

Årsrapport 2010

One Source



FLSMIDTH

Indholdsfortegnelse

Ledelsens beretning 3-16

Koncernens hoved- og nøgletal (5 års oversigt).....	3
Kort om FLSmidth & Co. A/S	4-5
Ledelsesberetning.....	6-16
Ledespåtegning.....	17
Den uafhængige revisors påtegning	17
Ledelse.....	18-19
Cement.....	20-27
Mineraler.....	28-35
Cembrit.....	36-39
Forskning og udvikling.....	40-43
Forretningsmæssige risici.....	44-47
Redegørelse for virksomhedsledelse.....	48-52
Redegørelse for samfundsansvar.....	52-57
Aktionærforhold.....	58-60
Nøgletal pr. kvartal.....	61
Selskabsmeddelelser.....	62

Årsregnskab 63-108

Indholdsfortegnelse og noteoversigt.....	64
Resultatopgørelse for koncernen	65
Totalindkomstopgørelse for koncernen	66
Pengestrømsopgørelse for koncernen	67
Balance for koncernen	68-69
Egenkapital for koncernen	70
Noter til koncernregnskabet.....	71-100
Oversigt over koncernens selskaber	100
Årsregnskab for moderselskabet.....	101-108
Resultatopgørelse for moderselskabet	102
Balance for moderselskabet	103
Egenkapital for moderselskabet	104
Noter til moderselskabsregnskabet	105-108

Forsidefoto: Skovlhjuls-gravemaskine leveret af FLSmidth til kulfyret kraftværk i Tyrkiet, kapacitet 2.500 tons pr. time.



Koncernens hoved- og nøgletal

5 års oversigt

DKK mio.	2006	2007	2008	2009	2010	2010 EUR ¹⁾
RESULTATOPGØRELSE						
Nettoomsætning	12.311	19.967	25.285	23.134	20.186	2.711
Bruttoresultat	2.602	4.272	5.621	5.406	5.207	699
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskriv. (EBITDA)	966	2.100	2.911	2.725	2.387	321
Resultat før fin. poster og skat (EBIT)	775	1.824	2.409	2.261	1.990	267
Resultat af finansielle poster, netto	149	53	(286)	(153)	(118)	(16)
Resultat før skat (EBT)	924	1.877	2.123	2.108	1.872	251
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	1.107	1.293	1.456	1.705	1.282	172
Årets resultat af ophørte aktiviteter	25	1	59	(41)	(4)	(1)
Årets resultat	1.132	1.294	1.515	1.664	1.278	171
PENGESTRØMME						
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.288	1.493	2.324	2.470	1.335	179
Køb og salg af virksomheder og aktiviteter	(190)	(3.409)	(210)	(286)	(45)	(6)
Køb af materielle aktiver	(249)	(386)	(627)	(210)	(473)	(63)
Andre investeringer, netto	52	(18)	(34)	(34)	(208)	(28)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(387)	(3.813)	(871)	(530)	(726)	(97)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter af fortsættende aktiviteter	976	(2.448)	1.492	1.719	577	77
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter af ophørte aktiviteter	(75)	128	(39)	221	32	4
ARBEJDSKAPITAL	(435)	665	207	21	878	118
FORRENTET NETTOINDESTÅENDE/(-GÆLD)	2.847	(1.583)	(574)	1.085	1.254	168
ORDREINDGANG, FORTSÆTTENDE AKTIVITETER (BRUTTO)	18.534	24.061	30.176	13.322	20.780	2.788
ORDREBEHOLDNING, FORTSÆTTENDE AKTIVITETER	18.264	25.312	30.460	21.194	23.708	3.180
BALANCE						
Langfristede aktiver	2.347	7.791	8.234	8.464	9.240	1.240
Kortfristede aktiver	9.772	11.873	12.495	13.438	13.359	1.791
Aktiver bestemt for salg	132	8	8	0	0	0
Aktiver i alt	12.251	19.672	20.737	21.902	22.599	3.031
Koncernens egenkapital	3.192	4.214	5.035	6.627	8.139	1.092
Langfristede forpligtelser	1.710	4.826	4.103	3.338	3.145	422
Kortfristede forpligtelser	7.344	10.632	11.599	11.937	11.315	1.517
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	5	0	0	0	0	0
Passiver i alt	12.251	19.672	20.737	21.902	22.599	3.031
FORESLÅET UDBYTTETIL AKTIONÆRERNE	372	372	0	372	479	64
UDBETALT UDBYTTETIL ÅRET	372	372	372	105	262	35
NØGLETAL						
Fortsættende aktiviteter						
Dækningsgrad	21,1%	21,4%	22,2%	23,4%	25,8%	25,8%
EBITDA margin	7,8%	10,5%	11,5%	11,8%	11,8%	11,8%
EBIT margin	6,3%	9,1%	9,5%	9,8%	9,9%	9,9%
EBIT margin før effekt af købsprisallokering vedr. GL&V Process	6,3%	9,9%	10,6%	10,2%	10,3%	10,3%
EBT margin	7,5%	9,4%	8,4%	9,1%	9,3%	9,3%
Egenkapitalens forrentning	39%	35%	33%	29%	17%	17%
Egenkapitalandel	26%	21%	24%	30%	36%	36%
Antal ansatte, ultimo, koncern	6.862	9.377	11.510	10.664	11.229	11.229
Heraf i Danmark	1.508	1.657	1.871	1.650	1.564	1.564
Aktie- og udbyttetal, koncern						
CFPS (Pengestrømme pr. aktie), (udvandet)	24,5	28,4	44,2	47,1	25,3	3,4
EPS (Resultat pr. aktie), (udvandet)	21,6	24,6	28,8	31,9	24,4	3,3
EPS (Resultat pr. aktie), (udvandet) før effekt af købsprisallokeringer vedr. GL&V Process	21,6	26,4	32,5	33,1	25,5	3,4
Indre værdi pr. aktie (koncern)	61	80	96	126	154	20,7
Udbytte pr. aktie	7	7	0	7	9	1,2
Udbytteprocent	32%	29%	0%	22%	37%	37%
FLSmith & Co. kurs	359	522	181	367	532	71
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)	52.558	52.640	52.544	52.429	52.693	52.693
Markedsværdi	19.099	27.770	9.629	19.524	28.302	3.797

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning.

1) Resultatopgørelsesposter er omregnet til EUR gennemsnitskurs 7,4472 og balanceposter samt pengestrømme er omregnet til EUR ultimokurs 7,4544.

Kort om FLSmidth & Co. A/S

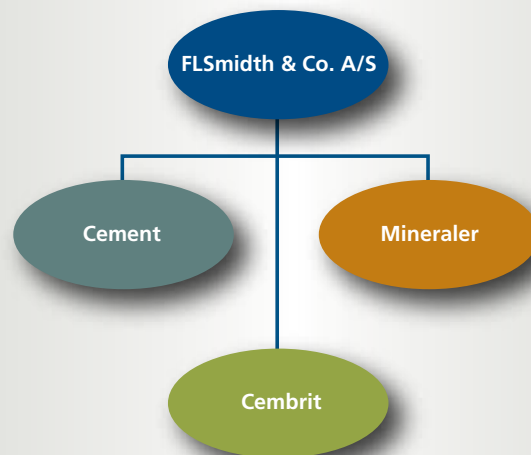
Forretningsgrundlag

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 50 lande inklusiv projekt- og teknologicentre i Danmark, Indien, USA og Tyskland.

Koncernens interne ressourcer består primært af ingeniører, der udvikler, projekterer, konstruerer, monterer og servicerer udstyret, hvorimod størstedelen af fabrikationen er lagt ud til underleverandører. Dette har vist sig at være en både robust og bæredygtig forretningsmodel.

FLSmidth har gennem 129 år udviklet en forretningskultur, der bygger på tre grundlæggende værdier: kompetence, ansvarlighed og samarbejde, der afspejler den måde, hvorpå FLSmidth interagerer med sine interessenter.



Strategiske fokusområder

De væsentligste strategiske fokusområder i 2011 bliver at fortsætte igangværende tiltag møntet på at styrke koncernens forretningsgrundlag, konkurrenceevne og vækstmuligheder inden for udvalgte segmenter og markeder. Det drejer sig især om ekspansion i Mineraler og Customer Services, samt om optimering af koncernens globale forretningsmodel og lokale tilstedeværelse i Kina og Indien samt på andre væsentlige markeder.

FLSmidth som aktieinvestering

FLSmidth & Co. har været noteret på NASDAQ OMX Nordic Exchange Copenhagen siden 1968, og har i kraft af sit omfattende produktprogram og globale tilstedeværelse opnået en unik global markedsposition som ledende leverandør til cement- og mineralindustrien. Solide resultater kombineret med en bæredygtig forretningsmodel og gode vækstmuligheder gør FLSmidth aktien til en interessant investeringsmulighed.

- Det samlede afkast på FLSmidth & Co.-aktien var 46% i 2010 (2009: 104%)
- Resultat pr. aktie (udvandet) før effekt af købsprisallokeringer vedrørende GL&V Process udgjorde DKK 25,5 i 2010 (2009: DKK 33,1)
- Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for 2010 udbetales et udbytte på DKK 9 per aktie (2009: DKK 7), svarende til 37% af årets resultat. Ledelsen ønsker fortsat at opretholde et kapitalberedskab til finansiering af fremtidig vækst samt til at styrke den forretningsmæssige position gennem tilkøb af komplementære teknologier og serviceydelser.
- Det er FLSmidths nye udbyttepolitik at udbetale 30-50% af årets resultat som udbytte afhængig af kapitalstruktur og investeringsmuligheder.



Hovedkonklusioner 2010

- FLSmidth & Co. har i 2010 leveret tilfredsstillende resultater i overensstemmelse med seneste udmeldte forventninger i kraft af en solid ordrebeholdning og stærk ordreeksekvring
- Ordreindgangen steg 56% i 2010 til DKK 20.780 mio. (2009: DKK 13.322 mio.)
- Ordrebeholdningen steg 12% til DKK 23.708 mio. ultimo 2010 (ultimo 2009: DKK 21.194 mio.)
- Omsætningen faldt 13% i 2010 til DKK 20.186 mio. (2009: DKK 23.134 mio.)
- Driftsresultat før særlige engangsposter og af- og nedskrivninger (EBITDA) faldt 12% i 2010 til DKK 2.387 mio. (2009: DKK 2.725 mio.)
- Driftsresultatet (EBIT) faldt 12% i 2010 til DKK 1.990 mio. (2009: DKK 2.261 mio.), svarende til en EBIT margin på 9,9% (2009: 9,8%)
- Resultat før skat (EBT) faldt 11% i 2010 til DKK 1.872 mio. (2009: DKK 2.108 mio.)
- Årets resultat faldt 23% i 2010 til DKK 1.278 mio. (2009: DKK 1.664 mio.)
- Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde i 2010 DKK 1.335 mio. (2009: DKK 2.470 mio.)
- Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde i 2010 DKK -726 mio. (2009: DKK -530 mio.)

Markedsudvikling

Optimismen og kundeinteressen vendte gradvist tilbage i 2010 oven på en mærkbar opbremsning i kundernes investeringsprogrammer i 2009.

Inden for Cement var Indien det toneangivende marked og stod for 35% af den globale nykontraherede cementovnskapacitet (eksklusiv Kina) i 2010. Derudover har der primært været aktivitet i de udviklingslande i Asien, Afrika og Sydamerika, der i disse år oplever høj økonomisk vækst. Det globale marked for nykontraheret cementovnskapacitet (eksklusiv Kina) udgjorde i 2010 65 mio. årstons (2009: 45 mio. årstons), og heraf havde FLSmidth en markedsandel på 36% (2009: 38%).

Efterspørgslen på cementkapacitet er betinget af lokal økonomisk vækst samt lokale udbuds- og efterspørgselsforhold for cement, hvilket betyder, at der lokalt kan være behov for ny cementkapacitet, uafhængigt af de overordnede globale konjunkturer.

Mineraludvinding er derimod et globalt marked med en global prissætning. Efterspørgslen på ny kapacitet til udvinding af mineraler er derfor i langt højere grad end cement afhængig af de overordnede globale konjunkturer. Mineralpriserne steg i 2010 til nye rekordniveauer, hvilket smittede positivt af på mineselskabernes forventninger til fremtidige investeringer. Investeringerne i mineralindustrien steg således mærkbart i 2010 i forhold til 2009.

