

One Source

Årsrapport 2009



FLSMIDTH

Indholdsfortegnelse

Ledelsens beretning 3-15

Koncernens hoved- og nøgletal (5 års oversigt)	3
Kort om FLSmidth & Co. A/S	4-5
Ledelsens beretning	6-14
Ledelsespåtegning	15
Den uafhængige revisors påtegning	15
Koncernledelse	16-17
Cement	18-25
Mineraler	26-33
Cembrit	34-37
Forskning og udvikling	38-39
Forretningsmæssige risici	40-42
Redegørelse for virksomhedsledelse	43-45
Redegørelse for samfundsansvar	46-53
Aktionærforhold	54-56
Nøgletal pr. kvartal	57
Selskabsmeddelelser	58

Årsregnskab 59

Indholdsfortegnelse og noteoversigt	60
Resultatopgørelse for koncernen	61
Totalindkomstopgørelse for koncernen	62
Pengestrømsopgørelse for koncernen	63
Balance for koncernen	64-65
Egenkapital for koncernen	66
Noter til koncernregnskabet	67-94
Oversigt over koncernens selskaber	94
Årsregnskab for moderselskabet	95
Resultatopgørelse for moderselskabet	96
Balance for moderselskabet	97
Egenkapital for moderselskabet	98
Noter til moderselskabsregnskabet	99-101

Forsidefoto: Holcim, Ste. Genevieve, Missouri, USA.

Verdens største cementproduktionslinie med en kapacitet på 12.000 tons cementklinker pr. dag. Konstrueret og leveret af FLSmidth.



Koncernens hoved- og nøgletal

(5 års oversigt)

DKK mio.	2005 ¹⁾	2006 ¹⁾	2007	2008	2009	2009 EUR ²⁾
RESULTATOPGØRELSE						
Nettoomsætning	10.250	12.311	19.967	25.285	23.134	3.107
Bruttoresultat	1.908	2.602	4.272	5.621	5.406	726
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskriv. (EBITDA)	558	966	2.100	2.911	2.725	366
Resultat før fin. poster og skat (EBIT)	398	775	1.824	2.409	2.261	304
Resultat før skat (EBT)	512	924	1.877	2.123	2.108	283
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	530	1.107	1.293	1.456	1.705	229
Årets resultat af ophørte aktiviteter	(54)	25	1	59	(41)	(6)
Årets resultat	476	1.132	1.294	1.515	1.664	223
PENGESTRØMME						
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.731	1.288	1.493	2.324	2.470	332
Køb og salg af virksomheder og aktiviteter	(47)	(190)	(3.409)	(210)	(286)	(38)
Køb af materielle aktiver	(176)	(249)	(386)	(627)	(210)	(28)
Andre investeringer, netto	279	52	(18)	(34)	(34)	(5)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	56	(387)	(3.813)	(871)	(530)	(71)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter af fortsættende aktiviteter	1.787	976	(2.448)	1.492	1.719	231
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter af ophørte aktiviteter	21	(75)	128	(39)	221	30
ARBEJDSKAPITAL	(240)	(435)	665	207	21	3
FORRENTET NETTOINDESTÅENDE/(-GÆLD)	2.600	2.847	(1.583)	(574)	1.085	146
ORDREINDGANG, FORTSÆTTENDE AKTIVITETER (BRUTTO)	13.289	18.534	24.061	30.176	13.322	1.790
ORDREBEHOLDNING, FORTSÆTTENDE AKTIVITETER	10.834	18.264	25.312	30.460	21.194	2.848
BALANCE						
Langfristede aktiver	1.913	2.355	7.799	8.255	8.473	1.137
Kortfristede aktiver	7.664	9.764	11.865	12.474	13.429	1.805
Aktiver bestemt for salg	0	132	8	8	0	0
Aktiver i alt	9.577	12.251	19.672	20.737	21.902	2.942
Koncernens egenkapital	2.648	3.192	4.214	5.035	6.627	889
Langfristede forpligtelser	1.271	1.710	4.826	4.103	3.338	448
Kortfristede forpligtelser	5.658	7.344	10.632	11.599	11.937	1.605
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	0	5	0	0	0	0
Passiver i alt	9.577	12.251	19.672	20.737	21.902	2.942
FORESLÅET UDBYTTETIL AKTIONÆRERNE	372	372	372	0	372	50
UDBETALT UDBYTTET I ÅRET	372	372	372	372	105	14
NØGLETAL						
Fortsættende aktiviteter						
Dækningsgrad	18,6%	21,1%	21,4%	22,2%	23,4%	23,4%
EBITDA margin	5,4%	7,8%	10,5%	11,5%	11,8%	11,8%
EBIT margin	3,9%	6,3%	9,1%	9,5%	9,8%	9,8%
EBIT margin før effekt af købsprisallokering vedr. GL&V Process	3,9%	6,3%	9,9%	10,6%	10,2%	10,2%
EBT margin	5,0%	7,5%	9,4%	8,4%	9,1%	9,1%
Egenkapitalens forrentning	18%	39%	35%	33%	29%	29%
Egenkapitalandel	28%	26%	21%	24%	30%	30%
Antal ansatte, ultimo, koncern	5.849	6.862	9.377	11.510	10.664	10.664
Heraf i Danmark	1.463	1.508	1.657	1.871	1.650	1.650
Aktie- og udbyttetal, koncern						
CFPS (Pengestrømme pr. aktie), (udvandet)	33,0	24,5	28,4	44,2	47,1	6,3
EPS (Resultat pr. aktie), (udvandet)	9,1	21,6	24,6	28,8	31,9	4,3
EPS (Resultat pr. aktie), (udvandet) før effekt af købsprisallokeringer vedr. GL&V Process	-	-	26,4	32,5	33,1	4,5
Indre værdi pr. aktie (koncern)	50	60	79	94	124	16,7
Udbytte pr. aktie	7	7	7	0	7	0,9
Udbytteprocent	77%	32%	29%	0%	22%	19%
FLSmith & Co. kurs	186	359	522	181	367	49
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)	52.518	52.558	52.640	52.544	52.429	52.429
Markedsværdi	9.895	19.099	27.770	9.629	19.524	2.624

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 744,63 og balanceposter samt pengestrømme er omregnet til EUR ultimokurs 744,15.

Kort om FLSmidth & Co. A/S

Forretningsgrundlag

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 opførelse.

FLSmidth er en global virksomhed med lokal tilstedeværelse i over 40 lande og projekt- og teknologicentre i Danmark, USA og Indien.

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

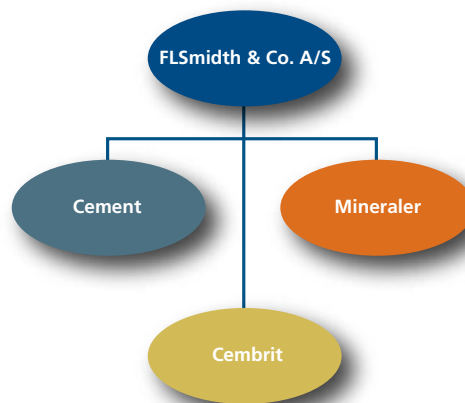
FLSmidth har gennem 128 år udviklet en forretningskultur, der bygger på tre grundlæggende værdier: kompetence, ansvarlighed og samarbejde, der afspejler den måde, hvorpå FLSmidth interagerer med sine interessenter.



FLSmidth som aktieinvestering

FLSmidth & Co. er noteret på NasdaqOMX Nordic Exchange Copenhagen og kan karakteriseres som en projekt- og serviceorienteret ingeniørforretning med en unik global markedsposition og gode vækstmuligheder.

- Det samlede afkast på FLSmidth & Co.-aktien var 104% i 2009 (2008: -64%)
- Resultat pr. aktie (udvandet) før effekt af købsprisallokeringer vedrørende GL&V Process udgjorde DKK 33,1 i 2009 (2008: DKK 32,5)
- Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for 2009 udbetales yderligere et udbytte på DKK 5 per aktie. I august 2009 blev der ekstraordinært udbetalt udbytte på DKK 2 per aktie. Ledelsen ønsker at opretholde et kapitalberedskab til finansiering af fremtidig vækst samt styrke den forretningsmæssige position gennem tilkøb af komplementære teknologier og serviceydelser.
- Det er FLSmidth's udbyttepolitik fremover at kunne udbetale DKK 7 per aktie årligt.



Strategiske fokusområder

De væsentligste strategiske fokusområder for koncernen i de kommende år er:

- Øget fokusering i Mineraler
- Øget satsning på Kina og Indien
- Øget aktivitet inden for Customer Services
- Fortsat strømlining af organisationen og optimering af omkostningsstrukturen
- Én virksomhed - ét navn - 'One Source'



Hovedkonklusioner 2009

Historisk høj EBIT-margin, resultat og pengestrømme fra driftsaktivitet i 2009

- FLSmidth & Co. har i 2009 haft en tilfredsstillende udvikling i omsætning, resultat og pengestrømme fra driftsaktivitet
- Omsætningen faldt 9% i 2009 til DKK 23.134 mio. (2008: DKK 25.285 mio.)
- Driftsresultat før særlige engangsposter og af- og nedskrivninger (EBITDA) faldt 6% i 2009 til DKK 2.725 mio. (2008: DKK 2.911 mio.)
- Driftsresultatet (EBIT) faldt 6% i 2009 til DKK 2.261 mio. (2008: DKK 2.409 mio.), svarende til en EBIT margin på 9,8% (2008: 9,5%)
- Resultat før skat (EBT) faldt 1% i 2009 til DKK 2.108 mio. (2008: DKK 2.123 mio.)
- Årets resultat steg 10% i 2009 til DKK 1.664 mio. (2008: DKK 1.515 mio.)
- Pengestrømme fra driftsaktivitet steg 6% i 2009 til DKK 2.470 mio. (2008: DKK 2.324 mio.)
- Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde i 2009 DKK -530 mio. (2008: DKK -871 mio.)
- Ordreindgangen faldt 56% i 2009 til DKK 13.322 mio. (2008: DKK 30.176 mio.)
- Ordrebeholdningen faldt 30% til DKK 21.194 mio. ultimo 2009 (ultimo 2008: DKK 30.460 mio.)

Markedssituation

Første halvår af 2009 var præget af en mærkbar opbremsning i kundernes investeringslyst. Planlagte projekter blev udskudt, igangværende projekter blev sat på hold, og flere anlæg stoppede produktionen. Lagre blev nedbragt og vedligeholdelse minimeret. Kundernes fokus var først og fremmest på likviditet og omkostningsminimering. I andet halvår af 2009 fortonede de dystre udsigter sig, og der kunne spores svagt stigende optimisme og øget kundeinteresse. Efterspørgslen på cementkapacitet er betinget af lokale udbuds- og efterspørgselsforhold, hvilket betyder, at der lokalt er behov for ny cementkapacitet, uafhængigt af de overordnede globale konjunkturer. Mineraler er derimod et globalt marked med en global prissætning. Efterspørgslen på ny kapacitet til udvinding af mineraler er derfor i langt højere grad afhængig af de overordnede globale konjunkturer.

- Cement: Det globale marked for nykontraheret cementovnskapacitet (eksklusiv Kina) udgjorde i 2009 45 mio. årstons (2008: 123 mio. årstons), og heraf havde FLSmidth & Co. en markedsandel på 38% (2008: 32%).
- Mineraler: Investeringerne i mineralindustrien faldt markant i 2009, og der var generelt tale om en halvering af investeringerne i forhold til det historisk høje niveau fra 2008.

Forventninger til 2010

- Investeringsniveauet i både cement- og mineralindustrien forventes at stige i 2010 i forhold til 2009, men dog fortsat at være på et lavere niveau end før den globale finanskrisen. Dette forventes alt andet lige at medføre stigende ordreindgang i 2010 i både Cement og Mineraler i forhold til 2009.
- Markedet for nykontraheret cementovnskapacitet globalt (eksklusiv Kina) forventes i 2010 at blive ca. 50 mio. årstons. (2009: 45 mio. årstons).
- FLSmidth & Co. A/S forventer i 2010 en koncernomsætning på ca. DKK 19-20 mia. og en EBIT-margin på 8-9%.
- For de enkelte forretningsområder forventes i 2010 følgende:

	Omsætning	EBIT-margin
Cement	DKK 9-10 mia.	ca. 9%
Mineraler	DKK 8-9 mia.	ca. 9%
Cembrit	DKK ca. 1,2 mia.	ca. 2%

- Effekt af købsprisallokeringer vedrørende GL&V Process forventes at være ca. DKK -100 mio., hvilket er inkluderet i ovenstående forventninger.
- Pengestrømme fra driftsaktivitet forventes for 2010 som helhed at vise et plus, om end med store udsving i løbet af året.
- Investeringer (eksklusiv akquisitioner) forventes i 2010 at udgøre ca. DKK 400 mio.
- Den effektive skatteprocent forventes at være ca. 30%.

Langsigtede vækst- og indtjeningsperspektiver

Den globale finanskrisen medførte i 2009 en brat opbremsning i cement- og mineralproducenternes investeringer. Der er dog tegn på, at især mineralproducenternes investeringslyst er ved at vende tilbage, idet højere mineralpriser og økonomiske nøgletal understøtter planer om kapacitetsudvidelser.

På længere sigt er det uforandret forventningen, at især urbanisering og industrialisering i udviklingslande vil medføre stigende efterspørgsel på cement og mineraler.

Indtjeningen fra Mineraler og Customer Services i både Cement og Mineraler forventes i de kommende år at udgøre en større del af koncernens samlede indtjening, hvilket vil reducere effekten af konjunkturrelle udsving i cementmarkedet. På denne baggrund forventes koncernens EBIT-margin fremover at være 10-12% i højkonjunkturer og 8-9% i lavkonjunkturer, hvor det bemærkes, at FLSmidth er sencyklisk af natur. Korrigeret for købsprisallokeringer vedrørende GL&V Process var koncernens EBIT-margin henholdsvis 10,6% i 2008 og 10,2% i 2009. Effekt af købsprisallokeringer vedrørende GL&V Process forventes fremover at være ca. DKK -100 mio. årligt.

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

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

Ledelsens beretning

Markedsudvikling

Aktiviteten i cement- og mineralindustrien var i 2009 mærkbart påvirket af den globale finanskrisen og dens afledte konsekvenser. I første halvår var der stor usikkerhed og negativ stemning, og kundernes fokus var først og fremmest på balance- og likviditetsstyring og på at begrænse investeringer og driftsomkostninger. Dette resulterede i, at igangværende projekter blev udskudt og sat på hold, samt at lagre og vedligeholdelsesaktiviteter blev minimeret.

I andet halvår af 2009 fortøiede de dystre udsigter sig, og der kunne igen spores svagt stigende optimisme og øget kundeinteresse.

Efterspørgslen på cementkapacitet er betinget af lokale udbuds- og efterspørgselsforhold, hvilket betyder, at der lokalt er efterspørgsel på ny cementkapacitet, uafhængigt af de overordnede globale konjunkturer. Det globale marked for nykontraheret cementovnskapacitet (eksklusiv Kina) udgjorde i 2009 45 mio. årstons (2008: 123 mio. årstons), og heraf havde FLSmidth & Co. en markedsandel på 38% (2008: 32%). Indien, Indonesien, Vietnam og Nordafrika var de mest aktive markeder i 2009.

Mineralmarkedet er derimod kendetegnet ved at være et globalt marked med en global prissætning. Efterspørgslen på

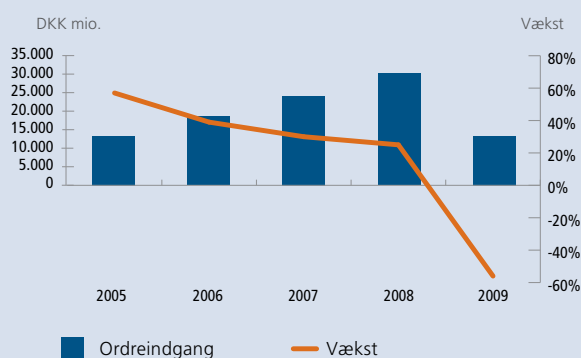
ny kapacitet til udvinding af mineraler er derfor afhængig af de overordnede globale konjunkturer og især efterspørgslen fra Kina, og er dermed mere sencyklisk af natur. Investeringerne i mineralindustrien faldt markant i 2009, og der var generelt tale om en halvering af investeringerne i forhold til det historisk høje niveau i 2008. I 4. kvartal 2009 steg forespørgselsaktiviteten imidlertid mærkbart i forlængelse af budgetrevisioner hos mineselskaberne, og et stigende antal kunder ønskede at påbegynde realitetsforhandlinger.

Ordreindgang og ordrebeholdning

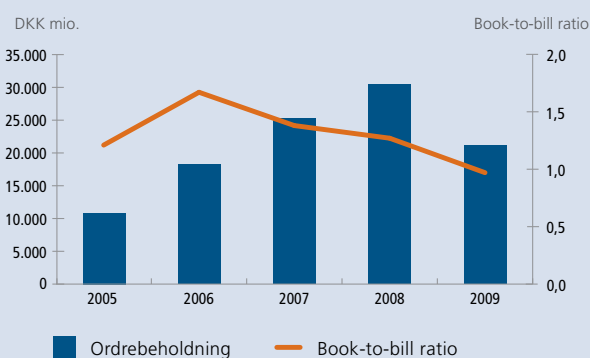
Den samlede ordreindgang (brutto) udgjorde i 2009 DKK 13.322 mio., hvilket er et fald på 56% i forhold til sidste år (2008: DKK 30.176 mio.) og kan tilskrives de faldende investeringer i cement- og mineralindustrien. I 4. kvartal, isoleret set, faldt ordreindgangen med 7% i forhold til samme kvartal året før. Såfremt ordreindgangen i 4. kvartal 2008 justeres for annullerede ordrer i samme periode på DKK 0,9 mia., var der imidlertid tale om en stigning på 17% i nettoordreindgangen i 4. kvartal 2009 i forhold til samme periode året før.

Inden for Cement kom de største ordrer i 2009 fra Indien, Indonesien, Libyen, Peru, Uruguay og Ægypten, og inden for Mineraler blev der modtaget større ordrer fra Indien, Peru, Tyskland og Vietnam inden for aluminium, kobber og kul.

Ordreindgang



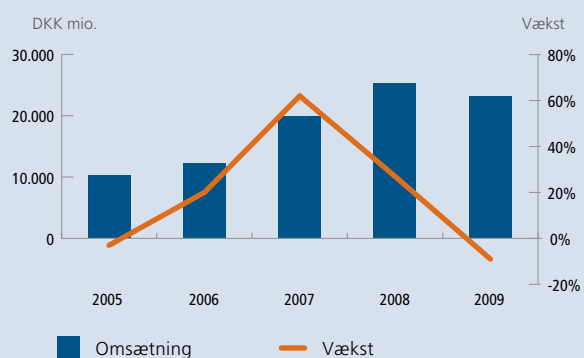
Ordrebeholdning og Book-to-bill ratio



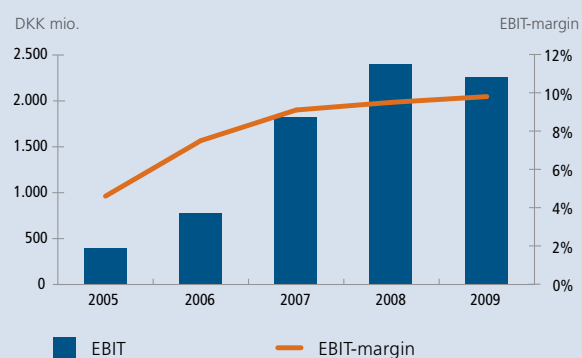
FLSmidth - One Source



Omsætning

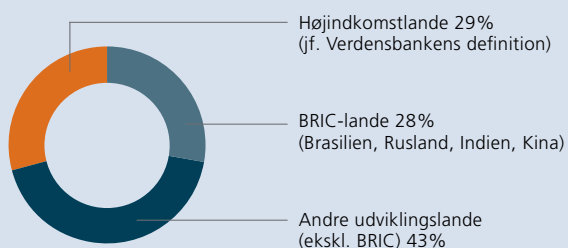


Driftsresultat (EBIT)

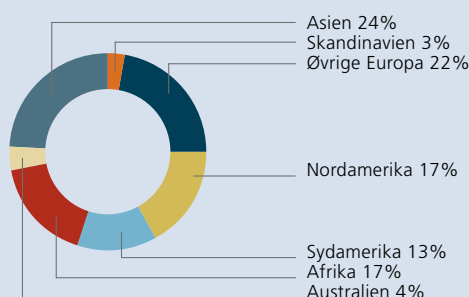


Ledelsens beretning

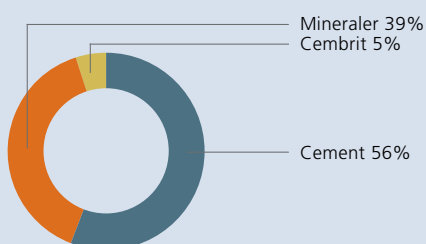
Omsætning 2009 - fordelt på landekategori



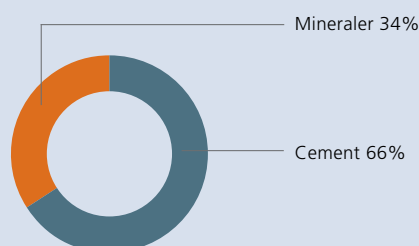
Omsætning 2009 - geografisk fordelt



Omsætning 2009 - fordelt på segmenter



EBIT resultat 2009 - fordelt på segmenter



Ultimo 2009 udgjorde den samlede ordrebeholdning DKK 21.194 mio., hvilket er et fald på 30% i forhold til året før (ultimo 2008: DKK 30.460 mio.) og et fald på 9% siden udgangen af 3. kvartal (ultimo 3. kvartal 2009: DKK 23.307 mio.). Ordrebeholdningen udgjorde ultimo 2009 1,0 gange årets omsætning i Cement og Mineraler (book-to-bill ratio) (2008:1,3). For større projekter indregnes ordreindgangen i omsætningen over 2-3 år baseret på færdiggørelsesgraden. Leveringstiderne er imidlertid faldet mærkbart i 2009, hvilket alt andet lige øger indtjeningskapaciteten i de kommende år. Ordrebeholdningen er karakteriseret ved, at kunderne ved indgåelse af større kontrakter typisk betaler en forudbetaling på 10-25% af den samlede kontraktsum.

Tilbage i 4. kvartal 2008 blev ca. 10% af ordrebeholdningen svarende til ca. DKK 3 mia. sat på hold i forbindelse med, at nogle kunder havde vanskeligt ved at fremskaffe restfinansiering, og andre revurderede markedssituationen. Ved udgangen af 2009 var ca. DKK 2,5 mia. af ordrebeholdningen fortsat på hold. Der er imidlertid dialog med de pågældende kunder og generelt en positiv bevægelse i projektplanerne.

Koncern

DKK mio.	2009	2008	Ændring (%)
Ordrebeholdning	21.194	30.460	-30%
Ordreindgang (brutto)	13.322	30.176	-56%
Cement & Mineraler - Projekter & produkter	8.235	24.103	-66%
Cement & Mineraler - Customer Services	5.087	6.073	-16%
Omsætning	23.134	25.285	-9%
Cement & Mineraler - Projekter & produkter	16.436	18.535	-11%
Cement & Mineraler - Customer Services	5.455	5.360	2%
Cembrit	1.243	1.390	-11%
EBITDA	2.725	2.911	-6%
EBITDA-ratio	11,8%	11,5%	
EBIT	2.261	2.409	-6%
EBIT-ratio	9,8%	9,5%	
CFFO	2.470	2.324	6%



Omsætning og resultat

FLSmidth leverede i 2009 tilfredsstillende omsætning, resultat og pengestrømme i betragtning af vanskelige markedsforhold, udsudte ordrer og lav ordreindgang. Den stærke ordrebeholdning ved årets start beskyttede således koncernen mod lavkonjunkturerne og medførte en blødere landing, end nedgangen i ordreindgangen ellers indikerede.

Omsætningen blev i 2009 DKK 23.134 mio., hvilket er et fald på 9% i forhold til året før (2008: DKK 25.285 mio.). Omsætningen har været jævnt fordelt på de store kontinenter, med Europa (primært Rusland) og Asien (primært Indien) samt USA som de største markeder.

Bruttoresultatet udgjorde DKK 5.406 mio. i 2009 (2008: DKK 5.621 mio.) svarende til en dækningsgrad på 23,4%, hvilket er en stigning på 1,2 procentpoint i forhold til året før (2008: 22,2%). Dækningsgraden er steget inden for både Cement og Mineraler som følge af bedre ordreeksekvring. I 4. kvartal isoleret set var dækningsgraden 26,3%, hvilket skyldes høj eksekvering og omsætning samt afslutning af projekter med positivt resultat.

Salgs-, distributions- og administrationsomkostninger mv. udgjorde i 2009 DKK 2.681 mio. (2008: DKK 2.710 mio.) svarende til 11,6% af omsætningen (2008: 10,7%). Salgs-, distributions- og administrationsomkostningerne udgjorde en stigende del af omsætningen, men var i absolutte termer uændrede i forhold til sidste år. Det har i 2009 været en udfordring at optimere anvendelsen af tid og ressourcer i forbindelse med ordreafvikling som følge af, at flere projekter blev sat på hold eller udsudt.

FLSmidths forretningsmodel er baseret på, at størstedelen af fabrikationen af maskiner og udstyr er udliciteret til underleverandører. De interne ressourcer består primært af ingeniører, og organisationen tilpasses løbende til det aktuelle aktivitetsniveau i både op- og nedadgående retning. Antallet af medarbejdere

udgjorde 10.664 ultimo 2009, hvilket svarer til en reduktion på 10% eksklusiv opkøb (ultimo 2008: 11.510), primært i kraft af to større organisationstilpasninger i henholdsvis januar og juni, men også som følge af naturlig afgang. 2009 har vist, at det er muligt at kontrollere og tilpasse omkostningerne på trods af, at det som ovenfor nævnt har været vanskeligt at planlægge og udnytte interne ressourcer effektivt som følge af projektudskydelser mv.

De samlede investeringer i forskning og udvikling i 2009 udgjorde i alt DKK 315 mio. (2008: DKK 268 mio.), svarende til 1,4% af omsætningen (2008: 1,1%). Heraf er DKK 70 mio. (2008: DKK 37 mio.) aktiveret som immaterielle aktiver. Hertil kommer projektfinansieret udvikling i samarbejde med kunder.

Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA) udgjorde DKK 2.725 mio. (2008: DKK 2.911 mio.), hvilket svarer til en EBITDA-margin på 11,8% (2008: 11,5%). Årsagen til den forbedrede EBITDA-margin er, som tidligere nævnt, bedre ordreeksekvring og afslutning af projekter i Cement og Mineraler.

Effekt af købsprisallokeringer vedrørende GL&V Process udgjorde i 2009 DKK -97 mio. (2008: DKK -278 mio.) i form af afskrivning af immaterielle aktiver. De samlede af- og nedskrivninger udgjorde i 2009 DKK 472 mio. (2008: DKK 395 mio.). Stigningen i forhold til sidste år skyldes større investeringer i de senere år samt nedskrivninger i året.

Resultat før finansielle poster og skat (EBIT) blev DKK 2.261 mio. i 2009 (2008: DKK 2.409 mio.), hvilket svarer til en EBIT-margin på 9,8% (2008: 9,5%). Justeret for købsprisallokeringer udgjorde EBIT resultatet DKK 2.358 mio. (2008: DKK 2.687 mio.), svarende til en EBIT-margin på 10,2% (2008: 10,6%). I 4. kvartal 2009 var EBIT-marginen, isoleret set, 11,7% (4. kvartal 2008: 11,2%) som følge af afslutningen på en række ordrer og afslutning af projekter i både Cement og Mineraler med positivt resultat.

Ledelsens beretning

Finansielle nettoomkostninger udgjorde i 2009 DKK 153 mio. (2008: nettoindtægt DKK 286 mio.), hvilket primært vedrører valutakursreguleringer på afdækningsforretninger.

Resultat før skat (EBT) blev DKK 2.108 mio. (2008: DKK 2.123 mio.), hvilket svarer til en EBT-margin på 9,1% (2008: 8,4%). Skat af årets resultat udgjorde DKK 403 mio. (2008: DKK 667 mio.), svarende til en effektiv skatteprocent på 19% (2008: 31%). Skat af årets resultat var positivt påvirket af indtægtsførelse af et skatteaktiv på DKK 230 mio. som følge af, at Landsskatteretten den 30. april 2009 gav FLSmidt & Co. A/S medhold i, at virksomhedens faste driftssted i England ophørte inden den 31. december 2004. Dette betød, at et skattemæssigt underskud på ca. DKK 900 mio. kunne fremføres i den danske sambeskatning med en skatteværdi på DKK 230 mio. (jf. note 19 på side 79).

Årets resultat for de fortsættende aktiviteter var DKK 1.705 mio. (2008: DKK 1.456 mio.). Årets resultat for koncernen inklusiv ophørte aktiviteter var DKK 1.664 mio. (2008: DKK 1.515 mio.), hvilket svarer til et resultat pr. aktie (udvandet) på DKK 31,9 (2008: DKK 28,8). Før effekt af købsprisallokeringer vedrørende GL&V Process udgør resultat pr. aktie DKK 33,1 (2008: DKK 32,5).

Balancen

Den samlede balancesum var DKK 21.902 mio. ultimo 2009 (ultimo 2008: DKK 20.737 mio.). Koncernens egenkapital udgjorde ultimo 2009 DKK 6.627 mio. (ultimo 2008: DKK 5.035 mio.) svarende til en egenkapitalandel på 30% (ultimo 2008: 24%). Målsætningen om en egenkapitalandel på minimum 30% er dermed opfyldt i kraft af en positiv udvikling i egenkapitalen.

Egenkapitalen blev i 2009 forrentet med 29% (2008: 33%). Investeringer og arbejdskapital er omtalt i de følgende afsnit.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde i 2009 DKK 2.470 mio. (2008: DKK 2.324 mio.). Pengestrømmene har i 2009 udviklet sig meget tilfredsstillende i kraft af positiv drift og en fokuseret indsats for at nedbringe arbejdskapitalen.

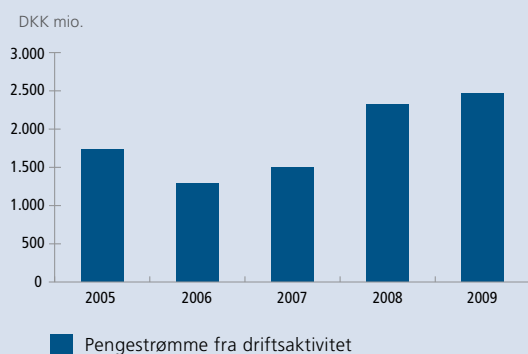
Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde i 2009 DKK -530 mio. (2008: DKK -871 mio.), hvoraf DKK -286 mio. vedrørte køb af virksomheder og aktiviteter (2008: DKK -208 mio.).

Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet udgjorde i alt DKK 1.940 mio. i 2009, heraf DKK 1.719 mio. fra fortsættende aktiviteter og DKK 221 mio. fra ophørte aktiviteter (2008: DKK 1.453 mio., heraf DKK 1.492 mio. fra fortsættende aktiviteter og DKK -39 mio. fra ophørte aktiviteter).

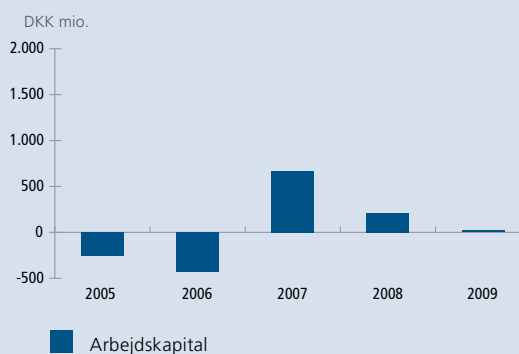
Arbejdskapital

Arbejdskapitalen udgjorde ultimo 2009 DKK 21 mio. (ultimo 2008: DKK 207 mio.). I 4. kvartal, isoleret set, var der tale om et fald i arbejdskapitalen på DKK 430 mio. For året som helhed er arbejdskapitalen faldet med DKK 186 mio., men de underliggende komponenter har imidlertid ændret sig væsentligt i årets løb. Igangværende arbejder for fremmed regning (netto) er således steget med DKK 533 mio. som følge af kundeforandriget udskyldelse af igangværende projekter. Leverandører af varer og tjenesteydelser er faldet med DKK 327 mio. som følge af eksekvering af ordrebeholdningen. Tilgodehavender fra salg og

Pengestrømme fra driftsaktivitet



Arbejdskapital





tjenesteydelser er faldet med DKK 793 mio. i kraft af fokuseret opfølgning på indbetalinger fra kunder. Forudbetalinger (netto) er faldet med DKK 169 mio. som følge af lavere ordreindgang.

