

One Source

Delårsrapport 2010

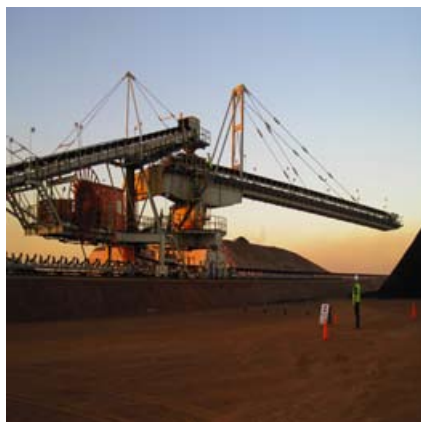


One Source

1. januar 2010 - 30. juni 2010
(Selskabsmeddelelse nr. 27-2010)

Delårsrapport

1. januar 2010 - 30. juni 2010



Bestyrelsen og koncerndirektionen i FLSmidth & Co. A/S har i dag (19. august 2010) behandlet og godkendt følgende delårsrapport for FLSmidth & Co. koncernen for perioden 1. januar - 30. juni 2010.

Hovedkonklusioner

Stærkt stigende ordreindgang i 1. halvår og opjustering af forventningerne til 2010

- Ordreindgangen er steget med 127% til DKK 12.716 mio. (1. halvår 2009: DKK 5.611 mio.)
- Ordrebeholdningen er steget med 26% til DKK 26.621 mio. siden årsskiftet (ultimo 2009: DKK 21.194 mio.)
- Omsætningen er faldet med 13% til DKK 9.413 mio. (1. halvår 2009: DKK 10.766 mio.)
- Driftsresultatet (EBITDA) faldt 13% til DKK 1.047 mio. (1. halvår 2009: DKK 1.205 mio.) svarende til en EBITDA-margin på 11,1% (1. halvår 2009: 11,2%)
- Driftsresultatet (EBIT) faldt 18% til DKK 837 mio. (1. halvår 2009: DKK 1.022 mio.) svarende til en EBIT-margin på 8,9% (1. halvår 2009: 9,5%)
- Resultat før skat (EBT) faldt 28% til DKK 710 mio. (1. halvår 2009: DKK 988 mio.)
- Periodens resultat faldt 46% til DKK 491 mio. (1. halvår 2009: DKK 904 mio.)
- Pengestrømme fra driftsaktivitet steg 21% til DKK 736 mio. (1. halvår 2009: DKK 608 mio.)
- Forrentet nettoindestående udgjorde ved udgangen af 1. halvår 2010 DKK 1.390 mio. (ultimo 2009: DKK 1.085 mio.)

Forventninger til 2010

- Forventningerne til cementmarkedet i 2010 er uforandret 50 mio. årstons nykontraheret cementovnskapacitet globalt (eksklusiv Kina)
- FLSmidth & Co. opjusterer forventningerne til koncernomsætningen i 2010 til DKK 20-21 mia. (tidligere forventet DKK 19-20 mia.) og fastholder forventningen til EBIT-marginen på ca. 8-9%
- For de enkelte forretningsområder forventes i 2010 følgende:

	Omsætning	EBIT-margin
Cement	DKK 9,5-10 mia. (tidligere DKK 9-10 mia.)	ca. 9%
Mineraler	DKK 9-9,5 mia. (tidligere DKK 8-9 mia.)	ca. 9%
Cembrit	DKK ca. 1,2 mia. (uforandret)	ca. 2%

- Effekten af købsprisallokeringer vedr. GL&V Process forventes at udgøre ca. DKK -100 mio. i 2010 i form af afskrivning af immaterielle aktiver
- Den effektive skatteprocent forventes i 2010 at blive ca. 30%
- Pengestrømme fra investeringsaktivitet (eksklusiv akquisitioner) forventes i 2010 at udgøre ca. DKK -600 mio. (tidligere forventet ca. DKK -400 mio.)

Spørgsmål til denne meddelelse bedes rettet til koncernchef Jørgen Huno Rasmussen på telefon +45 36 18 18 00. Der afholdes investormøde og telefonkonference vedrørende delårsrapporten i dag kl. 11.00. Se nærmere detaljer herom på www.flsmidth.com.

Koncernens hoved- og nøgletal

DKK mio.	2. kvartal 2010	2. kvartal 2009	1.-2. kvartal 2010	1.-2. kvartal 2009	Helårstal 2009
RESULTATOPGØRELSE					
Nettoomsætning	4.923	5.593	9.413	10.766	23.134
Bruttoresultat	1.283	1.271	2.392	2.481	5.406
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	585	627	1.047	1.205	2.725
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)	478	548	837	1.022	2.261
Resultat før skat (EBT)	368	616	710	988	2.108
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	255	424	497	915	1.705
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	3	13	(6)	(11)	(41)
Periodens resultat	258	437	491	904	1.664
PENGESTRØMME					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	387	416	736	608	2.470
Køb og salg af virksomheder og aktiviteter	-	(10)	5	(64)	(286)
Køb af materielle aktiver	(33)	(55)	(82)	(132)	(210)
Andre investeringer, netto	(37)	(26)	(86)	(23)	(34)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(70)	(91)	(163)	(219)	(530)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter af fortsættende aktiviteter	326	314	587	361	1.719
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter af ophørte aktiviteter	(9)	11	(14)	28	221
ARBEJDSKAPITAL			159	835	21
FORRENTET NETTOINDESTÅENDE/(-GÆLD)			1.390	(234)	1.085
ORDREINDGANG, FORTSÆTTENDE AKTIVITETER (BRUTTO)	7.521	2.500	12.716	5.611	13.322
ORDREBEHOLDNING, FORTSÆTTENDE AKTIVITETER			26.621	25.963	21.194
BALANCE					
Langfristede aktiver			8.977	8.581	8.473
Kortfristede aktiver			14.149	13.181	13.429
Aktiver bestemt for salg			-	8	-
Aktiver i alt			23.126	21.770	21.902
Koncernens egenkapital			7.541	6.004	6.627
Langfristede forpligtelser			3.844	4.081	3.338
Kortfristede forpligtelser			11.741	11.685	11.937
Passiver i alt			23.126	21.770	21.902
UDBYTTE TIL AKTIONÆRERNE					372
NØGLETAL					
Fortsættende aktiviteter					
Dækningsgrad	26,1%	22,7%	25,4%	23,0%	23,4%
EBITDA margin	11,9%	11,2%	11,1%	11,2%	11,8%
EBIT margin	9,7%	9,8%	8,9%	9,5%	9,8%
EBIT margin før effekt af købsprisallokeringer vedr. GL&V Process	10,2%	10,2%	9,4%	9,9%	10,2%
EBT margin	7,5%	11,0%	7,5%	9,2%	9,1%
Egenkapitalens forrentning			14%	33%	29%
Egenkapitalandel			33%	28%	30%
Antal ansatte, ultimo, Koncern			10.590	11.127	10.664
Heraf i Danmark			1.591	1.807	1.650
Aktie- og udbyttetal, Koncern					
CFPS (Pengestrømme pr. aktie), DKK (udvandet)	7,4	7,9	14,0	11,6	47,1
EPS (Resultat pr. aktie), DKK (udvandet)	4,9	8,3	9,3	17,3	31,9
EPS (Resultat pr. aktie), DKK (udvandet) før effekt af købsprisallokeringer vedr. GL&V Process	5,2	8,7	9,9	17,9	33,1
FLSmidth & Co. kurs, DKK			397	189	367
Antal aktier, ultimo (1.000 stk.)			53.200	53.200	53.200
Gennemsnitlig antal aktier (1.000 stk.) (udvandet)	52.402	52.385	52.757	52.385	52.429
Markedsværdi, DKK mio.			21.094	10.028	19.524

