Jersey) Limited	UK	EUR	80	100
GL&V Acquisition Inc.	Canada	CAD	0	100	FLSmidth Ireland Limited	Irland	EUR	0	100
4437845 Canada Inc.	Canada	CAD	0	100	FLSmidth Ltd.	UK	GBP	1.500	100
GLV NS Company	Canada	CAD	0	100	FLSmidth Ltda.	Brasilien	BRL	5.725	100
FLSmidth Private Limited	Indien	INR	120.000	100	FLSmidth Machinery Industry (Qingdao) Ltd.	Kina	CNY	39.962	100
FLSmidth Infotech Pvt. Ltd.	Indien	INR	2.503	100	FLSmidth Machinery Trade Co. Ltd.	Kina	CNY	2.000	100
Cembrit Holding A/S	Danmark	DKK	83.000	100	FLSmidth Materials Handling A/S	Danmark	DKK	12.000	100
Cembrit A/S	Danmark	DKK	21.000	100	FLS Germany Holding GmbH	Tyskland	EUR	31	100
Cembrit B.V.	Holland	EUR	31	100	Pfister Data GmbH	Tyskland	EUR	26	100
Cembrit Ltd.	UK	GBP	500	100	FLSmidth Holding GmbH	Tyskland	EUR	260	100
Cembrit a.s.	Tjekkiet	CZK	1.126	96	FLSmidth KOCH GmbH	Tyskland	EUR	25	100
Cembrit SAS	Frankrig	EUR	37	100	FLSmidth KOCH GmbH	Østrig	EUR	509	100
Cembrit B.V.	Holland	EUR	18	100	FLSmidth MVT GmbH	Tyskland	EUR	1.499	100
Cembrit Polska Sp. z o.o.	Polen	PLN	150	100	FLSmidth Möller GmbH	Tyskland	EUR	1.023	100
Cembrit s.r.o.	Slovakiet	SKK	210	100	Möller Materials Handling GmbH	Tyskland	EUR	25	100
DKCF ApS	Danmark	DKK	125	100	Möller-Fuller Sp. z o.o.	Polen	PLN	25	99
FASS S.a.r.l.	Frankrig	EUR	1	100	Pfaff AQS GmbH	Tyskland	EUR	359	100
Cesider S.a.r.l.	Frankrig	EUR	100	100	Pfaff Machinebau GmbH	Tyskland	EUR	77	100
Cembrit OOO	Rusland	RUB	10	100	Pfister GmbH	Tyskland	EUR	3.962	100
Eternit South Eastern Europe Holding GmbH	Østrig	EUR	35	100	Pfister Latino Americana Ltda.	Brasilien	BRL	100	100
Cembrit Kft.	Ungarn	HUF	400.000	100	Pfister North America Inc.	USA	USD	1	100
Eternit Distributie s.r.l.	Rumænien	RON	5	100	Transweigh India Ltd. *	Indien	INR	26.200	24
Cembrit GmbH	Tyskland	EUR	79	100	FLSmidth Dorr-Oliver Eimco GmbH	Tyskland	EUR	1.176	100
Interfer S.A.S.	Frankrig	EUR	336	100	FLSmidth Dorr-Oliver Eimco France S.A.R.L.	Frankrig	EUR	50	100
Izopol S.A.	Polen	PLN	24.806	100	Fuller Offshore Finance Corp. BV.	Holland	EUR	2.269	100
Kotlownia Izopol Zaklad Gospodarki	Polen	PLN	4.587	100	Kovako Materials Handling BV.	Holland	EUR	16	100
Cieplnej i Woodnej Sp. z o.o.	Polen	PLN	500	100	Öresund Unloader Design Bureau Holding AB	Sverige	SEK	2.200	100
Cembrit as	Norge	NOK	1.682	100	Öresund Unloader Design Bureau AB	Sverige	SEK	1.800	100
Cembrit Oy	Finland	EUR	8	100	FLSmidth Polska Sp. z o.o.	Sverige	SEK	800	100
Minerit Prime Oy	Finland	EUR	8	100	FLSmidth Portugal Lda.	Portugal	EUR	15	100
Cembrit Tepro AB	Sverige	SEK	600	100	FLSmidth (Pty.) Ltd.	Sydafrika	ZAR	50	100
Cembrit Pro-tile	Belgien	EUR	1.388	51	FLSmidth Rusland Holding A/S	Danmark	DKK	500	100
Cembrit S.p.A.	Italien	EUR	3.002	67	FLSmidth Rus OOO	Rusland	RUB	400	100
FLSmidth A/S	Danmark	DKK	400.000	100	FLSmidth S.A.	Spanien	EUR	5.417	100
Autec Spol. s.r.o.	Tjekkiet	CZK	13.362	100	FLSmidth Slovakia s.r.o.	Slovakiet	EUR	5	100
LFC International Engineering JSC *	Vietnam	USD	600	40	Ventomatic SpA	Italien	EUR	181	100
FLS Automation Australia Pty. Ltd.	Australien	AUD	1	100	FLSmidth (Thailand) Ltd. A/S	Danmark	DKK	500	100
FLSmidth Automation Italia s.r.l.	Italien	EUR	99	100	LV Technology Public Company Ltd. *	Thailand	THB	228.513	19
FLS Automation Pvt. Ltd.	Sydafrika	ZAR	1.250	100	International Holding Company A/S	Danmark	DKK	7.500	100
					FLS Pakistan (Pvt.) Ltd.	Pakistan	PKR	94.556	100
					MAAG Gear AG	Schweiz	CHF	1	100
					MAAG Gear Zamech Sp. z o.o.	Polen	PLN	18.000	100
					MAAG Gear Systems AG	Schweiz	CHF	8.000	100
					Pfister Holding GmbH	Tyskland	EUR	1.023	100
					PT Fajar Laksana Sejahtera	Indonesien	IDR	3.500.000	100
					Eumops Sp. Z.o.o.	Polen	PLN	50	100