Forventninger til 2010

Investeringsniveauet i både cement- og mineralindustrien forventes at stige i 2010 i forhold til 2009, men dog fortsat at være på et lavere niveau end før den globale finanskrisen. Dette forventes alt andet lige at medføre stigende ordreindgang i 2010 i både Cement og Mineraler i forhold til 2009.

- Markedet for nykontraheret cementovnskapacitet globalt (eksklusiv Kina) forventes i 2010 at blive ca. 50 mio. årstons. (2009: 45 mio. årstons)
- FLSmidth & Co. forventer i 2010 en koncernomsætning på DKK 19-20 mia. og en EBIT-margin på 8-9%
- For de enkelte forretningsområder forventes i 2010 følgende:

	Omsætning	EBIT-margin
Cement	DKK 9-10 mia.	ca. 9%
Mineraler	DKK 8-9 mia.	ca. 9%
Cembrit	DKK ca. 1,2 mia.	ca. 2%

- Effekt af købsprisallokeringer forventes at være ca. DKK -100 mio., hvilket er inkluderet i ovenstående forventninger
- Pengestrømme fra driften forventes for 2010 som helhed at vise et plus, om end med store udsving i løbet af året
- Investeringer (eksklusiv akquisitioner) forventes i 2010 at udgøre ca. DKK 400 mio.
- Den effektive skatteprocent i 2010 forventes at være ca. 30%

Strategiske fokusområder 2010

De væsentligste strategiske fokusområder i 2010 bliver at navigere koncernen sikkert igennem efterdønningerne af den globale finansielle krise samt at fortsætte igangværende tiltag møntet på at strømline og effektivisere organisationen, samt at styrke koncernens position og vækstmuligheder inden for udvalgte segmenter og markeder.

Øget fokusering i Mineraler

FLSmidth har i de senere år udviklet sig fra at være en leverandør af udstyr og enkeltmaskiner til at være en førende leverandør

af komplette løsninger og systemer inden for mange mineral-segmenter. Denne position er primært opnået gennem opkøb af en række virksomheder og teknologier og har givet FLSmidth en stærk position i forhold til kunder og konkurrenter. Samtidig med at produktprogrammet er blevet større, er organisationen vokset i omfang og kompleksitet. Det er derfor besluttet at foretage en justering af mineralforretningens struktur baseret på en mere fokuseret strategi.

Med udgangspunkt i en kundeundersøgelse fra 2009 og et ønske om i højere grad at sætte kunden yderligere i fokus, er der således i februar 2010 blevet gennemført en organisationsændring med henblik på at centralisere og standardisere produkter og løsninger, samt forenkle og effektivisere organisationen.

Hovedformålet med den nye struktur er en mere fokuseret organisation, der sætter kunderne i højsædet understøttet af markedsførende teknologier inden for et sæt af prioriterede industrier, som løbende vil blive evalueret.

Øget satsning på Kina og Indien

I løbet af de kommende årtier vil Kina og Indien med stor sandsynlighed udgøre de to største økonomier i verden, og allerede i dag fremstår de som verdens største forbrugere af cement og mineraler, hvilket er reflekteret i FLSmidths stigende aktiviteter i disse lande.

Ud over Kina og Indiens betydning som store og voksende regionale markeder for FLSmidth vil ingeniørcentret i Chennai, Indien, på længere sigt stå for ordrerrelateret ingeniørarbejde i FLSmidth, og Kina vil være koncernens største leverandør af internt og eksternt fabrikerede komponenter og udstyr.

Det kinesiske marked for cementudstyr har i de senere år været meget konkurrencepræget og svært tilgængeligt for udenlandske leverandører. FLSmidth har dog haft succes med at sælge udvalgte maskiner og udstyr til kinesiske kunder og har i enkelte år haft milliardomsætning i Kina målt i danske kroner.

Ledelsens beretning

Det er målet på længere sigt at blive en konkurrencedygtig leverandør af cementfabrikker og udvalgte typer mineralmaskiner og serviceydelser i Kina, baseret på en kinesisk salgsorganisation, kinesisk design og kinesisk produktion.

FLSmidth har haft fast repræsentation i Kina siden etableringen af vort kontor i Beijing i 1912 og har i dag et salgskontor i Beijing samt en produktionsvirksomhed på ca. 13.000 m² i Qingdao, hvor der fremstilles både cement- og mineraludstyr. Produktionsfaciliteterne i Qingdao vil som en konsekvens af øget produktion til internationale projekter samt det øgede fokus på det lokale kinesiske marked blive udvidet til det dobbelte i 2010.

Fra 1. juli 2010 overtager Bjarne Moltke Hansen, koncerndirektør i FLSmidth & Co. A/S, ansvaret for FLSmidth koncernens aktiviteter i Indien. Bjarne Moltke Hansen flytter derfor til Indien, men vil fortsat være medlem af koncerndirektionen og bibeholder sine eksisterende ansvarsområder. Fremover vil FLSmidth koncernen således være repræsenteret af et medlem af koncerndirektionen i hvert af koncernens tre store ingeniørcentre i Indien, Danmark og USA.

Det er målet, at ingeniørcentret i Indien i fremtiden skal stå for ordrelateret ingeniørarbejde i koncernen samt for en stigende del af koncernens administrative funktioner. Koncernens globale IT-drift og service varetages allerede af det indiske kontor. Indien vil også i stigende grad blive brugt til fabrikation, og FLSmidth åbnede således eget støberi i Indien i 2009 til produktion af reservedele. Derudover købte FLSmidth i 2009 produktionsvirksomheden EEL India Limited, der er Indiens førende producent af udstyr til håndtering og pakning af cement, hvilket er særligt interessant i Indien, da det er verdens næststørste marked for pakket cement.

Øget aktivitet inden for Customer Services

Der er i de seneste år gennemført en systematisk forøgelse af aktiviteterne inden for Customer Services i både Cement og Mineraler, 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.

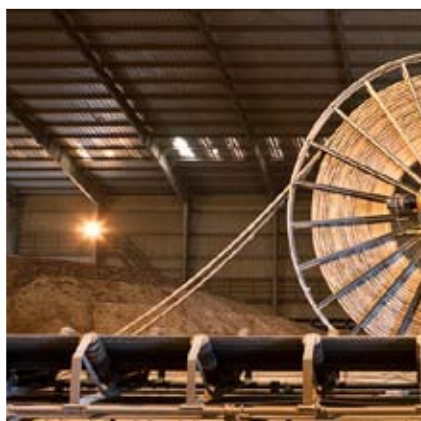
Customer Services udvikler kontinuerligt nye og innovative servicekoncepter, der kan tilføre værdi til kunderne og deres produktionsanlæg, og der er særligt fokus på flerårige drifts- og vedligeholdelseskontrakter (O&M).

Den første O&M kontrakt i Cement blev indgået i 2007 i Nordafrika og rundede i efteråret 2009 et-års drift med meget tilfredsstillende resultater. I 2009 blev der indgået en fireårig O&M kontrakt på to produktionslinier i Libyen.

Inden for Mineraler har FLSmidth ansvaret for den daglige vedligeholdelse af maskiner og bygninger på Collahuasi og Los Palambres kobberudvindingsanlæggene i Chile, og på sidstnævnte kunne FLSmidth i 2009 fejre 10 års jubilæum. Derudover har FLSmidth ansvaret for vedligeholdelse af bly- og zinkudvindingsanlægget på Peñasquito i Mexico.

Fortsat strømlining af organisationen og optimering af omkostningsstrukturen

FLSmidths forretningsmodel er baseret på en fleksibel omkostningsstruktur, hvor størstedelen af den fysiske produktion er lagt



ud til underleverandører. Ca. 25% af koncernens strategiske indkøb kommer i dag fra lavprislande, og det er målet kontinuerligt at øge denne andel.

De interne ressourcer består primært af ingeniører, hvoraf et stadigt stigende antal er ansat i Indien. Ultimo 2009 var 28% af koncernens medarbejdere ansat i Indien, og det indiske ingeniørcenter vil i fremtiden stå for ordrelateret ingeniørarbejde i koncernen.

Der er i de senere 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 juridiske enheder og fysiske kontorer blevet lagt sammen i Australien, Brasilien, Canada, Chile, Danmark, Frankrig, Indien, Italien, Spanien, Sydafrika og USA.

Hertil kommer implementering af LEAN med henblik på større effektivitet. Det er nu fire år siden LEAN implementeringen blev påbegyndt i det danske ingeniørcenter. Det foreløbige resultat er, at design-gennemløbstiden i de afdelinger, der indtil videre er omfattet af LEAN, er blevet reduceret med 40%. LEAN er ligeledes i gang med at blive implementeret i både Indien og USA efter samme principper.

Som følge af kraftigt faldende ordreindgang i slutningen af 2008 og starten af 2009 er der blevet arbejdet målrettet med at tilpasse kapacitetsomkostningerne og de interne ressourcer til et lavere aktivitetsniveau. I første omgang blev kontraktansatte opsagt, ekstern rekruttering blev stoppet, og rejseaktivitet og investeringer blev reduceret. Dernæst blev der gennemført to større medarbejderreduktioner, primært i ingeniørcentrene i Valby (Danmark), Bethlehem (USA) og i mindre grad i Chennai (Indien), hvortil kommer løbende mindre justeringer. Antal fastansatte medarbejdere udgjorde ultimo 2009 10.664.

En virksomhed – ét navn – "One Source"

For at styrke koncernens internationale fremtræden har koncernledelsen iværksat en global branding strategi; "One Company – One Name". Målet er at strømline al ekstern kommunikation og marketing på globalt plan samt at understøtte FLSmidths strategiske position som leverandør af hele værdikæden til ce-

ment- og mineralprocesindustrien. Som en konsekvens af denne strategi skifter alle datterselskaber og produktselskaber navn til FLSmidth. Alle historiske varemærker og produktnavne bevares imidlertid, idet de repræsenterer et stort aktiv og er en væsentlig årsag til, at FLSmidth i dag er en førende leverandør til cement- og mineralindustrien. Den visuelle markedsføring vil fremover blive understøttet af en fælles web-plattform samt "One Source" sloganet, som vil formidle FLSmidths unikke mulighed for både lokalt og globalt at tilbyde kunderne komplette løsninger, der er skræddersyede i forhold til deres behov.

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 i både Cement og Mineraler 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 8-9% i lavkonjunkturer, hvor det bemærkes, at FLSmidth er sencyklisk af natur. Korrigeret for købsprisallokeringer i forbindelse med GL&V Process var koncernens EBIT-margin henholdsvis 10,6% i 2008 og 10,2% i 2009.

Effekt af købsprisallokeringer vedrørende GL&V Process forventes fremover at være ca. DKK -100 mio årligt.

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

Kapitalstruktur og udbytte

Det er FLSmidth koncernens målsætning til enhver tid at have en passende kapitalstruktur 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 længere sigt en egenkapitalandel i størrelsesordenen 30%. Ultimo 2009 udgjorde egenkapitalandelen 30% (ultimo 2008: 24%), og målsætningen for egenkapitalandelen er dermed opfyldt i 2009.

Ledelsens beretning

Som følge af den positive udvikling i koncernens pengestrømme i 2009, blev koncernens nettorentebærende gæld afviklet i 2009, og ultimo 2009 havde koncernen et nettorentebærende tilgodehavende på DKK 1.085 mio. (ultimo 2008: nettorentebærende gæld DKK 574 mio.).

På baggrund af den positive udvikling i pengestrømme og kapitalstruktur i 2009, indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse, at der udbetales yderligere DKK 5 per aktie i udbytte for 2009, hvilket svarer til i alt DKK 267 mio. I august 2009 blev der ekstraordinært udbetalt DKK 2 per aktie svarende til DKK 105 mio.

Koncernledelsen ønsker at opretholde et kapitalberedskab til finansiering af fremtidig vækst samt styrke den forretningsmæssige position gennem komplementære teknologier og serviceydelser.

Det er FLSmidth's udbyttepolitik fremover at kunne udbetale DKK 7 per aktie årligt.

Egne aktier

FLSmidth & Co. A/S' beholdning af egne aktier udgjorde ultimo 2009 628.602 stk. svarende til 1,2% af aktiekapitalen (ultimo 2008: 814.457 stk.). Beholdningen af egne aktier tilpasses løbende med henblik på at matche koncernens incitamentsprogram.

Incitamentsprogram

Pr. 31. december 2009 var der 659.310 stk. uudnyttede aktieoptioner under koncernens incitamentsprogram, og dagsværdien heraf udgjorde DKK 110 mio. Dagsværdien er beregnet

ved hjælp af en Black-Scholes model under forudsætning af en aktuel aktiekurs på 367 og en volatilitet på 49,74%. Resultateffekten af incitamentsprogrammet i 2009 var DKK 19 mio. (2008: DKK 14 mio.). Der henvises til note 9 i koncernregnskabet for yderligere information.

Tildeling af medarbejderaktier

Bestyrelsen for FLSmidth & Co. A/S har i 2009 besluttet på prøvebasis at tildele medarbejderaktier til alle koncernens medarbejdere eksklusiv direktionen, baseret på resultatet i 2009 og specifikke ansættelseskriterier. Der tildeles i alt 171.600 aktier eller tilsvarende kontantbeløb heraf. Den regnskabsmæssige effekt heraf i 2009 er DKK -40 mio. på EBIT-niveau. Aktierne udtages af FLSmidth & Co. A/S' beholdning af egne aktier.

Redegørelse for samfundsansvar

Med hensyn til lovpligtig redegørelse for samfundsansvar, jf. Årsregnskabslovens § 99a henvises til side 46.

Redegørelse for virksomhedsledelse

Med hensyn til lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. Årsregnskabslovens § 107b henvises til side 43.

Begivenheder efter statusdagen

Som meddelt den 22. februar 2010 har FLSmidth modtaget en ordre på DKK 220 mio. fra Vale Inco på levering af formalings- og sedimenteringsudstyr til et mineralopberedningsprojekt i Long Harbour, New Foundland i Canada.



Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 for FLSmidt & Co. A/S.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle

stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. februar 2010

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
	Mette Dobel	Martin Ivert	Frank Lund	Jesper Ovesen
	Vagn Ove Sørensen			

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i FLSmidt & Co. A/S

Påtegning på koncernregnskab og årsregnskab

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for FLSmidt & Co. A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 omfattende resultatopgørelsen, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen og moderselskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, 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 for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udførelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab,

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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 25. februar 2010

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders Dons
Statsautoriseret revisor

Jesper Jørgensen
Statsautoriseret revisor

Koncernledelse

Bestyrelse

1 Jesper Ovesen

Generalforsamlingsvalgt medlem af bestyrelsen siden 2005, 52 år, Statsaut. revisor, finansdirektør i TDC A/S. Ledelseshverv: Medlem af Bestyrelsen for Skandinaviska Enskilda Banken og Danisco A/S. Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 1.000 stk.

2 Jens Palle Andersen

Medarbejdervalgt medlem af bestyrelsen siden 2006, 59 år, BSc, Stærkstrømsingeniør, Projektleder/Project Manager, Power & Drives. Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 742 stk.

3 Mette Dobel

Medarbejdervalgt medlem af bestyrelsen siden 2009, 42 år, Eksportingeniør, Global Product Manager. Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 22 stk.

4 Martin Ivert

Generalforsamlingsvalgt medlem af bestyrelsen siden 2008, 62 år, MSC, Metallurg. Ledelseshverv: 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.

5 Jens S. Stephensen

Næstformand for Bestyrelsen siden 2002, generalforsamlingsvalgt medlem af bestyrelsen siden 1995, 68 år, Civilingeniør. Ledelseshverv: Formand for bestyrelsen for BornholmsTrafikken A/S, Holm & Grut A/S og Danish Airlease ApS. Næstformand for Nordic Ferry Service A/S. Medlem af bestyrelsen for Hedgeforeningen Mermaid Nordic. Medlem af kompensationsudvalget. Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 60.000 stk.

6 Jørgen Worning

Formand for og generalforsamlingsvalgt medlem af bestyrelsen siden 2002, 69 år, Civilingeniør. Ledelseshverv: Formand for bestyrelsen for Bang & Olufsen A/S og Alk-Abelló A/S. Medlem af kompensationsudvalget. Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 14.345 stk.

7 Torkil Bentzen

Generalforsamlingsvalgt medlem af bestyrelsen siden 2002, 63 år, Civilingeniør. Ledelseshverv: Formand for bestyrelsen for Burmeister & Wain Scandinavian Contractor A/S, EUDP (Energiteknologiske Udviklings- og Demonstrations Program) og Klimakonsortiet. Medlem af bestyrelsen i Mesco Denmark A/S, Siemens Aktieselskab, Danmark og Greentech Energy Systems A/S. Medlem af kompensationsudvalget. Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 2.600 stk.

8 Vagn Ove Sørensen

Generalforsamlingsvalgt medlem af bestyrelsen siden 2009, 50 år, Cand.merc. Ledelseshverv: Formand for bestyrelsen for KMD A/S, Scandic Hotels AB (Sverige), Select Service Partner Plc (Storbritannien) og TDC A/S. Næstformand for bestyrelsen for DFDS A/S og ST Global (Østrig). Medlem af bestyrelsen for Cimber Sterling, Air Canada (Canada) og Braganza AS (Norge). Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 521 stk.

9 Frank Lund

Medarbejdervalgt medlem af bestyrelsen siden 2006, 48 år, Civilingeniør, Dipl. EBA, Service Salgsingeniør. Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 32 stk.



Direktion

1 Poul Erik Tofte

Koncernfinans- og økonomi-
direktør i FLSmidth & Co. A/S
siden januar 2003, 53 år, Cand.
polit og HD.

Adresse: FLSmidth, Valby
(Danmark).

Ledelseshverv: Medlem af besty-
relsen i Dansk Kapitalanlæg.

2 Christian Jepsen

Koncerndirektør i FLSmidth & Co. A/S
siden oktober 2005, koncerndan-
svarlig for mineralaktiviteterne,
51 år, Cand.merc.

Adresse: FLSmidth, Bethlehem,
Pennsylvania (USA).

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

3 Jørgen Huno Rasmussen

Koncernchef i FLSmidth & Co. A/S
siden januar 2004, koncernansvarlig
for cementaktiviteterne 57 år,
Civilingeniør, HD og lic.techn.

Adresse: FLSmidth, Valby
(Danmark).

Ledelseshverv: Medlem af besty-
relsen for Vestas Wind Systems A/S,
Lundbeckfonden og LFI A/S.

4 Bjarne Moltke Hansen

Koncerndirektør i FLSmidth & Co. A/S
siden august 2002, koncerndan-
svarlig for Customer Services,
produkselskaberne i Cement og
Cembrit, 48 år, Akademiingeniør.

Adresse fra 1. juli 2010: FLSmidth,
Chennai (Indien).

Ledelseshverv: Næstformand for
bestyrelsen i GEO. Medlem af
bestyrelsen i RMIG A/S.



Cement

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. Projektdivisionerne er beliggende i henholdsvis Danmark (Valby), USA (Bethlehem) og Indien (Chennai).

Det globale ansvar for teknologi, nyudvikling og projektering 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 en fælles IT-plattform.

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

De globale produktdivisioner, Customer Services, Automation og Airtech (air pollution control) leverer specialiserede produkter og serviceydelser både til FLSmidths projektforsretning og eksternt til cement- og mineralindustrien.

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

Størstedelen af koncernens fysiske produktion af maskiner og udstyr er udliceret 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 FLSmidth Pfister produktionsfaciliteter i Tyskland, FLSmidth Ventomatic i Italien og Indien og FLSmidth Maag Gear i Polen.

Antal medarbejdere i Cement udgjorde ultimo 2009 5.553 (ultimo 2008: 6.223).

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 cementproduktion i vid udstrækning foregår lokalt eller regionalt i nærheden af den endelige slutbruger. Dette illustreres ved, at kun ca. 6% af verdens cementproduktion handles internationalt, og typisk kræver det, at cementfabrikken er placeret direkte i forbindelse med havne terminaler, hvorfra transport kan ske som bulk gods. Fragttræerne spiller således en afgørende rolle for rentabiliteten af international handel med cement. Fragttræerne er steget i 2009 samtidig med, at detailpriserne mange steder er faldet, hvilket alt andet lige betyder, at import/eksport af cement er blevet mindre attraktivt.

Investeringslysten hos cementproducenterne afhænger af lokale og regionale efterspørgsels- og udbudsforhold. Typisk vil cementkapaciteten i et land blive udvidet, når cementforbruget overstiger den lokale produktionskapacitet, 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.

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 med avancerede maskintyper, hvor FLSmidth i øvrigt er den ledende udenlandske leverandør. FLSmidth er stærkt positioneret i alle geografiske regioner uden for Kina. FLSmidth har som målsætning på længere sigt at blive konkurrencedygtig leverandør på det kinesiske marked baseret på udstyr udviklet specielt til det kinesiske marked med udgangspunkt i en kinesisk salgsorganisation og kinesisk fremstilling.



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 og mest miljørigtige løsning. FLSmidth har således særligt konkurrencedygtige produkter inden for luft-, støj- og røggasrensning og anvendelse af alternative brændsler. Desuden er energieffektivitet, genindvinding af varme, og begrænsning af drivhusgasser højt prioriterede indsatsområder i forbindelse med koncernens forsknings- og udviklingsaktiviteter.

FLSmidth købte i 2009 produktionsvirksomheden EEL India Limited, der er Indiens førende producent af udstyr til håndtering

og pakning af cement, hvilket er særligt interessant i Indien, der er verdens næststørste marked for pakket cement. EEL India Limited er leverandør af samme typer produkter og serviceydelser som FLSmidth Ventomatic i Italien, der havde et udtalt behov for at udvide produktionskapaciteten.

EEL India Limited råder over tre fabrikker i nærheden af New Delhi og beskæftiger 225 fastansatte medarbejdere samt et stort antal kontraktansatte.

FLSmidth er ligeledes førende med hensyn til serviceydelser til den globale cementindustri, hvilket er et højt prioriteret forretningsområde for koncernen. Det drejer sig om alle former for

serviceydelser før, under og efter levering af nyanlæg. FLSmidth ønsker fremover at øge omsætningen inden for Customer Services med 10-15% årligt med henblik på at skabe en stabil og vedvarende indtjening. Der satses således målrettet på at udvikle nye forretningsområder med udgangspunkt i kundernes behov.

FLSmidth introducerede i 2007 drifts- og vedligeholdelse (Operation & Maintenance) som et forretningsområde, hvor FLSmidth tilbyder at stå for drift og vedligeholdelse af cementfabrikker.

FLSmidth har indtil videre opnået to kontrakter i henholdsvis Ægypten og Libyen. Det er den foreløbige erfaring, at outsourcing af drifts- og vedligeholdelse især er interessant for relativt nye og regionale aktører på markedet, der ser det som en styrke for deres forretningsmodel at overlade drift og produktion til FLSmidth, således at de selv kan koncentrere sig om salg, distribution og markedsrelaterede forhold i øvrigt.

Ifølge International Cement Reviews' Global Cement Report 8th Edition' estimeredes det globale cementforbrug i 2009 at være 2.906 mio. årstons (2008: 2.857 mio. årstons), hvoraf Kina stod for 50% (2008: 49%). Væksten i det globale cementforbrug var i 2009 1,7% (2008: 3,4%). Eksklusiv Kina var der imidlertid tale om et fald på 1,4% (2008: stigning 1,7%).

Markedsudvikling i 2009

Markedet for nykontraheret cementovnskapacitet udgjorde i 2009 45 mio. årstons uden for Kina (2008: 123 mio. årstons).

Efterspørgslen på både ny kapacitet, service og reservedele faldt markant i 2009 som følge af den globale finansielle krise, der sammen med høj gearing hos mange af de store cementproducenter betød, at mange investeringer blev sat på hold, og at op-

timering af likviditet og pengebindinger fik højeste prioritet som følge af, at adgangen til likviditet og kreditter blev vanskeliggjort.

Mange udviklingslande har i de senere år oplevet en voksende middelklasse, hvilket har været den væsentligste drivkraft bag væksten i disse økonomier. De største aftagere af ny cementkapacitet uden for Kina i 2009 har således været Nordafrika, Sydamerika, Indien og resten af Asien.

I mange nordafrikanske lande er cementforbruget drevet af høje oliepriser og deraf følgende øgede investeringer i infrastruktur samt boligbyggeri i kraft af nye muligheder for realkreditfinansiering.

I Sydamerika er cementforbruget stigende i en række lande som følge af indtægter fra eksport af olie og mineraler og offentlige investeringer i infrastruktur. I Brasilien vil værtskabet for VM i fodbold i 2014 og de Olympiske Lege i 2016 i særlig grad øge cementforbruget i de kommende år.

Den indiske økonomi har vist sig at være særlig robust i det forløbne år og cementforbruget steg således med 9% i 2009 som en konsekvens af høj økonomisk vækst.

I resten af Asien har der især været høj aktivitet i Indonesien og Vietnam.

De 5 største globale cementproducenter stod i 2009 for 9% af FLSmidths samlede ordreindgang inden for cementområdet (2008: 12%). Cementproducenterne fokuserer i stigende grad på "Total Costs of Ownership", hvilket vil sige, at ikke blot den





Løsninger til en bedre verden



FLSmidth-ingeniører har verdens bedste arbejde. Vi får lov til at arbejde på steder som de fleste aldrig besøger, så som Nigeria og Kazakhstan. Og vi gør en forskel, giver den lokale økonomi et løft og skaber nye job og muligheder for lokalbefolkningen.

Når der forhandles med store virksomheder, må man trække på alle sine faglige og personlige ressourcer for at imødekomme deres krav. Og i dag ønsker kunderne løsninger, der opfylder stadig skrapper miljømæssige krav og begrænsninger; de kræver bæredygtige løsninger.

Derfor er vi førende inden for bæredygtigt design og kan tilbyde fabrikker, der genvinder spildvarmen, hvilket reducerer energiforbruget og mindsker CO₂-udledningen. Vores cementmøller bruger mindre energi end nogen anden type på markedet. Det er måske ingen revolution på kort sigt, men det kan betyde store langsigtede besparelser for kunderne.

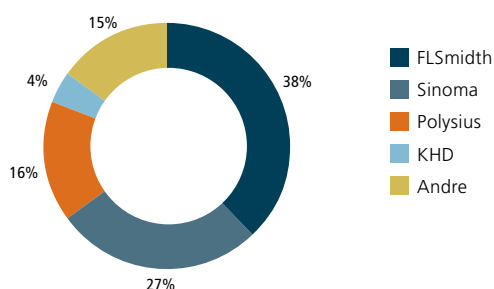
Stig Jensen, Senior Proposal Manager, Cement Project Division

initiale investering men også de samlede omkostninger over investeringens løbetid tages i betragtning. Derfor er faktorer som hurtigere levering, lavere energiforbrug, højere effektiv produktions- tid, lavere emissioner og vedligeholdelsesomkostninger, samt miljømæssige forhold generelt væsentlige parametre i købsbe- slutningsprocessen.

Konkurrencesituation

FLSmidth havde i 2009 en markedsandel på 38% (2008: 32%) udenfor Kina målt på nykontraheret cementovnskapacitet. Konkurrencesituationen er stort set uforandret i forhold til 2008.

Markedsandele 2009 baseret på global nykontraheret ovnskapacitet (eksklusiv Kina)



Resultatudvikling i 2009

Den samlede ordreindgang inden for cementområdet udgjorde DKK 7.163 mio. (brutto) i 2009, hvilket er 54% lavere end året før (2008: DKK 15.721 mio.). Ordrebeholdningen udgjorde ved udgangen af 2009 DKK 12.568 mio., svarende til et fald på 32% i forhold til året før (ultimo 2008: DKK 18.565 mio.).

Ordreindgangen vedrørende Customer Services udgjorde i 2009 DKK 2.900 mio., hvilket er 9% lavere end året før (2008: DKK 3.200 mio.). Aktiviteten i 2009 inden for Customer Services var således også påvirket af den negative markedsudvikling og cementproducenternes fokus på at nedbringe omkostninger og optimere pengestrømme. I 4. kvartal isoleret set, var der imidlertid tale om en stigning på 55% i 2009 i forhold til året før.

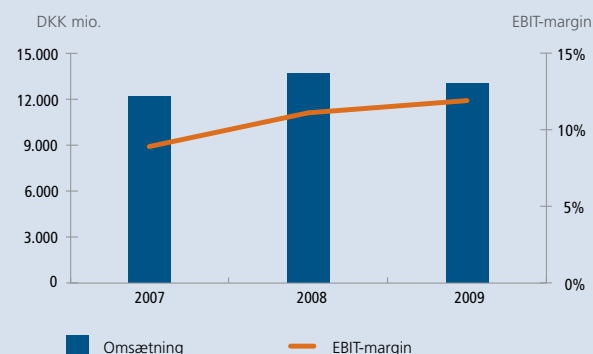
Den samlede omsætning inden for cementområdet var i 2009 DKK 13.059 mio., hvilket er et fald på 5% i forhold til sidste år (2008: DKK 13.708 mio.).

Omsætningen vedrørende Customer Services udgjorde i 2009 DKK 2.946 mio., hvilket er et fald på 4% i forhold til året før (2008: DKK 3.060 mio.).

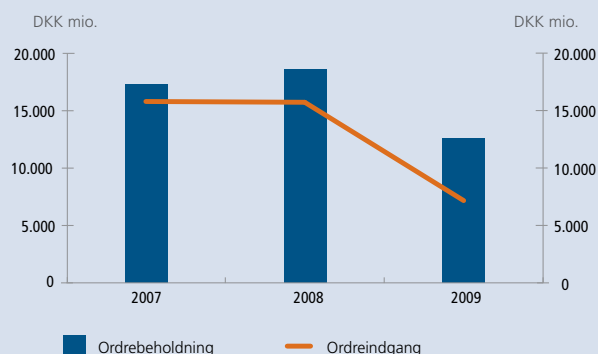
EBIT-resultatet for cementområdet udgjorde i 2009 DKK 1.548 mio. (2008: DKK 1.521 mio.), hvilket er en stigning på 2% i forhold til året før. Den realiserede EBIT-margin i 2009 var 11,9% (2008: 11,1%), hvilket er en konsekvens af ændret produktmiks samt bedre ordreeksekvering og afslutning af projekter med positivt resultat. Til gengæld steg af- og nedskrivninger i 2009 med DKK 69 mio. i forhold til 2008, hvilket skyldes investeringer foretaget i tidligere år og nedskrivninger i året.

I 4. kvartal 2009 var EBIT-marginen isoleret set 15,6% (4. kvartal 2008: 13,8%), hvilket skyldes afslutningen på en række ordrer med positivt resultat.

Omsætning og EBIT-margin



Ordrebeholdning og ordreindgang



Partnerskab i Rusland



FLSmidth etablerede sig første gang i Rusland for over 100 år siden. Men i de sidste tre år har vi udbygget vores position med en række store leverancer af nye, miljøvenlige fabrikker. I dag er vi den eneste leverandør på det russiske marked, der kan udvikle, konstruere, levere, igangsætte, vedligeholde, servicere og drive en moderne cementfabrik fra A til Z.

Vores russiske kunder ønsker en stabil leverandør, der kan levere den nyeste teknologi, udstyr og service. Vi har vist, at vi kan hjælpe dem med at forenkle driften af deres cementfabrikker og mineralanlæg ved at tilbyde dem komplette løsninger fra én leverandør. Vi leverer ikke bare til tiden, til den aftalte pris og i henhold til specifikationerne, men hjælper også vores russiske kunder med at reducere energiforbruget og CO₂-udslippet pr. ton cement.