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning.

Ledelsens beretning

for 1. halvår 2010



Markedssituation

Investeringerne i mineralindustrien vendte for alvor tilbage i 2. kvartal 2010, hvor en række større kontrakter inden for guld, kobber, kul og fosfat blev effektive.

Indtil videre er investeringslysten således ikke blevet nævneværdigt påvirket af øget mineskat i Australien, uro i Euro-zonen eller stigende bekymring for væksten i Kina. Listen over potentielle salgsmuligheder inden for Mineraler er fortsat lang, og der er realitetsforhandlinger med en række kunder. Det forventes, at mineralindustriens investeringer vil vise en positiv udvikling over de kommende år, men at den kvartalsvise ordreindgang vil variere.

Markedet for nykontraheret cementovnskapacitet globalt (eksklusiv Kina) forventes fortsat at blive ca. 50 mio. årstons i 2010 (2009: 45 mio. årstons), baseret på lokal efterspørgsel på ny kapacitet i især Indien, Indonesien, Sydamerika og Afrika.

Udvikling i ordreindgang og ordrebeholdning

Systemløsninger i Mineraler og drifts- og vedligeholdelseskontrakter (O&M) i Cement løfter ordreindgangen markant

Den samlede ordreindgang udgjorde i 1. halvår 2010 DKK 12.716 mio., hvilket er en stigning på 127% i forhold til samme periode sidste år (1. halvår 2009: DKK 5.611 mio.). Den markante stigning skyldes det lave sammenligningsgrundlag i 1. halvår 2009, og at efterspørgslen på systemløsninger til mineralindustrien for alvor er vendt tilbage i 2. kvartal 2010, samt at interessen for drifts- og vedligeholdelseskontrakter indenfor Cement er tiltagende.

Ultimo 1. halvår 2010 udgjorde den samlede ordrebeholdning DKK 26.621 mio. (ultimo 2009: DKK 21.194 mio.). Ordrebeholdningen er således steget med 26% siden årsskiftet, hvoraf 6% skyldes ændrede valutakurser.

Der har i 2. kvartal været en positiv udvikling i den del af ordrebeholdningen, der har været på hold som følge af den finansielle krise. Ordre på hold er således til dato faldet med ca. DKK 1 mia. til ca. DKK 1,5 mia. (ultimo 1. kvartal 2010: ca. DKK 2,5 mia.), hvilket primært skyldes, at kundernes finansiering i visse tilfælde er faldet på plads.

Inden for Cement og Mineraler har ordreindgangen vedrørende Customer Service aktiviteterne især udviklet sig positivt i 1. halvår og udgjorde således 42% af den samlede ordreindgang. Dette skyldes hovedsagelig modtagelse af fire drifts- og vedligeholdelseskontrakter (O&M) inden for Cement i 1. halvår 2010. Den stigende interesse for at indgå O&M kontrakter kan i stor udstrækning tilskrives de dokumenterede resultater på tidligere indgåede kontrakter. I 2. kvartal blev der således for første gang underskrevet kontrakt på en komplet udstyrsleverance samtidig med en drifts- og vedligeholdelseskontrakt med samme kunde. Det drejer sig om det tunesisk-ejede Carthage Cement.

Udvikling i resultatopgørelse

Lavere omsætning, men højere dækningsgrad

Omsætningen udgjorde i 1. halvår 2010 DKK 9.413 mio., hvilket svarer til et fald på 13% i forhold til samme periode sidste år (1. halvår 2009: DKK 10.766 mio.). Den lavere omsætning er som forventet en konsekvens af lavere ordrebeholdning ved årets start samt periodeforskydning.

Ledelsens beretning

for 1. halvår 2010

Omsætningen indenfor Cement faldt med 20% i forhold til samme periode sidste år, mens omsætningen faldt med 6% inden for Mineralområdet og steg med 13% i Cembrit. Generelt har valutakurseffekt ved omregning til DKK påvirket omsætningen positivt med 4% i forhold til 1. halvår 2009.

Bruttoresultatet udgjorde DKK 2.392 mio. i 1. halvår 2010 (1. halvår 2009: DKK 2.481 mio.) svarende til en dækningsgrad på 25,4% (1. halvår 2009: 23,0%). Den stigende dækningsgrad i forhold til sidste år skyldes primært en bedre ordreeksekvring og afslutning af projekter samt ændret produktmiks.

De samlede investeringer i forskning og udvikling i 1. halvår 2010 udgjorde i alt DKK 110 mio. (1. halvår 2009: DKK 197 mio.), svarende til 1,2% af omsætningen (1. halvår 2009: 1,8%). Hertil skal lægges projektf finansieret udvikling i samarbejde med kunder. Ændringen i forhold til sidste år skyldes periodeforskydninger.

Salgs-, distributions- og administrationsomkostninger mv. udgjorde i 1. halvår 2010 DKK 1.345 mio. (1. halvår 2009: DKK 1.276 mio.) svarende til 14,3% af omsætningen (1. halvår 2009: 11,9%). Korrigeret for valuta og opkøb er salgs-, distributions- og administrationsomkostninger på niveau med sidste år. Stigende salgs- og ordreaktivitet har medført øgede salgs- og distributionsomkostninger her og nu, men vil først generere omsætning og indtjening på et senere tidspunkt på grund af leveringstider på op til 2 år.

Excel Foundry & Machine, Inc. og FLSmidth-Excel, LLC har i 2. kvartal indgået forlig i en tvist om IP-rettigheder med Metso Minerals Inc. Selskaberne afviser at have begået noget ulovligt, men har besluttet at indgå et forlig til en værdi af USD 25 mio. Størstedelen af forligsbeløbet blev udgiftsført i regnskabet for 2009 under salgs-, distributions- og administrationsomkostninger i Mineraler, og den resterende del af forligsbeløbet samt sagsomkostninger er udgiftsført i 2. kvartal 2010.

Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA) udgjorde DKK 1.047 mio. (1. halvår 2009: DKK 1.205 mio.), hvilket svarer til en EBITDA-margin på 11,1% (1. halvår 2009: 11,2%).

De samlede af- og nedskrivninger udgjorde DKK 210 mio. i 1. halvår (1. halvår 2009: DKK 186 mio.).

Resultat før finansielle poster og skat (EBIT) blev DKK 837 mio. i 1. halvår 2010 (1. halvår 2009: DKK 1.022 mio.), hvilket svarer til en EBIT-margin på 8,9% (1. halvår 2009: 9,5%). Den lavere EBIT-margin skyldes blandt andet lavere omsætning og dermed lavere operationel gearing. I 2. kvartal isoleret set var EBIT-marginen 9,7%, hvilket er på niveau med sidste år (2. kvartal 2009: 9,8%).

Den samlede effekt af købsprisallokeringer vedrørende GL&V Process (inklusive af- og nedskrivninger og særlige engangsposter) udgjorde DKK -44 mio. i 1. halvår (1. halvår 2009: DKK -49 mio.). Justeret for disse købsprisallokeringer var EBIT-marginen i 1. halvår 9,4% (1. halvår 2009: 9,9%).

Finansielle nettoomkostninger udgjorde i 1. halvår 2010 DKK 127 mio. (1. halvår 2009: DKK 34 mio.). Stigningen i forhold til sidste år skyldes primært urealiserede valutakursreguleringer.

Resultat før skat (EBT) blev DKK 710 mio. (1. halvår 2009: DKK 988 mio.), hvilket svarer til en EBT-margin på 7,5% (1. halvår 2009: 9,2%).

Skat af periodens resultat var DKK 213 mio. (1. halvår 2009: DKK 73 mio.), hvori indgik indtægtsførelse af et skatteaktiv på DKK 230 mio. som følge af vundet skattesag). Den effektive skatteprocent i 1. halvår var 30% (1. halvår 2009: 30% eksklusiv indtægtsført skatteaktiv).

Periodens resultat var DKK 491 mio. (1. halvår 2009: DKK 904 mio.), hvilket svarer til et resultat pr. aktie (udvandet) på DKK 9,3 (1. halvår 2009: DKK 17,3).

Balanceudvikling

Den samlede balancesum var DKK 23.126 mio. ved udgangen af 1. halvår 2010 (ultimo 2009: DKK 21.902 mio.). Koncernens egenkapital udgjorde ultimo 1. halvår 2010 DKK 7.541 mio. (ultimo 2009: DKK 6.627 mio.) svarende til en egenkapitalandel på 33% (ultimo 2009: 30%). Egenkapitalen blev i 1. halvår 2010 forrentet med 14% (annualiseret) (1. halvår 2009: 33%).

Arbejdskapital

Arbejdskapitalen udgjorde ultimo 1. halvår 2010 DKK 159 mio., hvilket er en stigning på DKK 138 mio. siden årsskiftet (ultimo 2009: DKK 21 mio.). Stigningen skyldes primært ændrede valutakurser.

Ledelsens beretning

for 1. halvår 2010



Positive pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde i 1. halvår DKK 736 mio. (1. halvår 2009: DKK 608 mio.). Pengestrømmene er som tidligere nævnt negativt påvirket af forligsbeløb på USD 25 mio. samt stigning i arbejdskapitalen. Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde DKK -163 mio. (1. halvår 2009: DKK -219 mio.).

For året som helhed forventes de samlede investeringer eksklusiv akquisitioner nu at udgøre DKK 600 mio. mod tidligere forventet DKK 400 mio. som følge af investering i regionale servicecentre og reservedelslagre samt udbygning af produktionsfaciliteterne i Indien og Kina.

Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet udgjorde således i alt DKK 573 mio. i 1. halvår 2010, heraf DKK 587 mio. fra fortsættende aktiviteter og DKK -14 mio. fra ophørte aktiviteter (1. halvår 2009: DKK 389 mio., heraf DKK 361 mio. fra fortsættende aktiviteter og DKK 28 mio. fra ophørte aktiviteter).

Segmentinformation

Cement

Den samlede ordreindgang inden for cementområdet udgjorde DKK 6.180 mio. i 1. halvår 2010, hvilket er 133% højere end i samme periode sidste år (1. halvår 2009: DKK 2.655 mio.).

Ordreindgangen vedrørende Customer Services udgjorde i 1. halvår 2010 DKK 3.751 mio., hvilket er 207% højere end samme periode sidste år (1. halvår 2009: DKK 1.220 mio.). Dette skyldes især indgåelse af tre fem-årige drifts- og vedligeholdelseskontrakter i henholdsvis Angola, Tunesien og Ægypten. Derudover blev der i 2. kvartal modtaget en større opgraderingsordre fra Uruguay.

Ordrebeholdningen er steget 19% siden årsskiftet og udgjorde ved udgangen af 1. halvår 2010 DKK 15.006 mio. (ultimo 2009: DKK 12.568 mio.).

Den samlede omsætning inden for Cement var i 1. halvår 2010 DKK 4.800 mio., hvilket er 20% lavere end samme periode sidste år (1. halvår 2009: DKK 6.031 mio.), og skyldes som forventet lavere ordrebeholdning ved årets start samt periodeforskydning.

Omsætningen vedrørende Customer Services udgjorde i 1. halvår 2010 DKK 1.419 mio., hvilket er et fald på 6% i forhold til samme periode sidste år (1. halvår 2009: DKK 1.516 mio.).

EBIT-resultatet udgjorde i 1. halvår 2010 DKK 502 mio. (1. halvår 2009: DKK 679 mio.). Den realiserede EBIT-margin i 1. halvår 2010 var 10,5% (1. halvår 2009: 11,3%), hvilket primært skyldes lavere omsætning og dermed lavere operationel gearing. I 2. kvartal isoleret set var EBIT-marginen 11,2%, hvilket er på niveau med sidste år (2. kvartal 2009: 11,3%).

Generelt har valutakurseffekt ved omregning til DKK påvirket omsætningen indenfor cementområdet positivt med 1% i forhold til 1. halvår 2009.

Mineraler

Den samlede ordreindgang inden for Mineraler var i 1. halvår 2010 DKK 6.579 mio. (1. halvår 2009: DKK 3.017 mio.) svarende til en stigning på 118% i forhold til samme periode sidste år.