Forventninger til 2011

- Markedet for nykontraheret cementovnskapacitet globalt (eksklusiv Kina) forventes i 2011 at blive uændret ca. 65 mio. årstons, hvoraf Indien forventes at stå for ca. 20 mio. årstons. Dette forventes at medføre stigende ordreindgang vedrørende store cementprojekter i 2011 i forhold til 2010. Til gengæld er det ikke sandsynligt, at 2011 vil byde på samme høje ordreindgang vedrørende drifts- og vedligeholdelseskontrakter som i 2010.
- Baseret på de aktuelle markedsudsigter forventes stigende investeringer i mineralindustrien i 2011, og dette forventes at resultere i stigende ordreindgang vedrørende både små og store ordrer samt customer services. Ordreindgangen forventes dog ikke nødvendigvis at blive ligeligt fordelt over året, hvilket betyder, at den kvartalsvise ordreindgang vil variere. Aktivitetsniveauet inden for materialehåndtering forventes især at udvikle sig positivt og at blive et vækstområde for FLSmidth.
- FLSmidth & Co. forventer i 2011 en koncernomsætning på ca. DKK 21-22 mia. (2010: DKK 20.186 mio.) og en EBIT-margin på 9-10% (2010: 9,9%).
- For de enkelte forretningsområder forventes i 2011 følgende:

	Omsætning (2010)		EBIT-margin (2010)	
Cement	DKK 9-10 mia.	DKK 9,4 mia.	9-10%	10,9%
Mineraler	DKK 10-11 mia.	DKK 9,6 mia.	10-11%	10,3%
Cembrit	DKK ca. 1,4 mia.	DKK 1,4 mia.	ca. 4%	2,0%

- Effekt af købsprisallokeringer vedrørende GL&V Process forventes at være ca. DKK -90 mio., hvilket er inkluderet i ovenstående forventninger.
- Investeringer (eksklusiv køb og salg af virksomheder) forventes i 2011 at udgøre ca. DKK 900 mio. (2010: DKK 681 mio.) som følge af investering i flere Service Super Centre samt fortsat udvidelse af aktiviteterne i Kina og Indien.
- Den effektive skatteprocent forventes at være ca. 30%.

Langsigtede vækst- og indtjeningsperspektiver

Det er uforandret forventningen, at især urbanisering og industrialisering i udviklingslande vil medføre stigende efterspørgsel på cement og mineraler. Desuden er der en række andre strukturelle forhold, der forventes at føre til øgede investeringer i mineralindustrien; herunder underinvesteringer igennem en årrække, samt at eksisterende miner udtømmes, og at kvaliteten og tilgængeligheden af uudnyttede malmforekomster falder, hvilket øger efterspørgslen på udstyr til håndtering og udvinding af mineraler.

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

Indtjeningen fra Customer Services i både Cement og Mineraler forventes i de kommende år at udgøre en stadig stigende del af koncernens samlede indtjening. Dette gælder også for mineralsegmentet som helhed. På denne baggrund er det fortsat forventningen, at koncernens rapporterede EBIT-margin fremover vil være 10-12% i højkonjunkturer og 8-9% i lavkonjunkturer, hvor det bemærkes, at FLSmidth er sencyklisk af natur.

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 400-500 mio. (tidligere forventet DKK 300-400 mio.), men forventes dog i 2011 at udgøre DKK 900 mio. som følge af investeringer i Service Super Centre samt produktionsfaciliteter i Kina og Indien.

Ledelsesberetning

Markedsudvikling

Optismen og kundeinteressen vendte gradvist tilbage i 2010 oven på en mærkbar opbremsning i kunders investeringsprogrammer i 2009. Der forventes en fortsat positiv udvikling i investeringerne i både cement- og mineralindustrierne i 2011.

Inden for Cement var Indien det toneangivende marked og stod for 35% af den globale nykontraherede cementovnskapacitet (eksklusiv Kina) i 2010. Derudover har der primært været aktivitet i udviklingslande i Asien, Afrika og Sydamerika, der i disse år oplever høj økonomisk vækst. Det globale marked for nykontraheret cementovnskapacitet (eksklusiv Kina) udgjorde i 2010 65 mio. årstons (2009: 45 mio. årstons), og heraf havde FLSmidth & Co. en markedsandel på 36% (2009: 38%).

Efterspørgslen på cementkapacitet er betinget af lokal økonomisk vækst og lokale udbuds-/efterspørgselsforhold på cement, hvilket betyder, at der lokalt kan være 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 end cement afhængig af de overordnede globale konjunkturer. Mineralpriserne steg i 2010 til nye

rekordniveauer, hvilket påvirkede mineselskabernes forventninger til fremtidige investeringer positivt. Investeringerne i mineralindustrien steg således mærkbart i 2010 i forhold til 2009, og stigningen forventes at fortsætte i 2011.

Nordafrika er et attraktivt og væsentligt marked for FLSmidth. Den aktuelle situation i flere nordafrikanske lande kan medføre forsinkelser på igangværende projekter men ændrer ikke FLSmidths langsigtede forventninger til regionen.

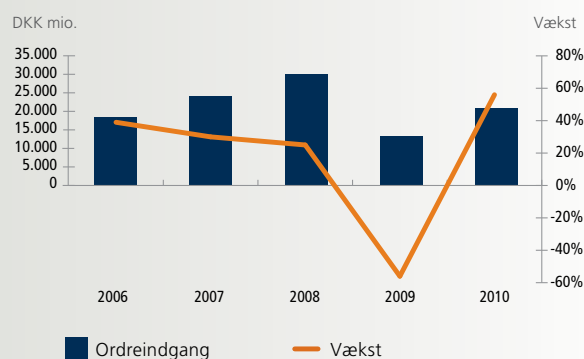
Ordreindgang og ordrebeholdning

Den samlede ordreindgang udgjorde i 2010 DKK 20.780 mio., hvilket er en stigning på 56% i forhold til sidste år (2009: DKK 13.322 mio.) og kan tilskrives den genvundne investeringslyst blandt cement- og mineral kunderne oven på finanskrisen.

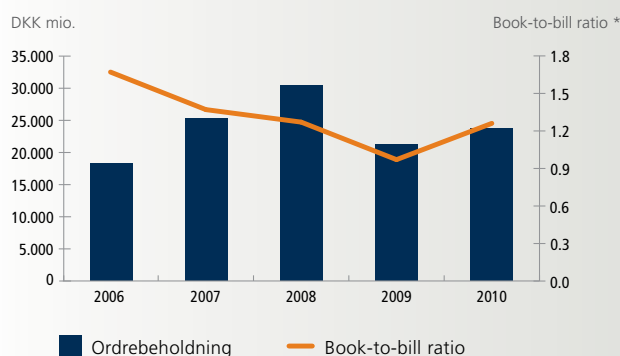
Inden for Cement kom de største ordrer i 2010 fra Brasilien, Indien og Tunesien. Hertil kommer, at FLSmidth i 2010 for alvor fik et gennembrud inden for drifts- og vedligeholdelseskontrakter, og opnåede fire fem-årige kontrakter i henholdsvis Angola, Tunesien og Ægypten til en samlet værdi på over DKK 2,5 mia.

I Mineraler blev der modtaget større ordrer fra Canada, Chile, Indien, Jordan, Mauretanien, Kuwait, Rusland og USA inden for guld, kobber, kul, jernmalm og fosfat, og der var en stigende

Ordreindgang



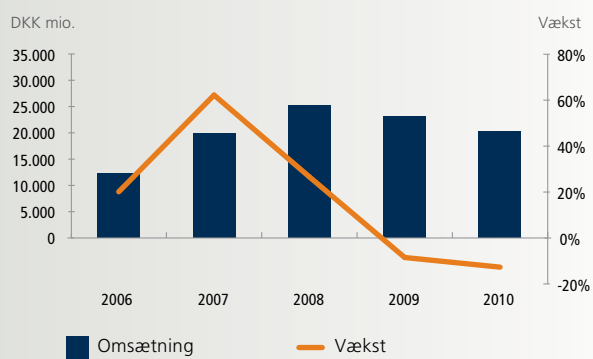
Ordrebeholdning og Book-to-bill ratio



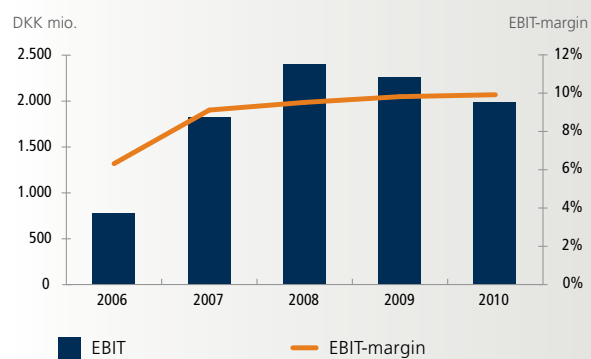
*) Book-to-bill definition: Ordrebeholdning i forhold til omsætning i Cement og Mineraler.



Omsætning

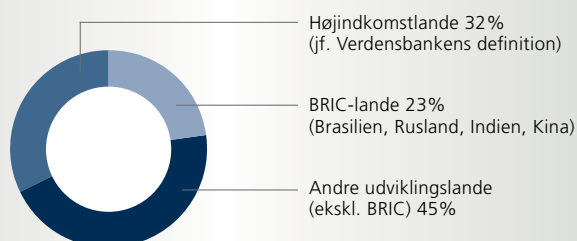


EBIT og EBIT-margin

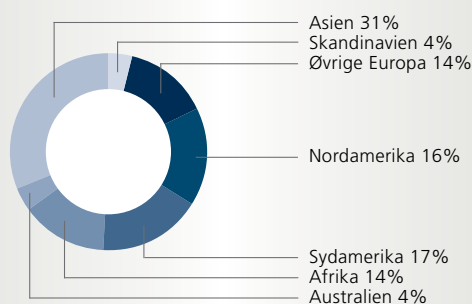


Ledelsesberetning

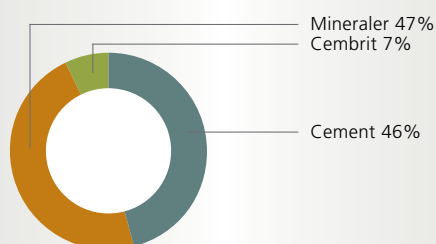
Omsætning 2010 – fordelt på landekategori



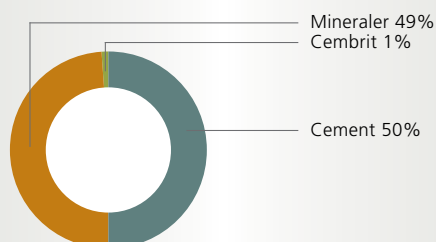
Omsætning 2010 – geografisk fordelt



Omsætning 2010 – fordelt på segmenter



EBIT resultat 2010 – fordelt på segmenter



interesse for produktpakker inden for både materialehåndtering og mineralforarbejdning.

Ultimo 2010 udgjorde den samlede ordrebeholdning DKK 23.708 mio., hvilket er en stigning på 12% i forhold til året før (ultimo 2009: DKK 21.194 mio.). Ordrebeholdningen udgjorde ultimo 2010 1,3 gange årets omsætning i Cement og Mineraler (2009:1,0). For større projekter indregnes ordreindgangen i omsætningen over ca. to år baseret på færdiggørelsesgraden.

Ordrebeholdningen er karakteriseret ved, at kunderne ved indgåelse af større kontrakter typisk giver en forudbetaling på 10-25% af den samlede kontraktsum, hvilket betyder, at ordrebeholdningen er meget robust. Ved udgangen af 2010 er ca. DKK 1,5 mia. af ordrebeholdningen fortsat på hold i forlængelse af den finansielle krise (Ultimo 2009: ca. DKK 2,5 mia). Der er imidlertid dialog med de pågældende kunder og generelt en positiv bevægelse i projektplanerne, og det forventes, at størstedelen af projekterne på hold vil blive reaktiveret i 2011.