Claus Christian Torbøl, direktør for FLSmidth Rusland, cement og mineraler

Cement

DKK mio.	2009	2008	Ændring (%)
Ordrebeholdning	12.568	18.565	-32%
Ordreindgang (brutto)	7.163	15.721	-54%
Projekter & produkter	4.263	12.521	-66%
Customer Services	2.900	3.200	-9%
Omsætning	13.059	13.708	-5%
Projekter & produkter	10.113	10.648	-5%
Customer Services	2.946	3.060	-4%
EBITDA	1.727	1.629	6%
EBITDA-margin	13,2%	11,9%	
EBIT	1.548	1.521	2%
EBIT-margin	11,9%	11,1%	
Antal medarbejdere	5.553	6.223	-11%

Forventninger til 2010

Med udgangspunkt i en lavere ordrebeholdning ved årets start forventes en omsætning inden for Cement i 2010 på DKK 9-10 mia. (2009: DKK 13.059 mio.) og en EBIT-margin på ca. 9% (2009: 11,9%).

Det forventes, at investeringsniveauet i 2010 i cementindustrien vil være på niveau med aktivitetsniveauet i andet halvår af 2009, idet adgang til kreditter og likviditet fortsat ikke er fuldt ud normaliseret samtidig med, at der fortsat er usikkerhed om markedsudviklingen. Dette betyder, at de fleste cementproducenter fortsat forventes at indtage en afventende holdning.

Det globale marked for nykontraheret cementovnskapacitet uden for Kina forventes i 2010 at udgøre ca. 50 mio. årstons (2009: 45 mio. årstons).

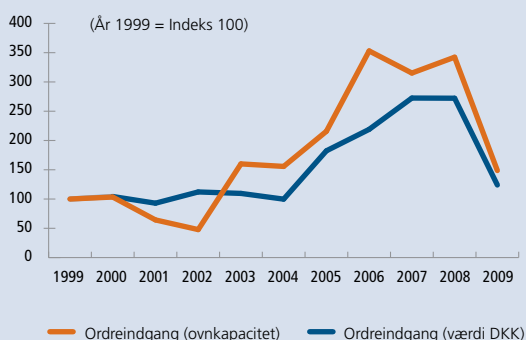
Fremtidsudsigter

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

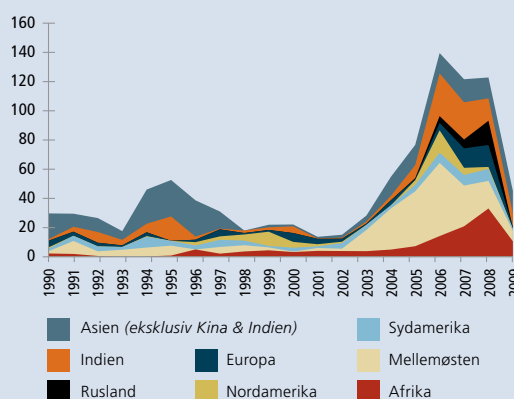
Udviklingen i efterspørgslen på nykontraheret cementovnskapacitet anvendes som indikator for udviklingen i den samlede efterspørgsel på udstyr og service til den globale cementindustri.

Der er store geografiske forskelle på, hvilken omsætning en ordre på samme fysiske ovnskapacitet fører med sig i forskellige regioner. 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 endvidere kun ca. 25% af værdien af en cementproduktionslinie, og levetiden på cementovnen er generelt længere end på det øvrige udstyr som følge af lav slitage. Nykontraheret cementovnskapacitet skal derfor kun betragtes som indikator på de samlede kapitalinvesteringer i cementindustrien og dermed FLSmidths ordreindgang vedrørende projekter og produkter.

Historisk udvikling i ordreindgang



Historisk udvikling i global nykontraheret cementovnskapacitet (eksklusiv Kina)





Holcims top moderne cementfabrik i USA med en produktionskapacitet på 12.000 tons pr. dag er designet og leveret af FLSmidth.

Mineraler

Forretningsbeskrivelse

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

Under sloganet 'One Source' er FLSmidth på vej til at udvikle sig fra at være en leverandør af udstyr og enkeltmaskiner til at blive en førende leverandør af komplette løsninger og systemer inden for mineralprocesindustrien med baggrund i et globalt førende produktsortiment kombineret med kernekompetencer inden for tilknyttede ingeniørdiscipliner.

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 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 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 regioner, som omfatter henholdsvis Nord- og Sydamerika (AMER), Europa, Mellemøsten, Afrika og Kina (EMEA) samt Indien, Asien og Stillehavsområdet (APAC). Divisionerne understøttes af globale tekniske og kommercielle kompetencecentre og produktselskaber i samarbejde med lokalt integrerede salgsenheder og støttefunktioner.

Antal medarbejdere i Mineraler udgjorde ultimo 2009 4.065 (ultimo 2008: 4.060). Hovedkontoret for Mineraler ligger i Bethlehem i Pennsylvania, USA, og de vigtigste repræsentationskontorer ligger i Australien, Brasilien, Chile, Indien, Kina, Rusland, Tyskland, Storbritannien, Peru, Sydafrika og USA.

Størstedelen af fabrikationen er lagt ud til underleverandører. Egenproduktion er begrænset til specifikke nøgleprodukter, der

fabrikeres på egne maskinfabrikker i primært 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. Mineralmarkedet er kendetegnet ved at være et globalt marked med global prissætning.

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.

Op igennem 1990'erne var der tale om massive underinvesteringer i mineindustrien, da industrier som IT og biotek – såkaldt "new economies" – var i højere kurs på kapitalmarkederne end de gamle industrier. Det betyder, at der i dag er et investeringsefterslæb i mineindustrien, som før eller senere skal indhentes.

Efterhånden som de eksisterende malmforekomster udtømmes, og kvaliteten og tilgængeligheden af uudnyttede malmfore-



komster falder, vil der blive brug for investeringer i anlæg, der tilbyder større produktionskapacitet, og i ny teknologi. For at understøtte dette har FLSmidth 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. Generelt er FLSmidth førende på maskiner og anlæg til de allerstørste anlæg målt på produktionskapacitet.

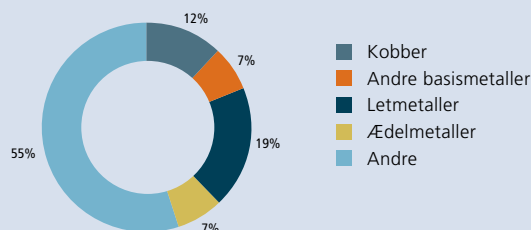
Markedsudvikling i 2009

Investeringerne i mineindustrien faldt markant i 2009, og der var generelt tale om en halvering i forhold til det historisk høje investeringsniveau i 2008. Størstedelen af alle større planer vedrørende nye miner (greenfield) og udvidelser på eksisterende mineoperationer (brownfield) blev udskudt. Selv Customer Services blev midlertidigt negativt påvirket af mineselskabernes fokus på og ønske om at styre omkostninger og likviditet. Den globale finanskrisen gik særligt hårdt ud over junior mineselskaberne, der er kendetegnet ved, at de endnu ikke har nogen mine i drift og derfor ikke er selvfinansierende.

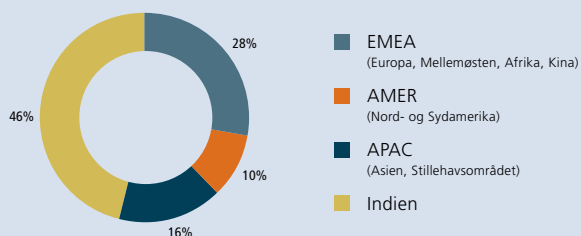
Mineraler

Ordreindgang (ordrer > DKK 50 mio.)

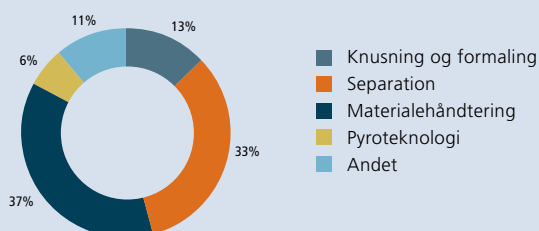
Fordelt på mineraltype



Fordelt på geografi



Fordelt på produktområde



I 4. kvartal 2009 steg forespørgselsaktiviteten mærkbart i forlængelse af budgetrevisioner hos mineselskaberne, og et stigende antal kunder ønskede at påbegynde realitetsforhandlinger og diskutere rammeaftale for fremtidigt samarbejde. Samtidig var der igen stigende ordreindgang inden for Customer Services. Generelt var der stort set ingen store projekter i udbud, og aktiviteten i 2009 var koncentreret om enkelte maskiner til projekter inden for kul og aluminium især i Indien.

Resultatudvikling i 2009

Den samlede ordreindgang inden for Mineraler var i 2009 DKK 6.294 mio. (2008: DKK 14.730 mio.) svarende til et fald på 57% i forhold til sidste år. FLSmidth modtog i 2009 større ordrer fra Indien, Peru, Tyskland og Vietnam inden for aluminium, kobber og kul.

Ordrebeholdningen ved udgangen af 2009 udgjorde DKK 8.712 mio., hvilket svarer til et fald på 31% siden sidste år (ultimo 2008: DKK 12.606 mio.). Som følge af at salget bevæger sig mere og mere fra enkeltmaskiner til systemløsninger, kommer ordrefviklingsprofilen i Mineraler i højere grad til at ligne Cement med ordrefvikling og levering over en periode på op til 2 år.

FLSmidth oplevede for første gang i oktober 2009, at en større og tidligere offentliggjort kontrakt blev annulleret. Det drejede sig om mineralkontrakten med Aurox Resources Limited på DKK 550 mio.

Ordreindgangen (brutto) vedrørende Customer Services var i 2009 DKK 2.266 mio., hvilket repræsenterer et fald på 23% i forhold til sidste år (2008: DKK 2.954 mio.).

Faldet i ordreindgangen skyldes primært, at der i 2008 blev indgået og forlænget en række vedligeholdelseskontrakter, hvilket ikke var tilfældet i 2009.

Den samlede omsætning inden for mineralområdet udgjorde i 2009 DKK 9.037 mio., hvilket er et fald på 14% i forhold til sidste år (2008: DKK 10.470 mio.). Omsætningen vedrørende Customer Services udgjorde i 2009 DKK 2.555 mio. svarende til en stigning på 8% i forhold til året før (2008: DKK 2.371 mio.).



Mineraler vokser i Indien



Intet andet firma i Indien tilbyder et tilsvarende program af førende produkter og teknologier til mineralindustrien med komplette løsninger lige fra projektering til opstart.

Med over 15 års erfaring i opførelse af mineralprocesanlæg i Indien regner kunderne os i dag for en førende global virksomhed, der har formået at tilpasse sig lokalt. Alle vores største internationale konkurrenter er aktive på det indiske marked – og vores kunder har høje forventninger. Det, der adskiller os fra konkurrenterne, er vores evne til at forstå kundernes behov og tilbyde unikke løsninger, der er skræddersyet til deres ønsker.

Takket være de energieffektive og bæredygtige mineralanlæg har mange af vores kunder i årenes løb kunnet udvide produktionen og udbygge forretningen. Vores kunder er enige – de betror os deres forretning.

Kumar Rajan, Vice President (Salg & Marketing), Minerals, Indien

Mineraler

EBIT-resultatet udgjorde i 2009 DKK 798 mio. (2008: DKK 960 mio.), hvilket svarer til en EBIT-margin på 8,8% (2008: 9,2%). Eksklusiv effekt af købsprisallokeringer var EBIT-resultatet DKK 895 mio. (2008: DKK 1.238 mio.) og EBIT-marginen 9,9% (2008: 11,8%). Den lavere EBIT-margin skyldes alene den lavere omsætning.

Mineraler

DKK mio.	2009	2008	Ændring (%)
Ordrebeholdning	8.712	12.606	-31%
Ordreindgang (brutto)	6.294	14.730	-57%
Projekter & produkter	4.028	11.776	-66%
Customer Services	2.266	2.954	-23%
Omsætning	9.037	10.470	-14%
Projekter & produkter	6.482	8.099	-20%
Customer Services	2.555	2.371	8%
EBITDA	1.022	1.312	-22%
EBITDA-ratio	11,3%	12,5%	
EBIT	798	960	-17%
EBIT-ratio	8,8%	9,2%	
EBIT justeret for købsprisallokeringer vedr. GL&V Process	895	1.238	-28%
EBIT-ratio justeret for købsprisallokeringer vedr. GL&V Process	9,9%	11,8%	
Antal medarbejdere	4.065	4.060	0%

Forventninger til 2010

Med udgangspunkt i en lavere ordrebeholdning ved indgangen til 2010, forventes et mindre fald i omsætningen i 2010 til ca. DKK 8-9 mia. og en EBIT-margin på ca. 9%.

Effekten af købsprisallokering vedrørende GL&V Process forventes i 2010 at være ca. DKK -100 mio. i form af amortisering af immaterielle aktiver.

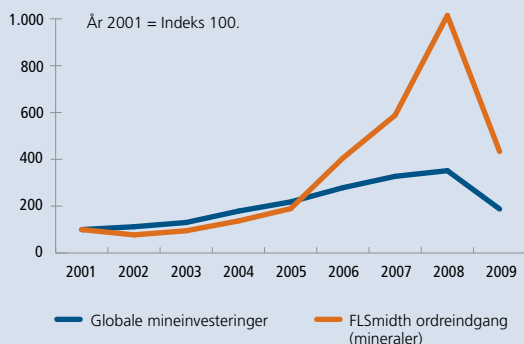
Det forudses, at markedet i 2010 især vil efterspørge produktionskapacitet inden for kul, kobber, jernmalm, guld, fosfater og andre basismetaller.

Strategisk fokusering

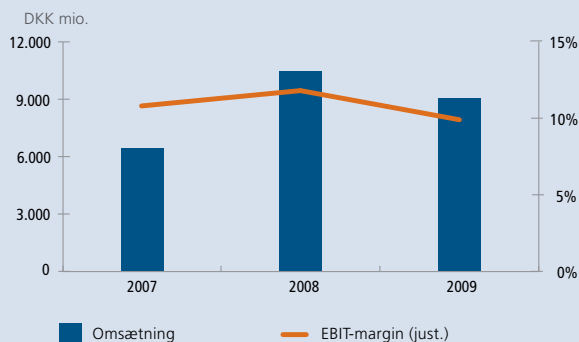
FLSmidth har udviklet sig fra at være en leverandør af udstyr og enkeltmaskiner til over tid at blive førende leverandør af komplette løsninger og systemer inden for mineralindustrien med udgangspunkt i et globalt førende produktsortiment. Få andre leverandører af løsninger til adskillelse af flydende og faste råstoffer kan tilbyde så bredt et sortiment af eget udstyr og processer til industrielle og miljømæssige formål.

“One Source”-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 FLSmidth 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.

Historisk udvikling i FLSmidth ordreindgang og globale mine investeringer



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





Skovlhjulsggravemaskine med en kapacitet på 2.400 tons per time. Designet, leveret og opført af FLSmidth for BECSA & Anglo Coal til deres Phola kul projekt i Sydafrika.



Med udgangspunkt i en kundeundersøgelse fra 2009 og et ønske om i højere grad at sætte kunden yderligere i fokus er der i februar 2010 blevet gennemført en organisationsændring i den globale mineralforretning, der sigter mod at centralisere og standardisere produkter og løsninger samt at forenkle og effektivisere organisationsstrukturen.

FLSmidth vil fremover servicere de samme industrier som hidtil, men vil intensivere fokus på udvalgte, højt prioriterede mineralindustrier, der forventes at vise vækst på mellemlangt sigt. De prioriterede industrier vil løbende blive vurderet og justeret i forhold til forventet udbud og efterspørgsel på mellemlangt sigt.

I december 2009 købte FLSmidth ingeniørfirmaet Summit Valley Equipment & Engineering i Salt Lake City, Utah, USA, der konstruerer og fremstiller modulopbyggede anlæg og udstyr til at udskille guld og sølv, herunder elektrolyseceller. Den erhvervede teknologi og ekspertise styrker FLSmidths produktportefølje inden for forarbejdning af ædle metaller og underbygger den strategiske fokusering.

Øget aktivitet inden for Materialehåndtering

En række akquisitioner i de senere år har placeret FLSmidth blandt de førende leverandører af materialehåndteringsløsninger til mineralindustrien i alle faser af processen, inklusiv lager- og havneanlæg samt skibslosning- og lastekraner. FLSmidth 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.

Produktporteføljen og kompetencerne blev yderligere udvidet i 2009 i forbindelse med købet af Conveyor Engineering, USA, der konstruerer og leverer mega-tonnage anlæg til håndtering af bulkods på cementfabrikker, mineoperationer og sværindustrielle anlæg verden over.

Materialehåndtering er et forretningsområde, der repræsenterer et stort potentiale med hensyn til vækst og udvikling, og FLSmidth eksekverer en strategi om at udvikle nye, innovative og integrerede materialehåndteringsløsninger og oplever stor interesse herfor fra kunderne.

Øget aktivitet inden for Customer Services

Det er et fokusområde for FLSmidth løbende at øge Customer Services relaterede aktiviteter, og målsætningen er en årlig vækste på 10-15%. Flere af de virksomhedsopkøb, der er foretaget i de senere år, har specifikt været rettet mod netop Customer Services. For de fleste af virksomhedens maskinprodukter er der lokalt et stort behov for reservedele og service, og strategien er 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. Det samme er tilfældet for servicering, ombygning, optimering og udbygning af eksisterende produktionsanlæg, der kan styrke kundernes konkurrenceevne.

Et potentielt vækstområde inden for Customer Services er totalløsninger til service og vedligeholdelse. FLSmidth har på nuværende tidspunkt ansvaret for den daglige vedligeholdelse af maskiner og bygninger på Collahuasi og Los Pelambres kobberudvindingsanlæggene i Chile samt for vedligeholdelse af bly- og zinkudvindingsanlægget på Peñasquito i Mexico. FLSmidth kunne i 2009 fejre 10-års jubilæum på Los Pelambres.



Fleksibel løsning i Peru



FLSmidth har i 80 år leveret udstyr til Perus mineralindustri og var derfor det naturlige valg, da den store mineralproducent SPCC (Southern Peru Copper Corporation) ønskede at udvikle et nyt hydrometallurgisk kobberprocesanlæg til Tía María-minen.

Malmen fra Tía María-minen er af lav kvalitet og indeholder kun nok kobber-mineral til at producere 120.000 tons kobber. Projektets gennemførelse blev påvirket af den økonomiske krise, og SPCC udtrykte tvivl om dets rentabilitet. Denne situation skabte en særlig udfordring for FLSmidths projektfolk og satte gang i en kreativ proces med henblik på at optimere udformningen af anlægget og leverancen af udstyr, så anlægsudgifterne blev tilpasset i forhold til de oprindelige rentabilitetsundersøgelser.

Projektet skrider nu godt fremad, og samarbejdet mellem FLSmidth og SPCC er excellent.

José Céspedes, Projektleder, Chile

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 Danmark. Virksomheden har produktions- og salgsvirksomheder i Tjekkiet, Finland, Polen, Ungarn og Italien, samt salgsselskaber og egne repræsentanter i Danmark, England, Irland, Frankrig, Spanien, Holland, Belgien, Tyskland, Norge, Sverige, Slovakiet, Rumænien, Baltikum, Ukraine og Rusland. Størstedelen af virksomhedens omsætning genereres uden for Danmark, ligesom størstedelen af virksomhedens ca. 1.000 medarbejdere er ansat i selskaber udenfor Danmark. Gennem kvalitetsprodukter, service, design og dedikerede medarbejdere arbejder Cembrit til stadighed på at blive opfattet som den ledende fibercementvirksomhed i Europa.

Udviklingen i aktiviteter og resultat i 2009

Cembrit realiserede i 2009 en omsætning på DKK 1.243 mio. (2008: DKK 1.390 mio.) og et EBIT-resultat på DKK -25 mio. (2008: DKK 25 mio.), svarende til en EBIT-margin på -2,0% (2008: 1,8%).

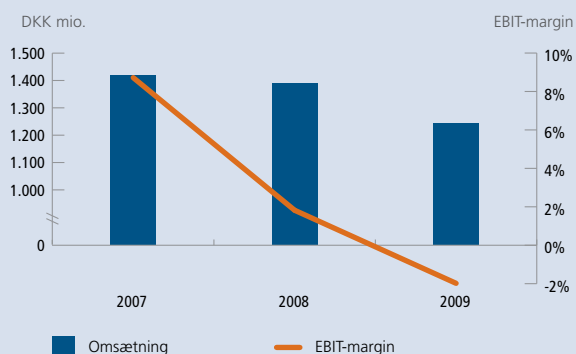
Den opbremsning i aktivitetsniveauet, som blev konstateret i 2008, fortsatte ind i 2009 med et lavt og svingende aktivitetsniveau på alle markeder. Over året stabiliseredes mange markeder, dog med et udtalt lavere aktivitetsniveau inden for alle segmenter i de nye EU-lande og Østeuropa og et lavt aktivitetsniveau i Vesteuropa, primært drevet af renoverings- og opgraderingsopgaver snarere end nybyggeri.

Trods lav aktivitet fra årets begyndelse var resultaterne for 2. og 3. kvartal positive som følge af tilpasning af produktionskapaciteten og omkostningsniveauet generelt. For året som helhed var resultatet dog negativt, da den positive udvikling i sommerhalvåret ikke kunne kompensere for de manglende resultater i vinterhalvåret, der traditionelt er lavsæson.

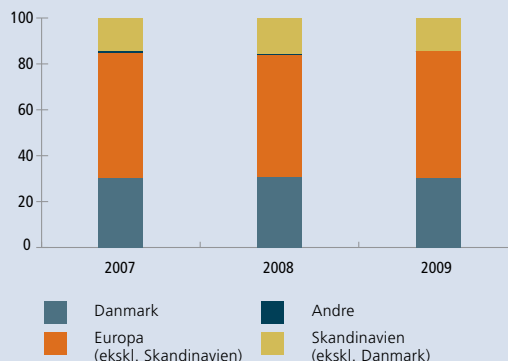
Facadebeklædninger

Salget af facadebeklædninger (planplader) med betydelig eksponering til nybyggeri var i absolutte tal stærkt påvirket i 2009, men udviste i relative tal en rimelig udvikling set i lyset af de meget vanskelige markedsvilkår. Lanceringen af et højtforædlet produktprogram til facader bidrog positivt til salget. Der kunne konstateres positive tendenser i andet halvår, hvilket understøtter forventningerne om vækst inden for dette forretningsområde i 2010.

Udvikling i omsætning og EBIT-margin

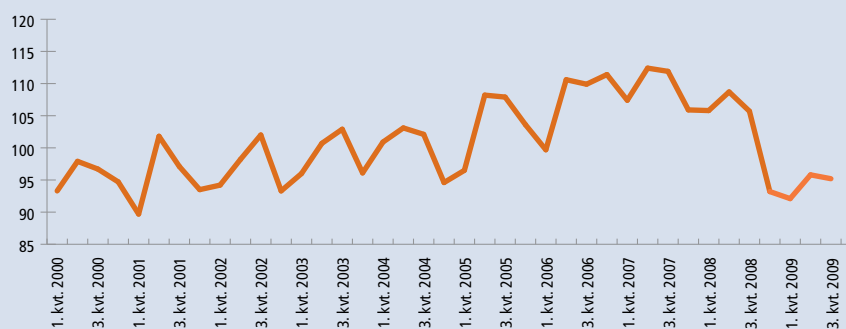


Geografisk fordeling af omsætning





Produktionsindeks – Den Europæiske Bygge- og Anlægssektor (EU27)



Kilde: Eurostat

Indvendige beklædninger

Salget af indvendige beklædninger (planplader) var også påvirket af markedsnedgangen. Også i 2009 viste fibercementprodukterne deres styrke ved fortsat at vinde markedsandele på bekostning af substituerbare materialer til især applikationer, hvor fibercements større styrke og bedre modstandsdygtighed over for fugt giver længere levetid med færre problemer. Også i dette forretningsområde var udviklingen i andet halvår bedre end første halvår, hvilket ligeledes understøtter forventningerne om vækst inden for dette forretningsområde i 2010.

Tagmaterialer

Afsætningen af tagmaterialer (bølgeplader, skifre samt tilbehør hertil) oplevede en tilbagegang, der var lidt lavere end markedet samlet set. Generelt var mønstret ens for langt de fleste markeder. Markeder med udtalt eksponering imod nybyggeri havde vanskeligere vilkår og ringere performance end markeder med fortsat aktivitetsniveau inden for renoveringssegmentet. 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 udviklingen dog i højere grad være præget af den generelle konjunkturmæssige tilbagegang på markederne.

Forventninger til 2010

Cembrits strategi er uændret; lønsom, kontrolleret vækst. Således vil fokus i 2010 fortsat ligge på lønsomhed i virksomheden, og Cembrit forventer i 2010 en omsætning på ca. DKK 1,2 mia. og en EBIT-margin på ca. 2%.

Byggeaktivitetsniveauet i Europa forventes i 2010 samlet set at stabiliseres på et niveau ikke meget lavere end niveauet i 2009. Det skønnes, at forskydningen væk fra nyopførelser over imod renoverings- og opgraderingsopgaver vil fortsætte også i 2010. Skøn for hvornår og med hvilken styrke en stabilisering afløses af fornyet vækst, er fortsat behæftet med betydelig usikkerhed.

Intensiveringen af konkurrencen på det europæiske fibercementmarked og imellem forskellige materialekategorier forventes at fortsætte i 2010.

Cembrit har i 2009 i vidt omfang tilpasset virksomhedens struktur og omkostningsbase til de nye markedsvilkår på kort og mellemlangt sigt. Det overordnede fokus i de kommende år er en fortsat styrkelse af Cembrits konkurrencemæssige position på de enkelte markeder.

I 2009 lancerede Cembrit, som planlagt, et højtforædlet produktprogram "URBANNATURE" til facader. Fokus i 2010 vil ligge på fortsat forøgelse af markedsandelen inden for facader, herunder lanceringen af samme produktprogram på flere markeder, samt mere generelt på lønsom udnyttelse af de markedsmuligheder, der fortsat er til stede, og som fortsat kommer til, herunder ikke mindst at udvikle hele fibercementkategorien. Cembrit forventer i 2010 organisk vækst i markedsandele på såvel eksisterende som nye markeder.





Forskning og udvikling

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

Med stigende fokus på CO₂, de højere energipriser og stadig strengere emissionskrav rundt omkring i verden satser FLSmidth betydelige ressourcer på udvikling af nye løsninger, der imødekommer fremtidens store udfordringer for virksomhedens kunder.

Koncernens forsknings- og udviklingsaktiviteter foregår såvel centralt i Valby og Mariager (Danmark), Bethlehem og Salt Lake City (USA) og Chennai (Indien) som på lokalt plan hos de enkelte produkselskaber.

I 2009 udgjorde de samlede investeringer i forskning og udvikling DKK 315 mio. (2008: DKK 268 mio.), hvilket svarer til 1,4% af omsætningen (2008: 1,1%). Heraf er DKK 70 mio. (2008: DKK 37 mio.) aktiveret som immaterielle aktiver. Hertil kommer projektfinsieret udvikling i samarbejde med kunder.

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

I starten af 2009 blev forskningsaktiviteterne inden for Cement og Mineraler samlet under ét, og den globale R&D-organisation er i stigende grad fælles om ressourcerne og samarbejder omkring teknologier og projekter, der omfatter både Cement og Mineraler. Der er identificeret en række fælles fokusområder, inden for hvilke synergier mellem Cement og Mineraler kan udnyttes og føre til ny viden, der kan finde anvendelse i begge industrier. Dette indebærer også et aktivt og målrettet samarbejde med en række universiteter rundt omkring i verden.

Cementaktivitet

FLSmidth fortsætter sin store R&D-satsning på reduktion af miljøskadelige gasemissioner, og en af de igangværende aktiviteter er et forskningsprogram med henblik på ny cementproduktionsteknologi, som gennemføres i samarbejde med Danmarks Tekniske Universitet (DTU) med støtte fra Højteknologifonden. Der blev i 2009 påbegyndt flere PhD-forløb, og de nu i alt syv igangværende projekter har alle til formål at udvikle mere miljøvenlige processer til fremstilling af cement baseret på reduceret energiforbrug og forbedret emissionskontrol.

Der gøres fortsat fremskridt inden for højtemperaturprocesser og alternative brændsler – både med hensyn til produktudvikling og med henblik på udvikling af FLSmidths forretning. FLSmidth har lanceret en ny standard for ildfaste foringer beregnet til ovne, der fyres med alternative brændsler, og den første tredje generations HOTDISC er sat i drift i Slovenien med godt resultat. FLSmidth Pfister har videreudviklet sin markedsledende doseringsteknologi til faste alternative brændsler med henblik på større kapacitet og øget fleksibilitet. FLSmidths globale virksomhed inden for alternative brændsler har opnået betydelige synergier ved integrering af koncerninterne materialehåndteringsteknologier og -kompetencer. På en fabrik i Finland er der igangsat en installation til alternative brændsler, der sætter nye standarder for produktionsprocesser, hvor en stor del af den traditionelle brændsel erstattes af grovdelte alternative brændsler, der tilføres kalcinatoren via ét mekanisk indfyringssted. Til det indiske marked er der udviklet og solgt særlige koncepter til alternative brændsler, som sættes i drift i 2010.

FLSmidth fortsatte i 2009 sin satsning på teknologi til formaling af cement og råmaterialer. Verdens mest solgte vertikalmølle til råmaterialer, ATOX-møllen, er blevet videreudviklet således, at den nu fås i endnu større størrelser med en installeret kapacitet på op til 7,3 MW. For at imødekomme forskellige markeders specifikke behov er der endvidere konstrueret en mindre OK 25-3 vertikalmølle til cement, som i 2009 blev solgt til en kunde i Brasilien.

FLSmidth har i 2009 udviklet nye udstyrstyper til emissionskontrol herunder posefiltre, der er tilpasset og optimeret til containertransport samt konstruktioner, der udmærker sig ved lavere vægt.

FLSmidth lancerede i 2009 en ny version infrarød scanner til overvågning af overfladetemperatur på ovnrør. ECS/Cemscanner er den første i rækken af 8. generations softwarepakker til ECS® (proces) & QCX® (kvalitet) kontrolsystemer, som bygger på den nyeste Microsoft .NET teknologi og operativsystemer. Denne avancerede teknologiplatform muliggør mere fleksibel samt hurtigere produktudvikling til gavn for kunderne og vil føre til en række produktlanceringer i de kommende år.

Mineralaktivitet

På mineralområdet er en række nye produkter blevet bragt fra udviklingsstadiet til kommerciel lancering, og mange af dem blev markedsført og sat i drift med gode resultater.

En ny konstruktion af XL2000 Raptor® kegleknuseren er blevet færdiggjort og frigivet til salg. Med en installeret effekt på 1.500 kW har knuseren dobbelt så stor kapacitet som verdens hidtil største kegleknuser. Den gør det muligt for kunderne at opnå både et mindre knuseranlæg og en øget knuserproduktion, og dermed reducere omkostningerne per ton produceret.

Forskningen inden for flotations teknik fortsatte med yderst tilfredsstillende resultat på Rio Tintos anlæg, Kennecott Copperton, i Salt Lake City i staten Utah, USA. Forskningsprogrammet indebar afprøvning af teknikker baseret på både indsuget og indblæst luft på et procesanlæg til opberedning af kobber. På grundlag af de positive resultater, der er opnået, har Kennecott købt en 300 m³ SuperCell™, hvilket er verdens hidtil største mekaniske flotationscelle. Det første større 300 m³ SuperCell™ anlæg, bestående af 26 SuperCells til både grov- og finseparering, vil blive installeret i tredje kvartal 2010 på Antofagasta kobber-procesanlægget i Esperanza i Chile.

I 2009 afsluttedes udviklingen af en automatisk filterpresse (AFP) på 2 m x 2 m, der nu markedsføres som en grøn løsning med genindvinding og genanvendelse af vandet fra processen, hvilket forbedrer mulighederne for at opnå miljøgodkendelse.

I 2009 færdiggjordes endvidere konstruktionen af et horisontalt båndfilter på over 200 m² samt en nyudformning af et skivefilter, som producerer filterkoncentrat til deponering.