Ordreindgangen vedrørende Customer Services var i 1. halvår 2010 DKK 1.622 mio., hvilket repræsenterer en stigning på 51% i forhold til samme periode sidste år (1. halvår 2009: DKK 1.077 mio.).

Ledelsens beretning

for 1. halvår 2010

Ordrebeholdningen udgjorde ultimo 1. halvår 2010 DKK 11.688 mio., hvilket svarer til en stigning på 34% siden årsskiftet (ultimo 2009: DKK 8.712 mio.). Der er således modtaget en række større mineralorder fra Nord- og Sydamerika, Mellemøsten, Indien og Rusland. Det drejer sig primært om systemløsninger til udvinding og håndtering af guld, kobber, fosfat og kul.

Den samlede omsætning inden for mineralområdet udgjorde i 1. halvår 2010 DKK 4.019 mio., hvilket er et fald på 6% i forhold til samme periode sidste år (1. halvår 2009: DKK 4.298 mio.). Faldet i omsætningen i forhold til samme periode sidste år skyldes som forventet den lavere ordrebeholdning ved årets start.

Omsætningen vedrørende Customer Services udgjorde i 1. halvår 2010 DKK 1.437 mio. svarende til en stigning på 15% i forhold til samme periode sidste år (1. halvår 2009: DKK 1.251 mio.), hvilket opfylder vores målsætning og illustrerer, at der generelt er stigende aktivitet inden for mineralindustrien.

EBIT-resultatet udgjorde i 1. halvår 2010 DKK 345 mio. (1. halvår 2009: DKK 358 mio.), hvilket svarer til en EBIT-margin på 8,6% (1. halvår 2009: 8,3%). EBIT-marginen er steget som følge af bedre ordreeksekvierung og ændret produktmiks, hvilket har resulteret i øget dækningsgrad. Til gengæld er salgs-, distributions- og administrationsomkostningerne steget som følge af valutakursudviklingen samt øget salgsaktivitet og udgiftsførelse af restbeløb vedrørende forlig om IP tvist, som omtalt under Koncernen.

Eksklusiv købsprisallokeringer steg EBIT-marginen til 9,7% fra 9,5% i samme periode sidste år. I 2. kvartal isoleret set var EBIT-marginen eksklusiv købsprisallokeringer 10,1% (2. kvartal 2009: 9,0%).

Generelt har valutakurseffekt ved omregning til DKK påvirket omsætningen indenfor Mineraler positivt med 8% i forhold til 1. halvår 2009.

Cembrit

Cembrit har i 1. halvår 2010 realiseret en omsætning på DKK 630 mio., hvilket er 13% højere end sidste år (1. halvår 2009: DKK 560 mio.). Der har således været en positiv udvikling i efterspørgslen og salget i 2. kvartal. EBIT-resultatet udgjorde i 1. halvår 2010 DKK 7 mio. (1. halvår 2009: DKK -11 mio.), hvilket svarer til en EBIT-margin på 1,1% (1. halvår 2009: -2,0%). I 2. kvartal isoleret set var EBIT-marginen 6,1%. (2. kvartal 2009: 2,2%).

Generelt har valutakurseffekt ved omregning til DKK påvirket omsætningen i Cembrit positivt med 3% i forhold til 1. halvår 2009.

Forventninger til 2010

- Forventningerne til cementmarkedet i 2010 er fortsat ca. 50 mio. årstons nykontraheret cementovnskapacitet globalt (eksklusiv Kina) (2009: 45 mio. årstons)
 - FLSmidth & Co. opjusterer forventningerne til koncernomsætningen i 2010 til DKK 20-21 mia. (tidligere forventet DKK 19-20 mia.) og fastholder forventningen til EBIT-marginen i 2010 på 8-9%
 - For de enkelte forretningsområder forventes i 2010 følgende:
- | | Omsætning | EBIT-margin |
|-----------|---------------------------------------|-------------|
| Cement | DKK 9,5-10 mia. (tidl. DKK 9-10 mia.) | ca. 9% |
| Mineraler | DKK 9-9,5 mia. (tidl. DKK 8-9 mia.) | ca. 9% |
| Cembrit | DKK ca. 1,2 mia. (uforandret) | ca. 2% |
- Effekten af købsprisallokeringer vedr. GL&V Process forventes at udgøre ca. DKK -100 mio. i 2010 i form af afskrivning af immaterielle aktiver
 - Den effektive skatteprocent forventes i 2010 at blive ca. 30%
 - Pengestrømme fra investeringsaktivitet (eksklusive akkvisitioner) forventes i 2010 at udgøre ca. DKK -600 mio. (tidligere forventet DKK -400 mio.). Det stigende investeringsniveau skyldes beslutning om at investere i regionale servicecentre og reservedelslagre samt om udbygning af produktionsfaciliteterne i Indien og Kina.

Langsigtede vækst- og indtjeningsperspektiver

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 konjunkturelle udsving i cementmarkedet. På denne baggrund forventes koncernens EBIT-margin fremover at være 10-12% i højkonjunkturer og 8-9% i lavkonjunkturer. Korrigeret for købsprisallokeringer vedrørende GL&V Process var koncernens EBIT-margin henholdsvis 10,6% i 2008, 10,2% i 2009 og 9,4% i 1. halvår 2010. Effekt af købsprisallokeringer vedrørende GL&V Process forventes fremover at være ca. DKK -100 mio. årligt. De årlige investeringer (eksklusive akkvisitioner) forventes fremover

Ledelsens beretning

for 1. halvår 2010

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 have tilstrækkelige og nødvendige kredit- og garantifaciliteter til at understøtte den forretningsmæssige drift. Der tilstræbes en egenkapitalandel på minimum 30%. Ultimo 1. halvår 2010 udgjorde egenkapitalandelen 33% (ultimo 2009: 30%).

Ultimo 1. halvår 2010 havde koncernen et nettorentebærende tilgodehavende på DKK 1.390 mio. (ultimo 2009: DKK 1.085 mio.). Koncernen ønsker at opretholde et kapitalberedskab til finansiering af fremtidig vækst samt styrke den forretningsmæssige position gennem akquisitioner af blandt andet komplementære teknologier og serviceydelser.

Den 22. april 2010 blev der udbetalt ordinært udbytte på DKK 5 per aktie, svarende til i alt DKK 266 mio. Herudover blev der i august 2009 ekstraordinært udbetalt DKK 2 per aktie. Det er FLSmidth's udbyttepolitik fortsat at kunne udbetale DKK 7 per aktie årligt.

Egne aktier

FLSmidth & Co. A/S' beholdning af egne aktier udgjorde ultimo 1. halvår 2010 564.692 stk. svarende til 1,1% af aktiekapitalen (ultimo 2009: 628.602 stk).