Koncern

DKK mio.	2010	2009	Ændring (%)
Ordre beholdning	23.708	21.194	12%
Ordre indgang	20.780	13.322	56%
Cement og Mineraler - Projekter og produkter	11.949	8.235	45%
Cement og Mineraler - Customer Services	8.831	5.087	74%
Omsætning	20.186	23.134	-13%
Cement og Mineraler - Projekter og produkter	12.557	16.436	-24%
Cement og Mineraler - Customer Services	6.246	5.455	15%
Cembrit	1.383	1.243	11%
EBITDA	2.387	2.725	-12%
EBITDA margin	11,8%	11,8%	
EBIT	1.990	2.261	-12%
EBIT margin	9,9%	9,8%	
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.335	2.470	-46%

Omsætning og resultat

FLSmidth leverede i 2010 tilfredsstillende omsætning, resultat og pengestrømme i betragtning af, at ordrebeholdningen ved årets begyndelse var markant lavere end året før. Til gengæld var kvaliteten af ordrebeholdningen høj, hvilket kombineret med effektiv ordrefafvikling betød, at den realiserede dækningsgrad og EBIT-margin i 2010 blev højere end oprindeligt forventet.



Omsætningen blev i 2010 DKK 20.186 mio., hvilket er i overensstemmelse med seneste udmeldte forventning og et fald på 13% i forhold til året før (2009: DKK 23.134 mio.). Omsætningen har været jævnt fordelt på de store kontinenter, med størst aktivitet i Asien (primært Indien) og mindst aktivitet i Australien.

Generelt har valutakurseffekt ved omregning til DKK påvirket omsætningen positivt med 6% i 2010.

Bruttoresultatet udgjorde DKK 5.207 mio. i 2010 (2009: DKK 5.406 mio.), svarende til en dækningsgrad på 25,8% (2009: 23,4%). Dækningsgraden er steget inden for både Cement og Mineraler som følge af bedre ordreeksekvierung, stigende aktivitet inden for Customer Services.

Salgs-, distributions- og administrationsomkostninger mv. udgjorde i 2010 DKK 2.820 mio. (2009: DKK 2.681 mio.), svarende til 14,0% af omsætningen (2009: 11,6%). Salgs-, distributions- og administrationsomkostningerne udgjorde en stigende del af omsætningen, men var uændrede i forhold til sidste år justeret for valutakursændringer. 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. Salgs-, distributions- og administrationsomkostningerne i Mineraler var i 2. kvartal desuden påvirket af et udgiftsført forligsbeløb og sagsomkostninger vedrørende forlig i tvist om IP-rettigheeder, som omtalt i halvårsrapporten for 2010.

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. En stor del af selskabets ingeniører er idag placeret i Indien. Antallet af medarbejdere udgjorde 11.229 ultimo 2010, hvilket svarer til en stigning på 4% i 2010 eksklusiv opkøb (ultimo 2009: 10.664), der primært skyldes rekruttering i forbindelse med drifts- og vedligeholdelseskontrakter.

De samlede investeringer i forskning og udvikling i 2010 udgjorde i alt DKK 281 mio. (2009: DKK 315 mio.), svarende til 1,4% af omsætningen (2009: 1,4%). Heraf er DKK 74 mio. (2009: DKK 70 mio.) aktiveret. Hertil kommer projektfinsieret udvikling i samarbejde med kunder.

Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA) udgjorde DKK 2.387 mio. (2009: DKK 2.725 mio.), hvilket svarer til en EBITDA-margin på 11,8% (2009: 11,8%).

Særlige engangsposter viste et positivt resultat på DKK 39 mio. (2009: DKK 8 mio.), hvilket hovedsageligt vedrører frasalg af ikke-kerneaktiviteter i Mineraler i Tyskland.

De samlede af- og nedskrivninger udgjorde i 2010 DKK 436 mio. (2009: DKK 472 mio.).

Effekt af købsprisallokeringer vedrørende GL&V Process udgjorde i 2010 DKK -90 mio. (2009: DKK -97 mio.) i form af afskrivning af immaterielle aktiver.

Resultat før finansielle poster og skat (EBIT) blev DKK 1.990 mio. i 2010 (2009: DKK 2.261 mio.), svarende til en EBIT margin på 9,9% (2009: 9,8%), hvilket er i overensstemmelse med seneste udmeldte forventning. Justeret for købsprisallokeringer vedrørende GL&V Process udgjorde EBIT resultatet DKK 2.080 mio. (2009: DKK 2.358 mio.), svarende til en EBIT-margin på 10,3% (2009: 10,2%).

Finansielle nettoomkostninger udgjorde i 2010 DKK 118 mio. (2009: DKK 153 mio.) og vedrører primært valutakursreguleringer på afdækningsforretninger.

Resultat før skat (EBT) blev DKK 1.872 mio. (2009: DKK 2.108 mio.), hvilket svarer til en EBT-margin på 9,3% (2009: 9,1%). Skat af årets resultat udgjorde DKK 590 mio. (2009: DKK 403 mio.), svarende til en effektiv skatteprocent på 32% (2009: 19%, som var positivt påvirket af indtægtsførelse af et skatteaktiv på DKK 230 mio.)

Ledelsesberetning

Årets resultat for de fortsættende aktiviteter var DKK 1.282 mio. (2009: DKK 1.705 mio.). Årets resultat for koncernen inklusiv ophørte aktiviteter var DKK 1.278 mio. (2009: DKK 1.664 mio.), hvilket svarer til et resultat pr. aktie (udvandet) på DKK 24,4 (2009: DKK 31,9). Før effekt af købsprisallokeringer vedrørende GL&V Process udgør resultat pr. aktie DKK 25,5 (2009: DKK 33,1).

Balancen

Den samlede balancesum var DKK 22.599 mio. ultimo 2010 (ultimo 2009: DKK 21.902 mio.). Koncernens egenkapital udgjorde ultimo 2010 DKK 8.139 mio. (ultimo 2009: DKK 6.627 mio.), svarende til en egenkapitalandel på 36% (ultimo 2009: 30%). Egenkapitalen blev i 2010 forrentet med 17% (2009: 29%). Koncernen var nettogældfri ultimo 2010, hvor nettorentebærende indestående udgjorde DKK 1.254 mio. (2009: DKK 1.035 mio.).

Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde i 2010 DKK 1.335 mio. (2009: DKK 2.470 mio.). Ændringen i forhold til 2009 skyldes et lavere driftsresultat samt øget arbejdskapital. Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde i 2010 DKK -726 mio. (2009: DKK -530 mio.), hvoraf DKK -84 mio. vedrørte køb af virksomheder og aktiviteter (2009: DKK -286 mio.) og DKK 39 mio. (2009: DKK 0 mio.) vedrørte salg af virksomheder og aktiviteter.

Investeringerne har i 2010 været særligt høje som følge af investeringer i regionale servicecentre og lagerbygninger, teknologicenter i Salt Lake City samt udbygning af egne produktionsfaciliteter i Indien og Kina.

Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet udgjorde i alt DKK 609 mio. i 2010 (2009: DKK 1.940 mio.).

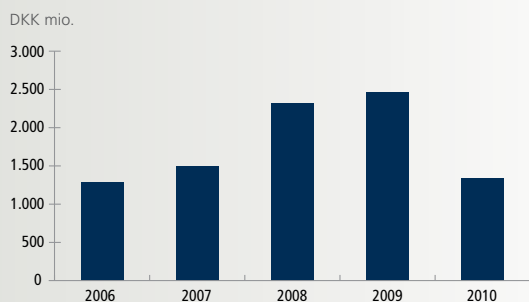
Arbejdskapital

Arbejdskapitalen udgjorde ultimo 2010 DKK 878 mio. (ultimo 2009: DKK 21 mio.). Stigningen i forhold til sidste år skyldes primært faldende forudbetalinger fra kunder som følge af, at cementprojekter, der typisk har de største forudbetalinger, har udført en faldende andel af ordrebeholdningen.

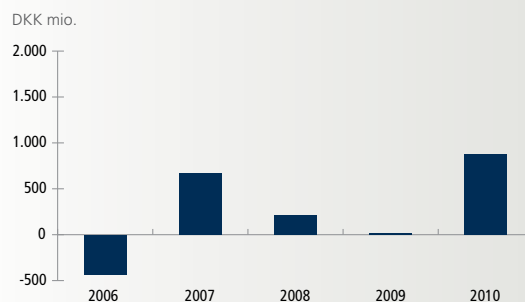
Forventninger til 2011

- Markedet for nykontraheret cementovnskapacitet globalt (eksklusiv Kina) forventes i 2011 at blive ca. 65 mio. årstons. (2010: 65 mio. årstons), hvoraf Indien forventes at stå for ca. 20 mio. årstons. Dette forventes, alt andet lige, at medføre stigende ordreindgang vedrørende store cementprojekter i 2011 i forhold til 2010. Til gengæld er det ikke sandsynligt, at 2011 vil byde på samme høje ordreindgang vedrørende drifts- og vedligeholdelseskontrakter som i 2010.
- Baseret på de aktuelle markedsudsigter forventes stigende investeringer i mineralindustrien i 2011. Dette forventes at resultere i stigende ordreindgang vedrørende både små og store ordrer samt Customer Services. Ordreindgangen forventes dog ikke nødvendigvis at blive ligeligt fordelt over året, hvilket betyder, at den kvartalsvise ordreindgang vil variere. Aktivitetsniveauet inden for materialehåndtering forventes især at udvikle sig positivt og at blive et vækstområde for FLSmidth.

Pengestrømme fra driftsaktivitet



Arbejdskapital





- FLSmidth & Co. A/S forventer i 2011 en koncernomsætning på ca. DKK 21-22 mia. (2010: DKK 20.186 mio.) og en EBIT-margin på 9-10% (2010: 9,9%).

- For de enkelte forretningsområder forventes i 2011 følgende:

	Omsætning		EBIT-margin	
	(2010)	(2010)	(2010)	(2010)
Cement	DKK 9-10 mia.	DKK 9,4 mia.	9-10%	10,9%
Mineraler	DKK 10-11 mia.	DKK 9,6 mia.	10-11%	10,3%
Cembrit	DKK ca. 1,4 mia.	DKK 1,4 mia.	ca. 4%	2,0%

- Effekt af købsprisallokeringer vedrørende GL&V Process forventes at være ca. DKK -90 mio., hvilket er inkluderet i ovenstående forventninger.
- Investeringer (eksklusiv køb og salg af virksomheder) forventes i 2011 at udgøre ca. DKK 900 mio. (2010: DKK 681 mio.) som følge af investering i flere Service Super Centre samt fortsat udvidelse af aktiviteterne i Kina og Indien.
- Den effektive skatteprocent forventes at være ca. 30% (2010: 32%).

Strategiske fokusområder

De væsentligste strategiske fokusområder i 2011 bliver at fortsætte igangværende tiltag møntet på at styrke koncernens forretningsgrundlag, konkurrenceevne og vækstmuligheder inden for udvalgte segmenter og markeder. Det drejer sig især om ekspansion i Mineraler og Customer Services i både Cement og Mineraler samt om optimering af koncernens globale forretningsmodel og lokale tilstedeværelse i Kina, Indien og på andre væsentlige markeder.

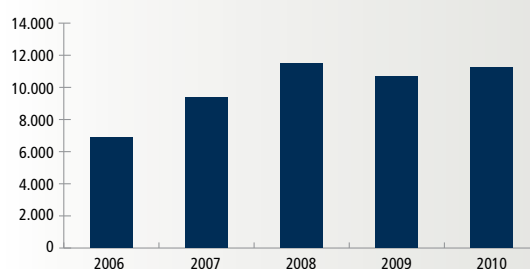
Ekspansion i Mineraler

FLSmidth har i de senere år udviklet sig fra at være leverandør af udstyr og enkeltmaskiner til at være en førende leverandør af komplette løsninger og systemer inden for en række mineralsegmenter. I 2010 indviede koncernen således sit nye globale teknologicerter for "minerals processing" i Salt Lake City, Utah, USA, der samler alle væsentlige mineralproceskompetencer, inklusiv testcenter og laboratorium under ét tag, og gør FLSmidth i stand til at agere som "One Source" leverandør til mineralindustrien. I kraft af store ekspansionsplaner og mangel på erfarne projektledere efterspørger mineralindustrien i stigende grad strategiske samarbejdsaftaler og systemløsninger fra sine leverandører.