To nye drivstationer til koncentreringstanke blev færdigudviklet i 2009. Drivstationstypen C120P-6 gør det muligt at øge drejningsmomentet fra drivstationerne, der er monteret på centersøjlen, fra 6,5 Nm til 9,8 Nm, hvilket gør FLSmidth i stand til at tilbyde tanke med høj kapacitet og stor diameter til genindvinding af vand fra restprodukter. Endvidere har man færdiggjort konstruktionen af en drivstation, B38P, som med sit drejningsmoment udfylder et hul i rækken af mindre opkoncentreringstanke og fremstår som en økonomisk attraktiv løsning.

FLSmidth har for nylig udviklet et koncept til jern- og stålindustrien, som kombinerer den strømbesparende Coromax højspændingsteknik til støvudskillelse i elektrofiltere med SO_x-fjernelse i en gassuspensionsabsorber (GSA). Anvendelsen af den samlede viden omkring elektrisk design har endvidere ført til nye store fremskridt for elektrofilterteknologi med trefaset kraftforsyning, som både forbedrer ydelsen og reducerer omkostningerne.

FLSmidth har med henblik på de kommercielle minerallaboratorier gjort teknologiske fremskridt med udviklingen og installationen af et trecellers fuldautomatisk robotsystem QCX/RoboLab® i Finland. FLSmidth er allerede førende på cementmarkedet, og denne installation er endnu et bevis på firmaets evne til at understøtte kundernes kommercielle vækst gennem avancerede automationsløsninger – også på mineralområdet.

Udbygning af laboratorier og forsøgsanlæg

På grund af den globale krise har laboratoriet på Dania ved Mariager i 2009 oplevet et fald i prøvningsaktivitet i forbindelse med tilbudsudarbejdelse. Derimod er laboratoriets virksomhed i forbindelse med forsknings- og udviklingsprojekter inden for både cement og mineraler steget betydeligt. Laboratoriet i Chennai blev officielt indviet i 2009. Det nye laboratorium er nu fuldt funktionsdygtigt og udfører primært de materialeprøvninger og –analyser, som er nødvendige for tilbudsudarbejdelse i cement-projektdivisionen.

FLSmidth overtog i 2009 Cardwell Geochemical for at kunne udvide og styrke analysedelen af de hydrometallurgiske forsøgsaktiviteter, der udføres på laboratoriet i Salt Lake City.

Medio 2009 påbegyndtes opførelsen af et nyt 5.150 m² stort teknologicenter i Salt Lake City. Centeret forventes færdigt i juli 2010. Det nye teknologicenter skal ikke blot rumme anlæg til forsknings- og pilotforsøg, men også indeholde proces- og analyselaboratorier, der leverer ekspertviden inden for hydrometallurgi og udvikling af processer. Det tætte samarbejde mellem proceslaboratorierne og forskningscenteret vil fremme udviklingen af nye løsninger til vore kunder.

Patentaktivitet

Patentaktiviteterne fortsatte i 2009 på et meget højt niveau. FLSmidth ansøgte om patentbeskyttelse af 42 nye opfindelser, hvilket er det højeste antal i firmaets historie. Dette understreger den målrettethed og beslutsomhed, hvormed koncernen søger at fastholde sin teknologisk førende position gennem øget forsknings- og udviklingsaktivitet og gennem beskyttelse af patentretighederne.

Forretningsmæssige risici

Risk Management

Koncernen betragter Risk Management som en integreret del af organisationens forretningsgange og afrapporteres regelmæssigt til bestyrelsen. Risk Management varetages af koncerndirektionen med udpegede Risk Management ansvarlige i alle divisioner og datterselskaber. Alle aktiviteter 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 uddelegeret til de enkelte divisioner og datterselskaber.

Cement- og mineralaktiviteter

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 afhængige af globale og regionale konjunkturer og dermed cykliske, må betydelige udsving i ordreindgang forventes.

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

Som led i Koncernens systematiske risikostyring evalueres projekternes karakter samt de individuelle 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

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

Indkøb

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

Størstedelen af koncernens produktion af udstyr og maskiner er 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.

Det er blevet oprettet et Global Quality Council bestående af en række ledende medarbejdere fra både forretningsenheder og funktionsenheder. Dette council har til opgave at sikre at FLSmidth konstant forbedrer sin kvalitet både i processer, dokumentation og leverancer.

Kvalitetssikringen af leverancer fra underleverandører sikres endvidere gennem et korps af egne inspektører som systematisk besøger udvalgte underleverandører. Dette korps udvikles løbende, således at det kan varetage sine opgaver under alle forhold.

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 mineral industrierne. Dette sikres gennem kontinuerlige investeringer inden for forskning og produktudvikling. FLSmidth har etableret centrale udviklingscentre inden for både cement og mineraler. I takt med udvikling af ny teknologi må FLSmidth



sikre sig, at ophavsrettighederne beskyttes. FLSmidth har udviklet en strategisk ramme for at vurdere og sikre disse rettigheder. Dette indebærer formulering af politikker, implementering af standarder og procedurer til registrering af disse immaterielle rettigheder, aktiv overvågning og retsforfølgelse af dem, som måtte overtræde rettighederne samt uddannelse og træning af egne medarbejdere i, hvorledes vores rettigheder sikres bedst muligt.

Juridiske Risici

Det kan ikke undgås at der i enkelte tilfælde opstår uenighed med kunder og tredjemand, og at disse i ekstreme tilfælde resulterer i juridiske tvister. Dette forsøges at undgås ved at have så gode kontrakter som muligt. I de tilfælde hvor der alligevel opstår tvister, håndteres disse af FLSmidths juridiske afdeling i samarbejde med eksterne specialister i det omfang det er nødvendigt. Hensættelser til tvister er baseret på egne og eksterne eksperter vurderinger og foregår efter gældende retningslinjer.

Cembrit

Koncernens omsætning inden for byggematerialer afhænger i væsentlig grad af konjunkturerne inden for byggeriet i Europa. Produktionsenheder anvender certificerede kvalitets- og miljøstyringssystemer, og der arbejdes systematisk for at formindske risikoen i enhederne.

Cembrit Holding koncernen hensætter til forventede garantiforpligtelser inden for garantiperioden for de forskellige produkter på de respektive markeder. Som følge af de længerevarende branche- og markedsspecifikke 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.

Koncernen har indgået samarbejde med en global forsikringsrådgiver, som sikrer, at identificerede risikoområder er afdækket optimalt i forsikringsmarkedet, samt at der er indgået lovpligtige forsikringer, hvor dette er påkrævet. Koncernens væsentligste

produktionsenheder auditeres systematisk af eksterne risikoingeniører i samarbejde med forsikringsselskaberne. Der er udarbejdet rapporter med risikobeskrivelser og anbefalinger til risikoforbedringer. Der er løbende opfølgning på implementeringen af disse risikoforbedringer.

Forsikringsafdækningerne er en funktion af relevante skadesscenarier samt de forsikringstekniske produkter, som er tilgængelige på forsikringsmarkedet. Selvriskoens størrelse på forsikringsprogrammerne er en optimering af forholdet mellem forsikringspræmien og koncernens risikoappetit og finansielle styrke.

Finansiel 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.

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. Kunden bærer valutakursrisikoen på væsentlige kontrakter frem til dette tidspunkt i kraft af indbyggede valutakursklausuler i tilbudsteksterne. Koncernen afdækker generelt transaktionsrisici og bruger terminkontrakter og valutaoptioner til at afdække eksponeringen på kontrakter. Koncernen styrer i øvrigt valutarisici ved hjælp af VaR (Value at Risk) 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 8 mio. (2008: DKK 30 mio.) og DKK 78 mio. (2008: DKK 301 mio.) og en ændring af årets resultat på henholdsvis DKK 2 mio. (2008: DKK 4 mio.) og DKK 20 mio. (2008: DKK 44 mio.). Den

Forretningsmæssige risici

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

Renterisici

Koncernens renterisiko består af renteposternes følsomhed over for ændringer i renteniveauet samt renteændringers påvirkning af markedsværdien på koncernens balanceposter. Renterisiko 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 100% variabelt forrentet ultimo 2009 (Ultimo 2008: 98%). En stigning i renteniveauet på 1%-point vil alt andet lige påvirke koncernens årlige nettorenteindtægter positivt med DKK 11 mio. (2008: DKK -6 mio.).

Kreditrisici

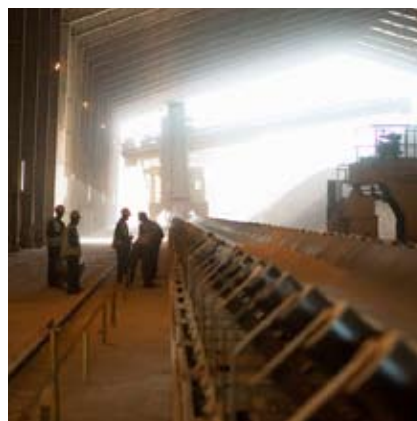
Kreditrisici forbundet med tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser styres generelt ved en løbende kreditvurdering af større kunder og samarbejdspartnere. Ingen kunder udgjorde mere end 5% af omsætningen i 2009. Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver modsvarer den regnskabsmæssige 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 forudbetalinger, remburs, garantier samt løbende vurdering af kunderelationen.

Kapitalstruktur og finansielt beredskab

Det er målsætningen, at koncernen skal have en passende kapitalstruktur 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 2009 udgjorde egenkapitalandelen 30% (ultimo 2008: 24%). Den finansielle gearing, målt som NIBD i forhold til EBITDA, var negativ ved udgangen af 2009 som følge af, at koncernen var gældfri (ultimo 2008: 0,2).

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 tilstrækkeligt og fleksibelt finansielt beredskab i form af likvider og/eller kreditfaciliteter til at absorbere eventuelle større likviditetsudsving.

Som en del af det finansielle beredskab har koncernen indgået aftaler om kommittede finansielle faciliteter. Disse faciliteter indeholder standard klausuler som f.eks. pari-passu, negative pledge og change of control. Koncernens træk på faciliteter omfattet af en "Change of Control klausul" udgjorde ultimo 2009 EUR 50 mio. (Ultimo 2008: EUR 144 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. Koncernen har ligeledes indgået aftaler om kassekreditter, som kan opsiges af begge parter med kort varsel. Koncernen har heller ikke i 2009 misligholdt låneaftaler.



Redegørelse for virksomhedsledelse

Den følgende lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jf. Årsregnskabslovens § 107b er en del af ledelsesberetningen i Årsrapport 2009.

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 à DKK 20. Ingen aktier har særlige rettigheder, og der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.

Ved udgangen af 2009 havde FLSmidth ca. 44.800 aktionærer. Se afsnit om Aktionærforhold på side 54 for yderligere oplysninger.

Kompetencefordeling mellem bestyrelse og direktion

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 forretningsorden for direktionen. Der er herudover ikke udarbejdet særlige arbejds- og opgavebeskrivelser for bestyrelsen.

Direktionen står for den daglige ledelse af selskabet, og bestyrelsen varetager kontrol med direktionen og overordnede strategiske ledelsesopgaver. Formanden er bestyrelsens primære kontaktpunkt til direktionen.

Bestyrelsen vedtog i efteråret 2008 et adfærdskodeks (Code of Business Conduct), der beskriver, hvorledes virksomhed og medarbejdere

skal agere og forholde sig i forskellige forretningsmæssige sammenhænge, og som for hovedpartens vedkommende er en kodifikation af den praksis, som selskabet fulgte i forvejen. Der er i 2009 blevet gennemført en række træningsforløb for medarbejderne med henblik på at sikre, at alle medarbejdere i koncernen er bekendte med og følger adfærdskodekset, og adfærdskodekset indgår desuden som del af nye medarbejderes ansættelsesvilkår.

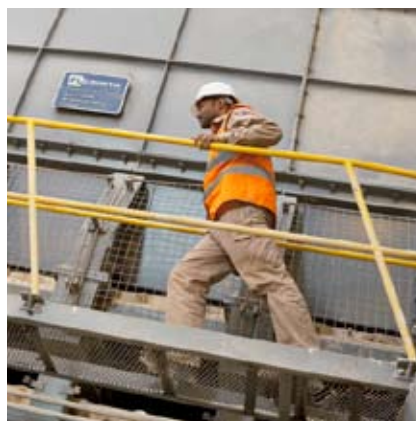
Regnskabsaflæggelsesproces og interne kontroller

Med henblik på at sikre høj kvalitet i koncernens finansielle rapportering, har bestyrelsen og direktionen vedtaget en række politikker, procedurer og retningslinjer for regnskabsaflæggelse og interne kontroller, som skal følges af datterselskaber og rapporterende enheder, herunder:

- Løbende opfølgning på opnåede mål og resultater i forhold til godkendte budgetter
- Løbende opfølgning på projekter, herunder håndtering af risici og regnskabsmæssig behandling heraf
- Politikker for IT-anvendelse, forsikring, likviditetsstyring, indkøb, etc.
- Rapporteringsinstruks og -manual
- Finansmanual
- Regnskabsafslutningsmanual

Ansvar for opretholdelsen af tilstrækkelige og effektive interne kontroller og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsen er forankret i koncerndirektionen.

Revisionsudvalget bestående af den samlede bestyrelse overvåger løbende regnskabsaflæggelsesprocessen samt tilstrækkeligheden



Redegørelse for virksomhedsledelse

og effektiviteten af de etablerede interne kontroller, herunder nye regnskabsstandarder, anvendt regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn. Endvidere overvåger og kontrollerer bestyrelsen den eksterne revisors uafhængighed samt overvåger planlægning, udførelse og konklusion på den eksterne revision.

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. I henhold til dansk lovgivning er koncernens medarbejdere repræsenteret i bestyrelsen og vælges for fire år.

Bestyrelsen konstituerer sig umiddelbart efter den ordinære generalforsamling med en formand og næstformand for bestyrelsen. Der afholdes som udgangspunkt 6-8 ordinære bestyrelsesmøder årligt samt ekstraordinære bestyrelsesmøder efter behov.

Bestyrelsen er sammensat af erfarne erhvervsfolk, som hver især har en faglig baggrund og praktisk erfaring, der matcher koncernens aktuelle behov, udfordringer og praktiske problemstillinger. Oplysninger om de enkelte direktions- og bestyrelsesmedlemmers tillidshverv findes i oversigten på side 16. Alle seks generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige. I henhold til bestyrelsens forretningsorden skal et bestyrelses-

medlem afgå på den første ordinære generalforsamling, der afholdes efter, at den pågældende er fyldt 70 år.

Der er i bestyrelsen nedsat et kompensationsudvalg, der varetager forhandlinger omkring aflønning af direktion og bestyrelse. Medlemmerne heraf fremgår af oversigten på forrige side.

Bestyrelsen fungerer som revisionsudvalg. Revisionsudvalget har ansvaret for at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen i virksomheden samt, at virksomhedens interne kontrolsystemer fungerer effektivt. Derudover overvåger revisionsudvalget den lovpligtige revision af årsregnskabet og revisors uafhængighed.

Bestyrelsens honorarer og aktiebeholdninger

Bestyrelsen honoreres med et fast kontant vederlag, der årligt godkendes af generalforsamlingen. Bestyrelsen er ikke incitamentsaflønnet og har ikke været det siden 2002. Oplysninger omkring bestyrelsens samlede honorarer kan ses i koncernregnskabet note 36. Bestyrelsesmedlemmernes individuelle beholdninger af aktier i FLSmidth & Co. A/S fremgår af oversigten på side 16.

Direktionen

Direktionens sammensætning

Koncerndirektionen består aktuelt af fire medlemmer, der har det overordnede ansvar for den daglige drift af koncernen. Tre af koncerndirektionens medlemmer har aktuelt sæde i koncernens hovedkontor i Danmark, herunder den administrerende direktør og økonomi- og finansdirektøren, mens det fjerde medlem med ansvar for mineralområdet, Christian Jepsen, har sæde i det amerikanske hovedkontor i Bethlehem, Pennsylvania. Fra 1. juli



2010 vil yderligere ét medlem af koncerndirektionen have sæde i udlandet, idet Bjarne Moltke Hansen overtager ansvaret for FLSmidth koncernens aktiviteter i Indien. Bjarne Moltke Hansen flytter derfor til Indien, men vil fortsat være medlem af koncerndirektionen og bibeholder sine eksisterende ansvarsområder.

Direktionen er sammensat af erfarne erhvervsfolk, der hver især har en baggrund og praktisk erfaring, der matcher koncernens aktuelle behov, udfordringer og praktiske problemstillinger, herunder generel ledelse, rådgivningsydelser, projektsalg- og afvikling, fremstillingsvirksomhed og finansiell styring.

Honorering af direktionen

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. Retningslinjer for incitamentsprogrammet kan ses i sin fulde længde på selskabets hjemmeside www.flsmidth.com.

Incitamentsbaseret aflønning til direktionen offentliggøres endvidere fyldestgørende i note 9 og 36 i koncerntregnskabet. Ultimo 2009 udgjorde direktionens samlede beholdning af aktieoptioner i FLSmidth & Co. A/S 146.350 stk. og deres samlede beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S 40.210 stk.

Ordinær generalforsamling

Med hensyn til afholdelse, indkaldelse og deltagelse i selskabets ordinære generalforsamling henvises til selskabets vedtægter, som findes på hjemmesiden på følgende URL-adresse: <http://www.flsmidth.com/FLSmidth/English/Investor/Articles+of+Association/Vedtægter.htm>. Såfremt den nye danske selskabslov eller særlige overgangsregler træder i kraft på et tidspunkt inden generalforsamlingen, der muliggør overholdelsen af de deri fastsatte frister, vil disse blive iagttaget.

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



Redegørelse for samfundsansvar

Den følgende lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, jf. Årsregnskabslovens § 99a er en del af ledelsesberetningen i Årsrapport 2009.

FLSmidth vedtog i 2008 en politik for Corporate Social Responsibility med henblik på at formalisere og tydeliggøre de principper for socialt ansvarlig adfærd, som koncernen efterlever i sit daglige virke.

CSR politikken tager udgangspunkt i, at FLSmidth er en global koncern med aktiviteter i mange lande og forskellige kulturer. Uanset hvor i verden, vi opererer, gør vi det med udgangspunkt i koncernens værdier og regelsæt samt lokal og national lovgivning, hvilket er med til at sikre, at vi udviser respekt og omtanke i vores handlinger, og at vi leverer et produkt og service af en konsekvent høj kvalitet. Over de sidste 128 år har FLSmidth således udviklet en forretningskultur baseret på tre grundlæggende værdier: **kompetence** (professionalisme, troværdighed og integritet), **ansvarlighed** (ejerskab og vilje til forandring) og **samarbejde** (holdånd og åbenhed).

CSR politikken fokuserer på tre områder, hvor koncernen især har indflydelse og kan gøre en reel forskel, hvilket drejer sig om klima og miljømæssig bæredygtighed, forretningsnormer og etik samt personaleforhold.

Koncernen underskrev i 2008 UN Global Compact og indvilligede derved i at støtte FN's ti principper om menneskerettigheder, arbejdskraft, miljø og anti-korruption. FLSmidth ønsker at understøtte disse principper på områder, hvor koncernen har væsentlig indflydelse og har forpligtet sig til at rapportere om de fremskridt, der opnås inden for to år efter at have underskrevet UN Global Compact (senest i oktober 2010, og derefter hvert år). Principperne i UN Global Compact er omfattet af og integreret i koncernens CSR-politik.

Forretningsnormer og etik

FLSmidths adfærdskodeks (Code of Business Conduct) afspejler koncernens fokus på ansvarlighed, integritet og troværdighed og har til formål at sikre, at kunder og øvrige forretningsforbindelser oplever alle medarbejdere hos FLSmidth som leverandører af et højt niveau af kvalitet, service og integritet i deres kontakt med koncernen – uanset hvornår, hvor, hvordan og med hvem de samarbejder.

FLSmidths "Code of Business Conduct" regulerer virksomhedens normer og medarbejdernes adfærd på 3 overordnede områder,

som koncernen har mere eller mindre direkte indflydelse på: **"Compliance"** vedrører virksomhedens overholdelse af regnskabsmæssig, børsretlig, selskabsretlig og konkurrenceretlig regulering. Derudover specificeres forbud mod hvidvaskning af penge samt overholdelse af handelsrestriktioner, eksportkontrol, boykot og anti-boykot krav.

Forretnings- og adfærdsnormer vedrører virksomhedens normer og medarbejdernes adfærd i relation til: Interessekonflikter, bestikkelse, returkommission og korruption; "facilitation"-betalinger, gaver, underholdning og konkurrencebegrænsende adfærd. Herudover berøres branding og anvendelse af brand, normer for aftaler med tredjeparter; produkt- og servicekvalitet; indhentelse af markedsefterretninger; fortrolighed og respekt for immaterielle rettigheder samt kultur, religion og politik på arbejdspladsen, samt forholdet til offentlige myndigheder og lobbyvirksomhed generelt.

Selskabets aktiver og finansiell integritet vedrører virksomhedens normer og procedurer i relation til: retvisende og fyldestgørende oplysninger, rapportering og bogføring, omhu for selskabets aktiver, regler for brug af e-mails, IT-netværk og internettet, samt journalisering.

Implementering af CSR-politikken

Implementeringen af CSR-politiken og herunder adfærdskodekset ("Code of Business Conduct") på koncernniveau er i 2008 og 2009 foregået via information på koncernens intranet og via udarbejdelse af træningsmateriale og træning af alle personalechefer. Træningsmaterialet er som udgangspunkt udarbejdet på engelsk, men er desuden blevet oversat til italiensk, kinesisk, polsk, portugisisk, russisk, spansk og tysk.

Lokale personalechefer er sammen med den lokale ledelse ansvarlig for den lokale implementering af CSR-politikken. Koncernens "Code of Business Conduct" vedlægges endvidere det materiale, som udleveres til alle nyansatte, og indgår som en del af disses ansættelsesforhold.

Kontrol af implementering af CSR-politik og adfærdskodeks

FLSmidth har i 2009 gennemført et "HR Compliance Review" for samtlige enheder i FLSmidth koncernen med over fem ansatte. I forbindelse hermed er mange af de emner, som indgår i CSR-politikken og adfærdskodekset, herunder overholdelse af lovgivning inden for menneskerettigheder i form af diskriminering, positiv særbehandling, sikkerhed og arbejdsmiljø,



CO₂ fodaftryk fra 2000 medarbejdere



Det er et udfordrende ansvar at sørge for de mange medarbejderes behov i FLSmidth House i Chennai, der huser 2000 af vore 3000 indiske medarbejdere. Og så stor en koncentration af mennesker kan have en betydelig indvirkning på nærmiljøet. Tænk blot på den udstødning, der produceres af 2000 biler, som ankommer til FLSmidth House hver morgen. I stedet har vi over 60 busser i pendulfart med medarbejdere til og fra kontoret hver dag.

Klimaanlægene er ozonvenlige, bygningens vinduer er med dobbeltlag glas, og taget er beklædt med et reflekterende materiale, så vore udgifter til klimastyring er reduceret med ca. 20 procent. Vi anvender energieffektiv belysning, automatiske lysfølere og har investeret i en vindmølle. Faktisk er 80 til 90 procent af vores energiforbrug opvejet af miljøvenlig strøm, som produceres af vores 1,65 MW store vindmølle, der ligger 650 km fra kontoret.

Som en anerkendelse af vores lave CO₂-udledning er FLSmidth House blevet præsieret af organisationen The Leadership in Energy and Environmental Design (LEED)-standarden med en 'gold rating'.

Ajit Menon, Chef for ejendomme og administration, Chennai, Indien

Redegørelse for samfundsansvar

blevet berørt. Derudover er der spurgt direkte ind til, om der er gennemført CSR træning af de ansatte. I de få tilfælde, hvor dette ikke har været tilfældet, eller hvor adfærdskodekset ikke er blevet overholdt, følges der op med påbud om berigtigelse og efterfølgende kontrol.

Overtrædelse af adfærdskodeks

I tilfælde, hvor der måtte ske overtrædelse af adfærdskodekset, tages der fra ledelsens side, afhængig af overtrædelsens karakter og grovhed, disciplinære skridt, herunder – om nødvendigt – afskedigelse af de involverede medarbejdere.

Klima og miljømæssig bæredygtighed

Det er FLSmidths mål at bidrage til miljømæssig bæredygtighed inden for områder, hvor koncernen har en betydelig indflydelse på klimaet og beskyttelsen af miljøet. Miljøpolitikken kan ses i sin helhed på www.flsmidth.com

Indsatsen for et bedre miljø og større bæredygtighed foregår kontinuerligt i relation til kunder og produkter i forbindelse med forskning og udvikling samt i relation til koncernens egne direkte eksterne påvirkninger af miljø og klima.

FLSmidth er en global ingeniørvirksomhed med begrænset egen produktfremstilling, hvorfor koncernens egen direkte miljøpåvirkning er begrænset. Projekter gennemført for kunder har således i det forgangne år givet det væsentligste bidrag til reduktion af miljøbelastninger, men forskellige tiltag i henhold til egne lokale handlingsplaner har også bidraget hertil.

Det forventes, at kunderelaterede projekter også i de kommende år vil have væsentligt større betydning for reduktion af klima- og miljøbelastninger end de tiltag, der allerede er gennemført og kan gennemføres internt i koncernen.

På Cembrits produktionsanlæg er der kontinuerligt fokus på at anvende genbrugelige råmaterialer og på at reducere produktionsaffald. Dertil kommer fokus på at minimere både vandforbrug og spildevand, hvilket i særlig grad er lykkedes på fabrikken i Finland.

CO₂-fodaftryk

I 2009 udgjorde FLSmidth koncernens CO₂-udledninger ca. 73.000 tons CO₂ målt på direkte udledninger (scope 1) og indirekte udledninger fra el- og fjernvarme (scope 2). Heraf vedrører ca. 34.000 tons CO₂ Cembrits produktion af fibercement.

Initiativer til at fremme større miljømæssig ansvarlighed internt i koncernen

I det forløbne år er der gennemført en række lokale tiltag med henblik på at reducere energiforbrug og udledning af drivhusgasser. Der er således i den interne indsats lagt vægt på, at indsatsen sker lokalt og i henhold til lokalt udarbejdede handlingsplaner for reduktion af energiforbrug og emissioner af drivhusgasser.

Med forretningsenheder og projekter over hele verden er der stor global interaktion og rejseaktivitet i koncernen. I det stadigt tættere samarbejde mellem de enkelte forretningsenheder og kunder i forskellige verdensdele erstatter videokonferencer og IT-løsninger i stigende omfang rejser.

Ved etablering og udskiftning af bygninger og tekniske installationer tages der ligeledes hensyn til energiforbrug og klimapåvirkninger. Et godt eksempel herpå er det nye FLSmidth House i Chennai, Indien, der blev indviet i 2007 og som i august 2009 blev præsenteret af det indiske "Green Building Council" med betegnelsen "Gold Rated Green Building" i forbindelse med deres LEED-India (Leadership in Energy and Environmental Design) program. LEED klassificeringen certificerer de 'grønneste' bygninger overalt i verden og er et nationalt såvel som internationalt anerkendt benchmark for design, konstruktion og drift af bygninger med høj energimæssig ydelse.

FLSmidths kontor i Chennai, Indien, FLSmidth House, har investeret i en 1,65 MV vindmølle, der dækker mere end 80 procent af kontorets energibehov. Vindmøllen er den mest kraftfulde vindmølle til rådighed i Indien i dag og kan generere omkring 4 millioner kWh på årsbasis.

Der er ligeledes gennemgående investeret i miljøvenlige løsninger i konstruktionen af kontorfaciliteterne i FLSmidth House. Alle air condition anlægs køleelementer er ozonvenlige og biologisk nedbrydelige, og kontoret er bygget i dobbelt glas og beklædt med et reflekterende materiale med det resultat, at air condition regningen er cirka 20 procent mindre end naboernes. Der er derudover installeret energieffektive lysarmaturer og automatiske lyssensorer.

For at minimere vandforbruget opsamles regnvand på området og et spildevandsanlæg genbruger vand til havesarbejde.

Udvikling og spredning af miljøvenlige teknologier

Den største del af koncernens aktiviteter vedrører udstyr og procesløsninger til den globale cement- og mineralindustri, der udvinder og bearbejder råstoffer i energikrævende processer.

Bæredygtighed får stadigt større betydning for vore kunder, og FLSmidth har som førende leverandør af bæredygtige teknologier mulighed for at bidrage med løsninger, der reducerer energiforbrug, udledning af drivhusgasser, belastning af nærmiljø og brug af naturressourcer.

Et væsentligt mål for koncernens forskning og udvikling er således at forbedre energi- og emissionseffektiviteten af vore produkter og serviceydelser. Derved bidrager FLSmidth til direkte miljøforbedringer hos vore kunder i form af mindre forbrug og lavere emissioner per produceret enhed.

Et godt eksempel er den nyudviklede DUOFLEX G2 roterovns-brænder til cementindustrien, der kan brænde grovere brændsel effektivt, hvorved der spares betydelige mængder energi til formaling af brændsel. DUOFLEX G2 er i 2009 sat i drift på flere fabrikker og giver endvidere mulighed for at anvende alternative brændsler i stedet for traditionelle fossile brændstoffer i roterovnen.

I de kommende år forventes stigende interesse for processer og anlæg til cement- og mineralindustrien, der kan fremme bæredygtig produktion.

Personalepolitik

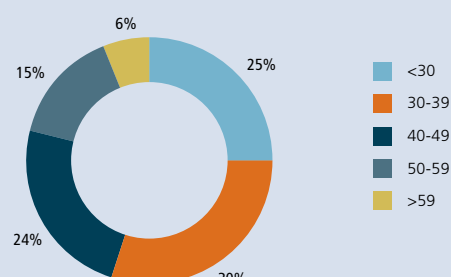
En væsentlig del af koncernens CSR-politik vedrører personaleforhold og personalepolitik. Personalepolitikken (inkl. politik for helbred og sikkerhed) kan ses i sin helhed på www.flsmidth.com.

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

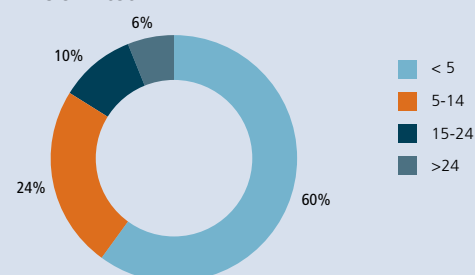
Vi tilbyder alle nuværende og kommende medarbejdere ens muligheder uanset køn, alder, etnicitet og religiøs overbevisning, handicap, politisk eller seksuel orientering og familiær status. Vi støtter vores medarbejdere i at spille en aktiv rolle i deres lokalsamfund, men af respekt for mangfoldigheden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

Personaledata

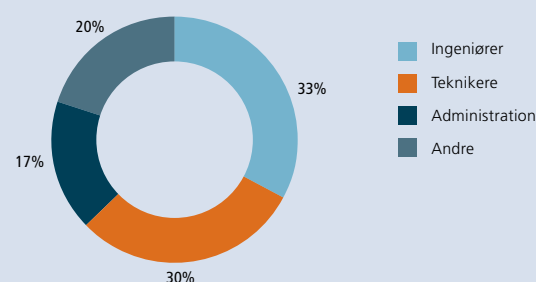
Aldersfordeling



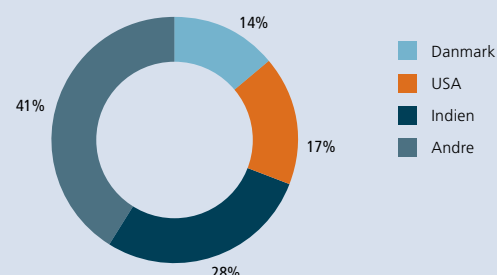
Anciennitet



Uddannelse



Geografisk fordeling



Redegørelse for samfundsansvar

Vore medarbejderes kompetencer er af strategisk vigtighed, og vi bestræber os på at hjælpe medarbejderne med at nå deres fulde potentiale og bruger derfor betydelige ressourcer på stadig uddannelse af FLSmidths medarbejdere. Vi er opsat på at skabe et sundt, fleksibelt og produktivt arbejdsmiljø, der giver vore 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 FN's menneskerettighedsprincipper, og benytter os ikke af børne- eller tvangsarbejde.