Incitamentsprogram

Nyt aktieoptionsprogram (Program 2010)

Bestyrelsen har i dag besluttet at tildele 170.700 stk. aktieoptioner til direktion og nøglemedarbejdere (58 personer), hvoraf direktionen modtager 29.700 stk. Udnyttelseskursen er 400, og udnyttelsesperioden vil være 2013-2015. Med udgangspunkt i en volatilitet på 36,76% for det foregående år, giver dette en Black-Scholes værdi på DKK 22 mio., og vil påvirke årets resultat med DKK 2 mio. I øvrigt henvises til vedtagne retningslinjer på generalforsamlingen den 17. april 2008.

Øvrige aktieoptionsprogrammer

Ultimo 1. halvår 2010 var der 581.204 stk. uudnyttede aktieoptioner under koncernens incitamentsprogram, og dagsværdien heraf udgjorde DKK 89 mio. Dagsværdien er beregnet ved hjælp af en Black-Scholes model under forudsætning af en aktuel aktiekurs på 396,5 og en volatilitet på 37,44%. Resultateffekten af incitamentsprogrammet i 1. halvår 2010 var DKK 10 mio. (1. halvår 2009: DKK 10 mio.). Der henvises til Årsrapporten for 2009 for yderligere information.

Finanskalender

18. november 2010: 1.-3. Kvartalsrapport

Begivenheder efter statusdagen

Som meddelt den 13. juli 2010 har FLSmidth indgået en kontrakt til DKK 265 mio. med det brasilianske selskab Votorantim Cimentos på levering af fem ovnlinier til fem forskellige cementfabrikker i Brasilien.

Ledespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2010 for FLSmidt & Co. A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet af koncernens revisor.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens

aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2010.

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

København, den 19. august 2010

Koncerndirektion	Jørgen Huno Rasmussen	Poul Erik Tofte	Bjarne Moltke Hansen	Christian Jepsen
	<i>Adm. Koncerndirektør (CEO)</i>	<i>Koncernfinans- og økonomidirektør (CFO)</i>	<i>Koncerndirektør</i>	<i>Koncerndirektør</i>
Bestyrelse	Jørgen Worning	Jens S. Stephensen	Jens Palle Andersen	Torkil Bentzen
	<i>Formand</i>	<i>Næstformand</i>		
	Mette Dobel	Martin Ivert	Frank Lund	Jesper Ovesen
	Vagn Ove Sørensen			

Resultatopgørelse for Koncernen

DKK mio.	2. kvartal 2010	2. kvartal 2009	1.-2. kvartal 2010	1.-2. kvartal 2009
Noter				
Nettoomsætning	4.923	5.593	9.413	10.766
Produktionsomkostninger	(3.640)	(4.322)	(7.021)	(8.285)
Bruttoresultat	1.283	1.271	2.392	2.481
Salgs- og distributionsomkostninger	(336)	(317)	(642)	(605)
Administrationsomkostninger	(393)	(357)	(747)	(709)
Andre driftsindtægter/(-omkostninger)	31	30	44	38
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	585	627	1.047	1.205
Særlige engangsposter	-	3	-	3
Af- og nedskrivninger af materielle aktiver	(62)	(49)	(119)	(107)
Af- og nedskrivninger af immaterielle aktiver	(45)	(33)	(91)	(79)
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)	478	548	837	1.022
Finansielle indtægter	460	463	822	1.042
Finansielle omkostninger	(570)	(395)	(949)	(1.076)
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter (EBT)	368	616	710	988
Skat af periodens resultat af fortsættende aktiviteter	(113)	(192)	(213)	(73)
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	255	424	497	915
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	3	13	(6)	(11)
Periodens resultat	258	437	491	904
Fordeling af periodens resultat:				
Minoritetsaktionærers andel af periodens resultat	-	-	-	-
Aktionærerne i FLSmidth & Co. A/S' andel af periodens resultat	258	437	491	904
	258	437	491	904
2 Resultat pr. aktie (EPS):				
Fortsættende og ophørte aktiviteter	4,9	8,3	9,3	17,3
Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet	4,9	8,3	9,3	17,3
Fortsættende aktiviteter	4,8	8,1	9,4	17,5
Fortsættende aktiviteter, udvandet	4,8	8,1	9,4	17,5
1 Funktionsopdelt resultatopgørelse				

Totalindkomstopgørelse for Koncernen

DKK mio.	2. kvartal 2010	2. kvartal 2009	1.-2. kvartal 2010	1.-2. kvartal 2009
Noter				
Periodens resultat	258	437	491	904
Anden totalindkomst				
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	273	22	573	54
Kursregulering af lån klassificeret som egenkapital af udenlandske virksomheder	96		154	
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:				
Periodens værdireguleringer	(34)	(1)	(24)	(6)
Værdiregulering overført til omsætning	(2)	2	(3)	3
Værdiregulering overført til variable omkostninger	(1)	(1)	(2)	(1)
Værdiregulering overført til finansielle indtægter/omkostninger	13	3	-	1
Værdiregulering overført til balanceposter	-	-	5	-
Øvrige kapitalværdireguleringer	7	2	4	3
Skat af anden totalindkomst	(23)	(1)	(39)	1
Anden totalindkomst efter skat	329	26	668	55
Periodens totalindkomst	587	463	1.159	959
Fordeling af totalindkomst:				
Minoritetsaktionærs andel af periodens totalindkomst	(3)	1	(4)	1
Aktionærerne i FLSmidth & Co. A/S' andel af periodens totalindkomst	590	462	1.163	958
	587	463	1.159	959

Pengestrømsopgørelse for Koncernen

DKK mio.	1.-2. kvartal 2010	1.-2. kvartal 2009
Noter		
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA), fortsættende aktiviteter	1.047	1.205
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA), ophørte aktiviteter	3	(18)
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	1.050	1.187
Regulering for avancer/tab ved salg af materielle aktiver samt valutakursreguleringer mv.	48	10
Reguleret resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	1.098	1.197
Ændring i hensatte forpligtelser	(216)	53
Ændring i arbejdskapital	102	(571)
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster og skat	984	679
Finansielle ind- og udbetalinger	(20)	26
Betalte selskabsskatter	(228)	(97)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	736	608
Køb og salg af virksomheder og aktiviteter	5	(64)
Køb af immaterielle aktiver	(58)	(85)
Køb af materielle aktiver	(82)	(132)
Køb af finansielle aktiver	(29)	-
Salg af finansielle aktiver	-	46
Salg af immaterielle og materielle aktiver	1	16
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(163)	(219)
Udbytte	(262)	-
Køb af egne aktier	(2)	-
Salg af egne aktier	11	-
Ændringer i øvrige forrentede nettoindeståender/(-gæld)	(534)	(131)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(787)	(131)
Ændring i likvider	(214)	258
Likvide beholdninger 01.01	2.389	784
Valutakursregulering af likvider	262	91
Likvide beholdninger 30.06.	2.437	1.133