Egenkapital



Antal medarbejdere



Ledelsesberetning

I 2010 blev der foretaget en justering og fokusering af mineralforretningens struktur og strategi med henblik på i højere grad at sætte kunden i centrum understøttet af markedsførende teknologier inden for en række prioriterede industrier. Målet er i endnu højere grad at kunne hjælpe mineralkunderne med at reducere investeringer, driftsomkostninger og leveringstider. Som en konsekvens heraf er mineralforretningen i dag bygget op omkring globale teknologi- og produktcentre samt regionale projektcentre med underliggende lokale salgs- og serviceorganisationer.

Der vil i de kommende år være fokus på en endnu større grad af lokal tilstedeværelse på de store minelokationer, hvilket i 2010 blev eksemplificeret ved akquisitionen af materiale håndteringsvirksomheden Roymec i Sydafrika og budet på automationsvirksomheden Essa i Australien. Som meddelt den 17. februar 2011 har FLSmidth efter balancedagen overtaget kontrol med ESSA Australia Limited.

Øget aktivitet inden for Customer Services

Aktiviteterne inden for Customer Services i Cement og Mineraler omfatter alle serviceydelser før, under og efter installeringen af nyanlæg - fra det første rentabilitetsstudie, over montage, personaletræning og opstart til efterfølgende drift. Customer Services udgjorde sammenlagt 33% af omsætningen i Cement og Mineraler i 2010 (2009: 25%). Det er målet at øge omsætningen årligt med 10-15% i takt med, at kunderne i stigende grad efterspørger assistance til ombygning, optimering og udbygning af eksisterende produktionsanlæg, som kan styrke deres konkurrenceevne i form af øget driftssikkerhed, rådighedstid og lavere energi-, drifts- og vedligeholdelsesomkostninger samt lavere miljømæssige påvirkninger.

FLSmidth har systematisk arbejdet med at udvikle koncepter til at understøtte dette, herunder drifts- og vedligeholdelsesaftaler, Service Super Centre samt øget intern produktion af reservedele.

Drifts- og vedligeholdelsesaftaler

FLSmidth introducerede i 2006 et nyudviklet koncept for drifts- og vedligeholdelsesaftaler (O&M) på cement produktionslinjer. Den første O&M kontrakt i Cement blev indgået i 2007 i Ægypten og blev på baggrund af tilfredsstillende resultater forlænget i 2010. I 2009 blev der ligeledes indgået en kontrakt i Libyen, men det helt store gennembrud kom i 2010, hvor der blev indgået fire fem-årige kontrakter i Afrika til en samlet værdi på over DKK 2,5 mia.

Inden for Mineraler har FLSmidth ansvaret for den daglige vedligeholdelse af maskiner og bygninger på Collahuasi og Los Palambres kobberudvindingsanlæggene i Chile. Derudover har FLSmidth ansvaret for vedligeholdelse af bly- og zinkudvindingsanlægget på Peñasquito i Mexico. Hertil kommer en række mindre vedligeholdelsesaftaler. Det er hensigten på længere sigt også at kunne tilbyde drifts- og vedligeholdelseskontrakter (O&M) i Mineraler. En forudsætning for dette er, at man som leverandør har fuld produktpalette og komplet procesviden, og det er netop denne kompetence, som FLSmidth er i færd med at opbygge inden for prioriterede industrier.

Etablering af Service Super Centre

I 2010 blev det besluttet at investere i to såkaldte Service Super Centre i henholdsvis Peru og Australien med henblik på at kunne servicere cement- og mineralkunder i regionen med både kritiske



reservedele og maskinreparation. Det er hensigten at investere i yderligere 2-3 Service Super Centre på strategisk vigtige lokationer i de kommende år.

Øget intern produktion af reservedele

Salg af reservedele til eksisterende cementfabrikker og mineralanlæg er et særligt fokusområde for koncernen. Det er erfaringen, at koncernen har en fair andel af reservedelssalget til relativt nye anlæg, men at lokale maskinproducenter og smedjer vinder markedsandele i takt med at udstyret ældes. En større markedsandel på reservedele i hele udstyrets levetid vil kræve en højere grad af vertikal integration i form af intern produktion af reservedele i lavprislande. Som en konsekvens heraf investeres i disse år i øget intern fabrikation i primært Kina og Indien, uden at dette dog ændrer væsentligt på koncernens overordnede forretningsmodel, hvor hovedparten af den fysiske produktion er lagt ud til underleverandører.

Optimering af koncernens globale forretningsmodel og lokale tilstedeværelse

FLSmidth er som leverandør af udstyr og service til den globale cement- og mineralindustri aktiv i stort set hele verden og har lokal tilstedeværelse i 50 lande. FLSmidth leverer alt fra enkeltmaskiner til komplette cement- og mineralanlæg inklusiv serviceydelser før, under og efter opførelse.

FLSmidths forretningsmodel er baseret på en fleksibel omkostningsstruktur, hvor størstedelen af den fysiske produktion (80-90%) er lagt ud til underleverandører. Ca. 40% af koncernens 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 2010 var 29% af alle koncernens medarbejdere ansat i Indien, og det indiske ingeniørcenter vil i fremtiden stå for hovedparten af 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. Som følge heraf 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.

De årlige investeringer udgør typisk omkring 2% af omsætningen, svarende til normalt DKK 400-500 mio., men er særligt høje i 2010

og 2011, som følge af investeringer i udbygning i Kina og Indien samt investeringer i Service Super Centre på strategiske lokationer.

Koncernens arbejdskapital er relativt begrænset og har endda i perioder været negativ som følge af store forudbetalinger og milepælsbetalinger på især de store cementprojekter. Arbejdskapitalen har i de senere år typisk ligget på omkring DKK 0-500 mio. men vil formentlig stige en anelse i de kommende år som følge af ændret forretningsmiks med relativt højere aktivitet inden for mineralforretningen og Customer Services i både Cement og Mineraler, hvor der typisk er højere arbejdskapital end i forbindelse med cementprojekter.

Lokal tilstedeværelse

Mange mine- og cementprojekter foregår i udviklingslande, der i stigende grad ønsker at skabe lokal produktion og arbejdspladser i tilknytning til store investeringer i infrastrukturprojekter og udvinding af råstoffer. Dette er i fuld overensstemmelse med FLSmidths forretningsmodel, der er baseret på samarbejde med lokale underleverandører og på en så stor grad af lokalt indkøb og fabrikation som muligt, såfremt både pris og kvalitet er tilfredsstillende. Dette gælder ikke mindst i Indien og Kina, men også i stigende grad i andre store udviklingslande som Brasilien og Rusland.

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.

Kina

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.

FLSmidth etablerede i 2010 en Kina-strategi og arbejder på at få fodfæste på det kinesiske cementmarked og samtidig få indsigt i kinesisk omkostningsstruktur og teknisk formåen.

På mineralsiden er FLSmidth ligeledes aktiv i Kina inden for udvalgte produkter og industrier. Her er strategien fremover at sælge FLSmidth designede maskiner, der er produceret og indkøbt i Kina. 2010 var det hidtil bedste år målt på ordreindgang i mineraler i Kina.

Ledelsesberetning

FLSmidth har haft fast repræsentation i Kina siden 1912 og samlede i 2010 sine forskellige koncernselskabers kinesiske kontorer under ét tag og fælles ledelse i Beijing. Kina er desuden en vigtig ressourcebase med hensyn til både internt og eksternt fabrikerede komponenter og udstyr. FLSmidth råder således over produktionsfaciliteter i Qingdao, der er ved at blive udvidet fra 13.000m² til 36.000m², hvor der fremstilles kernekomponenter og reservedele til cement- og mineralindustrien både i og uden for Kina.

Indien

FLSmidth har leveret cementfabrikker til Indien siden 1904 og har haft lokal tilstedeværelse i landet siden 1984. De seneste 10 år er der sket en markant opskalering af aktiviteterne i Indien med udgangspunkt i koncernens projektcenter i Chennai.

Siden 1. juli 2010 har Bjarne Moltke Hansen, koncerndirektør i FLSmidth været ansvarlig for cementaktiviteterne i Indien.

Koncernen beskæftiger i dag 29% af alle sine medarbejdere i Indien. Udover servicering af det lokale marked står Ingeniørcentret i Indien således for en stigende del af ordrerelateret ingeniørarbejde i koncernen samt for en stigende del af koncernens administrative funktioner, herunder IT-drift og -service.

En stigende del af Koncernens fabrikation vil fremover finde sted i Indien, og FLSmidth åbnede således eget støberi i Indien i 2009 til produktion af reservedele og er i færd med at etablere maskinfabrikation i tilknytning til produktionsfaciliteterne hos datterselskabet EEL India Limited, der er Indiens førende producent af udstyr til håndtering og pakning af cement.

Det er oplevelsen, at de indiske kunder værdsætter FLSmidths store lokale forankring i landet, og at dette giver FLSmidth en konkurrencefordel på det indiske marked.

FLSmidth er ligeledes velpositioneret inden for mineraler i Indien og særligt inden for kul, jernmalm og bauxit.

Langsigtede vækst- og indtjeningsperspektiver

Det er uforandret forventningen, at især urbanisering og industrialisering i udviklingslande vil medføre stigende efterspørgsel på cement og mineraler. Desuden er der en række andre strukturelle forhold, der forventes at føre til øgede investeringer i mineralindustrien; herunder underinvesteringer igennem en årrække, samt at eksisterende miner udtømmes, og at kvaliteten og tilgængeligheden af uudnyttede malmforekomster

falder, hvilket øger efterspørgslen på udstyr til håndtering og udvinding af mineraler.

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

Indtjeningen fra Customer Services i både Cement og Mineraler forventes i de kommende år at udgøre en stadig stigende del af koncernens samlede indtjening. Dette gælder også for mineralsegmentet som helhed. Med dette udgangspunkt er det fortsat forventningen, at den rapporterede EBIT-margin for hele koncernen fremover vil være 10-12% i højkonjunkturer og 8-9% i lavkonjunkturer, hvor det bemærkes, at FLSmidth er sencyklisk af natur.

Koncernens EBIT-margin har i de foregående år vist følgende stabile udvikling:

Margin	2007	2008	2009	2010
EBIT (rapporteret)	9,1%	9,5%	9,8%	9,9%
EBIT (eksklusiv købsprisallokeringer vedr. GL&V)	9,9%	10,6%	10,2%	10,3%
EBIT (eksklusiv Cembit og købsprisallokeringer vedr. GL&V)	9,9%	11,1%	10,9%	10,9%

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 400-500 mio. (tidligere forventet DKK 300-400 mio.), men forventes dog i 2011 at udgøre DKK 900 mio. som følge af investeringer i Service Super Centre, samt produktionsfaciliteter i Kina og Indien.

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 en egenkapitalandel på mindst 30%. Ultimo 2010 udgjorde egenkapitalandelen 36% (ultimo 2009: 30%)

Ultimo 2010 havde koncernen et nettorentebærende tilgodehavende på DKK 1.254 mio. (ultimo 2009: DKK 1.085 mio.).

Med udgangspunkt i den positive udvikling i pengestrømme og kapitalstruktur i 2010 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse, at der udbetales DKK 9 per aktie i udbytte



Ledelsesberetning

for 2010, hvilket svarer til i alt DKK 479 mio. og 37% af årets resultat (2009: 22%). FLSmidth ønsker at opretholde et kapitalberedskab til finansiering af fremtidig vækst samt til styrkelse af den forretningsmæssige position gennem komplementære teknologier og serviceydelser. Det er FLSmidths nye udbyttepolitik fremover at udbetale 30-50% af årets resultat som udbytte, afhængig af kapitalstruktur og investeringsmuligheder.

Egne aktier

FLSmidth & Co. A/S' beholdning af egne aktier udgjorde ultimo 2010 760.459 stk. svarende til 1,4% af aktiekapitalen (ultimo 2009: 755.298 stk.). Beholdningen af egne aktier tilpasses løbende med henblik på at matche koncernens incitamentsprogram.

Incitamentsprogram

Pr. 31. december 2010 var der 635.904 stk. uudnyttede aktieoptioner under koncernens incitamentsprogram, og dagsværdien heraf udgjorde DKK 150 mio. Dagsværdien er beregnet ved hjælp af en Black-Scholes model under forudsætning af en aktuel aktiekurs på 532, en volatilitet på 35,77% og et årligt udbytte på DKK 9 per aktie. Resultateffekten af incitamentsprogrammet i 2010 var DKK 21 mio. (2009: DKK 19 mio.). Der henvises til note 9 i koncernregnskabet for yderligere information.