Arbejdsmiljø

En ny arbejdsmiljøpolitik blev vedtaget i 2008 som en del af den generelle CSR politik, og denne er blevet forankret i koncernen i løbet af 2009. Der er således blevet etableret arbejdsmiljøfunktioner i koncernens 3 ingeniørcentre i Danmark, USA og Indien, som skal forestå udarbejdelsen af retningslinjer, sikkerhedstræning og undervisning, rådgivning til organisationen samt audit på FLSmidth lokaliteter og projekt-sites. Herudover findes lokale arbejdsmiljøkoordinatorer på øvrige relevante FLSmidth lokaliteter, som skal sikre kontinuerlig udvikling af arbejdsmiljøarbejdet med fokus på overholdelse af lokal lovgivning, kortlægning af risici i arbejdsmiljøet, opfølgning på ulykker samt rapportering til den globale arbejdsmiljøfunktion.

I 2009 etableredes sikkerhedstræning for vores tekniske rådgivere, der udsendes i forbindelse med etablering af nyanlæg eller service inden for cement- og mineralindustrien. Deres viden og erfaring

om et sikkert arbejdsmiljø kommer både kunden og andre leverandører til gode og er en del af FLSmidths politik på området.

I forbindelse med afvikling af større projekter, hvor FLSmidth ansatte skal udføre arbejdsopgaver på byggepladser, har der i 2009 været øget fokus på sikkerheden. En del projekter finder sted i lande, hvor sikkerhedskulturen generelt er lavere end i Danmark, hvilket stiller større krav til sikring internt i FLSmidth. FLSmidths arbejdsmiljøafdeling besøger derfor løbende byggepladser for at motivere og inspirere de lokale kunder til at øge sikkerheden i deres projekter.

Antallet af arbejdsskader reduceret

FLSmidth sikrer gennem fastlæggelse af mål for antal ulykker i de enkelte enheder et kontinuerligt fokus på reduktion i antal arbejdsulykker i koncernen. I 2009 har vi i forhold til 2008 reduceret antallet af arbejdsskader med ca. 23%. Det er glædeligt at se en generel positiv udvikling i alle FLSmidth enheder og selskaber. Indsatsen vil fortsætte i 2010.

Alvorlige ulykker

Antallet af særligt alvorlige ulykker er ligeledes faldet væsentligt fra 26 i 2008 til 16 i 2009. For hver alvorlig ulykke udarbejdes en ulykkesrapport, der rapporteres til koncernens globale arbejdsmiljøfunktion. De hyppigste alvorlige skader har været knoglebrud på ben eller arme typisk i forbindelse med fald eller kontakt med materialer/gods.

6 trafikulykker med køretøjer med personskaade blev registreret i 2009. Det viser, at det fortsat er vigtigt med fokus på trafikssikkerhed, både i planlægning og udførsel af transporten.

Arbejdsskader 2009

	Antal arbejdsskader			Antal arbejdsskader med fravær			Arbejdsskadefrekvens*			Fraværsfrekvens**		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Mineraler	6	13	13	2	3	3	0,5	0,8	0,8	0,2	0,2	0,2
Mineral produkselskaber	77	93	105	26	31	28	5,1	9,0	8,0	0,4	1,2	0,5
Cement	25	34	31	7	10	7	0,8	1,6	0,9	1,5	0,3	0,3
Cement produkselskaber	38	43	52	27	35	34	11,1	16,6	23,1	0,2	3,0	2,5
Cembrit	35	41	40	24	36	33	14,8	22,1	22,3	3,9	4,7	6,0
FLSmidth koncernen	181	221	241	86	123	105	3,9	6,0	5,9	0,6	0,8	1,0

* Antal arbejdsskader med fravær pr. million arbejdstimer

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



O&M skaber værdi



Hvem er bedre til at drive en cementfabrik end de, der har konstrueret og bygget den? Siden 2007 har vi brugt vores over 128 års erfaring til at skabe værdi for kunderne med kontrakter på drift og vedligehold (O&M). Med en international stab af specialister og altid tilgængelig ekspertviden kan vi imødegå problemerne før de påvirker produktionen. Fabrikken kører problemfrit, mens ejeren koncentrerer sig om at sælge cement.

Med vores første projekt i Ægypten oversteg vi produktionsmålene med mere end 5% allerede det første år. Vores næste projekt i Libyen bliver bemandet med en imponerende stab fra Indien, Brasilien, Tyskland, Polen, Danmark og Ægypten. Det er ikke nemt at finde medarbejdere med exceptionelle kompetencer, der kan arbejde sammen på tværs af vidt forskellige baggrunde, men vores brand er stærkt nok til at tiltrække de rette. Og med vores egyptiske fabrik, der nu tiltrækker besøgende fra hele verden in mente, synes mulighederne ubegrænsede.

Søren Ulrik Hillersborg, O&M Projektleder

Redegørelse for samfundsansvar

Medarbejderudviklingsaktiviteter

De globale medarbejderudviklingsaktiviteter har i 2009 haft fokus på professionalisering af kompetenceudviklingen med det mål også fremadrettet at have den rette medarbejder, med de rette kompetencer, i det rette job, på det rette tidspunkt. Der er anvendt betydelige ressourcer på medarbejderudvikling med udgangspunkt i den årlige medarbejdersamtale, hvor udvikling og performance drøftes mellem leder og medarbejder. Såvel proces som system på området er blevet udviklet i 2009 med henblik på yderligere kvalificering og effektivisering af den samlede web- og udviklingsindsats. Det omfatter blandt andet et "Learning Management System" til intern planlægning af medarbejderuddannelse og opfølgning på kompetenceudvikling samt en global rekrutteringsplatform.

Der er i forlængelse af den gennemførte medarbejdertilfredshedsundersøgelse fra 2008 taget en række initiativer på afdelings-, funktions- og organisationsniveau. I alt er 1.742 aktioner registreret, fra meget konkrete initiativer på afdelingsniveau til større initiativer på tværs af hele organisationen.

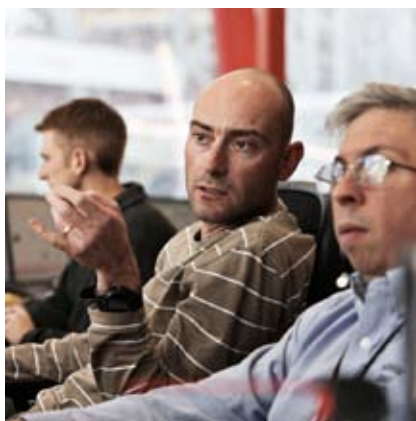
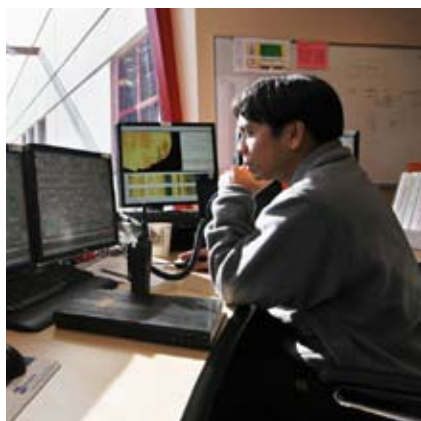
Der arbejdes fortsat med udvikling af tre forskellige ingeniør-karriereveje i koncernen som henholdsvis afdelingsleder, projektleder og teknisk specialist. Hovedfokus er aktuelt på karrierevejen for den tekniske specialist, da behovet for højt specialiseret viden og kompetente medarbejdere fortsat er centralt i forhold til koncernens strategiske mål og udfordringer. Der er i 2009 blevet stillet skarpt på de globale kompetencekrav i lyset af det fremtidige forretningsbehov og fortsat off-shoring af ingeniøropgaver til Indien.

Leverandørkæden

FLSmidth er en ordreproducerende virksomhed, hvor størstedelen af produktionen af udstyr og maskiner er udliciteret til underleverandører. FLSmidth har således et omfattende globalt net af underleverandører i både den vestlige verden og i udviklingslande. Der vil ofte være en vis grad af lokalt indkøb i de lande, hvor projekterne leveres med henblik på at understøtte de lokale økonomier samt nedbringe transportomkostninger og miljømæssige belastninger forbundet med transport.

FLSmidth kræver via sine standardbetingelser for indkøb, at underleverandører overholder alle lokale love med hensyn til arbejdstagerrettigheder, sikkerhed og helbred.

FLSmidth foretager en struktureret evaluering og udvælgelse af underleverandører, hvor der blandt andet lægges vægt på rene og effektive produktionsfaciliteter samt generel og forebyggende vedligeholdelse med henblik på at sikre et højt sikkerhedsniveau. FLSmidth har et korps af egne inspektører, som systematisk besøger koncernens hovedleverandører. Hvis der konstateres uacceptable arbejdsbetingelser, rapporteres disse tilbage til indkøbsafdelingen, som tager kontakt til underleverandøren.





FLSmidth har leveret denne 4350 m lange rørtransportør med en kapacitet på 200 tons i timen til Taiyuan i Kina.

Aktionærforhold

Kapital og stemmer

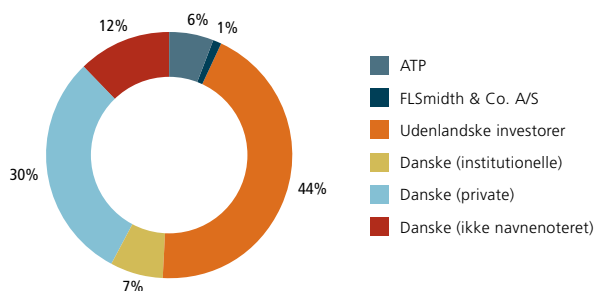
FLSmidth & Co. A/S har været børsnoteret på NASDAQ OMX Nordic Exchange Copenhagen (tidligere Københavns Fondsbørs) siden 1968.

Aktiekapitalen udgør nominelt DKK 1.064.000.000 bestående af 53.200.000 stk. udstedte aktier à DKK 20. Hver aktie har 20 stemmer, og ingen aktier har særlige rettigheder. FLSmidth & Co. A/S har ifølge selskabets aktiebog ca. 44.800 aktionærer (ultimo 2008: ca. 42.000). Hertil kommer ca. 4.100 nuværende og tidligere medarbejdere, der ejer aktier i selskabet (ultimo 2008: ca. 4.200). FLSmidth & Co.-aktien har et free float på 99%.

Den udenlandske ejerandel faldt i årets første måneder af 2009 fra 35% til 26%, hvor stemningen på aktiemarkedet generelt nåede et lavpunkt. De udenlandske investorer vendte imidlertid talstærkt tilbage i 2. halvår og repræsenterede ved udgangen af 2009 ca. 44% af kapital og stemmer.

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 2009 ca. 6% af aktiekapitalen.

Aktionærfordeling



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

Medlemmerne af FLSmidth & Co. A/S' bestyrelse ejer i alt 79.562 stk. aktier. Koncerndirektionen ejer 40.210 stk. aktier og 146.350 stk. aktieoptioner. Øvrige nøglemedarbejdere ejer 512.960 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 Nordic Exchange Copenhagen. Herudover indgår FLSmidth & Co.-aktien i en række europæiske aktieindeks, herunder "Dow Jones STOXX 600".

Kursudvikling 2009

FLSmidth & Co.-aktien lå ved årets start i kurs 181 og sluttede året i kurs 367. Aktiekursen nåede det laveste niveau i nyere tid i starten af marts, hvor kursen faldt til 114, for derefter at stige stødt og stabiliserede sig i niveauet 300-350. FLSmidth & Co.-aktien har i 2009 generelt fulgt kursudviklingen på indeks relateret til råvarer og "emerging markets".

Det samlede afkast i 2009 på FLSmidth & Co.-aktien var 104% inkl. udbytte. Til sammenligning steg "OMXC20" 36%, "MSCI European Construction & Engineering" 27% og "Dow Jones STOXX Basic Ressource" 100% i 2009. FLSmidth & Co. A/S har i 2009 været blandt de 5-10 mest omsatte aktier på Nasdaq OMX Nordic Exchange Copenhagen med en gennemsnitlig daglig omsætning på ca. 500.000 stk. aktier svarende til ca. DKK 112 mio.

Udbytte

FLSmidth & Co. A/S har i en årrække (2004-2007) udbetalt DKK 7 pr. aktie i udbytte. For regnskabsåret 2008 blev beslutningen om at udbetale udbytte i første omgang udskudt som følge af usikre markedsforhold og et ønske om at foretage akkvisitioner. Som følge af bedre markedsudsigter og en positiv udvikling i koncernens pengestrømme, blev der i august 2009 udbetalt ekstraordinært udbytte på DKK 2 per aktie.

På baggrund af den positive udvikling i pengestrømme og kapitalstruktur i 2009, indstiller bestyrelsen til generalforsamlings godkendelse, at der udbetales yderligere DKK 5 per aktie i udbytte for 2009, hvilket svarer til i alt DKK 267 mio. Ledelsen ønsker at opretholde et kapitalberedskab til finansiering af fremtidig vækst samt styrke den forretningsmæssige position gennem tilkøb af komplementære teknologier og serviceydelser.

Det er FLSmidth & Co. A/S udbyttepolitik fremover at kunne udbetale DKK 7 per aktie årligt.

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 tilstræbe 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/Thomson Reuters og gøres samtidig tilgængelige på selskabets hjemmeside www.flsmidth.com.

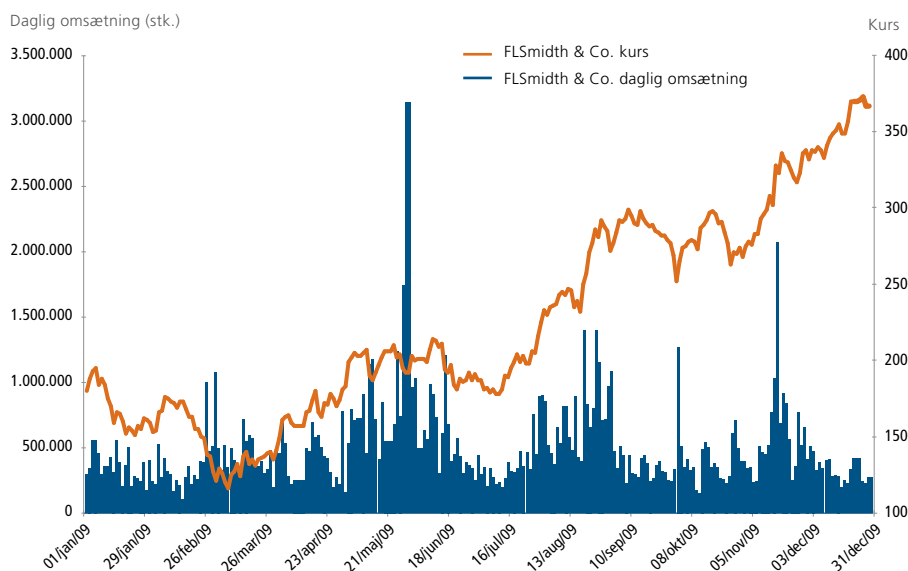
FLSmidth & Co.'s politik for offentliggørelse af nye ordrer er, at ordrer over DKK 200 mio. offentliggøres, når ordren er effektiv, hvilket vil sige, når kontrakten er underskrevet af begge parter og udveksling af garantier og forudbetaling fra kunden har fundet sted.

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

Udvikling i aktiekurs og omsætning i 2009



Aktionærforhold

Analytikerdækning

FLSmidth & Co.-aktien dækkes i øjeblikket af 15 børsrådgivere:
Se www.flsmidth.com for kontaktdetaljer:

Børsrådgiver	Analytiker
ABG Sundal Collier	Stig Frederiksen
Alm. Brand Markets	Thomas Hundebøl / Brian Rathje
Carnegie	Lars Topholm
CA Cheuvreux	Johan Eliasson
Danske Bank	Kenneth Leiling
Exane BNP Paribas	Su Zhang
Jyske Bank	Christian Nagstrup
Goldman Sachs	Roger Merz
Nordea	Patrik Setterberg
Nykredit	Klaus Kehl
Handelsbanken	Kitty Grøn
LD Invest	Torsten Bech
SEB Enskilda	Daniel Patterson
Standard & Poors	Heenal Patel
Sydbank	Jacob Pedersen

Investor Relations aktiviteter 2009

FLSmidth & Co. har i årets løb deltaget i ca. 360 investormøder og –præsentationer med deltagelse af ca. 2.000 investorer i Amsterdam, Boston, Bruxelles, Edinburgh, Frankfurt, Geneve, København, London, Luxembourg, New York, Paris, Philadelphia, Stockholm, Wien og Zurich. Den 16. marts 2009 afholdt FLSmidth kapitalmarkedsdag for investorer, og analytikere i London med deltagelse af ca. 60 indenlandske og udenlandske

investorer, hvor temaet var en gennemgang af virksomhedens forretningsmodel. Herudover har selskabet deltaget i 9 arrangementer rettet mod private investorer i henholdsvis København, Kolding, Odense, Århus og Ålborg med deltagelse af i alt ca. 1.600 private investorer. Det udleverede materiale i forbindelse med disse møder er tilgængeligt på www.flsmidth.com.

Finanskalender 2010

16. april 2010:	Generalforsamling
18. maj 2010:	1. kvartalsrapport 2010
18. august 2010:	Halvårsrapport 2010
18. november 2010:	1.-3. kvartalsrapport 2010

Den ordinære generalforsamling afholdes den 16. april 2010 kl. 16.00 på Radisson BLU, Falconer Hotel og Conference Center, Falkoner Allé 9, 2000 Frederiksberg.

Aktie- og udbyttetal, Koncernen

	2005	2006	2007	2008	2009
CFPS (Cash Flow pr. aktie, DKK (udvandet))	33,0	24,5	28,4	44,2	47,1
EPS (Resultat pr. aktie, DKK (udvandet))	9,1	21,6	24,6	28,8	31,9
Indre værdi pr. aktie, DKK	50	60	79	94	124
DPS (Udbytte pr. aktie, DKK)	7	7	7	0	7
Udbytteprocent	77	32	28	-	22
FLS B kurs	186	359	522	181	367
Antal aktier (1.000 stk), ultimo	53.200	53.200	53.200	53.200	53.200
Gennemsnitlig antal aktier (1.000 stk.) (udvandet)	52.518	52.558	52.640	52.544	52.429
Markedsværdi, DKK mio.	9.895	19.099	27.770	9.629	19.524



Nøgletal pr. kvartal

Nøgletal pr. kvartal (urevideret)

DKK mio.	2008				2009			
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal
RESULTATOPGØRELSE								
Nettoomsætning	5.322	5.903	6.486	7.574	5.173	5.593	5.833	6.535
Bruttoresultat	1.196	1.318	1.302	1.805	1.210	1.271	1.205	1.720
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskriv. (EBITDA)	598	699	703	911	578	627	603	917
Resultat før fin. poster og skat (EBIT)	436	541	583	849	474	548	475	764
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT) før effekt af købsprisallokering vedr. GL&V Process	539	636	639	873	498	573	499	788
Resultat før skat (EBT)	469	531	456	667	372	616	495	625
Skat af periodens resultat	(141)	(160)	(134)	(232)	119	(192)	(137)	(193)
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter	328	371	322	435	491	424	358	432
Periodens resultat for ophørte aktiviteter	2	1	4	52	(24)	13	(6)	(24)
Periodens resultat	330	372	326	487	467	437	352	408
Dækningsgrad	22,5%	22,3%	20,1%	23,8%	23,4%	22,7%	20,7%	26,3%
EBITDA margin	11,2%	11,8%	10,8%	12,0%	11,2%	11,2%	10,3%	14,0%
EBIT margin	8,2%	9,2%	9,0%	11,2%	9,2%	9,8%	8,1%	11,7%
EBIT margin før effekt af købsprisallokering vedr. GL&V Process	10,1%	10,8%	9,9%	11,5%	9,6%	10,2%	8,6%	12,1%
PENGESTRØMME								
Pengestrømme fra driftsaktivitet	717	613	1.281	(287)	192	416	939	923
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(122)	(278)	(217)	(254)	(128)	(91)	(211)	(100)
Ordreindgang, fortsættende aktiviteter (brutto)	9.054	8.224	8.504	4.394	3.111	2.500	3.620	4.091
Ordrebeholdning, fortsættende aktiviteter	28.601	31.355	33.731	30.460	28.945	25.963	23.307	21.194
SEGMENTOPLYSNINGER								
Cement								
Nettoomsætning	2.921	3.379	3.435	3.973	2.959	3.072	3.423	3.605
EBITDA	304	400	362	563	367	365	360	635
EBIT	275	369	327	550	331	348	308	561
Dækningsgrad	20,0%	21,3%	19,3%	24,2%	22,7%	25,0%	19,3%	28,0%
EBITDA margin	10,4%	11,8%	10,5%	14,2%	12,4%	11,9%	10,5%	17,6%
EBIT margin	9,4%	10,9%	9,5%	13,8%	11,2%	11,3%	9,0%	15,6%
Ordreindgang (brutto)	4.502	4.667	4.591	1.961	1.406	1.249	2.260	2.248
Ordrebeholdning	18.527	19.715	20.864	18.565	16.991	14.919	13.774	12.568
Mineraler								
Nettoomsætning	2.105	2.197	2.754	3.414	2.009	2.289	2.081	2.658
EBITDA	250	264	325	473	229	231	245	317
EBIT	133	154	256	417	176	182	187	253
EBIT før effekt af købsprisallokering vedr. GL&V Process	236	249	312	441	200	207	211	277
Dækningsgrad	22,8%	21,3%	20,1%	23,1%	23,3%	20,9%	23,0%	26,7%
EBITDA margin	11,9%	12,0%	11,8%	13,9%	11,4%	10,1%	11,8%	11,9%
EBIT margin	6,3%	7,0%	9,3%	12,2%	8,8%	8,0%	9,0%	9,5%
EBIT margin før effekt af købsprisallokering vedr. GL&V Process	11,2%	11,3%	11,3%	12,9%	10,0%	9,0%	10,1%	10,4%
Ordreindgang (brutto)	4.643	3.583	3.960	2.544	1.736	1.281	1.370	1.907
Ordrebeholdning	10.857	12.387	13.588	12.606	12.106	11.139	9.615	8.712
Cembrit								
Nettoomsætning	334	389	370	297	247	313	354	329
EBITDA	27	50	16	(35)	(4)	20	33	(15)
EBIT	12	33	0	(20)	(18)	7	16	(30)
Dækningsgrad	33,2%	34,2%	28,6%	18,5%	29,1%	32,9%	32,9%	22,8%
EBITDA margin	8,1%	12,9%	4,3%	(11,8%)	(1,6%)	6,4%	9,3%	(4,6%)
EBIT margin	3,6%	8,5%	0,0%	(6,7%)	(7,3%)	2,2%	4,5%	(9,1%)

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: jebl@flsmidth.com

Aktionærsekretariat

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

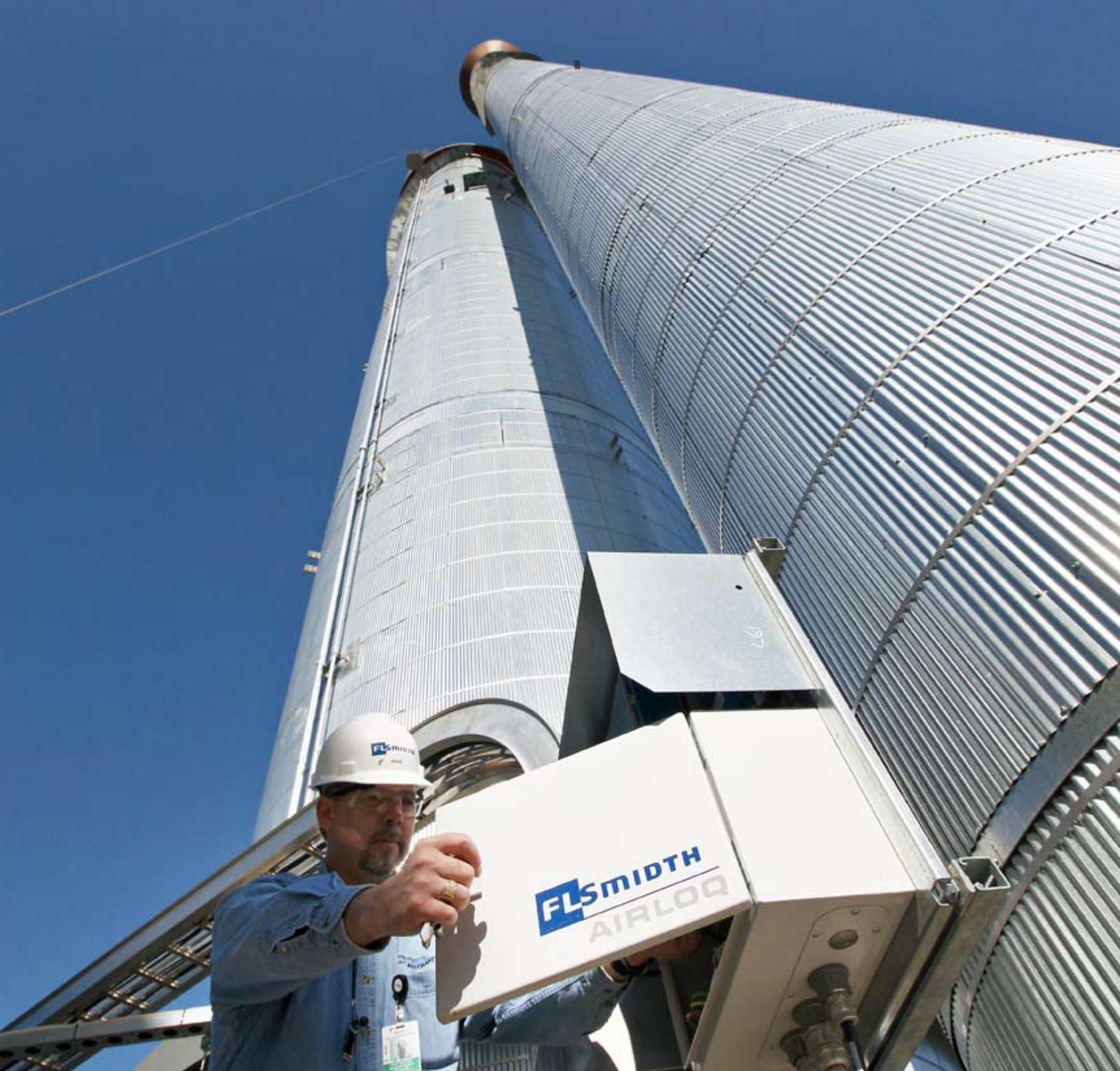
Hjemmeside

www.flsmidth.com

Selskabsmeddelelser

udsendt fra Koncernkommunikation 2009

Dato		
19. januar	FLSmidth A/S Annoncering af medarbejderreduktion	01/2009
26. februar	FLSmidth & Co. A/S Årsrapport 2008	02/2009
12. marts	FLSmidth Minerals Kontrakt på materiale-håndteringsordre i Dortmund, Tyskland	03/2009
25. marts	FLSmidth & Co. A/S Indkaldelse til ordinær generalforsamling	04/2009
17. april	FLSmidth & Co. A/S Resumé af FLSmidth & Co. A/S' ordinære generalforsamling	05/2009
17. april	FLSmidth & Co. A/S Vedtægter for FLSmidth & Co. A/S	06/2009
1. maj	FLSmidth & Co. A/S FLSmidth & Co. A/S opnår landsskatterettens medhold i skattesag vedrørende driftssted i England	07/2009
24. maj	FLSmidth & Co. A/S Delårsrapport for 1. kvartal 2009	08/2009
12. juni	FLSmidth & Co. A/S Meddelelse om aktiebesiddelse i FLSmidth & Co. A/S	09/2009
18. juni	FLSmidth A/S Rygter vedrørende kontrakt i Libyen bekræftes	10/2009
9. juli	FLSmidth Minerals FLSmidth indgår kontrakt på aluminaprojekt i Indien med Utkal Alumina International Limited	11/2009
21. juli	FLSmidth A/S Kontrakt på levering af udstyr samt supervision til opgradering af to cementfabrikker i Uruguay	12/2009
30. juli	FLSmidth A/S Stor cementordre på produktionslinje til den Indonesiske cementproducent PT Semen Gresik	13/2009
31. juli	FLSmidth A/S FLSmidth opnår kontrakt på ny 8.000 tpd linie til PT Semen Tonasa, Indonesien	14/2009
7. august	FLSmidth A/S Rygter i de brasilianske medier vedr. kontrakt med Coquepar – Companhia de Coque Calcinado de Pêtrleo S.A bekræftes	15/2009
20. august	FLSmidth & Co. A/S Delårsrapport for 2. kvartal 2009	16/2009
22. september	FLSmidth A/S FLSmidth indgår aftale om drift og vedligeholdelse af cementfabrik i Libyen	17/2009
14. oktober	FLSmidth A/S Kontrakt på levering af udstyr og design af bygninger og konstruktioner til cementfabrik i Libyen	18/2009
26. oktober	FLSmidth A/S Meddelelse om reduktion i ordrebeholdning	19/2009
30. oktober	FLSmidth A/S FLSmidth opnår kontrakt med Coastal Gujarat Power i Indien på levering og opførelse af kulhåndteringsanlæg	20/2009
17. november	FLSmidth & Co. A/S Delårsrapport for 3. kvartal 2009	21/2009
19. november	FLSmidth & Co. A/S Finanskalender for 2010	22/2009
24. november	FLSmidth A/S Ordre på materialehåndteringsudstyr til LILIANA Vietnam Machinery Installation Corporation, Vietnam	23/2009
22. december	FLSmidth A/S Rygter omkring kontrakt med Carthage Cement i Tunesien bekræftes	24/2009



Årsregnskab 2009

Indholdsfortegnelse

Resultatopgørelse for koncernen	61	Oversigt over koncernens selskaber	94
Totalindkomstopgørelse for koncernen	62	Årsregnskab for moderselskabet.....	95
Pengestrømsopgørelse for koncernen	63	Resultatopgørelse for moderselskabet	96
Balance for koncernen	64-65	Balance for moderselskabet	97
Egenkapital for koncernen	66	Egenkapital for moderselskabet	98
Noter til koncernregnskabet	67-94	Noter til moderselskabsregnskabet	99-101

Noteoversigt

Koncernregnskab

1. Væsentlige ledelsesmæssige skøn og vurderinger samt væsentlig regnskabspraksis	67
2. Opdeling af koncernen på segmenter	68
3. Segmentoplysninger, geografisk	70
4. Nettoomsætning.....	70
5. Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revision	70
6. Andre driftsindtægter og -omkostninger	70
7. Finansielle indtægter og omkostninger	70
8. Personaleomkostninger	70
9. Aktiebaseret vederlæggelse	70
10. Særlige engangsposter.....	72
11. Skat af årets resultat.....	72
12. Ændring i hensatte forpligtelser	72
13. Ændring i arbejdskapital	72
14. Finansielle ind- og udbetalinger.....	72
15. Køb af virksomheder og aktiviteter.....	73
16. Immaterielle aktiver	75
17. Materielle aktiver.....	77
18. Finansielle aktiver	78
19. Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser.....	79
20. Varebeholdninger	80
21. Igangværende arbejder for fremmed regning	80
22. Tilgodehavender	80
23. Aktiver bestemt for salg og forpligtelser vedrørende disse ..	81
24. Andre hensatte forpligtelser	81
25. Langfristede gældsforpligtelser.....	81
26. Andre gældsforpligtelser	81
27. Pensionsaktiver og -forpligtelser	82
28. Forfaldsstruktur for finansielle forpligtelser	83
29. Forrentet nettoindestående/(-gæld).....	83
30. Eventualaktiver og -forpligtelser	84
31. Pantsætninger	84

32. Finansielle instrumenter	85
33. Finansielle aktiver og forpligtelser som defineret i IAS 39 ...	86
34. Resultat pr. aktie (EPS)	86
35. Funktionsopdelte resultatopgørelse	87
36. Transaktioner med nærtstående parter.....	87
37. Anvendt regnskabspraksis	88
38. Standarder og fortolkninger der endnu ikke er trådt i kraft	93
39. Oversigt over koncernens selskaber	94