* Associeret virksomhed
Øvrige virksomheder er koncernvirksomheder



Årsregnskab for moderselskabet for 2008

Resultatopgørelse for moderselskabet

DKK mio.	2008	2007
Noter		
1 Udbytte fra tilknyttede virksomheder	625	675
2 Fortjeneste/tab ved salg af virksomheder og aktiviteter	1	93
3 Andre driftsindtægter	43	41
4 Personaleomkostninger	20	20
Andre driftsomkostninger	19	20
Af- og nedskrivninger	7	7
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)	623	762
6 Finansielle indtægter	1.073	748
7 Finansielle omkostninger	1.230	764
Resultat før skat (EBT)	466	746
8 Skat af årets resultat	(51)	(24)
Årets resultat	517	770
Fordeling af årets resultat:		
Overført resultat	517	770
	517	770
Foreslået udbytte:	0	372

Bestyrelsen indstiller udbytte for året på 0 kr. pr. aktie (2007: 7 kr. pr. aktie) til godkendelse på generalforsamlingen.

Balance for moderselskabet

Aktiver

DKK mio.	2008	2007
Noter		
Grunde og bygninger	55	48
9 Materielle aktiver	55	48
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.801	4.630
Finansielle aktiver	3.801	4.630
Langfristede aktiver i alt	3.856	4.678
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	6.392	6.019
Andre tilgodehavender	639	229
12 Tilgodehavender	7.031	6.248
Andre værdipapirer og kapitalandele	1	1
12 Likvide beholdninger	33	9
Kortfristede aktiver i alt	7.065	6.258
AKTIVER I ALT	10.921	10.936

Passiver

DKK mio.	2008	2007
Noter		
Aktiekapital	1.064	1.064
Overført resultat	1.519	985
Foreslået udbytte	0	372
Egenkapital	2.583	2.421
13 Andre hensatte forpligtelser	304	181
Prioritetsgæld	311	311
Andre gældsforpligtelser	19	0
Bankgæld	1.073	1.827
14 Langfristede forpligtelser	1.707	2.319
Prioritetsgæld	0	0
Kreditinstitutter i øvrigt	0	447
Gæld til tilknyttede virksomheder	6.226	5.564
15 Andre gældsforpligtelser	405	185
14 Kortfristede forpligtelser	6.631	6.196
Forpligtelser	8.338	8.515
PASSIVER I ALT	10.921	10.936