Tildeling af medarbejderaktier

Bestyrelsen for FLSmidth & Co. A/S har i 2010 besluttet på prøvebasis at tildele medarbejderaktier til alle koncernens medarbejdere eksklusiv direktionen og øvrige nøglemedarbejdere, der er omfattet af ovennævnte incitamentsprogram, baseret på resultatet i 2010 og specifikke ansættelseskriterier. Der tildeles i alt

73.216 aktier eller tilsvarende kontantbeløb. Den regnskabsmæssige effekt heraf i 2010 er DKK -60 mio. på EBIT-niveau. Aktierne udtages af FLSmidth & Co. A/S' beholdning af egne aktier.

Redegørelse for samfundsansvar

Denne årsrapport indeholder en redegørelse for samfundsansvar (side 52-57), der er et resume af FLSmidths fremskridtsrapport indsendt til FN's Global Compact den 7. februar 2011. Fremskridtsrapporten erstatter en lovpligtig redegørelse for samfundsansvar jævnfør undtagelse i Årsregnskabslovens §99a, og kan ses i sin fulde længde på www.flsmidth.com/copreport.

Redegørelse for virksomhedsledelse

Med hensyn til lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. Årsregnskabslovens § 107b henvises til side 48-51.

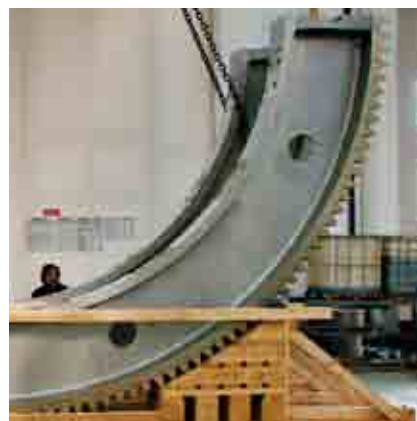
Begivenheder efter balancedagen

Som meddelt den 3. januar 2011 har UBS AG reduceret deres samlede beholdning af FLSmidth & Co. A/S aktier til 4,98%.

Som meddelt den 25. januar 2011 har UBS AG øget deres samlede beholdning af FLSmidth & Co. A/S aktier til 5,05%.

Som meddelt den 1. februar 2011 har UBS AG reduceret deres samlede beholdning af FLSmidth & Co. A/S aktier til 4,995%.

Som meddelt den 17. februar 2011 har FLSmidth overtaget kontrol med ESSA Australia Limited.



Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 for FLSmith & Co A/S.

Koncernregnskabet udarbejdes og aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for selskabet udarbejdes og aflægges efter årsregnskabsloven. Årsrapporten udarbejdes herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling

København, den 17. februar 2011

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			

pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme henholdsvis selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i FLSmith & Co. A/S

Påtegning på koncernregnskab og årsregnskab

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for FLSmith & Co. A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 omfattende resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for henholdsvis koncernen og selskabet samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, samt for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven og 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 udøvelse 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 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

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 17. februar 2011

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders Dons
Statsautoriseret revisor

Jesper Jørgensen
Statsautoriseret revisor

Bestyrelse

1 Martin Ivert

Generalforsamlingsvalgt medlem af bestyrelsen siden 2008, 63 år, MSc, Metallurg.

Ledelseshverv: Formand for Swerea (Swedish Research) og Swedish Centre for Maintenance Management. Medlem af Bestyrelsen for Åkers Group (Sverige) og Ovako (Sverige). Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 300 stk.

2 Jens S. Stephensen

Næstformand for Bestyrelsen siden 2002, generalforsamlingsvalgt medlem af bestyrelsen fra 1995-2000, 69 år, Civilingeniør. Ledelseshverv: Formand for Holm & Grut A/S og Danish Airlease ApS. Medlem af nomineringsudvalget og kompensationsudvalget. Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 60.000 stk.

3 Mette Dobel

Medarbejdervalgt medlem af bestyrelsen siden 2009, 43 år,

Eksportingeniør, Global Product Manager. Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 546 stk.

4 Frank Lund

Medarbejdervalgt medlem af bestyrelsen siden 2006, 49 år, Civilingeniør, Dipl. EBA, Service Salgsingeniør. Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 56 stk.

5 Jørgen Worning

Formand for bestyrelsen siden 2002, 70 år, Civilingeniør. Ledelseshverv: Formand for bestyrelsen for Alk-Abelló A/S. Formand for nomineringsudvalget og kompensationsudvalget. Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 10.273 stk.

6 Vagn Ove Sørensen

Generalforsamlingsvalgt medlem af bestyrelsen siden 2009, 51 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. Medlem af bestyrelsen for Lufthansa Cargo (Tyskland), CP Dyvig, Air Canada (Canada) og Braganza AS (Norge). Medlem af kompensationsudvalget. Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 521 stk.

7 Jens Palle Andersen

Medarbejdervalgt medlem af bestyrelsen siden 2006, 60 år, BSc, Stærkstrømsingeniør, Projektleder/Project Manager, Power & Drives. Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 796 stk.

8 Jesper Ovesen

Generalforsamlingsvalgt medlem af bestyrelsen siden 2005, 53 år, Statsaut. revisor, finansdirektør i TDC A/S. Ledelseshverv: Næstformand for Bestyrelsen i YouSee A/S. Medlem af Bestyrelsen for Skandinaviska Enskilda Banken (Sverige), Orkla ASA (Norge) og Danisco A/S.

Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 1.000 stk.

9 Torkil Bentzen

Generalforsamlingsvalgt medlem af bestyrelsen siden 2002, 64 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 og Siemens Aktieselskab, Danmark. Medlem af kompensationsudvalget. Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 2.600 stk.



Direktion

1 Bjarne Moltke Hansen

Koncerndirektør i FLSmidth & Co. A/S siden august 2002, koncernansvarlig for Customer Services, Cement Indien, produkselskaberne i Cement og Cembrit, 49 år, Akademiingeniør.

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

2 Jørgen Huno Rasmussen

Koncernchef i FLSmidth & Co. A/S siden januar 2004, koncernansvarlig for cementaktiviteterne 58 år, Civilingeniør, HD og lic.techn.

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

Medlem af repræsentantskabet for Tryghedsgruppen smba og næstformand siden marts 2010.

3 Christian Jepsen

Koncerndirektør i FLSmidth & Co. A/S siden oktober 2005, koncernansvarlig for mineralaktiviteterne, 52 år, Cand.merc.

Ledelseshverv: Ingen.

4 Poul Erik Tofte

Koncernfinans- og økonomidirektør i FLSmidth & Co. A/S siden januar 2003, 54 år, Cand.polit og HD.

Ledelseshverv: Medlem af bestyrelsen i Dansk Kapitalanlæg.



Cement

FLSmidth har siden 1882 været den førende leverandør af komplette cementfabrikker, produktionslinier, enkeltmaskiner, reservedele, knowhow, service og vedligeholdelse til den globale cementindustri.

FLSmidths styrke er et globalt førende produktprogram kombineret med erfaringen og evnen til at afvikle projekter og levere produkter og services af høj kvalitet over alt i verden.

De store cementprojekter varetages af tre regionale 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 med henblik på at fastholde et ensartet højt teknologisk niveau i alle projekter overalt i verden. Det indiske kontor fungerer i stigende grad som underleverandør og samarbejdspartner for projektcentrene i Danmark og USA i takt med, at standardingeniøropgaver overflyttes til den indiske organisation, og kompetencer oparbejdes i Indien.

Størstedelen af den fysiske produktion af maskiner og udstyr er udliciteret til underleverandører. FLSmidth råder dog 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. Hertil kommer produktionsfaciliteter i Tyskland, Tjekkiet, Italien, Polen, Indien og USA i forbindelse med specialiserede produkselskaber.

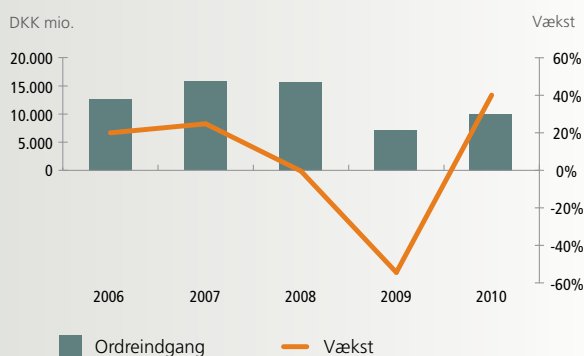
Ultimo 2010 udgjorde antal medarbejdere i Cement 5.686 (ultimo 2009: 5.553). Det stigende medarbejderantal skyldes primært øget aktivitet inden for drift- og vedligeholdelse (O&M).

Efterspørgsel på cement og kapacitet til produktion af cement

Det globale cementforbrug i 2010 udgjorde over 3 mia. tons, heraf mere end 50% i Kina og ca. 7% i Indien. Den årlige vækst i det globale cementforbrug forventes at være ca. 5% i de kommende år.

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 regio-

Ordreindgang



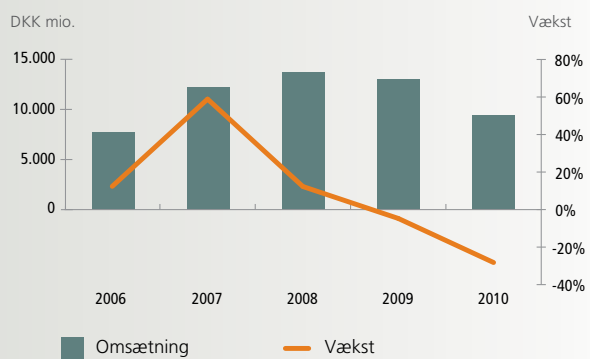
Ordrebeholdning og Book-to-bill ratio



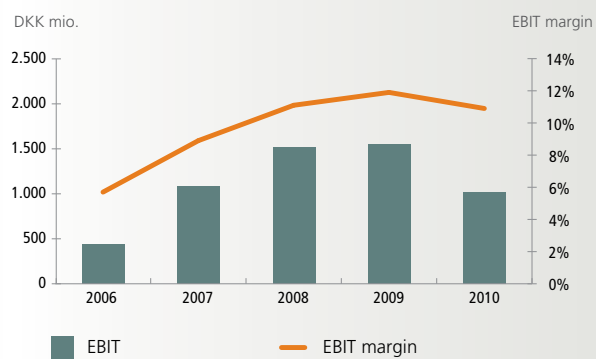
*) Definition Book-to-bill ratio: Ordrebeholdning i forhold til omsætning



Omsætning



EBIT og EBIT-margin



nalt i nærheden af den endelige slutbruger. Det betyder, at kun ca. 5-10% af verdens cementproduktion handles internationalt, og typisk kræver det, at cementfabrikken er placeret direkte i forbindelse med havneterminaler, hvorfra transport kan ske som bulk gods. Fragtraterne spiller således en afgørende rolle for rentabiliteten af international handel med cement. Fragtraterne er faldet i 2010, hvilket alt andet lige betyder, at import/eksport af cement er blevet mere 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 importere cement. Over tid følger udviklingen i ny kapacitet den underliggende stigning i efterspørgslen på cement, men hvor det underliggende cementforbrug udvikler sig kontinuerligt, sker tilførslen af ny kapacitet trinvist. Efterspørgslen på ny produktionskapacitet er afhængig af den underliggende efterspørgsel på cement, hvorimod efterspørgslen på enkeltmaskiner og service til eksisterende fabrikker i mindre grad afhænger af de aktuelle konjunkturer.

Det bæredygtige niveau for global efterspørgsel på cementovnskapacitet (eksklusiv Kina) estimeres at være ca. 60-75 mio. årstons, baseret på en global årlig BNP vækst (eksklusiv Kina) på 3-4%.

Nykontraheret cementovnskapacitet anvendes som indikator for udviklingen i den samlede efterspørgsel på udstyr til den globale cementindustri. Ovnsystemet bestående af forvarmer, ovn og køler udgør imidlertid kun ca. 25% af værdien af en cementproduktionslinie, og levetiden på cementovnen er generelt længere end på det øvrige udstyr. Desuden er der store geografiske forskelle på, hvilken omsætning en ordre på samme ovnkapacitet fører med sig i hvilke regioner. Nykontraheret cementovnskapacitet skal derfor kun betragtes som indikator på de samlede kapitalinvesteringer i cementindustrien og FLSmidths projektrelaterede ordreindgang.