Moderselskabsregnskab

1. Udbytte fra tilknyttede virksomheder	99
2. Fortjeneste/tab ved salg af virksomheder og aktiviteter.....	99
3. Andre driftsindtægter	99
4. Personaleomkostninger	99
5. Honorar til generalforsamlingsvalgt revision	99
6. Finansielle indtægter.....	99
7. Finansielle omkostninger	99
8. Skat af årets resultat.....	99
9. Materielle aktiver.....	99
10. Finansielle aktiver	100
11. Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser	100
12. Tilgodehavender og likvide beholdninger	100
13. Andre hensatte forpligtelser	100
14. Gældsforpligtelser	100
15. Andre gældsforpligtelser	100
16. Pantsætninger	100
17. Eventualaktiver og -forpligtelser	100
18. Transaktioner med nærtstående parter.....	101
19. Aktionærforhold	101
20. Anden revisor for dattervirksomheder	101
21. Anvendt regnskabspraksis	101

Resultatopgørelse for koncernen

DKK mio.	2009	2008
Noter		
3+4 Nettoomsætning	23.134	25.285
Produktionsomkostninger	(17.728)	(19.664)
Bruttoresultat	5.406	5.621
Salgs- og distributionsomkostninger	(1.200)	(1.257)
Administrationsomkostninger	(1.642)	(1.579)
6 Andre driftsindtægter / (-omkostninger)	161	126
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	2.725	2.911
10 Særlige engangsposter	8	(107)
16 Af- og nedskrivninger af immaterielle aktiver	(242)	(227)
17 Af- og nedskrivninger af materielle aktiver	(230)	(168)
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)	2.261	2.409
7 Finansielle indtægter	1.562	1.474
7 Finansielle omkostninger	(1.715)	(1.760)
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter (EBT)	2.108	2.123
11 Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	(403)	(667)
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	1.705	1.456
2 Årets resultat af ophørte aktiviteter	(41)	59
Årets resultat	1.664	1.515
Fordeles således:		
Aktionærerne i FLSmidth & Co. A/S' andel af årets resultat	1.670	1.515
Minoritetsaktionærers andel af årets resultat	(6)	0
	1.664	1.515
34 Resultat pr. aktie (EPS)		
Fortsættende og ophørte aktiviteter	31,9	28,9
Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet	31,9	28,8
Fortsættende aktiviteter	32,6	27,8
Fortsættende aktiviteter, udvandet	32,6	27,7

Øvrige noter:

- 5 Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revision
- 8 Personaleomkostninger
- 9 Aktiebaseret vederlæggelse
- 35 Funktionsopdelte resultatopgørelse
- 36 Transaktioner med nærtstående parter

Totalindkomstopgørelse for koncernen

DKK mio.	2009	2008
Noter		
Årets resultat	1.664	1.515
Årets anden totalindkomst		
Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske virksomheder	(3)	(199)
Kursregulering af lån klassificeret som egenkapital i udenlandske virksomheder	(16)	(48)
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter:		
Årets værdireguleringer	(5)	1
Værdireguleringer overført til omsætning	5	-
Værdireguleringer overført til produktionsomkostninger	0	(14)
Værdireguleringer overført til finansielle indtægter/omkostninger	(2)	-
Værdireguleringer overført til balanceposter	(3)	-
Værdireguleringer af værdipapirer disponible for salg	(1)	(11)
27 Aktuarmæssige gevinster/(tab) på ydelsesbaserede pensionsordninger	(40)	(89)
Øvrige kapitalværdireguleringer	(7)	(34)
11 Skat af anden totalindkomst	50	43
Årets anden totalindkomst efter skat	(22)	(351)
Årets totalindkomst	1.642	1.164
Fordeling af årets totalindkomst:		
Aktionærerne i FLSmidth & Co. A/S' andel af årets resultat	1.648	1.164
Minoritetsaktionærers andel af årets totalindkomst	(6)	-
	1.642	1.164

Pengestrømsopgørelse for koncernen

DKK mio.	2009	2008
Noter		
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA), fortsættende aktiviteter	2.725	2.911
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA), ophørte aktiviteter	(45)	44
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	2.680	2.955
Regulering for avancer/tab ved salg af materielle og immaterielle aktiver samt valutakursregulering mv.	87	(197)
Reguleret resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	2.767	2.758
12 Ændring i hensatte forpligtelser	45	36
13 Ændring i arbejdskapital	305	313
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster og skat	3.117	3.107
14 Finansielle ind- og udbetalinger	(236)	(119)
11 Betalte selskabsskatter	(411)	(664)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	2.470	2.324
15 Køb af virksomheder og aktiviteter	(286)	(208)
16 Køb af immaterielle aktiver	(126)	(158)
17 Køb af materielle aktiver	(210)	(627)
18 Køb af finansielle aktiver	(5)	(17)
Salg af virksomheder og aktiviteter	0	(2)
Salg af immaterielle og materielle aktiver	43	115
Salg af finansielle aktiver	54	26
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(530)	(871)
Udbytte	(105)	(366)
Tilgang minoritetsandele	7	0
Køb af egne aktier	0	(12)
Salg af egne aktier	8	10
Ændring af øvrige forrentede nettoindeståender/(-gæld)	(358)	(1.121)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(448)	(1.489)
Ændring i likvider	1.492	(36)
29 Likvide beholdninger 01.01	784	957
Valutakursregulering af likvider	113	(137)
29 Likvide beholdninger 31.12	2.389	784

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale

Balance for koncernen

Aktiver

DKK mio.	2009	2008
Noter		
Goodwill	3.369	3.263
Erhvervede patenter og rettigheder	1.016	1.059
Kunderelationer	954	893
Andre immaterielle aktiver	188	233
Færdiggjorte udviklingsprojekter	13	24
Immaterielle aktiver under udvikling	149	50
16 Immaterielle aktiver	5.689	5.522
Grunde og bygninger	971	858
Tekniske anlæg og maskiner	691	547
Driftsmidler og inventar	222	234
Materielle aktiver under opførelse	68	256
17 Materielle aktiver	1.952	1.895
18 Kapitalandele i associerede virksomheder	3	3
18 Andre værdipapirer og kapitalandele	29	38
18 Andre finansielle aktiver	9	21
27 Pensionsaktiver	0	2
19 Udsudte skatteaktiver	791	774
Finansielle aktiver	832	838
Langfristede aktiver i alt	8.473	8.255
20 Varebeholdninger	1.760	1.802
22 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.270	5.063
21 Igangværende arbejder for fremmed regning	3.617	2.741
Forudbetaling til underleverandører	369	760
22 Andre tilgodehavender	840	946
Periodeafgrænsningsposter	118	236
Tilgodehavender	9.214	9.746
Værdipapirer	66	142
29 Likvide beholdninger	2.389	784
23 Aktiver bestemt for salg	0	8
Kortfristede aktiver i alt	13.429	12.482
AKTIVER I ALT	21.902	20.737

Passiver

DKK mio.	2009	2008
Noter		
Aktiekapital	1.064	1.064
Valutakursreguleringer vedrørende omregning af kapitalinteresser	(290)	(271)
Valutakursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner	(4)	1
Overført resultat	5.568	4.219
Foreslåede udbytter	266	0
Aktionærerne i FLSmidt & Co. A/S' andel af egenkapital	6.604	5.013
Minoritetsaktionærs andel af egenkapital	23	22
Egenkapital i alt	6.627	5.035
19 Udsudte skatteforpligtelser	682	628
27 Pensionsforpligtelser	246	200
24 Andre hensatte forpligtelser	739	710
25 Prioritetsgæld	358	376
25 Bankgæld	813	1.074
25 Finansielle leasingforpligtelser	8	8
25 Forudbetalinger fra kunder	306	1.054
25+26 Andre gældsforpligtelser	186	53
Langfristede forpligtelser	3.338	4.103
Prioritetsgæld	17	6
Bankgæld	7	86
Finansielle leasingforpligtelser	3	2
Forudbetalinger fra kunder	3.087	2.899
21 Igangværende arbejder for fremmed regning	3.666	3.323
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.421	2.748
Skyldige selskabsskatter	211	248
26 Andre gældsforpligtelser	1.288	1.106
24 Andre hensatte forpligtelser	1.199	1.142
Periodeafgrænsningsposter	38	39
Kortfristede forpligtelser	11.937	11.599
Forpligtelser i alt	15.275	15.702
PASSIVER I ALT	21.902	20.737

Øvrige noter:

- 15 Køb af virksomheder og aktiviteter
- 28 Forfaldsstruktur for finansielle forpligtelser
- 29 Forrentede nettoindeståender/(-gæld)
- 30 Eventualaktiver og -forpligtelser
- 31 Pantsætninger
- 32 Finansielle instrumenter
- 33 Finansielle aktiver og forpligtelser som defineret i IAS 39

Egenkapital for koncernen

DKK mio.	Aktie- kapital	Valutakurs- reguleringer vedrørende omregning af kapitalinteresser	Valutakurs- reguleringer vedrørende sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslåede udbytter	Aktionærerne i FLSmidth & Co. A/S' andel	Minoritets- aktionærers andel	I alt
Egenkapital pr. 01.01.2008	1.064	(24)	14	2.778	372	4.204	10	4.214
Årets totalindkomst		(247)	(13)	1.424		1.164		1.164
Til- og afgang minoritetsandele							12	12
Udbetalte udbytter					(367)	(367)		(367)
Udbytte, egne aktier				5	(5)	0		0
Aktiebaseret vederlæggelse, aktieoptioner				14		14		14
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
Årets totalindkomst		(19)	(5)	1.672		1.648	(6)	1.642
Kapitalforhøjelse minoritetsandele							7	7
Udbetalte udbytter				(105)		(105)		(105)
Aktiebaseret vederlæggelse, aktieoptioner				19		19		19
Aktiebaseret vederlæggelse, medarbejderaktier				21		21		21
Foreslåede udbytter				(266)	266	0		0
Salg af egne aktier				8		8		8
Egenkapital 31.12.2009	1.064	(290)	(4)	5.568	266	6.604	23	6.627

Der henvises til moderselskabets egenkapital vedrørende kapitalforhold, side 98.

Der er ultimo 2009 indregnet aktuarmæssige tab på akkumuleret DKK 258 mio. direkte i egenkapitalen (ultimo 2008 DKK 218 mio.).

Noter til koncernregnskabet

1. Væsentlige ledelsesmæssige skøn og vurderinger samt væsentlig regnskabspraksis

Ved udarbejdelsen af årsrapporten i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis 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 indregnede regnskabsmæssige værdier af aktiver og forpligtelser samt de afledte effekter indregnet i resultatopgørelsen. De faktiske resultater kan afvige herfra.

Ledelsen anser følgende skøn og vurderinger samt regnskabspraksis i relation hertil for væsentlige for udarbejdelsen af koncernregnskabet.

Nettoomsætning og igangværende arbejder for fremmed regning
Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og nettoomsætningen kan måles pålideligt. Koncernens omsætning fordeler sig på følgende salgs- og tjenesteydelser:

- Projekt- og produktsalg
- Service- og reservedelsalg mv.
- Byggematerialer

Størstedelen af koncernens projekt- og produktsalg samt salg af serviceydelser indregnes i nettoomsætningen som igangværende arbejder for fremmed regning. Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde og indregnes som nettoomsætning i resultatopgørelsen på grundlag af det udførte arbejdes færdiggørelsesgrad. Færdiggørelsesgraden opgøres bl.a. med udgangspunkt i afholdte omkostninger målt i forhold til totalt forventede omkostninger. Totalt forventede omkostninger baserer sig delvist på skøn, således indgår i totalt forventede omkostninger reservationer til uforudsete omkostningsafvigelser i fremtidige leverancer af råvarer, underleverandørydelser samt opførelse og overlevering Hensættelse til garantiforpligtelser på igangværende arbejder foretages projektspecifikt efter ledelsens skøn. Kontraktværdien af serviceydelser i form af O&M kontrakter er i enkelte tilfælde afhængige af det servicede anlægs produktivitet. I sådanne tilfælde indgår ledelsens skøn for anlæggenes produktivitet i indtægtsførslen af disse kontrakter.

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.

Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver

Koncernen beregner efter den balanceorienterede gældsmetode udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige beløb, med undtagelse af førstegangsindregnet goodwill uden skatteværdi, ligesom der kun afsættes udskudt skat af udenlandske kapitalandele såfremt afhændelse er sandsynlig. Udskudte skatteaktiver indregnes, 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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpriser og nedskrives til imødegåelse af tab, såfremt der er indikationer herpå. I forbindelse med nedskrivning til imødegåelse af tab på tilgodehavender, foretager ledelsen skøn på baggrund af foreliggende oplysninger og indikationer.

Garantier og andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes når der som følge af en begivenhed indtruffet før balancedagen består en retlig eller faktisk økonomisk forpligtelse for koncernen, som er sandsynlig og kan opgøres pålideligt. 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 med afsæt i ledelsens forventede fremtidige pengestrømme og en estimeret tilbagediskonteringsfaktor.

Værdiforringelsestest

Koncernen foretager minimum én gang årligt test for værdiforringelse af goodwill og varemærker med ubestemmelig brugstid. Øvrige langfristede aktiver, hvorpå der foretages systematisk afskrivning, testes for værdiforringelse, når begivenheder eller ændrede forhold indikerer, at den regnskabsmæssige værdi muligvis ikke kan genindvindes. Kapitalværdi, som udtryk for genindvindingsværdi, beregnes ved tilbagediskontering af forventede fremtidige pengestrømme, hvilke estimeres med afsæt i ledelsens skøn herfor samt ledelsens skøn for diskonteringsfaktor og vækstrater.

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, igangværende arbejder 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.

Noter til koncernregnskabet

2. Opdeling af koncernen på segmenter for 2009

DKK mio.	Cement	Mineraler	Cembrit	Andre selskaber mv. ¹⁾	Fortsættende aktiviteter	Ophørte aktiviteter ²⁾	FLSmidth Koncernen
RESULTATOPGØRELSE							
Ekstern omsætning	12.905	8.986	1.243	0	23.134	19	23.153
Intern omsætning	154	51	0	(205)	0	0	0
Nettoomsætning	13.059	9.037	1.243	(205)	23.134	19	23.153
Produktionsomkostninger	(9.949)	(6.903)	(880)	4	(17.728)	(73)	(17.801)
Bruttoresultat	3.110	2.134	363	(201)	5.406	(54)	5.352
Salgs-, dist.- og adm. omk. samt andre driftsposter	(1.383)	(1.112)	(329)	143	(2.681)	9	(2.672)
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	1.727	1.022	34	(58)	2.725	(45)	2.680
Særlige engangsposter	(2)	(4)	14	0	8	0	8
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver	(177)	(220)	(73)	(2)	(472)	0	(472)
Resultat før fin. poster og skat (EBIT)	1.548	798	(25)	(60)	2.261	(45)	2.216
Resultat før fin. poster og skat (EBIT) før effekt af købsprisallokeringer vedr. GL&V Process	1.548	895	(25)	(60)	2.358	(45)	2.313
ORDREINDGANG (BRUTTO)	7.163	6.294	n/a	(135)	13.322	4	13.326
ORDREBEHOLDNING	12.568	8.712	n/a	(86)	21.194	11	21.205
NØGLETAL							
Dækningsgrad	23,8%	23,6%	29,2%	n/a	23,4%	n/a	23,1%
EBITDA margin	13,2%	11,3%	2,7%	n/a	11,8%	n/a	11,6%
EBIT margin	11,9%	8,8%	(2,0%)	n/a	9,8%	n/a	9,6%
EBIT margin før effekt af købsprisallokering vedr. GL&V Process	11,9%	9,9%	(2,0%)	n/a	10,2%	n/a	10,0%
Antal ansatte ultimo	5.553	4.065	1.041	3	10.662	2	10.664
Afstemning til årets resultat							
Segmentresultat før finansielle poster og skat (EBIT) for rapporteringspligtige segmenter					2.261	(45)	
Finansielle indtægter					1.562	11	
Finansielle omkostninger					(1.715)	(8)	
Årets resultat før skat (EBT)					2.108	(42)	
Skat af årets resultat					(403)	1	
Årets resultat					1.705	(41)	
Væsentlig omsætning i enkeltlande:							
- Danmark (koncernens bopælsland)					430		
- USA					2.829		
- Rusland					2.713		
Væsentlige langfristede aktiver i enkeltlande:							
- Danmark (koncernens bopælsland)					1.430		
- USA					1.393		

¹⁾ Andre selskaber består af selskaber uden aktivitet, ejendomsselskaber, eliminerings samt moderselskabet.

²⁾ Ophørte aktiviteter består af aktiviteter, hvor det er offentliggjort, at disse er ophørt i koncernen. Ophørte aktiviteter vedrører også aflob på tidligere års solgte aktiviteter.

Pengestrømme for ophørte aktiviteter udgør for driftsaktivitet DKK 221 mio., investeringsaktivitet DKK 0 mio. og for finansieringsaktivitet DKK -237 mio.

2. Opdeling af koncernen på segmenter for 2008

DKK mio.	Cement	Mineraler	Cembrit	Andre selskaber mv. ¹⁾	Fortsættende aktiviteter	Ophørte aktiviteter ²⁾	FLSmidth Koncernen
RESULTATOPGØRELSE							
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)
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver	(108)	(250)	(34)	(3)	(395)	0	(395)
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
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
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%
Antal ansatte ultimo	6.223	4.060	1.223	3	11.509	1	11.510
Afstemning til årets resultat							
Segmentresultat før finansielle poster og skat (EBIT) for rapporteringspligtige segmenter					2.409	49	
Finansielle indtægter					1.474	20	
Finansielle omkostninger					(1.760)	(13)	
Årets resultat før skat (EBT)					2.123	56	
Skat af årets resultat					(667)	(3)	
Årets resultat					1.456	59	
Væsentlig omsætning i enkeltlande:							
- Danmark (koncernens bopælsland)					479		
- USA					3.219		
- Rusland					964		
Væsentlige langfristede aktiver i enkeltlande:							
- Danmark (koncernens bopælsland)					1.460		
- USA					935		

¹⁾ Andre selskaber består af selskaber uden aktivitet, ejendomsselskaber, elimineringer samt moderselskabet.

²⁾ Ophørte aktiviteter består af aktiviteter, hvor det er offentliggjort, at disse er ophørt i koncernen. Ophørte aktiviteter vedrører også afløb på tidligere års solgte aktiviteter.

Pengestrømme for ophørte aktiviteter udgør for driftsaktivitet DKK -40 mio., investeringsaktivitet DKK 1 mio. og for finansieringsaktivitet DKK -61 mio.

Noter til koncernregnskabet

3. Segmentoplysninger, geografisk

DKK mio	2009	2008
Omsætning		
Danmark	430	479
Skandinavien eksklusiv Danmark	301	371
Øvrige Europa	5.179	4.172
Asien	5.573	7.254
Nordamerika	3.835	4.720
Sydamerika	3.037	3.515
Afrika	3.931	3.565
Australien	848	1.209
	23.134	25.285
Aktiver		
Danmark	4.323	4.597
Skandinavien eksklusiv Danmark	53	61
Øvrige Europa	4.965	4.949
Asien	1.028	1.025
Nordamerika	10.074	8.651
Sydamerika	560	489
Afrika	389	446
Australien	510	519
	21.902	20.737

4. Nettoomsætning

DKK mio.	2009	2008
Projekt- og produktsalg	16.436	18.535
Service- og reservedelssalg m.v.	5.455	5.360
Byggematerialer	1.243	1.390
	23.134	25.285
Indtægtskriterier		
Leveringskriteriet	5.979	6.671
Produktionskriteriet	17.155	18.614
	23.134	25.285

5. Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revision

DKK mio.	2009	2008
Deloitte		
Lovpligtig revision	21	19
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	1	1
Skatte- og momsmaessig rådgivning	6	8
Andre ydelser	2	6
	30	34

6. Andre driftsindtægter og -omkostninger

DKK mio.	2009	2008
Andre driftsindtægter		
Statstilskud og andre tilskud	9	8
Lejeindtægter	17	17
Royalties og lignende	57	24
Avance ved salg af materielle aktiver	15	38
Øvrige indtægter	106	86
	204	173
Andre driftsomkostninger		
Tab ved salg af materielle aktiver	(11)	(4)
Royalties og lignende	(5)	(4)
Øvrige omkostninger	(27)	(39)
	(43)	(47)
Andre driftsindtægter og -omkostninger i alt	161	126

I avance ved salg af materielle aktiver i 2009 indgår avance ved salg af bygninger i Indien og Canada med henholdsvis DKK 9 mio. og DKK 5 mio.

I avance ved salg af materielle aktiver indgår i 2008 avance ved salg af grundarealer i Danmark med DKK 30 mio. samt salg af kontorbygninger i Canada på DKK 5 mio. Øvrige indtægter vedrører driftsekundære indtægter i form af honorarer mv.

7. Finansielle indtægter og omkostninger

DKK mio.	2009	2008
Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra banker og debitorer	20	58
Renteindtægter fra finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	4	16
Kursgevinster på afledte finansielle instrumenter	162	131
Valutakursgevinster	1.323	1.244
Andre finansielle indtægter	53	25
	1.562	1.474
Finansielle omkostninger		
Rente på bank- og prioritetsgæld	54	111
Kurstab på afledte finansielle instrumenter	145	296
Valutakurstab	1.487	1.314
Andre finansielle omkostninger	29	39
	1.715	1.760

8. Personaleomkostninger

DKK mio.	2009	2008
Lønninger og honorarer	3.014	3.068
Bidragbaserede pensionsordninger og andre omkostninger til social sikring m.v.	378	403
Ydelsesbaserede pensionsordninger	20	(3)
Aktiebaseret vederlæggelse, optionsprogrammer	19	14
Aktiebaseret vederlæggelse, medarbejderprogram	21	0
Kontantbaseret vederlæggelse, medarbejderprogram	19	0
Andre personaleomkostninger	328	233
	3.799	3.715
Beløbene er indeholdt i regnskabsposterne:		
Produktionsomkostninger	2.274	2.223
Salgs- og distributionsomkostninger	735	703
Administrationsomkostninger	790	789
	3.799	3.715

For nærmere redegørelse af vederlag til direktion og bestyrelse henvises til note 36 omkring nærtstående parter.

9. Aktiebaseret vederlæggelse

Aktieoptioner

Direktionen og en række nøglemedarbejdere i koncernen har option på at købe 659.310 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 optioner i forbindelse med et overtagelsestilbud.

Aktiebaserede ordninger

(Program 2003-2005 og program 2006-2009)

Aktieoptionsprogrammerne for 2003-2005 og 2006-2009 er aktiebaserede aktievederlæggelsesordninger. Værdien af optioner indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger linjært fra tildelingstidspunktet frem til første erhvervelsestidspunkt, hvilket medfører, at der på udnyttelsestidspunktet ikke sker yderligere resultatopgørelsesindregning.

9. Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

Specifikation af udestående optioner:

Stk.	Direktion	Nøgle- med- arbejdere	Antal i alt
Udestående optioner primo 2008	150.800	360.700	511.500
Udnyttet 2004 ordningen	(20.000)	0	(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
Udnyttet 2005 ordningen	(20.000)	(20.000)	(40.000)
Udnyttet 2006 ordningen		(20.000)	(20.000)
Bortfaldet		(14.700)	(14.700)
Tildelt vedrørende 2009 (udstedt 20. august 2009)	25.400	135.810	161.210
Udestående optioner ultimo 2009	146.350	512.960	659.310
Antal optioner der kan udnyttes ultimo 2009	76.000	170.000	246.000

Samlet dagsværdi på udestående optioner DKK mio.

Pr. 31.12.2009	27	83	110
Pr. 31.12.2008	10	27	37

DKK	2009	2008
Gennemsnitligt vejet dagsværdi pr. option	169,22	64,11
Gennemsnitligt vejet strikekurs pr. option	299,15	298,64
Gennemsnitlig aktiekurs pr. aktie på udnyttelses- tidspunktet	309,30	483,80

I 2009 udgør indregnet dagsværdi af aktieoptioner i resultatopgørelsen for koncernen DKK 19 mio. (2008: DKK 14 mio.).

Ved beregning af gennemsnitligt vejet dagsværdi og strikekurs pr. option er der anvendt DKK 7 (2008: DKK 0) i udbytte i udnyttelsesperioden.

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

Tilde- lingsår	Strike- kurs	Udnyttel- sesperiode	Tildelte	Bort- faldet	Udnyttet	Udnyt- tet
2005	98,98	2009-2010	380.000	0	(300.000)	80.000
	99,92	2010-2011				
2006	214,00	2009-2010	206.000	(15.000)	(30.000)	161.000
	209,00	2010-2011				
	202,00	2011-2012				
2007	441,00	2010-2011	145.500	(10.400)	(2.600)	132.500
	434,00	2011-2012				
	427,00	2012-2013				
2008	428,00	2011-2012	129.100	(4.500)	0	124.600
	421,00	2012-2013				
	414,00	2013-2014				
2009	224,00	2012-2013	161.210	0	0	161.210
	217,00	2013-2014				
	210,00	2014-2015				

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 2009	Tildelt i 2008
Gennemsnitlig aktiekurs pr. aktie	245,00	442,00
Strikekurs pr. aktie	245,00	442,00
Forventet volatilitet	70,10%	40,56%
Forventet løbetid	4 1/2 år	4 1/2 år
Forventet udbytte pr. aktie	DKK 3	DKK 3
Tildelte antal aktieoptioner	161.210	129.100
Dagsværdi pr. option, DKK	135,00	170,32
Dagsværdi i alt, DKK mio.	22	22

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, at 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)

Aktieoptionsprogram for 1998-1999 er kategoriseret som en kontantbaseret ordning, idet medarbejdererne har ret til at vælge kontant differenceafregning. Værdien af optioner, beregnet på baggrund af Black-Scholes modellen, udgiftsføres løbende i resultatopgørelsen under Finansielle poster og hensættes på balancen under Andre forpligtelser. Beløbet reguleres for faktisk udnyttelsesværdi. Årets omkostning udgør DKK 0 mio. (2008: DKK 4 mio.).

Specifikation af udestående optioner:

Stk.	Direktion	Nøgle- med- arbejdere	Antal i alt
Tildelte optioner primo 2008	0	17.202	17.202
Udnyttet	0	(8.061)	(8.061)
Bortfaldet	0	(9.141)	(9.141)
Udestående optioner ultimo 2008	0	0	0
Udnyttet	0	0	0
Bortfaldet	0	0	0
Udestående optioner ultimo 2009	0	0	0

Antal optioner der kan udnyttes ultimo 2009	0	0	0
--	---	---	---

Samlet dagsværdi på udestående optioner DKK mio.

Pr. 31.12.2009	0	0	0
Pr. 31.12.2008	0	0	0

DKK pr. option	2009	2008
Gennemsnitligt vejet dagsværdi pr. option	0,0	0,0
Gennemsnitligt vejet strikekurs pr. option	0,0	0,0
Gennemsnitlig aktiekurs pr. aktie på udnyttelses- tidspunktet	0,0	451,68

Noter til koncernregnskabet

10. Særlige engangsposter

DKK mio.	2009	2008
Indtægtsført negativ goodwill	14	1
Afløb af købsprisallokeringer til varebeholdninger i forbindelse med virksomhedsovertagelser	(6)	(102)
Avance/(tab) ved salg af virksomheder og aktiviteter	-	(6)
	8	(107)

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. Driftsførsel i 2008 vedrører primært dagsværdiregulering vedrørende køb af GL&V Process.

11. Skat af årets resultat

DKK mio.	2009	2008
Aktuel skat af årets resultat	421	643
Kildeskat	35	47
Regulering af udskudt skat	163	28
Regulering af skattesatsen på udskudt skat	10	3
Reguleringer vedr. tidligere år, udskudte skatter	(23)	(19)
Reguleringer vedr. tidligere år, aktuelle skatter	(230)	(49)
Øvrige reguleringer	27	14
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	403	667
Resultat før skat fortsættende aktiviteter	2.108	2.123
Resultat før skat ophørte aktiviteter	(42)	56
	2.066	2.179
Afstemning af skat		
Skat beregnet efter dansk skatteprocent	527	531
Afvigelse i udenlandske dattervirksomheders skatteprocent i forhold til 25%	76	83
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter	40	14
Udbytteskat primært	(3)	(1)
Ikke skattepligtige avancer ved salg af aktiver	(8)	2
Straksafskrevne købsomkostninger	(37)	9
Afvigelse i skatteaktiver, der værdiansættes til nul	(11)	33
Afvigelse som følge af regulering af skattesats	10	3
Reguleringer vedr. tidligere år, udskudte skatter	(23)	(19)
Reguleringer vedr. tidligere år, aktuelle skatter	(230)	(49)
Withholding taxes	35	47
Øvrige reguleringer	27	14
	403	667

Betalt skat i 2009 udgør DKK 411 mio. (2008: DKK 664 mio.).

Regulering vedrørende tidligere år, aktuelle skatter indeholder indregning af udnyttede underskud jf. note 19.

Skat af anden totalindkomst

DKK mio.	2009			2008		
	Før skat	Skatteindtægt/-omkostning	Efter skat	Før skat	Skatteindtægt/-omkostning	Efter skat
Kursregulering af lån klassificeret som egenkapital i udenlandske virksomheder	(16)	4	(12)	(48)	12	(36)
Valutakursreguleringer af sikringsinstrumenter	(5)	1	(4)	(13)	0	(13)
Aktuarmæssig gevinst/(tab) på ydelsesbaserede pensionsordninger	(40)	45	5	(89)	31	(58)
	(61)	50	(11)	(150)	43	(107)

12. Ændring i hensatte forpligtelser

DKK mio.	2009	2008
Pensioner og lignende forpligtelser	7	(44)
Andre hensatte forpligtelser	38	80
	45	36

13. Ændring i arbejdskapital

DKK mio.	2009	2008
Varebeholdninger	159	(405)
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.410	(616)
Leverandører af varer og tjenesteydelser	(862)	903
Igangværende arbejde og forudbetalinger	(790)	554
Ændring i øvrige tilgodehavender samt andre forpligtelser	388	(123)
	305	313

14. Finansielle ind- og udbetalinger

DKK mio.	2009	2008
Finansielle indbetalinger	1.433	1.406
Finansielle udbetalinger	(1.669)	(1.525)
	(236)	(119)

15. Køb af virksomheder og aktiviteter i 2009

Navn tilkøbt virksomhed	Primær aktivitet	Købsdato	Tilkøbt ejerandel	Tilkøbt stemmeandel	Ejerandel	Stemmeandel
Pneumapress Filter Corporation	Mineraler	15. maj 2008	100%	100%	100%	100%
Dawson Metallurgical Laboratories (køb af nettoaktiver)	Mineraler	4. august 2008	-	-	-	-
Conveyor Engineering Inc.	Mineraler	1. marts 2009	100%	100%	100%	100%
ID-Tecnologia (køb af nettoaktiver)	Mineraler	3. april 2009	-	-	-	-
Cardwell Geo Chemical Inc. (køb af nettoaktiver)	Mineraler	12. juni 2009	-	-	-	-
EEL India Limited	Cement	28. juli 2009	100%	100%	100%	100%
Summit Valley (køb af nettoaktiver)	Mineraler	15. december 2009	-	-	-	-

DKK mio.	EEL India Limited			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 2009
Erhvervede patenter og rettigheder	-	7	7	-	20	20	27
Kunderrelationer	-	48	48	-	102	102	150
Andre immaterielle aktiver	-	-	-	1	33	34	34
Materielle aktiver	54	14	68	14	-	14	82
Finansielle aktiver, herunder udskudt skat	20	-	20	-	-	-	20
Varebeholdninger	16	2	18	-	4	4	22
Tilgodehavender	26	-	26	17	-	17	43
Likvide beholdninger	3	-	3	28	-	28	31
Hensatte forpligtelser, herunder udskudt skat	(4)	(25)	(29)	-	(29)	(29)	(58)
Lån	-	-	-	(4)	-	(4)	(4)
Øvrige forpligtelser	(29)	-	(29)	(25)	-	(26)	(55)
Nettoaktiver	86	46	132	31	130	160	292
Goodwill			47			86	133
Indtægtsført negativ goodwill			-			(14)	(14)
Kostpris			179			232	411
Tilkøbte likvide beholdninger			(3)			(28)	(31)
Betinget købsvederlag (earn out)			0			(94)	(94)
Nettolikviditetseffekt, tilkøb			176			110	286
Specifikation af nettolikviditetseffekt:							
Købspris			176			110	286
Direkte købsomkostninger			0			0	0
Nettolikviditetseffekt			176			110	286

EEL India Limited: EEL har base i Indien og indgår i FLSmidth & Co. Koncernen som en del af Cement indenfor håndtering og pakning af cement. Aktiviteterne er konsolideret pr. 28. juli 2009. Ikke allokert købspris udgør DKK 47 mio. og indregnes som goodwill som udtryk for forventede synergier. Aktiviteterne indgår i koncernregnskabet med en omsætning på DKK 55 mio. og et resultat efter skat på DKK 4 mio.