Moderselskabets egenkapital

DKK mio.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 01.01.2007	1.064	562	372	1.998
Effekt ved ændring af anvendt regnskabspraksis		(5)		(5)
Overført fra årets resultat		770		770
Udbetalt udbytte			(366)	(366)
Udbytte egne aktier		6	(6)	0
Foreslået udbytte		(372)	372	0
Egenkapitalbaseret aktievederlæggelse		12		12
Salg af egne aktier		28		28
Køb af egne aktier		(16)		(16)
Egenkapital 31.12.2007	1.064	985	372	2.421
Overført fra årets resultat		517		517
Udbetalt udbytte			(367)	(367)
Udbytte egne aktier		5	(5)	0
Egenkapitalbaseret aktievederlæggelse		14		14
Salg af egne aktier		10		10
Køb af egne aktier		(12)		(12)
Egenkapital 31.12.2008	1.064	1.519	0	2.583

DKK mio.	2008	2007	2006	2005	2004
Bevægelser på aktiekapitalen (antal aktier)					
Aktiekapital primo	53.200.000	53.200.000	53.200.000	53.200.000	53.200.000
Kapitalforhøjelse i forbindelse med aktieombytning			23.853.048		
Annullering af aktiekapital ved anvendelse af egne aktier			(23.853.048)		
Aktiekapital ultimo	53.200.000	53.200.000	53.200.000	53.200.000	53.200.000

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. 01.01.2008	844.486 stk.
Køb af egne aktier	30.632 stk.
Afregnet aktieoptioner	(60.661) stk.
Egne aktier pr. 31.12.2008	814.457 stk.

Svarende til 1,5% af aktiekapitalen.

Der henvises til ledelsens beretning på side 12 vedrørende anvendelsen af egne aktier.

Noter Moderselskabsregnskab

1. Udbytte fra tilknyttede virksomheder

DKK mio.	2008	2007
Udbytte modtaget fra tilknyttede virksomheder	1.977	772
Udbytte modtaget fra tilknyttede virksomheder modregnet i kostpris	(1.352)	(97)
	625	675

2. Fortjeneste/tab ved salg af virksomheder og aktiviteter

DKK mio.	2008	2007
Fortjeneste ved afhændelse af virksomheder	1	93
	1	93

3. Andre driftsindtægter

DKK mio.	2008	2007
Management fee mv.	43	41
	43	41

4. Personaleomkostninger

DKK mio.	2008	2007
Lønninger og honorarer	18	19
Aktiebaseret vederlæggelse	2	1
	20	20
Gennemsnitligt antal medarbejdere	3	3

Vederlag til bestyrelsen for 2008 udgør DKK 3 mio. (2007: DKK 4 mio.).

Det samlede vederlag til moderselskabets direktion udgør DKK 18 mio. (2007: DKK 18 mio.), hvoraf DKK 15 mio. (2007: DKK 15 mio.) er afholdt af moderselskabet.

5. Honorar til generalforsamlingsvalgt revision

DKK mio.	2008	2007
Deloitte		
Revision	1	1
Øvrige honorarer	1	11
	2	12

6. Finansielle indtægter

DKK mio.	2008	2007
Tilbageførsel af nedskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	60	27
Rente- og andre finansindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi	7	117
Renter fra tilknyttede virksomheder	281	186
Kursgevinster på valuta	725	418
	1.073	748

7. Finansielle omkostninger

DKK mio.	2008	2007
Nedskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	125	58
Rente- og andre finansomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi	101	62
Renter til tilknyttede virksomheder	220	144
Kurstab på valuta	784	500
	1.230	764

8. Skat af årets resultat

DKK mio.	2008	2007
Skat af årets resultat		
Aktuel skat af årets resultat	(52)	(24)
Kildeskatter	2	9
Reguleringer vedr. tidligere år, permanente skatter	(1)	(9)
Skat af årets resultat	(51)	(24)

Betalt skat i 2008 udgør DKK 95 mio. (2007: DKK 6 mio.).

9. Materielle aktiver

DKK mio.	Grunde og bygninger	Driftsmidler og inventar	I alt
Kostpris pr. 01.01.2008	212	2	214
Tilgang	14	0	14
Afgang	(3)	0	(3)
Kostpris pr. 31.12.2008	223	2	225
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2008	153	2	155
Effekt af ændret regnskabspraksis fra IFRS til ÅRL	11		11
Reguleret ÅRL pr. 01.01.2008	164	2	166
Afgang	(3)	0	(3)
Årets af- og nedskrivninger	7	0	7
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2008	168	2	170
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2008	55	0	55

Offentlig ejendomsvurdering udgør pr. 01.01.2008 DKK 421 mio.