Cementproducenterne fokuserer i stigende grad på "Total Cost of Ownership", hvilket vil sige, at ikke blot den initiale investering, men også de samlede omkostninger over investeringsløbetid tages i betragtning. Derfor er faktorer som hurtigere levering, lavere energiforbrug, højere effektiv produktionsetid, lavere emissioner og vedligeholdelsesomkostninger, samt miljømæssige forhold generelt, væsentlige parametre i købsbeslutningsprocessen.

Markedsposition

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- og røggasrensning, støjreduktion 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 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 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 er stærkt positioneret i alle geografiske regioner uden for Kina. 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.

FLSmidth etablerede i 2010 en Kina-strategi og arbejder på at få fodfæste på det kinesiske cementmarked og samtidig få indsigt i kinesisk omkostningsstruktur og teknisk formåen. Det er målet på længere sigt at blive en konkurrencedygtig leverandør af cementfabrikker og serviceydelser i Kina, baseret på en kinesisk salgsorganisation, kinesisk design og kinesisk produktion.

Erfaringer opnået gennem arbejdet med at simplificere og omkostningsminimere cementudstyr til det kinesiske marked vil i det omfang, det giver mening og lever op til FLSmidths internationale standard og kvalitet, blive integreret i FLSmidths globale design.

FLSmidth havde i 2010 en markedsandel på 36% (2009: 38%) målt på global nykontraheret cementovnskapacitet eksklusiv Kina. Konkurrencesituationen er stort set uforandret i forhold til 2009.



O&M giver sikker, bæredygtig fabrik

Selv om cementfabrikation er en tung industri, behøver den ikke skade miljøet. Drift og vedligeholdelse (O&M) fra FLSmidth optimerer cementfabrikens drift og minimerer dens miljøbelastning.

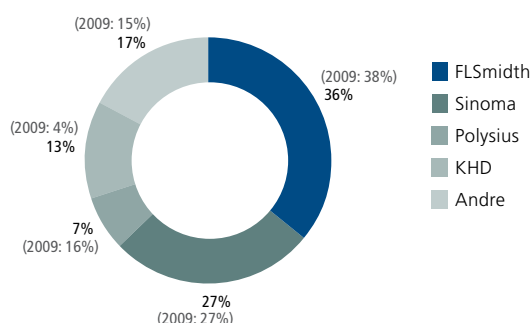
Jeg er for nylig kommet tilbage til FLSmidth efter ti år i cementproduktion, hvor jeg oplevede værdien af FLSmidths know-how og globale netværk på nærmeste hold. I dag er vore kunder mere end nogensinde optaget at kunne kontrollere støvet, reducere udslippet og drive fabrikken effektivt og

sikkert. Og det er præcis det vore O&M-folk stiler imod, når de arbejder på stedet med at optimere processerne og driften og med at indføre bedst praksis i arbejds gange og know-how. Ved at opfylde ISO-standarder og fremme bæredygtige moderniseringer bidrager vi til at reducere fabrikernes indvirkning på det lokale miljø og på de mennesker der bor i det.

Anders Peter Jørgensen, Afdelingschef i Operation & Maintenance



Markedsandele 2010 baseret på global nykontraheret ovenkapacitet (eksklusiv Kina)



Markedsudvikling i 2010

Markedet for nykontraheret cementovenkapacitet udgjorde i 2010 65 mio. årstons uden for Kina (2009: 45 mio. årstons). Efterspørgslen på såvel ny kapacitet som service og reservedele steg i 2010 i forhold til året før, der var præget af den globale finansielle krise, hvilket sammen med høj gearing hos mange af de store cementproducenter betød, at mange investeringer blev sat på hold, og at optimering af likviditet og pengebindinger fik højeste prioritet.

Mange udviklingslande har i de senere år oplevet en voksende middelklasse, hvilket har været den væsentligste drivkraft bag væksten i disse økonomier. Den største aftager af ny cementkapacitet uden for Kina i 2010 var Indien, der udgjorde 35% af markedet, understøttet af fortsat høj og robust økonomisk vækst. Derudover har der været aktivitet i en række forskellige lande i særligt Nordafrika, Sydamerika og øvrige Asien. Det russiske marked er så småt begyndt at blive aktivt igen.

I Indien er cementforbruget i gennemsnit vokset med 8-9% årligt i de seneste 15 år, hvilket skyldes den generelt høje

økonomiske vækst i landet, og især øget boligbyggeri og store infrastrukturprojekter.

I Nordafrika er cementforbruget primært drevet af høje olie- og gaspriser 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 samt offentlige investeringer i infrastruktur. I Brasilien vil værdsættelsen af VM i fodbold i 2014 og de Olympiske Lege i 2016 i særlig grad øge cementforbruget i de kommende år.

I såvel Europa som USA er der aktuelt begrænset aktivitet i kølvandet på den finansielle krise. Ny skærpet miljølovgivning i USA, den såkaldte NESHAP (National Emission Standards for Hazardous Air Pollutants), der træder i kraft i 2013 kan imidlertid føre til øget efterspørgsel på teknologi til nedbringelse af emissioner. FLSmidth har udviklet et mobilt laboratorium, der i øjeblikket hjælper amerikanske kunder med at analysere deres emissioner og identificere reduktionsbehov. Kapaciteten på det mobile laboratorium er udsolgt flere måneder frem i tiden. FLSmidth er i besiddelse af teknologi, der kan hjælpe kunderne med at leve op til de skærpede miljøkrav.

De 5 største globale cementproducenter stod i 2010 for 11% af FLSmidths samlede ordreindgang inden for cementområdet (2009: 9%). Generelt er lokale og regionale cementproducenter mere fokuserede på organisk vækst end de globale cementproducenter, der i højere grad er vokset gennem opkøb og konsolidering.

Resultatudvikling i 2010

Den samlede ordreindgang inden for cementområdet udgjorde DKK 10.036 mio. i 2010, hvilket er en stigning på 40% i forhold til året før (2009: DKK 7.163 mio.). Ordrebeholdningen udgjorde





Rørtransportører skaber renere og grønnere fabrikker

Siden 2004 har vi arbejdet på at perfektionere konstruktionen af vores innovative rørtransportører. Rørtransportører er en teknologi som bevirker lavere forurening og energiforbrug samt giver en højere driftssikkerhed.

De består af et transportbånd, der rulles til et rør hvilket giver betydelige miljømæssige fordele. 95% af vejen er transportbåndet lukket omkring godset, hvilket sikrer, at der ikke spildes eller tabes materiale på grund af vinden.

Materialet holdes også beskyttet fra forurening, regn og tyveri – og transportsystemet sparer energi. En af vore kunder, har en fabrik, der er placeret på begge sider af en vej, og de havde brug for at kunne transportere materiale fra den ene side til den anden – uden spild. Løsningen var vores rørtransportør – og de har siden hen installeret yderligere fire anlæg.

Vivek Chaturvedi,
Ledende konstruktionsingeniør



Cement

ved udgangen af 2010 DKK 14.146 mio., svarende til en stigning på 13% i forhold til året før (ultimo 2009: DKK 12.568 mio.). De største cement projektordrer i 2010 kom fra Brasilien, Indien, Tunesien og Uruguay.

Ordreindgangen vedrørende Customer Services udgjorde i 2010 DKK 5.662 mio., hvilket er 95% højere end året før (2009: DKK 2.900 mio.). Aktiviteten i 2010 inden for Customer Services var positivt påvirket af, at FLSmidt i 2010 for alvor fik et gennembrud indenfor drifts- og vedligeholdelseskontrakter, og indgik fire fem-årige kontrakter i henholdsvis Angola, Tunesien og Ægypten med en samlet værdi på over DKK 2,5 mia.

Den samlede omsætning inden for cementområdet var i 2010 DKK 9.372 mio., hvilket er et fald på 28% i forhold til sidste år (2009: DKK 13.059 mio.). Faldet i omsætningen skyldes den lavere ordrebeholdning ved årets start samt udskudt levering på projekter, som i stedet vil påvirke omsætningen positivt i 2011. Omsætningen vedrørende Customer Services udgjorde i 2010 DKK 3.077 mio., hvilket er en stigning på 4% i forhold til året før (2009: DKK 2.946 mio.). Salget af reservedele er således fortsat påvirket af relativt lav byggeaktivitet i Europa og USA i kølvandet på den finansielle krise.

Generelt har valutakurseffekt ved omregning til DKK påvirket omsætningen positivt med 3% i 2010.

EBIT-resultatet udgjorde i 2010 DKK 1.017 mio. (2009: DKK 1.548 mio.), hvilket er et fald på 34% i forhold til året før.

Den realiserede EBIT-margin i 2010 var 10,9% (2009: 11,9%), hvilket skal ses i lyset af markant lavere omsætning end året før og dermed lavere operationel gearing. Til gengæld er EBIT-marginen positivt påvirket af bedre ordreafvikling.

Cement

DKKm	2010	2009	Ændring (%)
Ordre beholdning	14.146	12.568	13%
Ordre indgang (brutto)	10.036	7.163	40%
Projekter og produkter	4.374	4.263	3%
Customer Services	5.662	2.900	95%
Omsætning	9.372	13.059	-28%
Projekter og produkter	6.295	10.113	-38%
Customer Services	3.077	2.946	4%
EBITDA	1.148	1.727	-34%
EBITDA margin	12,2%	13,2%	
EBIT	1.017	1.548	-34%
EBIT margin	10,9%	11,9%	
Antal medarbejdere	5.686	5.553	2%

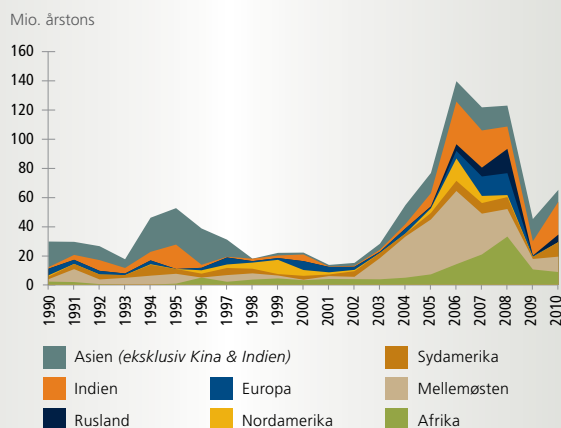
Forventninger til 2011

Omsætningen i Cement forventes i 2011 at blive DKK 9-10 mia. (2010: DKK 9,4 mia.) og EBIT-marginen ca. 9-10% (2010: 10,9%). EBIT-margin forventes at blive lavere i 2011 som følge af, at marginen i de foregående år har været positivt påvirket af høj volumen og gode kontrakter. Til gengæld vil ændret produktmix i retning af mere Customer Services trække marginen i positiv retning.

Det forventes, at investeringsniveauet i 2011 i cementindustrien vil være stigende i forhold til 2010, idet adgang til kreditter og likviditet forventes at blive forbedret.

Det globale marked for nykontraheret cementovnskapacitet uden for Kina forventes i 2011 at udgøre ca. 65 mio. årstons (2010: 65 mio. årstons). Det forventes, at Indien i de kommende år vil kontrahere ca. 20 mio. årstons cementovnskapacitet årligt (2010: 23 mio. årstons) på trods af, at der midlertidigt kan opstå overkapacitet i visse regioner. Der vil således være behov for kontinuerligt at tilføre ny cementkapacitet for at matche den underliggende vækst i cementforbruget, der følger den generelle økonomiske vækst, der aktuelt er omkring 8-9% i Indien.

Historisk udvikling i global nykontraheret cementovnskapacitet (eksklusiv Kina)





Mineraler

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

FLSmidth har i de senere år udviklet sig til en førende leverandør af komplette løsninger og systemer inden for mineralprocesindustrien med udgangspunkt i et globalt førende produktsortiment kombineret med specialiseret procesviden og ingeniørkompetencer.