Øvrige

Pneumapress Filter Corporation: Pneumapress blev tilkøbt i maj 2008, og der henvises til sammenligningstallene i denne note for yderligere oplysninger vedrørende dette køb. I 2009 er dagsværdiregulering af åbningsbalancen afsluttet med enkelte reguleringer til følge.

Dawson Metallurgical Laboratories: Dawson blev tilkøbt i august 2008, og der henvises til sammenligningstallene i denne note for yderligere oplysninger vedrørende dette køb. I 2009 er dagsværdiregulering af åbningsbalancen afsluttet med enkelte reguleringer til følge.

Conveyor Engineering Inc.: Conveyor Engineering har base i USA og indgår i FLSmidth & Co. Koncernen som en del af Mineraler indenfor materielhåndtering i metal- og mineralindustrien. Aktiviteterne er konsolideret pr. 1. marts 2009. Ikke allokert købspris udgør DKK 99 mio. og indregnes som goodwill som udtryk for forventede synergier. Aktiviteterne indgår i koncernregnskabet med en omsætning på DKK 173 mio. og et resultat efter skat på DKK 12 mio.

ID-Tecnologia: ID-Tecnologia har base i Chile og indgår i FLSmidth & Co. koncernen som en del af Minerals inden for separation i metal- og mineralindustrien. Aktiviteterne er konsolideret pr. 3. april 2009. Der er ikke foretaget købsprisallokering ved indregning, idet det er koncernens opfattelse, at de bogførte værdier er udtryk for markedsværdien af identificerede aktiver og forpligtelser. Aktiviteterne indgår i koncernregnskabet med en omsætning på DKK 8 mio. og et resultat efter skat på DKK 1 mio.

Cardwell Geo Chemical Inc.: Cardwell har base i USA og indgår i FLSmidth & Co. koncernen som en del af Minerals inden for separation i metal- og mineralindustrien. Aktiviteterne er konsolideret pr. 15. december 2009. Ikke allokert købspris udgør DKK 12 mio. og indregnes som goodwill som udtryk for forventede synergier. Aktiviteterne indgår i koncernregnskabet med en omsætning på DKK 1 mio. og et resultat efter skat på DKK 0 mio.

Summit Valley: Summit Valley har base i USA og indgår i FLSmidth & Co. Koncernen som en del af Mineraler indenfor separation i metal- og mineralindustrien. Aktiviteterne er konsolideret pr. 15. december 2009. Ikke allokert købspris udgør DKK 12 mio. og indregnes som goodwill som udtryk for forventede synergier. Aktiviteterne indgår i koncernregnskabet med en omsætning på DKK 0 mio. og et resultat efter skat på DKK 0 mio.

Helårstal for omsætning og resultat: Såfremt køb af virksomheder i 2009 var konsolideret pr. 1. januar 2009, ville omsætning og resultat efter skat fra disse virksomheder og aktiviteter samlet indgå i koncernregnskabet med henholdsvis DKK 423 mio. og DKK 39 mio.

Noter til koncernregnskabet

15. 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. december 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 Lapière & 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 nettojusteringer 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 indenfor separationsteknologi til metal- og mineralindustrien. Selskabet er konsolideret pr. 15. maj 2008. Ikke allokert købspris udgør DKK 49 mio. og indregnes som goodwill som udtryk for forventede synergier. Selskabets aktivitet 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 indenfor 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 indenfor 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 indenfor 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 Østrig og indgår i FLSmidth & Co. Koncernen som en del af Cembrit som produktionsenhed. Selskabet har hidtil være 50 pct. ejet 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 salgshenhed. 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 Holding 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.

Helårstal 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.

16. 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. 01.01.2009	3.271	1.083	973	537	63	50	5.977
Valutakursregulering	(24)	(8)	(24)	(7)	0	5	(58)
Tilgang af koncernvirksomheder	133	27	150	33	0	0	343
Tilgang	0	4	0	24	0	98	126
Afgang	(6)	(3)	0	(6)	0	0	(15)
Anden regulering	0	76	0	(2)	(9)	0	65
Kostpris pr. 31.12.2009	3.374	1.179	1.099	579	54	153	6.438
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2009	8	24	80	304	39		455
Valutakursregulering	(3)	(1)	(4)	(5)	0	0	(13)
Afgang	0	0	0	(6)	0		(6)
Årets afskrivninger	0	65	69	73	7		214
Årets nedskrivninger	0	0	0	27	0	4	31
Anden regulering	0	75	0	(2)	(5)		68
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2009	5	163	145	391	41	4	749
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2009	3.369	1.016	954	188	13	149	5.689

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
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2008	3.263	1.059	893	233	24	50	5.522

Noter til koncernregnskabet

16. Immaterielle aktiver (fortsat)

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

Tilgang af koncernvirksomheder fremgår af note 15. Omregning til DKK af tilgang, jf. note 15, 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 arbejde for kunder. Koncernen har i 2009 afholdt forsknings- og udviklingsomkostninger på DKK 315 mio. (2008: DKK 268 mio.). Hovedparten af omkostningerne vedrører forbedringer af allerede eksisterende produkter, hvorfor der alene er sket aktivering af udviklingsomkostninger med DKK 70 mio. (2008: DKK 37 mio.) vedrørende R&D udviklingsprojekter. Af den samlede tilgang på immaterielle aktiver vedrører DKK 98 mio. (2008: DKK 119 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 og varemærker med ubestemmelig brugstid.

Kapitalværdi, som udtryk for genindvindingsværdi, beregnes for hver pengestrømsfrembringende enhed (CGU) 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 5 år og en beregnet terminalværdi for pengestrømme for perioden herefter. I beregning af terminalværdi anvendes en af ledelsen forsigtigt skønnet vækstrate (0-1%) for hver af de pengestrømsfrembringende enheder.

Der er i 2009 nedskrevet på software systemer med i alt DKK 31 mio. Nedskrivningerne er indregnet i resultatopgørelsen.

Immaterielle aktiver afskrives over den økonomiske brugstid. Af immaterielle aktiver vurderes goodwill og erhvervede varemærker vedørende GL&V Process at have ubestemmelig brugstid. Den regnskabsmæssige værdi af disse immaterielle aktiver med ubestemmelig brugstid er vist nedenstående fordelt på segmenter.

Immaterielle aktiver med ubestemmelig brugstid

DKK mio.	Cement	Mineraler	Cembrit	2009	2008
Goodwill	73	3.250	46	3.369	3.263
Erhvervede patenter og rettigheder (varemærker)	0	403	0	403	403
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.	73	3.653	46	3.772	3.666

17. Materielle aktiver

DKK mio.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Driftsmidler og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
Kostpris pr. 01.01.2009	1.399	1.202	603	256	3.460
Valutakursregulering	12	12	17	5	46
Tilgang af koncernvirksomheder	61	20	6	0	87
Tilgang	34	74	62	40	210
Afgang	(17)	(24)	(29)	(1)	(71)
Overført mellem kategorier	59	175	(6)	(228)	0
Anden regulering	(2)	10	(6)	(4)	(2)
Kostpris pr. 31.12.2009	1.546	1.469	647	68	3.730
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2009	541	655	369		1.565
Valutakursregulering	0	4	11		15
Tilgang af koncernvirksomheder		2			2
Afgang	(7)	(15)	(24)		(46)
Årets afskrivninger	38	113	81		232
Anden regulering	3	19	(12)		10
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2009	575	778	425		1.778
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2009	971	691	222	68	1.952
Finansielt leasede aktiver					
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2009	10	0	5	0	15

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)
Overført mellem kategorier	31	20	5	(56)	0
Anden regulering	(19)	(140)	(4)	96	(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/(tilbageførsler)	(3)	(29)	0		(32)
Anden regulering	(12)	(46)	0		(58)
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2008	541	655	369		1.565
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2008	858	547	234	256	1.895
Finansielt leasede aktiver					
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2008	9	0	5	0	14

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 35.

Tilgang af koncernvirksomheder fremgår af note 15. Omregning til DKK af tilgang, jf. note 15, sker til transaktionsdagens kurs og kan således ikke direkte afstemmes til anlægsnoten ovenfor, hvor tilgang indgår til ultimokurs.

Der er i 2008 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 én pengestrømsfrembringende enhed.

Noter til koncernregnskabet

18. Finansielle aktiver

DKK mio.	Kapital- andele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapital- andele	Andre finansielle aktiver	I alt
Kostpris pr. 01.01.2009	2	113	46	161
Valutakursregulering	0	0	4	4
Tilgang	0	5	0	5
Afgang	0	(26)	0	(26)
Anden regulering	(1)	(12)	(22)	(35)
Kostpris pr. 31.12.2009	1	80	28	109
Reguleringer pr. 01.01.2009	1	(75)	(25)	(99)
Afgang	0	14	0	14
Resultatandele	0	10	0	10
Værdi- og øvrige reguleringer	1	0	6	7
Reguleringer pr. 31.12.2009	2	(51)	(19)	(68)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2009	3	29	9	41

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)
Tilgang	0	3	0	3
Afgang	0	(7)	0	(7)
Værdi- og øvrige reguleringer	(1)	(4)	(1)	(6)
Reguleringer pr. 31.12.2008	1	(75)	(25)	(99)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2008	3	38	21	62

Kapitalandele i associerede virksomheder er: LFC International Engineering JSC (Vietnam), NLS-SSBIL (De forenede Arabiske Emirater), LV Technology Public Company Ltd. (Thailand), Transweigh India Ltd. (Indien).

19. Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

DKK mio.	Primo 2009	Valuta- omregning	Regulering til tidligere år mv.	Akkvisi- tioner	Ændret skattesats	Indregning i total- indkomsten	Årets bevæ- gelser	Ultimo 2009
Udskudt skat vedrører								
Immaterielle aktiver	(593)	1	94	(49)	(1)	0	122	(426)
Materielle aktiver	132	1	92	(6)	(1)	0	7	225
Kortfristede aktiver	157	2	(14)	(1)	(2)	0	140	282
Forpligtelser	319	10	(717)	1	(5)	47	(216)	(561)
Fremførbare underskud m.m.	495	5	461	(5)	(1)	0	(232)	723
Andel af skatteaktiv, der værdiansættes til nul	(364)	(1)	218	(3)	0	0	16	(134)
Netto udskudte skatteaktiver/-forpligtelser	146	18	134	(63)	(10)	47	(163)	109

DKK mio.	Primo 2008	Valuta- omregning	Regulering til tidligere år mv.	Akkvisi- tioner	Ændret skattesats	Indregning i total- indkomsten	Årets bevæ- gelser	Ultimo 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
Kortfristede aktiver	16	0	3	2	2	(2)	136	157
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.	2009	2008
Udskudte skatteaktiver	791	774
Udskudte skattepassiver	(682)	(628)
	109	146
Udløbsprofil for skatteaktiver, der værdiansættes til nul		
Inden for 1 år	14	25
Inden for 1 til 5 år	46	209
Efter 5 år	631	1.359
	691	1.593
Skatteværdi heraf	134	364

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.

Landskatteretten gav den 30. april 2009 FLSmidth & Co. A/S medhold i, at virksomhedens faste driftssted i England ophørte inden den 31. december 2004. Dette betyder, at et skattemæssigt underskud på ca. DKK 0,9 mia. kan fremføres i den danske sambeskatning. Dette underskud er udnyttet i den danske sambeskatning pr. 31. december 2009.

FLSmidth & Co. A/S har pr. 1. januar 2009 ændret skattemæssigt princip for indregning af avancer på igangværende arbejder i den danske sambeskatning, således at avancen på igangværende arbejder beskattes efter faktureringsprincippet. Dette har resulteret i regulering til de udskudte skatteforpligtelser fra tidligere år m.v. samt en tilsvarende regulering til fremførelse af underskud fra tidligere år m.v.

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

Noter til koncernregnskabet

20. Varebeholdninger

DKK mio.	2009	2008
Råvarer og hjælpematerialer	345	377
Varer under fremstilling	297	313
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	1.093	1.041
Forudbetaling for varer	25	71
Varebeholdninger pr. 31.12	1.760	1.802
Varebeholdninger værdiansat til nettorealisationsværdi	22	26
Nedskrivning af varebeholdninger		
Nedskrivning pr. 01.01.	33	32
Valutakursregulering	3	1
Tilgang	38	26
Afgang	(3)	(25)
Tilbageførsel	0	(1)
Nedskrivning pr. 31.12.	71	33

21. Igangværende arbejder for fremmed regning

DKK mio.	2009	2008
Samlede afholdte omkostninger	36.745	34.588
Indtægtsført avance, netto	6.466	5.987
Igangværende arbejder for fremmed regning	43.211	40.575
Del- og a'contofaktureringer til kunder	43.260	41.157
	(49)	(582)
Hvorafter igangværende arbejder for fremmed regning er opført under aktiver og under forpligtelser	3.617 (3.666)	2.741 (3.323)
	(49)	(582)

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

22. Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, der forfalder om mere end et år, udgør DKK 66 mio. (2008: DKK 184 mio.).

Af bogførte tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser udgør tilbageholdte betalinger på kontraktfastsatte betingelser (retentions) DKK 711 mio. (2008: DKK 871 mio.).

DKK mio.	2009	2008
Specifikation af udvikling i nedskrivning af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser:		
Nedskrivning pr. 01.01	83	65
Valutakursregulering	3	-
Årets ændring af nedskrivning	56	18
Nedskrivning for tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser pr. 31.12.	142	83

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser kan specificeres med følgende forfald:

DKK mio.	2009	2008
Forfaldsperiode:		
Ikke forfalden	2.578	3.092
Op til 2 måneder	1.132	1.156
Mellem 2 og 6 måneder	349	578
Mellem 6 og 12 måneder	107	142
Over 12 måneder	104	95
	4.270	5.063

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

23. Aktiver bestemt for salg og forpligtelser vedrørende disse

DKK mio.	2009	2008
Materielle aktiver	0	8
Aktiver bestemt for salg	0	8
Hensatte forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	0	0
Nettoaktiver bestemt for salg	0	8

24. Andre hensatte forpligtelser

DKK mio.	2009	2008
Hensatte forpligtelser pr. 01.01	1.852	1.776
Valutakurs- og anden regulering	41	(18)
Tilgang af koncernvirksomheder	0	5
Hensat for året	1.007	967
Anvendt i året	(716)	(364)
Tilbageførsel	(239)	(514)
Diskontering af hensatte forpligtelser	6	8
Reklassifikation til andre gældsforpligtelser	(13)	(8)
Hensatte forpligtelser pr. 31.12	1.938	1.852
Forfaldstidspunkter for hensatte forpligtelser er opdelt således:		
Kortfristede forpligtelser	1.199	1.142
Langfristede forpligtelser	739	710
	1.938	1.852

I vurderingen af igangværende afsluttede arbejder for fremmed regning indenfor Cement, herunder Buxton projektet, og Mineral segmentet, 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
- Hensættelser til tab på tvister og retssager

I lighed med 2008 vedrører årets bevægelser primært ændringer i garanti-forpligtelser samt øvrige kontraktsrisici.

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

25. Langfristede gældsforpligtelser

DKK mio.	2009	2008
Forfaldsprofilen på langfristede gældsforpligtelser:		
Prioritetsgæld	3	22
Bankgæld	811	1.072
Finansiel leasingforpligtelse	5	4
Modtagne forudbetalinger fra kunder	306	1.054
Andre gældsforpligtelser	170	43
Inden for 1 til 5 år	1.295	2.195
Prioritetsgæld	355	354
Bankgæld	2	2
Finansiel leasingforpligtelse	3	4
Andre gældsforpligtelser	16	10
Efter 5 år	376	370
	1.671	2.565

DKK mio.	2009	2008
Finansiel leasingforpligtelse		
Samlede minimumsydelser:		
Forfald inden for 1 år	3	2
Forfald inden for 1 til 5 år	8	6
Forfald efter 5 år	4	6
	15	14
Regnskabsmæssig værdi (nutidsværdi):		
Forfald inden for 1 år	3	2
Forfald inden for 1 til 5 år	5	4
Forfald efter 5 år	3	4
	11	10
Bogført værdi af de finansielt leasede aktiver	15	14

Finansiel leasing vedrører hovedsageligt ejendomme.

Amortiseringstillæg til fremtidig omkostningsføring udgør DKK 4 mio. (2008: DKK 4 mio.).

26. Andre gældsforpligtelser

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

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

Noter til koncernregnskabet

27. Pensionsaktiver og -forpligtelser

Danske koncernvirksomheders pensionsforpligtelser er forsikringsmæssigt afdækket. Visse udenlandske koncernvirksomheders pensionsforpligtelser er ligeledes forsikringsmæssigt afdækket. Udenlandske koncernvirksomheder, der ikke har eller kun delvist har afdækket pensionsforpligtelser forsikringsmæssigt (ydelsesbaseret), opgør de uafdækkede pensionsforpligtelser aktuarmæssigt til nutidsværdien på balancetidspunktet. Disse pensionsordninger er delvist afdækket af aktiver i fonde. Koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger er underdækket med DKK 246 mio. pr. 31. december 2009 (2008: DKK 198 mio.), som er hensat som pensionsforpligtelse.

I resultatopgørelsen for Koncernen er der indregnet DKK 378 mio. (2008: DKK 403 mio.) om kostninger vedrørende forsikringsmæssigt afdækkede ordninger (bidragsbaserede). Vedrørende ikke forsikringsmæssigt afdækkede ordninger (ydelsesbaserede) er der for Koncernen indregnet en omkostning på DKK 20 mio. (2008: Indtægt DKK 3 mio.) i resultatopgørelsen.

Årets aktuarmæssige tab DKK 40 mio. (2008: DKK 89 mio.) er indregnet i totalindkomstopgørelsen.

DKK mio.	2009	2008
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	(540)	(488)
Dagsværdi af ordningens aktiver	294	290
I alt	(246)	(198)
Udvikling i indregnet forpligtelse		
Nettoforpligtelse pr. 01.01	(198)	(120)
Andre reguleringer, herunder valutakursreguleringer	1	(10)
Tilgang af koncernvirksomheder	(1)	(6)
Netto indregnet i resultatopgørelsen	(20)	3
Indregnet aktuarmæssige tab og gevinster i totalindkomstopgørelsen	(40)	(89)
Bidrag	9	18
Udbetalte ydelser	3	6
Nettoforpligtelse pr. 31.12	(246)	(198)
Opført som aktiv	0	2
Opført som forpligtelse	(246)	(200)
	(246)	(198)
Indregnet i resultatopgørelsen		
Pensionsomkostninger	(9)	(3)
Beregnete renter på forpligtelser	(30)	(28)
Forventet afkast på ordningens aktiver	23	34
Effekt af fastfrysning af ordninger	(4)	0
Indregnet i resultatopgørelsen vedrørende ydelsesbaserede ordninger	(20)	3
Beløbene er indeholdt i regnskabsposterne: Produktionsomkostninger, Salgs- og distributionsomkostninger samt Administrationsomkostninger.		
Årets erfaringsmæssige reguleringer af ydelsesbaserede ordninger (pensionsforpligtelser), gevinster/(tab)	(61)	49
Afkast af pensionsaktiver		
Forventet afkast på ordningens aktiver	(23)	(34)
Faktisk afkast på ordningens aktiver	44	(104)
Årets aktuarmæssige gevinster / (tab) på ordningens aktiver	21	(138)
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 (vægtet) oplyses som følger:		
Gennemsnitlig benyttet diskonteringsrente	5,3%	6,1%
Forventet afkast på bundne aktiver	8,6%	8,3%
Forventet fremtidig lønstigningstakt	1,1%	1,0%

DKK mio.	2009	2008
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger		
Nutidsværdi pr. 01.01	(488)	(505)
Reklassifikation til andre personaleforpligtelser	(1)	(27)
Valutakursregulering	(1)	1
Tilgang af koncernvirksomheder	(2)	(6)
Pensionsomkostninger	(9)	(3)
Beregnete renter på forpligtelser	(30)	(28)
Udbetalte ydelser	56	31
Aktuarmæssige gevinster og tab	(61)	49
Effekt af fastfrysning af ordninger	(4)	0
Nutidsværdi pr. 31.12	(540)	(488)
Dagsværdi af ordningens aktiver		
Dagsværdi af ordningens aktiver pr. 01.01	290	385
Reklassifikation til andre personaleforpligtelser	0	16
Valutakursregulering	3	0
Tilgang af koncernvirksomheder	1	0
Forventet afkast af ordningens aktiver	23	34
Bidrag	9	18
Udbetalte ydelser	(53)	(25)
Aktuarmæssige gevinster og tab	21	(138)
Dagsværdi af ordningens aktiver pr. 31.12	294	290
Specifikation af dagsværdi af ordningens aktiver		
Egenkapitalinstrumenter	164	109
Gældsinstrumenter	107	105
Andre aktiver	23	76
Samlet dagsværdi af ordningens aktiver	294	290
Specifikation af dagsværdi af ordningens aktiver i %		
Egenkapitalinstrumenter	56%	38%
Gældsinstrumenter	36%	36%
Andre aktiver	8%	26%
Ydelsesbaserede pensionsforpligtelser fordelt på lande		
USA	70%	64%
Tyskland	18%	18%
Indien	4%	5%
Italien	4%	5%
Canada	3%	8%
Mexico	1%	0%

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

	2009	2008	2007	2006	2005
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	(540)	(488)	(505)	(752)	(761)
Dagsværdi af ordningens aktiver	294	290	385	657	623
Over-/underdækning	(246)	(198)	(120)	(95)	(138)
Aktuarmæssige gevinster/(tab), forpligtelser	(61)	49	(17)	(27)	(25)
Aktuarmæssige gevinster/(tab), aktiver	21	(138)	(8)	32	(2)
Aktuarmæssige gevinster/(tab), i alt	(40)	(89)	(25)	5	(27)

Koncernen forventes at indbetale DKK 9 mio. til sine ydelsesbaserede pensionsordninger i 2010.

28. Forfaldsstruktur for finansielle forpligtelser

DKK mio.	2009	2008
Restløbetid:		
Inden for 1 år	3.713	3.936
Inden for 1 til 5 år	981	1.117
Efter 5 år	363	361
Total	5.057	5.414

Der henvises i øvrigt til note 33 for yderligere oplysninger.

29. Forrentede nettoindeståender/(-gæld)

	Valuta	2009 DKK mio.	Effektiv rente	Rente - løbetid i pct.	2008 DKK mio.
				< 1 år	
Prioritetsgæld	EUR	(351)	1,5%	100%	(352)
Prioritetsgæld	USD	(16)	5,4%	100%	(20)
Prioritetsgæld	Andet	(8)		100%	(10)
Banklån	EUR	(811)	1,9%	100%	(1.093)
Banklån	Andet	(9)		100%	(67)
Leasing	CLP	(11)		100%	(10)
Anden gæld	Andet	(238)		100%	(45)
Gæld i alt		(1.444)			(1.597)
Likvide beholdninger	DKK	1.226	0,6%	100%	143
Likvide beholdninger	EUR	474	0,2%	100%	122
Likvide beholdninger	USD	190	0,0%	100%	134
Likvide beholdninger	INR	142	2,0%	100%	74
Likvide beholdninger	CNY	100	1,0%	100%	64
Likvide beholdninger	CLP	68	0,2%	100%	5
Likvide beholdninger	AUD	54	1,6%	100%	38
Likvide beholdninger	BRL	49	8,8%	100%	44
Likvide beholdninger	CAD	35	0,0%	100%	15
Likvide beholdninger	Andet	51		100%	145
Likvide beholdninger i alt		2.389			784
Værdipapirer	INR	58	5,0%		135
Værdipapirer	Andet	8			7
Værdipapirer i alt		66			142
Andre rentebærende indeståender/(-gæld)		74			97
Forrentede nettoindeståender/(-gæld)		1.085			(574)

Likvide beholdninger består af bankindeståender og kontantbeholdninger.

I andre rentebærende indeståender/gæld indgår DKK 51 mio. (2008: DKK 93 mio.), som køber har deponeret i forbindelse med salg af fast ejendom.

Bankindeståender og kontantbeholdninger placeret i lande med valutarestriktioner udgør DKK 549 mio. (2008: DKK 329 mio.).

Noter til koncernregnskabet

30. Eventualaktiver og -forpligtelser

DKK mio.	2009	2008
Minimum leje- og leasingforpligtelse ved operationel leasing:		
Forfald inden for 1 år	36	39
Forfald inden for 1 til 5 år	109	100
Forfald efter 5 år	36	42
	181	181
Kautioner og garantier	103	31
Øvrige kontraktlige forpligtelser	66	33
	169	64

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 performarnc, 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 arbejds- og betalingsgarantier m.v. Der er i alt ultimo 2009 stillet arbejds- og betalingsgarantier for DKK 6,8 mia. (2008: DKK 7,3 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.

31. Pantsætninger

DKK mio.	2009		2008	
	Bogført værdi af pantsatte aktiver	Pantsætning	Bogført værdi af pantsatte aktiver	Pantsætning
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser m.v.	59	59	3	3
Fast ejendom	149	377	106	356
	208	436	109	359

32. Finansielle instrumenter

Finansiell risikostyring

De overordnede rammer for styringen af de finansielle risici er udstukket af bestyrelsen. Det er Koncernens politik, at der foretages identifikation og hensigtsmæssig afdækning af alle væsentlige finansielle risici. Den finansielle styring omfatter Koncernens valuta-, 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 2009 eller 2008 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. Kunden bærer valutakursrisikoen på væsentlige kontrakter 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 (value at risk) 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 8 mio. (2008: DKK 30 mio.) og DKK 78 mio. (2008: DKK 301 mio.) og en ændring af resultatet på henholdsvis DKK 2 mio. (2008: 4 mio.) og DKK 20 mio. (2008: DKK 44 mio.) Den regnskabsmæssige omregning af resultat- og balanceposter fra datterselskabers rapporteringsvaluta til DKK vil ligeledes blive påvirket af valutakursændringer, da translationsrisici ikke afdækkes.

Renterisici

Koncernens renterisiko består af renteposternes følsomhed overfor ændringer i renteniveauet samt 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 100% variabelt forrentet ultimo 2009 (Ultimo 2008: 98%). En stigning i renteniveauet på 1%-point vil alt andet lige påvirke Koncernens årlige nettorentindtægter positivt med DKK 11 mio. (2008: DKK -6 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 2009 EUR 50 mio. (Ultimo 2008: EUR 144 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 omsætningen i 2009. 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 forudbetalinger, rembuser, garantier samt løbende vurdering af kunderelationer.

Valutakurssikring

Til afdækning af valutakursrisiko på koncernselskabernes underliggende kontraktuelle og budgetterede betalinger samt valutakursrisiko på lån og investeringer anvender Koncern Treasury valutaterminskontrakter og valutaoptioner. 96% af åbenstående valutaterminskontrakter pr. 31. december 2009 har en løbetid på under 1 år. Resterende åbenstående valutaterminskontrakter har en løbetid op til 2 år. Der er ingen åbenstående valutaoptioner pr. 31. december 2009.

DKK mio.	2009	2008
Gevinst/(tab) på sikringsinstrumenter ved sikring af dagsværdi	7	6
	7	6

Da sikringsinstrumenter er effektive, er nettogevinst og -tab på de sikrede poster det samme som nettotab og -gevinst på sikringsinstrumenterne.

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

DKK mio.	2009	2008
Valutaterminskontrakter		
Hovedstol af kontrakter, netto*		
USD	(1.529)	(1.669)
EUR	1.312	4.658
DKK	431	(2.645)
Andre valutaer	(251)	(361)
	(37)	(17)
Dagsværdi af kontrakter	(37)	(25)

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

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

For tilgodehavender og gæld svarer den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2009 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 33. Dagsværdi af afledte finansielle instrumenter fremgår ovenfor.

Renterisikoafdækning

Koncernen afdækker renterisici ved brug af afledte finansielle instrumenter såsom renteswaps, fremtidige renteaftaler (FRA) og renteooptioner. Der er ingen åbenstående renteswaps, fremtidige renteaftaler (FRA) eller renteooptioner pr. 31. december 2009.

Der henvises i øvrigt til omtalen af koncernens finansielle risikostyring og finansielle risici jf. side 40.

Noter til koncernregnskabet

32. Finansielle instrumenter (fortsat)

Dagsværdihieraki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

DKK mio.	2009		
	Noterede priser	Obser- verbare input	Ikke obser- verbare input
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
			I alt
Finansielle aktiver			
<i>Finansielle aktiver disponible for salg:</i>			
Andre værdipapirer og kapitalandele	29		29
Andre finansielle aktiver	9		9
<i>Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen:</i>			
Værdipapirer	66		66
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser		64	64
Finansielle aktiver i alt	104	64	0
Finansielle forpligtelser			
<i>Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi via resultatopgørelsen:</i>			
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser		104	104
Udskudt betinget vederlag			121
Finansielle forpligtelser i alt		104	121

Der har ikke været foretaget overførsler mellem niveau 1 og niveau 2 i 2009.

Den eneste finansielle forpligtelse, der efterfølgende måles til dagsværdi i henhold til niveau 3, er udskudte betingede vederlag i forbindelse med købet af Conveyor Engineering Inc. og Summit Valley. Der er ikke indregnet gevinst/tab på det udskudte betingede vederlag i totalindkomstopgørelsen. Reguleringer til dagsværdi er indregnet over den tilhørende goodwill.

I overensstemmelse med ikrafttrædelsesbestemmelserne for ændringen til IFRS 7 vedrørende dagsværdi-hierakiet er der ikke givet sammenligningstal for disse oplysninger.

33. Finansielle aktiver og forpligtelser som defineret i IAS 39

DKK mio.	2009	2008
Finansielle aktiver:		
Langfristede aktiver:		
Andre værdipapirer og kapitalandele	29	38
Andre finansielle aktiver	9	21
Disponible for salg	38	59
Kortfristede aktiver:		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.270	5.063
Igangværende arbejde for fremmed regning	3.617	2.741
Forudbetalinger til underleverandører	369	760
Andre tilgodehavender	667	658
Likvide beholdninger	2.389	784
Tilgodehavender målt til amortiseret kostpris	11.312	10.006
Afledte finansielle instrumenter	64	197
Obligationer og børsnoterede aktier	66	142
Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	130	339
Finansielle forpligtelser:		
Langfristede forpligtelser:		
Prioritetsgæld	358	376
Bankgæld	813	1.074
Finansiell leasingforpligtelser	8	8
Andre gældsforpligtelser	35	20
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	1.214	1.478
Kortfristede forpligtelser:		
Prioritetsgæld	17	6
Bankgæld	8	86
Finansiell leasingforpligtelser	3	2
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.421	2.748
Andre gældsforpligtelser	1.169	872
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	3.618	3.714
Udskudte betingede vederlag	121	-
Afledte finansielle instrumenter	104	222
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	225	222

34. Resultat pr. aktie (EPS)

DKK mio.	2009	2008
Indtjening		
Aktionærerne i FLSmidth & Co. A/S' andel af årets resultat	1.670	1.515
FLSmidth & Co. Koncernens resultat af ophørte aktiviteter	(41)	59
Netto-effekt efter skat af købsprisallokeringer vedrørende GL&V Process	68	195
Antal aktier, gennemsnitligt		
Antal aktier udstedt	53.200.000	53.200.000
Regulering for egne aktier	(770.586)	(822.142)
Potentiel forøgelse af aktier i omløb, optioner in the money	0	166.152
	52.429.414	52.544.010

34. Resultat pr. aktie (fortsat)

DKK mio.	2009	2008
Resultat pr. aktie:		
• Fortsættende og ophørte aktiviteter, pr. aktie DKK	31,9	28,9
• Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet, pr. aktie DKK	31,9	28,8
• Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet, før effekt af købsprisallokeringer vedr. GL&V Process, pr. aktie, DKK	33,1	32,5
• Fortsættende aktiviteter, pr. aktie DKK	32,6	27,8
• Fortsættende aktiviteter, udvandet, pr. aktie DKK	32,6	27,7

Ikke udvandet resultat pr. aktie vedrørende ophørte aktiviteter udgør DKK 0,7 (2008: DKK 1,1) og udvandet resultat pr. aktie vedrørende ophørte aktiviteter udgør DKK 0,7 (2008: DKK 1,1). Disse er beregnet med udgangspunkt i koncernens resultat af ophørte aktiviteter udgørende DKK -41 mio. (2008: DKK 59 mio.).