10. Finansielle aktiver

DKK mio.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris pr. 01.01.2008	7.181
Tilgang	577
Afgang	(114)
Regulering vedrørende udbytte	(1.352)
Kostpris pr. 31.12.2008	6.292
Nedskrivning pr. 01.01.2008	2.551
Nedskrivninger	0
Tilbageførsel af nedskrivninger	(60)
Nedskrivning pr. 31.12.2008	2.491
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2008	3.801

Tilbageførsel af nedskrivninger i 2008 berører FLS miljø, der modsvares af en tilsvarende regulering vedrørende udbytter til kostprisen. Tilbageførslen er indregnet under finansielle indtægter.

Årets nedskrivninger udgør DKK 125 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.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

Se note 39 i koncernregnskab

11. Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

DKK mio.	2008	2007
Udskudt skat hviler på følgende poster:		
Materielle aktiver	31	43
Forpligtelser	51	30
Fremførbare underskud m.v.	0	22
Andel af skatteaktiv, der værdiansættes til nul	(82)	(95)
Udskudt skat, netto	0	0

12. Tilgodehavender og likvide beholdninger

Tilgodehavender med forfald efter 1 år udgør DKK 918 mio. (2007: DKK 1.428 mio.). Der er ikke foretaget nedskrivning af finansielle tilgodehavender.

Andre tilgodehavender omfatter blandt andet dagsværdi af finansielle kontrakter (positiv værdi) og aconto skat for de danske sambeskattede virksomheder.

Likvide beholdninger består af bankindeståender.

13. Andre hensatte forpligtelser

DKK mio.	2008	2007
Andre hensatte forpligtelser 01.01.	181	94
Overført fra Andre forpligtelser	0	28
Tilgang	125	111
Afgang	(2)	(52)
	304	181

Andre hensatte forpligtelser omfatter indeståelser og forpligtelser i forbindelse med salg af virksomheder og aktiviteter samt nedskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

14. Gældsforpligtelser

DKK mio.	2008	2007
Forfaldsprofilen på gældsforpligtelser:		
Bankgæld	0	447
Gæld til tilknyttede virksomheder	6.226	5.564
Andre gældsforpligtelser	405	185
Inden for 1 år	6.631	6.196
Bankgæld	1.073	1.827
Prioritetsgæld	2	2
Andre gældsforpligtelser	19	0
Inden for 1 til 5 år	1.094	1.829
Prioritetsgæld	309	309
Efter 5 år	309	309
Total	8.034	8.334

15. Andre gældsforpligtelser

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

16. Pantsætninger

DKK mio.	2008		2007	
	Bogført værdi af pantsatte aktiver	Pantsætning	Bogført værdi af pantsatte aktiver	Pantsætning
Fast ejendom	55	311	48	311

17. Eventualaktiver og -forpligtelser

FLSmidth & Co. A/S indestår for datterselskabet FLS miljøes leverance- og driftsforpligtelser i forbindelse med afsvovlingsprojekterne West Burton og Eggborough i England.

Selskabet har over for Finansielle institutioner stillet garanti på DKK 6.462 mio (2007: DKK 3.513 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.

Der henvises i øvrigt til koncernens note 32.

18. 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 2008 og 2007 ikke været transaktioner med nærtstående parter, som ikke er omfattet af koncernens konsolidering, ligesom der ikke har været transaktioner med associerede virksomheder.

Moderselskabets salg af tjenesteydelser omfatter ledelsesrelaterede ydelser og forsikringsydelser. Disse transaktioner gennemføres på markedsmæssige vilkår og til markedsmæssige 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.

19. Aktionærforhold

Der henvises til aktionærforhold på side 48, der oplyser om selskabets registrering af aktionærer, der har mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi.

20. Anden revisor for dattervirksomheder

Følgende selskaber i koncernen revideres af en anden revisor end modervirksomhedens revisor:

- Cembrit Pro-tile, Belgien
- Cembrit S.p.A., Italien
- FLSmidth Minerals Equipment Ltd., Kina
- PT Fajar Laksana Sejahtera, Indonesien

FLSmidth & Co. A/S

Vigerslev Allé 77

2500 Valby

Danmark

Tlf.: +45 36 18 18 00

Fax: +45 36 44 11 46

corp@flsmidth.com

www.flsmidth.com

CVR Nr. 58180912