Produktsortimentet omfatter udstyr til udvinding, opberedning og transport af en lang række forskellige typer malm og mineraler, grund- og ædelmetaller, kalksten, jernmalm, fosfat og kul. FLSmidth er blandt de førende leverandører af knusere, møller, hydrocycloner, pumper, separations-, kalcinerings- og materialehåndteringsudstyr.

Kontakten med kunderne varetages gennem tre regionale centre, som omfatter henholdsvis Nord- og Sydamerika (AMER), Europa, Mellemøsten, Afrika og Kina (EMEA) samt Indien, Australien, Asien og Stillehavsområdet (APAC). De regionale centre understøttes af globale tekniske og kommercielle kompetencecentre og produktselskaber i primært USA og Tyskland i samarbejde med lokale salgs- og serviceenheder.

De vigtigste kontorer ligger i Australien, Brasilien, Chile, Peru, Indien, Kina, Rusland, Storbritannien og Sydafrika.

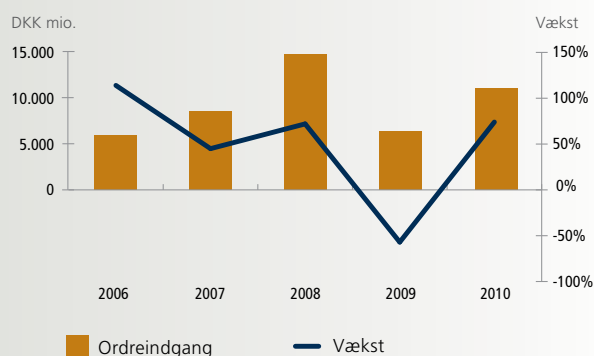
Størstedelen af fabrikationen er lagt ud til underleverandører. Egenproduktion er begrænset til specifikke nøgleprodukter, der fabrikeres på egne maskinfabrikker i primært USA, Sydafrika, Australien, Kina og Tyskland.

Efterspørgsel på mineraler og mineralprocesudstyr

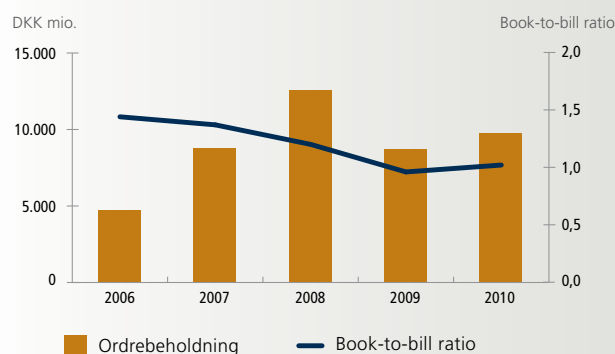
Mineralmarkedet har i de senere år oplevet en massiv vækst som følge af samfundsmæssige forandringer i udviklingslandene, hvor den voksende middelklasse har skabt en stigende efterspørgsel på infrastruktur og forbrugsgoder, der er baseret på mineraler og metaller. Væksten i købekraft og i antallet af globale forbrugere er de primære drivkræfter bag stigende global efterspørgsel på mineraler. Stigende urbanisering og industrialisering samt den vestlige verdens investeringer i produktion og personaleressourcer i Indien, Kina og andre udviklingslande er ligeledes stærke drivkræfter.

Mineralmarkedet er kendetegnet ved at være et globalt marked med global prissætning. Over tid følger udviklingen i produktionskapacitet den underliggende stigning i efterspørgslen på mineraler, men hvor det underliggende forbrug udvikler sig kontinuerligt, sker tilførslen af ny kapacitet trinvist.

Ordreindgang



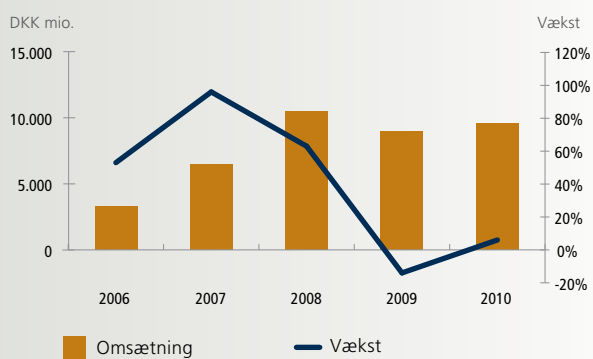
Ordrebeholdning og Book-to-bill ratio



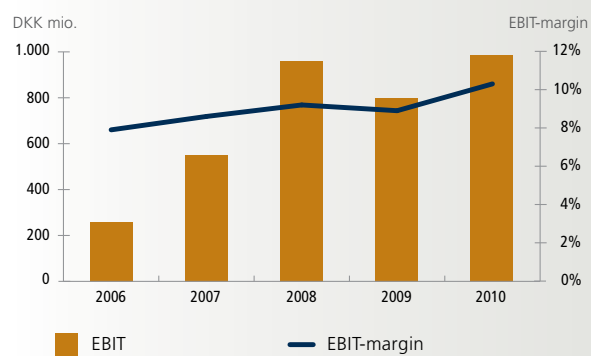
*) Definition Book-to-bill ratio: Ordrebeholdning i forhold til omsætning



Omsætning



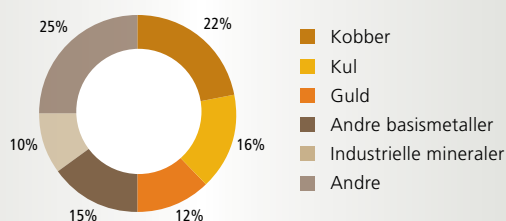
EBIT og EBIT-margin



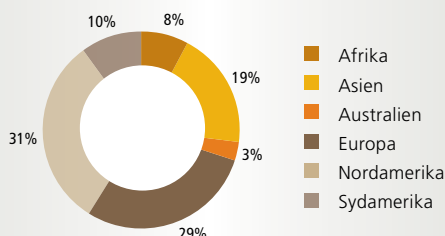
Mineraler

Ordreindgang 2010

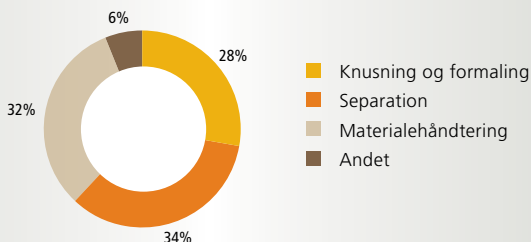
Fordelt på mineraltype



Fordelt på geografi



Fordelt på produktområde



Efterhånden som kvaliteten af de eksisterende malmforekomster falder, vil der skulle bearbejdes stadigt stigende mængder malm for blot at bibeholde samme produktion. Det kræver produktionsanlæg med større kapacitet og stiller særlige krav til viden og know-how om mega-anlæg. Faldende kvalitet og tilgængelighed af uudnyttede malmforekomster tvinger endvidere mineindustrien til at gå efter mere komplekse og dybereliggende malmforekomster, hvilket især øger efterspørgslen på materialehåndteringsudstyr til fjernelse af overjord.

Reducerede miljømæssige påvirkninger og især vandforbrug er nøglen til at opnå myndighedstilladelser i forbindelse med nye miner og udvidelser. Det kræver nye metoder og ny teknologi og har været medvirkende til, at mineselskaberne er parate til at indgå i et tættere samarbejde med sine underleverandører. "Supplier Relationship Management" er således allerede et udbredt fænomen i industrien, og indebærer et tættere langsigtet samarbejde med henblik på at optimere de traditionelle udvindingsmetoder, reducere miljøpåvirkningerne og øge bæredygtigheden, hvilket er et ufravigeligt krav til mineindustrien idag.

Markedsposition

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, understøttet af førsteklasses laboratorium og testfaciliteter. FLSmidth tilbyder desuden alle standard og specialiserede ingeniørydelser inklusiv bygge- og anlæg, konstruktion og elektroteknik. 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 automatisering og optimering af de efterfølgende serviceydelser, herunder drift og vedligeholdelse.



Mindre miljøbelastning fra cementfabrikker og mineralanlæg

Jeg begyndte min karriere i en sydafrikansk kulmine for 22 år siden. Vi var omgivet af naturen og et rigt dyreliv, og minen gjorde meget for at undgå at belaste miljøet. Det gjorde et dybt indtryk på mig og er stadig en vigtig faktor i mit arbejde med materialhåndteringssystemer hos FLSmidth.

Systemerne kører kontinuerligt og transporterer råmaterialer fra minen til fabrikken. De afgiver mindre støj, støv og anden forurening samt forbruger meget mindre

energi end lastbiler og bidrager dermed til at mindske miljøbelastningen og reducere omkostningerne. Lige nu monterer vi et kæmpemæssigt transportanlæg ved en mine i Peru der skal erstatte en flåde af lastbiler. Og i Australien udskifter vi lastbiler med et nyt mobilt knuse- og transportanlæg som reducerer CO₂-udslippet med mere end 25.000 tons om året.

Sergio Zamorano, Material Handling, FLSmidth Indien



Mineraler

FLSmidth oplever aktuelt stor interesse for pakkelsninger, der omfatter en afgrænset del af det samlede produktionsanlæg. Pakkelsningen omfatter al procesudstyr og standardudstyr, samt al standard og specialiseret ingeniørarbejde, herunder muligheden for en turnkey-løsning.

Der findes en række forskellige konkurrenter inden for de enkelte produkt- og mineralsegmenter, men generelt er FLSmidth blandt de førende leverandører inden for alle de segmenter, hvor selskabet er aktivt, hvilket primært er inden for rammerne af selve mineralprocesanlægget.

I 2010 indviede Koncernen sit nye globale teknologicerter for "minerals processing" i Salt Lake City, Utah, USA, der samler alle væsentlige mineralproceskompetencer, inklusiv testcenter og laboratorium under ét tag, og i praksis gør FLSmidth i stand til at agere som "One Source" leverandør til mineralindustrien.

I 2010 blev der foretaget en justering og fokusering af mineralforretningens struktur og strategi med henblik på i højere grad at sætte kunden i centrum, understøttet af markedsførende teknologier inden for en række prioriterede industrier. Målet er i endnu højere grad at kunne hjælpe mineralkunderne med at reducere deres investeringer, driftsomkostninger, leveringstider og miljøpåvirkninger. Som en konsekvens heraf er mineralforretningen i dag bygget op omkring globale teknologi- og produktcentre, regionale projektcentre, supporteret af lokale salgs- og serviceorganisationer.

Der vil i de kommende år være fokus på en endnu større grad af lokal tilstedeværelse på de store minelokationer, hvilket i 2010 blev eksemplificeret ved akquisitionen af materiale håndteringsvirksomheden Roymec i Sydafrika og buddet på automationsvirksomheden Essa Australia Limited.

Det er ligeledes et fokusområde for FLSmidth løbende at øge Customer Services relaterede aktiviteter, og målsætningen er en årlig vækstrate på 10-15%. Flere af de virksomhedsopkøb, der er foretaget i de senere år, har specifikt være rettet mod netop Customer Services. For de fleste af virksomhedens produkter er der lokalt et stort behov for reservedele og service, og strategien er derfor at have lokale centre og kontorer, der kan yde den bedst mulige kundeservice. Adgangen til reservedele og værkstedsfaciliteter til reparation af hovedmaskiner er vitalt for mineoperatørerne som følge af høj grad af slitage. Det samme er tilfældet for adgang til servicering, ombygning, optimering og udbygning af eksisterende produktionsanlæg, der kan styrke kundernes konkurrenceevne. De annoncerede investeringer i Service Super Centre er en konsekvens af disse forhold og ønsket om at være tættere på kunderne.

Et potentielt vækstområde inden for Customer Services er total-løsninger til service og vedligeholdelse. FLSmidth har på nuværende tidspunkt ansvaret for den daglige vedligeholdelse af maskiner og bygninger på kobberudvindingsanlæggene Collahuasi og Los Pelambres i Chile samt for vedligeholdelse af bly og zinkudvindingsanlægget på Peñasquito i Mexico og et kobberudvindingsanlæg i Zambia.