35. Funktionsopdelt resultatopgørelse

DKK mio.	2009	2008
Nettoomsætning	23.134	25.285
Produktionsomkostninger	(17.916)	(19.896)
Bruttoresultat	5.218	5.389
Salgs- og distributionsomkostninger	(1.214)	(1.266)
Administrationsomkostninger	(1.912)	(1.733)
Andre driftsindtægter og -omkostninger	161	126
Særlige engangsposter	8	(107)
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)	2.261	2.409
Af- og nedskrivninger består af:		
Afskrivning af øvrige immaterielle aktiver	211	227
Nedskrivning af øvrige immaterielle aktiver	31	0
Afskrivninger af materielle aktiver	230	200
Nedskrivning af materielle aktiver/(tilbageførsler)	0	(32)
	472	395
Af- og nedskrivninger fordeles således:		
Produktionsomkostninger	188	232
Salgs- og distributionsomkostninger	14	9
Administrationsomkostninger	270	154
	472	395

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

36. Transaktioner med nærtstående parter

Transaktioner mellem de i koncernen konsoliderede virksomheder er elimineret i nærværende koncernregnskab. Der har i 2008 og 2009 ikke været transaktioner mellem nærtstående parter, der ikke er omfattet af koncernen.

DKK mio.	2009	2008
Bestyrelsesvederlag		
Bestyrelshonorarer	5	4
Samlet bestyrelsesvederlag	5	4
Direktionsvederlag		
Gager og lønninger	16	18
Aktiebaseret vederlæggelse	3	2
Samlet direktionsvederlag	19	20

Ved afskedigelse af den adm.koncerndirektør betales 3 års løn.

Noter til koncernregnskabet

37. Anvendt regnskabspraksis

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 IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Moderselskabet FLSmidt & Co A/S årsregnskab aflægges efter årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse D. Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet er beskrevet særskilt på side 101 for de områder, hvor den afviger fra koncernens.

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret for koncernregnskabet og moderselskabet i forhold til 2008. Præsentation af i gangværende arbejder for fremmed regning er i 2009 dog ændret således, at posten opdeles i i gangværende arbejder for fremmed regning og forudbetalinger til underleverandører. Sammenligningstal er tilpasset. Der er desuden foretaget enkelte reklassifikationer i sammenligningstallene for 2008.

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Årsrapporten for 2009 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 2009 eller senere. Disse standarder og fortolkningsbidrag er:

- Ændringer til IAS 1 "Præsentation af årsregnskab". Den ændrede præsentation gælder fra 1. januar 2009
- Ændringer til IFRS 7 "Finansielle instrumenter oplysninger", der træder i kraft 1. januar 2009
- IFRS 8 "Driftsmæssige segmenter", der gælder fra 1. januar 2009
- Ændringer til IAS 23 "Låneomkostninger", der gælder fra 1. januar 2009
- Ændringer til IFRS 2 "Aktiebaseret vederlæggelse", der gælder fra 1. januar 2009
- Dele af "Improvements to IFRSs May 2008", der gælder fra 1. januar 2009

Ændringerne til IAS 1 og IFRS 7 samt IFRS 8 har alene betydning for de afgivne noteoplysninger og regnskabsopstillinger.

Ændringerne til IAS 1 betyder, at koncernens totalindkomstopgørelse fremadrettet vises i umiddelbar forlængelse af resultatopgørelsen mod tidligere som en del af egenkapitalen.

I henhold til den nye standard IFRS 8 skal der gives oplysninger om de forretningsopdelte segmenter, hvorefter ledelsen rapporterer og styrer koncernen internt. Implementering af IFRS 8 ændrer ikke koncernens segmentering af forretningsområder, idet den hidtidige segmentering er i overensstemmelse med IFRS 8. 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. Desuden vil fremadrettet blive givet oplysninger om omsætning til væsentlige enkelte kunder fordelt på segmenter.

Ændringerne til IAS 23, *Låneomkostninger* betyder, at koncernen 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. Koncernens nuværende projektf finansiering betyder, at ændringen til IAS 23 ikke har påvirket indregning og måling i årsrapporten for 2009.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Ved efterfølgende måling foretages værdiregulering som beskrevet nedenfor.

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.

Omstruktureringsomkostninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, såfremt de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed på overtagelsestidspunktet. 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 skat 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 virksomheder 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 i totalindkomstopgørelsen 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 i totalindkomstopgørelsen, 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.

Indtægter fra levering af tjenesteydelser indregnes som nettoomsætning i takt med, at den aftalte tjenesteydelse leveres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden), jf. ovenstående.

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 aktivitetsafstæelse, 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, amortisationsstillæg 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 aktivt 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 gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige beløb med undtagelse af forskelle vedrørende første indregning af goodwill, der ikke kan

Noter til koncernregnskabet

37. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 i totalindkomstopgørelsen.

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 med FLSmith & Co. A/S som administrationsselskab for den danske sambeskatning. 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 virksomheder baseret på ovenstående beskrevne principper. De sambeskattede danske virksomheder er omfattet af den danske acontoskatteordning.

Ophørte aktiviteter

Ophørte 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 henføres direkte 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 nettosalgprisen 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 leasingydelse 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 leasingydelse lineært over leasingperioden i resultatopgørelsen.

Finansielle aktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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

Associerede virksomheder med negativ regnskabslemæssig 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 i totalindkomstopgørelsen, 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 fabriksledelse.

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.

Forudbetalinger til underleverandører omfatter forudbetalinger til underleverandører ved igangværende arbejder for fremmed regning og måles til amortiseret kostpris.

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 aktivet 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.

Noter til koncernregnskabet

37. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Aktiebaserede incitamentsprogrammer, hvor medarbejderne alene kan vælge at modtage aktier i moderselskabet (egenkapitalordninger) måles til egenkapitalsinstrumenternes dagsværdi på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatet under personaleomkostninger over den periode, hvor medarbejderne opnår ret til aktierne. Modposten hertil indregnes direkte på egenkapitalen.

Aktiebaserede incitamentsprogrammer, hvor medarbejderne kan vælge mellem at modtage aktier eller få kontantafregnet værdien, måles på tildelingstidspunktet til dagsværdi og indregnes i resultatet under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til henholdsvis aktierne eller det kontantafregnede beløb opnås. Efterfølgende gennemføres incitamentsprogrammerne på hver balancedag og ved endelig afregning. Ændringerne i dagsværdien af programmerne indregnes i resultatet under personaleomkostninger i forhold til den forløbne periode, hvor medarbejderne har opnået endelig ret til henholdsvis aktierne eller kontantafregning. Modposten hertil indregnes under forpligtelser.

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 eventuelle 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 i totalindkomstopgørelsen.

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 i totalindkomstopgørelsen.

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 forplig-

telser 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 note 1.

Præsentation af aktiver bestemt for salg og ophørte aktiviteter

Aktiver bestemt for salg og Ophørte aktiviteter består af aktiviteter eller selskaber, hvor det er offentliggjort, at aktiviteterne eller selskaberne er ophørt i koncernen.

Resultat og værdireguleringer efter skat af aktiver bestemt for salg og ophørte aktiviteter præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen med sammenligningstal. I noterne oplyses omsætning, omkostninger og skat for de ophørte 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 ophørte 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 om de forretningsopdelte segmenter, hvorefter ledelsen rapporterer og styrer koncernen intern. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

Geografisk segmentering bliver givet for omsætning og langfristede aktiver på væsentligste enkeltlande samt omsætning til væsentlige enkelt kunder.

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

Der gives ikke oplysninger om segmentering af balance- og pengestrømme, som følge af interne omstruktureringer, herunder øget integration mellem Cement og Mineraler. Endvidere rapporterer og styrer ledelsen ikke efter dette internt.

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 tilgodehavender (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.

38. Standarder og fortolkninger der endnu ikke er trådt i kraft

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

- *Ændring til IFRS 2, Aktiebaseret vederlæggelse*. Ændringen til standarden træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2010 eller senere. Det præciseres i standarden, hvorledes den regnskabsmæssige behandling af aktiebaseret vederlæggelse i dattervirksomhedens årsregnskab skal indregnes, når den modtager varer eller ydelser, som moderselskabet eller en anden koncernvirksomhed er forpligtet til at afregne. Koncernen vil implementere ændringen fra 1. januar 2010, men det forventes ikke, at det vil have en effekt på regnskabsaflæggelsen for 2010, idet koncernens aktiebaserede vederlæggelse sker gennem moderselskabet.
- *Ændringer til IFRS 3, Virksomhedsovertagelser*. Ændringerne til standarden træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009 eller senere. Implementeringen af den ændrede standard vil betyde, at koncernen fra og med regnskabsåret 2010 skal indregne købsomkostninger og ændringer til betingede købsvederlag ved virksomhedskøb direkte i resultatopgørelsen. Implementeringen kan endvidere betyde ændret regnskabspraksis for dels indregning af goodwill relateret til minoritetsinteressers andel af købte virksomheder, og dels trinvis overtagelser af virksomheder og delvise afhændelser af kapitalandele i dattervirksomheder.

Følgende standarder og fortolkninger, der er godkendt til brug i EU, men endnu ikke trådt i kraft forventes ikke at have effekt for regnskabsaflæggelsen for 2010:

- *Ændret IFRS 1, Førstegangsanvendelse af IFRS*
- *Ændring til IAS 39, Finansielle instrumenter: Indregning og måling* og IFRIC 9, *Omvurdering af indbyggede afledte finansielle instrumenter*.
- IFRIC 17, *Udlodning af andre værdier end kontanter til ejere*
- IFRIC 18 *Overførsel af aktiver fra kunder*

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

- "Improvements to IFRS april 2009"
- *Ændret IFRS 2, Aktiebaseret vederlæggelse*
- *Ændret IFRS 1, Førstegangsanvendelse af IFRS*
- *Ændret IAS 24, Nærtstående parter*,
- *Ændret IAS 32, Finansielle instrumenter: Præsentation*
- *Ændring til IFRIC 14, "IAS 19 pensionsaktiver"*
- IFRS 9, *Finansielle instrumenter: Klassifikation og måling*

Det er ledelsens vurdering, at ovenstående standarder og fortolkninger ikke vil have væsentlig effekt på regnskabsaflæggelsen for 2010.

Noter til koncernregnskabet

39. Oversigt over koncernens selskaber

Selskabsnavn	Land	Valuta	Nominel selskabs- kapital (1.000)	Koncernens direkte andel (pct.)	Selskabsnavn	Land	Valuta	Nominel selskabs- kapital (1.000)	Koncernens direkte andel (pct.)
FLSmidth & Co. A/S	Danmark	DKK	1.064.000	100	FLSmidth Materials Handling A/S	Danmark	DKK	12.000	100
Aktieselskabet af 1. januar 1990, Valby	Danmark	DKK	500	100	FLS Germany Holding GmbH	Tyskland	EUR	31	100
Igrene MP A/S	Danmark	DKK	500	100	Pfister Data GmbH	Tyskland	EUR	26	100
DEF 1994 A/S	Danmark	DKK	1.000	100	FLSmidth Holding GmbH	Tyskland	EUR	260	100
FFE Invest A/S	Danmark	DKK	25.000	100	FLSmidth Pfister GmbH	Tyskland	EUR	3.962	100
FLS Plast A/S	Danmark	DKK	1.500	100	Pfister Latino Americana Ltda.	Brasilien	BRL	100	100
FLS Real Estate A/S	Danmark	DKK	3.100	100	FLSmidth Pfister, Inc.	USA	USD	1	100
FLSmidth (Beijing) Ltd.	Kina	CNY	2.468	100	Transweigh India Ltd. *	Indien	INR	26.200	24
FLSmidth Finans A/S	Danmark	DKK	10.000	100	FLSmidth Hamburg GmbH	Tyskland	EUR	1.023	100
FLSmidth Dorr-Oliver Eimco Management Hungary Kft.	Ungarn	USD	3	100	Möller Materials Handling GmbH	Tyskland	EUR	25	100
FLSmidth Dorr-Oliver Eimco Mexico S.A. de C.V.	Mexico	MXN	597	100	Möller-Fuller Sp. z.o.o.	Polen	PLN	25	100
FLSmidth Dorr-Oliver Eimco Venezuela S.R.L.	Venezuela	VEB	1.880	100	FLSmidth Wiesbaden GmbH	Tyskland	EUR	1.176	100
FLSmidth S.A.C.	Peru	PEN	1	100	FLSmidth S.A.R.L.	Frankrig	EUR	50	99
NL Supervision Company A/S	Danmark	DKK	500	100	FLSmidth Wadgassen GmbH	Tyskland	EUR	25	100
NLS-SSBIL *	UAE	DKK	300	50	FLSmidth GmbH	Østrig	EUR	509	100
Redep A/S	Danmark	DKK	500	100	FLSmidth MVT GmbH	Tyskland	EUR	1.499	100
SLF Romer XV ApS	Danmark	DKK	125	100	FLSmidth Wuppertal GmbH	Tyskland	EUR	359	100
VA77 af 25. november 2004 ApS	Danmark	DKK	250	100	Pfaff Maschinenbau GmbH	Tyskland	EUR	77	100
FLS miljø a/s	Danmark	DKK	5.000	100	Fuller Offshore Finance Corp. BV.	Holland	EUR	2.269	100
FLS miljø Inc.	USA	USD	0	100	FLSmidth Kovako BV.	Holland	EUR	16	100
FLS miljø Ltd.	Storbritannien	GBP	3.753	100	Öresund Unloader Design Bureau Holding AB	Sverige	SEK	2.200	100
Cembrit Holding A/S	Danmark	DKK	83.000	100	Öresund Unloader Design Bureau AB	Sverige	SEK	1.800	100
Cembrit A/S	Danmark	DKK	21.000	100	FLSmidth Minerals Holding ApS	Danmark	DKK	200	100
Cembrit as	Norge	NOK	500	100	FLSmidth Ltd.	Canada	CAD	84.783	100
Cembrit a.s.	Tjekkiet	CZK	1.126.240	96	4424972 Canada Inc.	Canada	CAD	0	100
Cembrit B.V.	Holland	EUR	31	100	9189-6175 Quebec Inc.	Canada	CAD	0	100
Cembrit B.V.	Holland	EUR	18	100	4437845 Canada Inc.	Canada	CAD	0	100
Cembrit GmbH	Tyskland	EUR	79	100	FLSmidth Pty. Ltd.	Australien	AUD	40.100	100
Cembrit Kft.	Ungarn	HUF	400.100	100	FLSmidth ABON Pty. Ltd.	Australien	AUD	6	100
Cembrit Ltd.	Storbritannien	GBP	500	100	FLSmidth Dorr-Oliver Eimco Pty Limited	Australien	AUD	5.859	100
Cembrit Oy	Finland	EUR	1.682	100	FLSmidth Krebs Australia Pty. Ltd.	Australien	AUD	0	100
Minerit Prime Oy	Finland	EUR	8	100	FLS Automation Australia Pty. Ltd.	Australien	AUD	1	100
Cembrit Polska Sp. z.o.o.	Polen	PLN	150	100	FLSmidth S.A.	Chile	CLP	4.389.378	100
Cembrit Pro-tile	Belgien	EUR	1.388	51	FLSmidth Krebs Chile S.A.	Chile	CLP	74.650	100
Cembrit S.A.	Polen	PLN	24.806	100	Conveyor Engineering Chile Limitada	Chile	USD	2	100
Kotłownia Izopol Zakład Gospodarki					FLSmidth S.A. de C.V.	Mexico	MXN	50	100
Cieplnej i Woodnej Sp. z.o.o.	Polen	PLN	4.587	100	FLSmidth Private Limited	Indien	INR	268.433	100
Cembrit S.p.A.	Italien	EUR	3.002	67	EEL India Limited	Indien	INR	58.500	100
Cembrit s.r.o.	Slovakiet	EUR	207	100	FLSmidth (Pty.) Ltd.	Sydafrika	ZAR	40	100
Cembrit Tepro AB	Sverige	SEK	600	100	FLSmidth (Pty.) Ltd.	Sydafrika	ZAR	25	100
DKCF ApS	Danmark	DKK	125	100	FLSmidth Buffalo (Pty.) Ltd.	Sydafrika	ZAR	41	100
FASS S.a.r.l.	Frankrig	EUR	1	100	FLSmidth Krebs Africa (Pty.) Ltd.	Sydafrika	ZAR	0	100
Cesider S.a.r.l.	Frankrig	EUR	100	100	FLS Automation South Africa (Pty.) Ltd.	Sydafrika	ZAR	1.250	100
Cembrit SAS	Frankrig	EUR	700	100	FLSmidth (Pty.) Ltd.	Sydafrika	ZAR	50	100
Cembrit OOO	Rusland	RUB	10	100	FLSmidth Dorr-Oliver Eimco Africa (Pty.) Ltd.	Sydafrika	ZAR	0	100
ETERNIT Distributie s.r.l.	Rumænien	RON	5	100	FLS US Holdings, Inc.	USA	USD	0	100
Interfer S.A.S.	Frankrig	EUR	336	100	FLS Automation Inc.	USA	USD	10	100
FLSmidth A/S	Danmark	DKK	500.000	100	FLSmidth Airtech Inc.	USA	USD	1	100
Eumops Sp. z.o.o.	Polen	PLN	50	100	FLSmidth DOE Acquisition USA Inc.	USA	USD	0	100
FLSmidth Argentina S.A.	Argentina	USD	12	100	FLSmidth Krebs Inc.	USA	USD	6	100
FLS Automation Italia s.r.l.	Italien	EUR	99	100	FLSmidth Krebs (Beijing) Ltd.	Kina	USD	300	100
FLSmidth d.o.o.	Kroatien	HRK	20	100	FLSmidth DOE Holdings Inc	USA	USD	654	100
FLSmidth S.A.	Spanien	EUR	5.417	100	FLSmidth Salt Lake City, Inc.	USA	USD	655	100
FLSmidth (Private) Ltd.	Pakistan	PKR	94.556	100	FLSmidth Dorr-Oliver Eimco SLC Inc.	USA	USD	1	100
FLSmidth Dorr-Oliver Eimco Denmark ApS	Danmark	EUR	1.417	100	FLSmidth Dorr-Oliver Inc.	USA	USD	0	100
FLSmidth Dorr-Oliver Eimco Italy S.R.L.	Italien	EUR	10	100	Dorr-Oliver de Chile Ltda.	Chile	CLP	0	100
FLSmidth Dorr-Oliver Eimco Spain S.R.L.	Spanien	EUR	380	100	FLSmidth Dorr-Oliver International Inc.	USA	USD	1	100
FLSmidth (UK) Limited	Storbritannien	GBP	5.337	100	FLSmidth Inc.	USA	USD	10	100
FLSmidth (Jersey) Limited	Storbritannien	EUR	80	100	Conveyor Engineering International, LLC	USA	USD	0	100
FLSmidth Ireland Limited	Irland	EUR	0	100	Excel Foundry & Machine Inc.	USA	USD	0	100
FLSmidth Ltd.	Storbritannien	GBP	1.500	100	FBH, LLC	USA	USD	0	100
FLSmidth Ltda.	Brasilien	BRL	5.725	100	FLSmidth Boise, Inc.	USA	USD	84	100
FLSmidth MAAG Gear AG	Schweiz	CHF	1.000	100	FLSmidth Pekin LLC	USA	USD	4	100
FLSmidth MAAG Gear Sp. z.o.o.	Polen	PLN	36.450	100	FLSmidth Spokane, Inc.	USA	USD	1	100
FLSmidth Krebs GmbH	Østrig	EUR	36	100	Fuller Middle East Limited	USA	USD	1	100
FLSmidth (Qingdao) Ltd.	Kina	CNY	39.962	100	Fuller Company	USA	USD	1	100
FLSmidth Machinery Trade Co. Ltd.	Kina	CNY	2.000	100	Fuller International Inc.	USA	USD	1	100
FLSmidth Sp. Z.o.o.	Polen	PLN	800	100	Fuller International Trading Corp.	USA	USD	1	100
FLSmidth Portugal Lda.	Portugal	EUR	15	100	General Fuller International Corp.	USA	USD	1	100
FLSmidth Rusland Holding A/S	Danmark	DKK	500	100	SLS Corporation	USA	USD	1	100
FLSmidth Rus OOO	Rusland	RUB	400	100	Smidth & Co.	USA	USD	90	100
FLSmidth Spol. s.r.o.	Tjekkiet	CZK	13.362	100					
FLSmidth Ventomatic SpA	Italien	EUR	181	100					
LFC International Engineering JSC *	Vietnam	USD	600	40					
LV Technology Public Company Ltd. *	Thailand	THB	228.513	13					
MAAG Gear Systems AG	Schweiz	CHF	8.000	100					
Pfister Holding GmbH	Tyskland	EUR	1.023	100					
PT FLSmidth Indonesia	Indonesien	IDR	3.500.000	100					

* Assosieret virksomhed
Øvrige virksomheder er koncernvirksomheder



Årsregnskab for moderselskabet for 2009

Resultatopgørelse for moderselskabet

DKK mio.	2009	2008
Noter		
1 Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	625
2 Fortjeneste/tab ved salg af virksomheder og aktiviteter	0	1
3 Andre driftsindtægter	33	43
4 Personaleomkostninger	(20)	(20)
Andre driftsomkostninger	(27)	(19)
9 Af- og nedskrivninger	(6)	(7)
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)	(20)	623
6 Finansielle indtægter	1.138	1.073
7 Finansielle omkostninger	(946)	(1.230)
Resultat før skat (EBT)	172	466
8 Skat af årets resultat	104	51
Årets resultat	276	517
Fordeling af årets resultat:		
Overført resultat	276	517
	276	517
Udbyttediskonering:		
Ekstraordinært udbytte i året	105	0
Foreslået udbytte	266	0
	371	0

Bestyrelsen indstiller således et udbytte på 5 kr. pr. aktie til godkendelse på generalforsamlingen
(2008: 0 kr. pr. aktie)

Øvrige noter:

- 5 Honorar til generalforsamlingsvalgt revision
- 18 Transaktioner med nærtstående parter

Balance for moderselskabet

Aktiver

DKK mio.	2009	2008
Noter		
Grunde og bygninger	49	55
Driftsmidler og inventar	0	0
9 Materielle aktiver	49	55
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.361	3.801
11 Udsudte skatteaktiver	120	0
Finansielle aktiver	3.481	3.801
Langfristede aktiver i alt	3.530	3.856
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	3.899	6.392
Andre tilgodehavender	201	639
12 Tilgodehavender	4.100	7.031
Andre værdipapirer og kapitalandele	1	1
12 Likvide beholdninger	1.670	33
Kortfristede aktiver i alt	5.771	7.065
AKTIVER I ALT	9.301	10.921

Passiver

DKK mio.	2009	2008
Noter		
Aktiekapital	1.064	1.064
Overført resultat	1.472	1.519
Foreslået udbytte	266	0
Egenkapital	2.802	2.583
13 Andre hensatte forpligtelser	121	304
14 Prioritetsgæld	311	311
14 Andre gældsforpligtelser	35	19
14 Bankgæld	811	1.073
Langfristede forpligtelser	1.278	1.707
14 Gæld til tilknyttede virksomheder	4.792	6.226
14+15 Andre gældsforpligtelser	429	405
Kortfristede forpligtelser	5.221	6.631
Forpligtelser	6.499	8.338
PASSIVER I ALT	9.301	10.921

Øvrige noter:

- 16 Pantsætninger
- 17 Eventualaktiver og -forpligtelser

Egenkapital for moderselskabet

DKK mio.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital pr. 01.01.2008	1.064	985	372	2.421
Overført fra årets resultat		517		517
Udbetalt udbytte			(367)	(367)
Udbytte egne aktier		5	(5)	0
Aktiebaseret vederlæggelse, aktieoptioner		14		14
Salg af egne aktier		10		10
Køb af egne aktier		(12)		(12)
Egenkapital pr. 31.12.2008	1.064	1.519	0	2.583
Overført fra årets resultat		276		276
Udbetalt udbytte		(105)		(105)
Foreslået udbytte		(266)	266	0
Aktiebaseret vederlæggelse, aktieoptioner		19		19
Aktiebaseret vederlæggelse, medarbejderaktier, datterselskaber		21		21
Salg af egne aktier		8		8
Egenkapital pr. 31.12.2009	1.064	1.472	266	2.802

DKK mio.	2009	2008	2007	2006	2005
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 20 stemmer, og der er ingen særlige rettigheder forbundet med aktierne.

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

Egne aktier pr. 01.01.2009	814.457 stk.
Køb af egne aktier	841 stk.
Afregnet aktieoptioner	(60.000) stk.
Reserveret til medarbejderaktier i forbindelse med FLS Global Incentive	(126.696) stk.
Egne aktier pr. 31.12.2009	628.602 stk.

Svarende til 1,2% af aktiekapitalen.

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

Noter til moderselskabsregnskabet

1. Udbytte fra tilknyttede virksomheder

DKK mio.	2009	2008
Udbytte modtaget fra tilknyttede virksomheder	270	1.977
Udbytte modtaget fra tilknyttede virksomheder modregnet i kostpris	(270)	(1.352)
	0	625

2. Fortjeneste/tab ved salg af virksomheder og aktiviteter

DKK mio.	2009	2008
Fortjeneste ved afhændelse af virksomheder	0	1
	0	1

3. Andre driftsindtægter

DKK mio.	2009	2008
Management fee mv.	33	43
	33	43

4. Personaleomkostninger

DKK mio.	2009	2008
Lønninger og honorarer	17	18
Aktiebaseret vederlæggelse	3	2
	20	20
Gennemsnitligt antal medarbejdere	3	3

Vederlag til bestyrelsen for 2009 udgør DKK 4 mio. (2008: DKK 3 mio.).

Det samlede vederlag til moderselskabets direktion udgør DKK 16 mio. (2008: DKK 18 mio.), hvoraf DKK 13 mio. (2008: DKK 15 mio.) er afholdt af moderselskabet.

5. Honorar til generalforsamlingsvalgt revision

DKK mio.	2009	2008
Deloitte		
Lovpligtig revision	1	1
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0	0
Andre ydelser	1	1
	2	2

6. Finansielle indtægter

DKK mio.	2009	2008
Tilbageførsel af nedskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	240	60
Rente- og andre finansindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi	7	7
Renter fra tilknyttede virksomheder	142	281
Kursgevinster på valuta	749	725
	1.138	1.073

7. Finansielle omkostninger

DKK mio.	2009	2008
Nedskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	51	125
Rente- og andre finansomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi	100	101
Renter til tilknyttede virksomheder	47	220
Kurstab på valuta	748	784
	946	1.230

8. Skat af årets resultat

DKK mio.	2009	2008
Skat af årets resultat		
Aktuel skat af årets resultat	(2)	(52)
Kildeskat	1	2
Reguleringer vedr. tidligere år, aktuelle skatter	17	(1)
Reguleringer udskudt skat	(120)	0
Skat af årets resultat	104	(51)

Betalt skat i 2009 udgør DKK -149 mio. (2008: DKK 95 mio.).

9. Materielle aktiver

DKK mio.	Grunder og bygninger	Driftsmidler og inventar	I alt
Kostpris pr. 01.01.2009	223	2	225
Afgang	0	0	0
Kostpris pr. 31.12.2009	223	2	225
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2009	168	2	170
Afgang	0	0	0
Årets af- og nedskrivninger	6	0	6
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2009	174	2	176
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2009	49	0	49

Noter til moderselskabsregnskabet

10. Finansielle aktiver

DKK mio.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris pr. 01.01.2009	6.292
Tilgang	0
Afgang	(410)
Regulering vedrørende udbytte	(270)
Kostpris pr. 31.12.2009	5.612
Nedskrivning pr. 01.01.2009	2.491
Nedskrivninger	0
Tilbageførsel af nedskrivninger	(240)
Nedskrivning pr. 31.12.2009	2.251
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2009	3.361

Tilbageførsel af nedskrivninger i 2009 vedrører FLS miljø, der modsvares af en tilsvarende regulering vedrørende udbytter til kostprisen. Tilbageførslen er indregnet under finansielle indtægter.

Årets nedskrivninger udgør DKK 51 mio. Som følge af at nedskrivningen overstiger den bogførte værdi overføres et tilsvarende beløb til Andre hensatte forpligtelser.

Kapitalværdi af tilknyttede virksomheder, som udtryk for disses genindvindingsværdi, beregnes 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 5 år og en beregnet terminalværdi for pengestrømme for perioden herefter. I beregningen af terminalværdi anvendes en af ledelsens forsigtigt skønnede vækstrate (0-1%).

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

Se note 39 i koncernregnskab

11. Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

DKK mio.	2009	2008
Udskudt skat hviler på følgende poster:		
Materielle aktiver	56	31
Forpligtelser	64	51
Andel af skatteaktiv, der værdiansættes til nul	0	(82)
Udskudt skat, netto	120	0

12. Tilgodehavender og likvide beholdninger

Tilgodehavender med forfald efter 1 år udgør DKK 911 mio. (2008: DKK 918 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.	2009	2008
Andre hensatte forpligtelser pr. 01.01.	304	181
Tilgang	51	125
Afgang	(234)	(2)
Andre hensatte forpligtelser pr. 31.12	121	304

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.	2009	2008
Forfaldsprofilen på gældsforpligtelser:		
Gæld til tilknyttede virksomheder	4.792	6.226
Andre gældsforpligtelser	429	405
Inden for 1 år	5.221	6.631
Prioritetsgæld	2	2
Bankgæld	811	1.073
Andre gældsforpligtelser	35	19
Inden for 1 til 5 år	848	1.094
Prioritetsgæld	309	309
Efter 5 år	309	309
Total	6.378	8.034

15. Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser omfatter blandt andet hensat forpligtelse til Risk Management og dagsværdi af finansielle kontrakter (negativ værdi) samt aconto skat for de danske sambeskattede virksomheder.

16. Pantsætninger

DKK mio.	2009		2008	
	Bogført værdi af pantsatte aktiver	Pantsætning	Bogført værdi af pantsatte aktiver	Pantsætning
Fast ejendom	49	311	55	311

17. Eventualaktiver og -forpligtelser

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

Selskabet har over for Finansielle institutioner stillet garanti på DKK 6.498 mio. (2008: DKK 6.462 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 30.

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 2009 og 2008 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 markedsnæssige vilkår og til markedsnæssige priser. Moderselskabets køb af tjenesteydelser omfatter primært køb af advokat- og skattemæssig bistand fra FLSmidth A/S.

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

For moderselskabets sikkerhedsstillelser for nærtstående parter henvises til note 17 ovenfor.

19. Aktionærforhold

Der henvises til aktionærforhold på side 54, der oplyser om selskabets registreringer 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

21. Anvendt regnskabspraksis

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

For at sikre en ensartet præsentation er de benævnelser, der er anvendt i koncernen, så vidt muligt også anvendt i moderselskabsregnskabet. Moderselskabet anvender grundlæggende samme regnskabspraksis for indregning og måling som koncernen. De tilfælde, hvor moderselskabets regnskabspraksis afviger fra koncernens, er beskrevet nedenfor.

Virksomhedens hovedaktivitet, indtægter fra tilknyttede virksomheder, er præsenteret først i resultatopgørelsen under omsætning.

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.

Udbytte fra tilknyttede virksomheder

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 af kapitalandelenes 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 tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede 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 den del af udbyttet som en nedskrivning af kapitalandelenes kostpris.

Pengestrømsopgørelse

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

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