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Balance for Koncernen

Aktiver

DKK mio.	Ultimo 2. kvartal 2010	Ultimo 2009
Noter		
Goodwill	3.665	3.369
Erhvervede patenter og rettigheder	1.032	1.016
Kunderrelationer	1.039	954
Andre immaterielle aktiver	177	188
Færdiggjorte udviklingsprojekter	16	13
Immaterielle aktiver under udvikling	193	149
Immaterielle aktiver	6.122	5.689
Grunde og bygninger	1.046	971
Tekniske anlæg og maskiner	716	691
Driftsmidler og inventar	212	222
Materielle aktiver under opførelse	71	68
Materielle aktiver	2.045	1.952
Kapitalandele i associerede virksomheder	6	3
Andre værdipapirer og kapitalandele	56	29
Andre finansielle aktiver	6	9
Udsudte skatteaktiver	742	791
Finansielle aktiver	810	832
Langfristede aktiver i alt	8.977	8.473
Varebeholdninger	1.918	1.760
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.204	4.270
Igangværende arbejder for fremmed regning	3.676	3.617
Forudbetalinger til underleverandører	420	369
Andre tilgodehavender	1.187	840
Periodeafgrænsningsposter	42	118
Tilgodehavender	9.529	9.214
Værdipapirer	265	66
Likvide beholdninger	2.437	2.389
Kortfristede aktiver i alt	14.149	13.429
AKTIVER I ALT	23.126	21.902

Balance for Koncernen

Passiver

DKK mio.	Ultimo 2. kvartal 2010	Ultimo 2009
Noter		
Selskabskapital	1.064	1.064
Valutakursreguleringer vedrørende omregning af kapitalinteresser	283	(290)
Valutakursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner	(28)	(4)
Overført resultat	6.207	5.568
Foreslåede udbytter	-	266
Aktionærerne i FLSmidt & Co. A/S' andel af egenkapital	7.526	6.604
Minoritetsaktionærs andel af egenkapital	15	23
Egenkapital i alt	7.541	6.627
Udskudte skatteforpligtelser	804	682
Pensionsforpligtelser	239	246
Andre hensatte forpligtelser	803	739
Prioritetsgæld	355	358
Bankgæld	812	813
Finansielle leasingforpligtelser	10	8
Forudbetalinger fra kunder	637	306
Andre gældsforpligtelser	184	186
Langfristede forpligtelser	3.844	3.338
Prioritetsgæld	10	17
Bankgæld	35	7
Finansielle leasingforpligtelser	2	3
Forudbetalinger fra kunder	2.615	3.087
Igangværende arbejder for fremmed regning	4.231	3.666
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.198	2.421
Skyldige selskabsskatter	166	211
Andre gældsforpligtelser	1.381	1.288
Andre hensatte forpligtelser	1.055	1.199
Periodeafgrænsningsposter	48	38
Kortfristede forpligtelser	11.741	11.937
Forpligtelser i alt	15.585	15.275
PASSIVER I ALT	23.126	21.902

Egenkapital for Koncernen

DKK mio.	Selskabs- kapital	Valutakurs- reguleringer vedrørende omregning af kapital- interesser	Valutakurs- reguleringer vedrørende sikrings- transaktioner	Overført resultat m.v.	Foreslåede udbytter	Aktio- nærerne i FLSmidth & Co. A/S' andel	Minoritets- aktionærs andel	I alt
Egenkapital 1. januar 2009	1.064	(271)	1	4.219	-	5.013	22	5.035
Periodens totalindkomst		53	(3)	908		958	1	959
Aktiebaseret vederlæggelse, aktieoptioner				10		10		10
Foreslåede udbytter				(106)	106	-		-
Egenkapital 30. juni 2009	1.064	(218)	(2)	5.031	106	5.981	23	6.004
Egenkapital 1. januar 2010	1.064	(290)	(4)	5.568	266	6.604	23	6.627
Periodens totalindkomst		573	(24)	614		1.163	(4)	1.159
Udbetalte udbytter					(262)	(262)		(262)
Udbytte, egne aktier				4	(4)	-		-
Aktiebaseret vederlæggelse, aktieoptioner				10		10		10
Salg af egne aktier				11		11		11
Til- og afgang minoritetsandele						-	(4)	(4)
Egenkapital 30. juni 2010	1.064	283	(28)	6.207	-	7.526	15	7.541

<i>Bevægelser på Selskabskapital:</i>	Stk.
Selskabskapital pr. 1. januar 2010	53.200.000
Selskabskapital pr. 30. juni 2010	53.200.000
Hver aktie lyder på nominel DKK 20 og har 20 stemmer.	

<i>Egne aktier:</i>	Stk.
Egne aktier pr. 1. januar 2010	628.602
Afregnet aktieoptioner	(68.000)
Køb	4.090
Egne aktier pr. 30. juni 2010	564.692
Svarende til 1,06% af selskabskapitalen.	

Noter til delårsrapportens bilag

1. Resultatopgørelse, funktionsdelt
2. Indtjening pr. aktie (EPS)
3. Udvikling i eventualaktiver- og forpligtelser
4. Opdeling af koncernen på segmenter, fortsættende aktiviteter
5. Nøgletal pr. kvartal
6. Anvendt regnskabspraksis og ledelsesmæssige skøn og vurderinger

1. Resultatopgørelsen, funktionsopdelt

Det er koncernens praksis af opstille resultatopgørelsen efter en tilpasset funktionsopdeling af omkostningerne med henblik på at vise Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA). Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver er således udskilt af de enkelte funktioner og præsenteret på særskilte linier.

Den funktionsopdelte resultatopgørelse med fordeling af af- og nedskrivninger fremgår nedenfor.

DKK mio.	2. kvartal 2010	2. kvartal 2009	1.-2. kvartal 2010	1.-2. kvartal 2009
Nettoomsætning	4.923	5.593	9.413	10.766
Produktionsomkostninger	(3.689)	(4.361)	(7.117)	(8.371)
Bruttoresultat	1.234	1.232	2.296	2.395
Salgs- og distributionsomkostninger	(340)	(320)	(648)	(611)
Administrationsomkostninger	(447)	(397)	(855)	(803)
Andre driftsindtægter / (-omkostninger)	31	30	44	38
Særlige engangsposter	-	3	-	3
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)	478	548	837	1.022
Finansielle indtægter	460	463	822	1.042
Finansielle omkostninger	(570)	(395)	(949)	(1.076)
Resultat før skat (EBT)	368	616	710	988
Skat af periodens resultat	(113)	(192)	(213)	(73)
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter	255	424	497	915
Periodens resultat for ophørte aktiviteter	3	13	(6)	(11)
Periodens resultat	258	437	491	904

2. Resultat pr. aktie (EPS)

DKK mio.	2. kvartal 2010	2. kvartal 2009	1.-2. kvartal 2010	1.-2. kvartal 2009
Indtjening				
Aktionærerne i FLSmidth & Co. A/S' andel af periodens resultat	258	437	491	904
FLSmidth & Co. Koncernens resultat af ophørte aktiviteter	3	13	(6)	(11)
Antal aktier, gennemsnitligt				
Antal aktier udstedt	53.200.000	53.200.000	53.200.000	53.200.000
Regulering for egne aktier	(587.638)	(814.845)	(601.292)	(814.752)
Potentiel forøgelse af aktier i omløb, optioner in the money	144.255	-	129.728	-
	52.756.617	52.385.155	52.728.436	52.385.248
Indtjening pr. aktie				
• Fortsættende og ophørte aktiviteter, pr. aktie DKK	4,9	8,3	9,3	17,3
• Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet, pr. aktie DKK	4,9	8,3	9,3	17,3
• Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet før effekt af købsprisallokeringer vedr. GL&V Process, pr. aktie DKK	5,2	8,7	9,9	17,9
• Fortsættende aktiviteter, pr. aktie DKK	4,8	8,1	9,4	17,5
• Fortsættende aktiviteter, udvandet, pr. aktie DKK	4,8	8,1	9,4	17,5

Ikke udvandet indtjening pr. aktie vedrørende ophørte aktiviteter udgør DKK 0,1. Effekt af købsprisallokeringer vedr. GL&V Process udgør før skat i 1.-2. kvartal 2010 DKK 44 mio. Efter skat udgør disse DKK 31 mio. og påvirker således EPS pr. aktie med DKK 0,6.

3. Udvikling i eventualaktiver og -forpligtelser

Eventualforpligtelser er pr. 30. juni 2010 opgjort til DKK 7,4 mia. (ultimo 2009 DKK 7,0 mia.), heraf udgør arbejds- og betalingsgarantier DKK 7,0 mia. (ultimo 2009 DKK 6,8 mia.). Der henvises til note 30 i årsrapporten for 2009 for en generel beskrivelse af arten af koncernens eventualforpligtelser.

Noter til delårsrapportens bilag

4. Opdeling af Koncernen på segmenter, fortsættende aktiviteter

DKK mio.

1.-2. kvartal 2010

	Cement	Mineraler	Cembrit	Andre selskaber mv. ¹	Fortsættende aktiviteter i alt
RESULTATOPGØRELSE					
Nettoomsætning	4.800	4.019	630	(36)	9.413
Produktionsomkostninger	(3.572)	(2.990)	(419)	(40)	(7.021)
Bruttoresultat	1.228	1.029	211	(76)	2.392
Salgs-, adm.- og dist. omk. samt andre driftsposter	(661)	(577)	(168)	61	(1.345)
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	567	452	43	(15)	1.047
Særlige engangsposter	-	(1)	1	-	-
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver	(65)	(106)	(37)	(2)	(210)
Resultat før fin. poster og skat (EBIT)	502	345	7	(17)	837
Resultat før fin. poster og skat (EBIT) før effekt af købsprisallokering vedr. GL&V Process	502	389	7	(17)	881
Ordreindgang (brutto)	6.180	6.579	N/A	(43)	12.716
Ordrebeholdning	15.006	11.688	N/A	(73)	26.621
NØGLETAL					
Dækningsgrad	25,6%	25,6%	33,5%	N/A	25,4%
EBITDA margin	11,8%	11,2%	6,8%	N/A	11,1%
EBIT margin	10,5%	8,6%	1,1%	N/A	8,9%
EBIT margin før effekt af købsprisallokering vedr. GL&V Process	10,5%	9,7%	1,1%	N/A	9,4%
Antal ansatte ultimo	5.525	4.017	1.043	3	10.588

DKK mio.

1.-2. kvartal 2009

	Cement	Mineraler	Cembrit	Andre selskaber mv. ¹	Fortsættende aktiviteter i alt
RESULTATOPGØRELSE					
Nettoomsætning	6.031	4.298	560	(123)	10.766
Produktionsomkostninger	(4.591)	(3.351)	(385)	42	(8.285)
Bruttoresultat	1.440	947	175	(81)	2.481
Salgs-, adm.- og dist. omk. samt andre driftsposter	(708)	(487)	(159)	78	(1.276)
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	732	460	16	(3)	1.205
Særlige engangsposter	-	(3)	6	-	3
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver	(53)	(99)	(33)	(1)	(186)
Resultat før fin. poster og skat (EBIT)	679	358	(11)	(4)	1.022
Resultat før fin. poster og skat (EBIT) før effekt af købsprisallokering vedr. GL&V Process	679	407	(11)	(4)	1.071
Ordreindgang (brutto)	2.655	3.017	N/A	(61)	5.611
Ordrebeholdning	14.919	11.139	N/A	(95)	25.963
NØGLETAL					
Dækningsgrad	23,9%	22,0%	31,3%	N/A	23,0%
EBITDA margin	12,1%	10,7%	2,9%	N/A	11,2%
EBIT margin	11,3%	8,3%	(2,0%)	N/A	9,5%
EBIT margin før effekt af købsprisallokering vedr. GL&V Process	11,3%	9,5%	(2,0%)	N/A	9,9%
Antal ansatte ultimo	5.991	4.017	1.116	3	11.127

DKK mio.

1.-2. kvartal
20101.-2. kvartal
2009

Afstemning af periodens resultat før skat af fortsættende aktiviteter

Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	837	1.022
Finansielle indtægter	822	1.042
Finansielle omkostninger	(949)	(1.076)
Periodens resultat før skat af fortsættende aktiviteter (EBT)	710	988

¹⁾ Andre selskaber m.v. består af selskaber uden aktivitet, ejendomsselskaber, eliminerings samt Moderselskabet

Noter til delårsrapportens bilag

5. Nøgletal pr. kvartal

DKK mio.	2008		2009				2010	
	3. kvartal	4. kvartal	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	1. kvartal	2. kvartal
RESULTATOPGØRELSE								
Nettoomsætning	6.486	7.574	5.173	5.593	5.833	6.535	4.490	4.923
Bruttoresultat	1.302	1.805	1.210	1.271	1.205	1.720	1.109	1.283
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskriv. (EBITDA)	703	911	578	627	603	917	462	585
Resultat før fin. poster og skat (EBIT)	583	849	474	548	475	764	359	478
Resultat før fin. poster og skat (EBIT) før effekt af købsprisallokeringer vedr. GL&V Process	639	873	498	573	499	788	381	500
Resultat før skat (EBT)	456	667	372	616	495	625	342	368
Skat af periodens resultat	(134)	(232)	119	(192)	(137)	(193)	(100)	(113)
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter	322	435	491	424	358	432	242	255
Periodens resultat for ophørte aktiviteter	4	52	(24)	13	(6)	(24)	(9)	3
Periodens resultat	326	487	467	437	352	408	233	258
Dækningsgrad	20,1%	23,8%	23,4%	22,7%	20,7%	26,3%	24,7%	26,1%
EBITDA margin	10,8%	12,0%	11,2%	11,2%	10,3%	14,0%	10,3%	11,9%
EBIT margin	9,0%	11,2%	9,2%	9,8%	8,1%	11,7%	8,0%	9,7%
EBIT margin før effekt af købsprisallokeringer vedr. GL&V Process	9,9%	11,5%	9,6%	10,2%	8,6%	12,1%	8,5%	10,2%
PENGESTRØMME								
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.281	(287)	192	416	939	923	349	387
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(217)	(254)	(128)	(91)	(211)	(100)	(93)	(70)
Ordreindgang, fortsættende aktiviteter (brutto)	8.504	4.394	3.111	2.500	3.620	4.091	5.195	7.521
Ordrebeholdning, fortsættende aktiviteter	33.731	30.460	28.945	25.963	23.307	21.194	22.883	26.621
SEGMENTOPLYSNINGER								
Cement								
Nettoomsætning	3.435	3.973	2.959	3.072	3.423	3.605	2.426	2.374
EBITDA	362	563	367	365	360	635	269	298
EBIT	327	550	331	348	308	561	237	265
Dækningsgrad	19,3%	24,2%	22,7%	25,0%	19,3%	28,0%	25,2%	25,9%
EBITDA margin	10,5%	14,2%	12,4%	11,9%	10,5%	17,6%	11,1%	12,6%
EBIT margin	9,5%	13,8%	11,2%	11,3%	9,0%	15,6%	9,8%	11,2%
Ordreindgang (brutto)	4.591	1.961	1.406	1.249	2.260	2.248	2.834	3.346
Ordrebeholdning	20.864	18.565	16.991	14.919	13.774	12.568	13.762	15.006
Mineraler								
Nettoomsætning	2.754	3.414	2.009	2.289	2.081	2.658	1.836	2.183
EBITDA	325	473	229	231	245	317	200	252
EBIT	256	417	176	182	187	253	147	198
EBIT før effekt af købsprisallokeringer vedr. GL&V Process	312	441	200	207	211	277	169	220
Dækningsgrad	20,1%	23,1%	23,3%	20,9%	23,0%	26,7%	24,9%	26,2%
EBITDA margin	11,8%	13,9%	11,4%	10,1%	11,8%	11,9%	10,9%	11,5%
EBIT margin	9,3%	12,2%	8,8%	8,0%	9,0%	9,5%	8,0%	9,1%
EBIT margin før effekt af købsprisallokeringer vedr. GL&V Process	11,3%	12,9%	10,0%	9,0%	10,1%	10,4%	9,2%	10,1%
Ordreindgang (brutto)	3.960	2.544	1.736	1.281	1.370	1.907	2.382	4.197
Ordrebeholdning	13.588	12.606	12.106	11.139	9.615	8.712	9.234	11.688
Cembrit								
Nettoomsætning	370	297	247	313	354	329	250	380
EBITDA	16	(35)	(4)	20	33	(15)	1	42
EBIT	-	(20)	(18)	7	16	(30)	(16)	23
Dækningsgrad	28,6%	18,5%	29,1%	32,9%	31,9%	22,8%	32,0%	34,5%
EBITDA margin	4,3%	(11,8%)	(1,6%)	6,4%	9,3%	(4,6%)	0,4%	11,1%
EBIT margin	0,0%	(6,7%)	(7,3%)	2,2%	4,5%	(9,1%)	(6,4%)	6,1%

Noter til delårsrapportens bilag

6. Anvendt regnskabspraksis og ledelsesmæssige skøn og vurderinger

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for første halvår 2010 for koncernen aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU samt de yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskabers delårsrapporter som fastlagt af NASDAQ OMX Copenhagen ("OMX"). Den anvendte regnskabspraksis er bortset fra nedenstående forhold uændret i forhold til den anvendte regnskabspraksis i årsrapporten for 2009. Der henvises til note 37 side 88 i årsrapporten for 2009 for nærmere redegørelse herfor.

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2010 implementeret ændringerne til IFRS 2 "Aktiebaseret vederlæggelse", ændringerne til IFRS 3 "Virksomhedssammenslutninger", ændringerne til IAS 27 "Koncernregnskaber og separate årsregnskaber" og dele af "Improvements to IFRSs April 2009". Udover implementeringen af IFRS 3, "Virksomhedssammenslutninger", har implementeringen af de nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag ikke påvirket indregning og måling.

Den ændrede IFRS 3, "Virksomhedssammenslutninger", betyder, at købsomkostninger og ændringer til betingede købsvederlag ved virksomhedskøb skal indregnes direkte i resultatet. Hidtil har det været koncernens regnskabspraksis at indregne købsomkostninger i kostprisen for den overtagne virksomhed, mens betingede vederlag blev medtaget i kostprisen for virksomhedssammenslutningen, hvis det var sandsynligt, at reguleringen vil blive foretaget, og den kunne måles pålideligt. Efterfølgende reguleringer til det betingede vederlag blev reguleret i kostprisen for virksomhedssammenslutningen. Den ændrede standard er i overensstemmelse med ikrafttrædelsesbestemmelserne implementeret med fremadrettet virkning for virksomhedssammenslutninger, hvor overtagelsestidspunktet er 1. januar 2010 eller senere. Koncernen har i første halvår 2010 ikke foretaget nogen virksomhedssammenslutninger og ændringen har derfor ikke haft en beløbsmæssig effekt i første halvår 2010.

Ledelsesmæssige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelsen af delårsrapporten 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.

Der henvises til note 1 side 67 i årsrapporten for 2009 for nærmere redegørelse for de poster, hvor ledelsesmæssige skøn og vurderinger primært finder anvendelse i forbindelse med koncernens regnskabsaflæggelse.

A horizontal banner with a dark blue background. On the left, the text 'One Source' is written in a light blue, sans-serif font. To the right of the text, there are several light blue diagonal stripes of varying lengths, creating a sense of motion or a stylized graphic element.

One Source

FLSmidth & Co. A/S

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

www.flsmidth.com