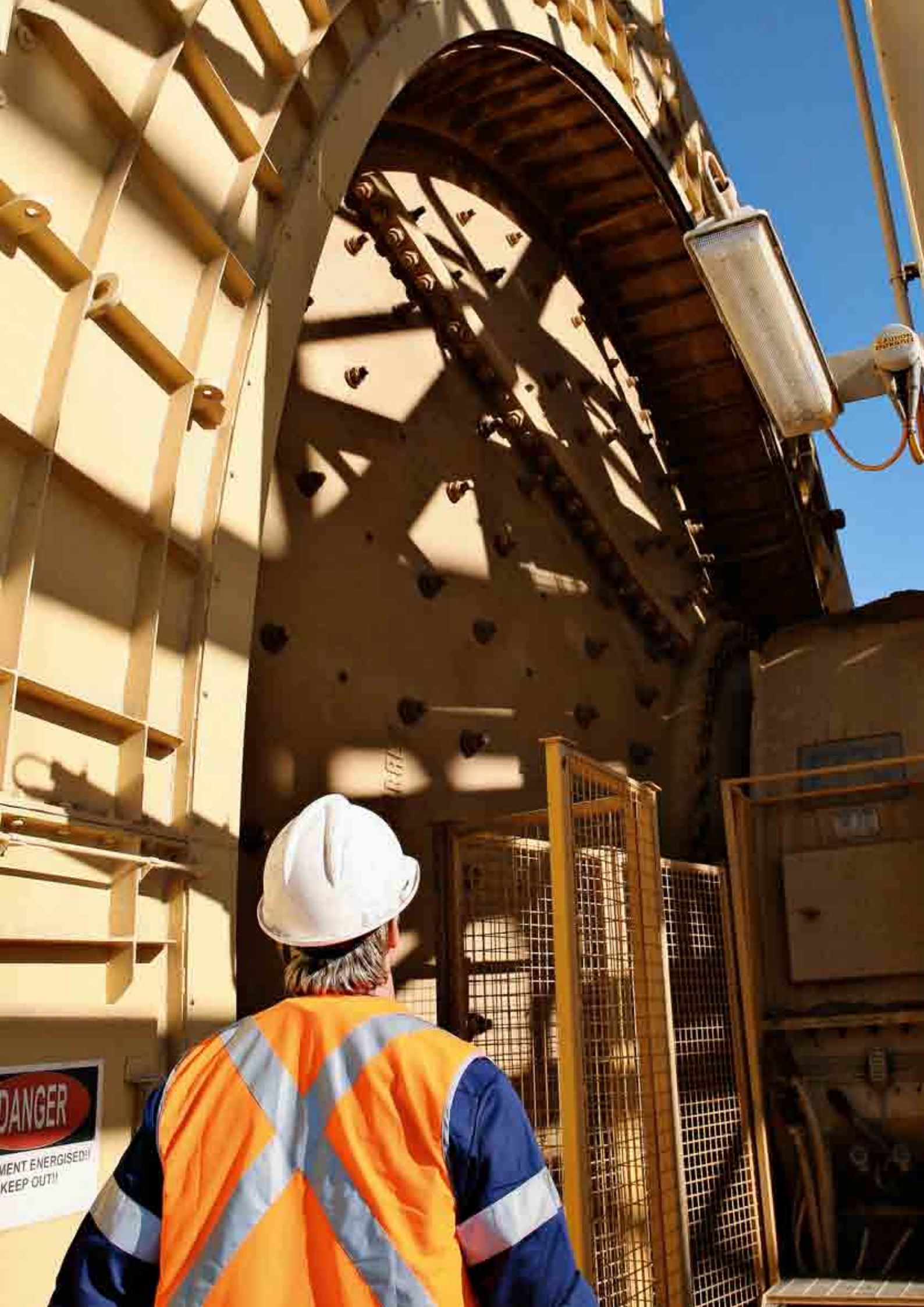
Markedsudvikling i 2010

Mineralpriserne steg i 2010 til nye rekordniveauer, hvilket smittede positivt af på mineselskabernes investeringslyst. Investeringerne i mineralindustrien steg således mærkbart i 2010 i forhold til 2009, og var primært rettet mod kobber, kul, guld, jernmalm og fosfat.

Resultatudvikling i 2010

Den samlede ordreindgang i Mineraler var i 2010 DKK 10.982 mio. (2009: DKK 6.294 mio.), svarende til en stigning på 74% i forhold til sidste år.





DANGER
MENT ENERGISED!!
KEEP OUT!!

Mineraler

I 2010 blev der modtaget store ordrer fra Canada, Chile, Indien, Jordan, Mauretanien, Kuwait, Rusland og USA inden for guld, kobber, kul, jernmalm og fosfat, og der var således en stigende interesse for systemløsninger og produktpakker ("product islands") inden for både materialehåndtering og mineralopberedning.

Ordrebeholdningen ved udgangen af 2010 udgjorde DKK 9.752 mio., hvilket svarer til en stigning på 12% siden sidste år (ultimo 2009: DKK 8.712 mio.). I takt med at salget bevæger sig mere og mere fra enkeltmaskiner mod systemløsninger, kommer ordreafviklingsprofilen i Mineraler i højere grad til at ligne Cement med ordreafvikling og levering over en periode på op til 2 år.

Ordreindgangen vedrørende Customer Services var i 2010 DKK 3.222 mio., hvilket repræsenterer en stigning på 42% i forhold til sidste år (2009: DKK 2.266 mio.), og illustrerer, at kapacitetsudnyttelsen på eksisterende miner aktuelt er meget højt.

Den samlede omsætning inden for mineralområdet udgjorde i 2010 DKK 9.587 mio., hvilket er en stigning på 6% i forhold til sidste år (2009: DKK 9.037 mio.). Omsætningen vedrørende Customer Services udgjorde i 2010 DKK 3.226 mio., svarende til en stigning på 26% i forhold til året før (2009: DKK 2.555 mio.).

Generelt har valutakurseffekt ved omregning til DKK påvirket omsætningen positivt med 10% i 2010.

EBIT-resultatet udgjorde i 2010 DKK 987 mio. (2009: DKK 798 mio.), hvilket svarer til en EBIT-margin på 10,3% (2009: 8,8%). Eksklusiv effekt af købsprisallokeringer var EBIT-resultatet DKK 1.077 mio. (2009: DKK 895 mio.), og EBIT-marginen 11,2% (2009: 9,9%).

Den højere EBIT-margin skyldes god ordreafvikling, og at Customer Services udgjorde en stigende andel af den samlede omsætning. Desuden er resultatet i 2. halvår positivt påvirket af særlige engangsposter på DKK 44 mio. vedrørende salg af ikke-kerneaktiviteter i Tyskland. Til gengæld er salgs-, distributions- og administrationsomkostninger negativt påvirket af, at der i 1. halvår blev udgiftsført et større forligsbeløb vedrørende forlig i tvist om IP-rettigeheder, jævnfør omtale i halvårsrapporten.

Mineraler

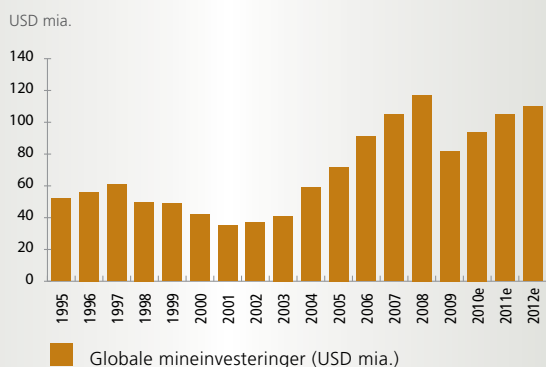
DKKm	2010	2009	Ændring (%)
Ordrebeholdning	9.752	8.712	12%
Ordreindgang	10.982	6.294	74%
Projekter og produkter	7.760	4.028	93%
Customer Services	3.222	2.266	42%
Omsætning	9.587	9.037	6%
Projekter og produkter	6.361	6.482	-2%
Customer Services	3.226	2.555	26%
EBITDA	1.172	1.022	15%
EBITDA margin	12,2%	11,3%	
EBIT	987	798	24%
EBIT margin	10,3%	8,8%	
EBIT justeret	1.077	895	20%
EBIT margin justeret	11,2%	9,9%	
Antal medarbejdere	4.457	4.065	10%

Forventninger til 2011

Baseret på de aktuelle markedsudsigter forventes stigende investeringer i mineindustrien i 2011, og dette forventes at resultere i stigende ordreindgang vedrørende både små og store ordrer samt Customer Services. Ordreindgangen forventes dog ikke nødvendigvis at blive ligeligt fordelt over året, hvilket betyder, at den kvartalsvise ordreindgang vil variere. Aktivitetsniveauet inden for materialehåndtering forventes især at udvikle sig positivt og at blive et vækstområde for FLSmidth.

Med udgangspunkt i stigende ordreindgang forventes en stigning i omsætningen i 2011 til ca. DKK 10-11 mia. (2010: DKK 9.587 mia.) og en EBIT-margin på ca. 10-11% (2010: 10,3%). Effekten af købsprisallokering vedrørende GL&V Process forventes i 2011 at være ca. DKK -90 mio. i form af amortisering af immaterielle aktiver.

Globale mineinvesteringer (USD mia.)



kilde: RMG, Stockholm

Filtreringsprodukter fremmer grøn revolution i mineraler

I mine tyve år hos FLSmidth har jeg set en udvikling henimod bæredygtige løsninger. Vore afsvovlingsanlæg bidrager til at omdanne svovldioxid til gipsplader. Og vore nyeste filtre genvinder det meste af vandet fra restprodukterne, så anlægget sparer vand og penge samt undgår bassiner med risiko for udsivning.

En stor kobbermine i USA har fornylig købt 14 superfiltre fra FLSmidth som kan behandle op mod 100.000 tons rest-

produkter i døgnet. Minen bruger nu under halvt så meget vand som en traditionel mine samtidig med at området hvor de tørre restprodukter deponeres, kan indvindes og genplantes inden for minens levetid. Kunden valgte FLSmidth fordi vi kunne garantere resultater med den førende teknologi i den rette skala - og til den rigtige pris.

**Todd Wisdom, Global Product Director,
Filtration Products**



Cembrit

Cembrit er Europas største dedikerede distributør og Europas andenstørste producent af fibercementprodukter til byggematerialeindustrien.

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 salgsselskaber i Tjekkiet, Finland, Polen, Ungarn og Italien samt salgsselskaber i Danmark, England, Frankrig, Spanien, Holland, Belgien, Tyskland, Norge, Sverige, Slovakiet, Baltikum, Ukraine og Rusland.

Størstedelen af virksomhedens omsætning genereres uden for Danmark, ligesom størstedelen af virksomhedens ca. 1.100 medarbejdere er ansat i selskaber uden for Danmark. Cembrit arbejder til stadighed på at blive opfattet som den ledende fibercementvirksomhed gennem sine brandede kvalitetsprodukter og services, innovativt design og dedikerede medarbejdere.

Markedsudvikling

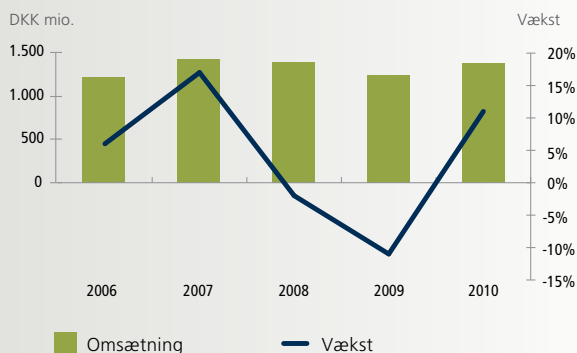
Den moderat positive tendens fra 2009, hvor salget rettede sig oven på et afdæmpet 2008, fortsatte i 2010, hvor den hårde vinter i årets første måneder dog ramte byggeaktiviteterne i hele Europa. I løbet af året kæmpede især markederne i det sydlige og sydøstlige Europa fortsat, mens Vesteuropa rettede sig i de sidste tre kvartaler. Den tidlige vinter på de fleste europæiske markeder i slutningen af 2010 påvirkede dog salget, men året som helhed sluttede over 2009-niveauet, hvilket anses for tilfredsstillende i en byggematerialeindustri, som generelt har været svagt faldende til stagnerende. Efterspørgslen har primært været drevet af renoverings- og opgraderingsarbejder, snarere end nybyggeri.

Cembrit har i 2010 fokuseret på at fastholde eller øge sin markedsandel, og i udvalgte markeder også på at udvide fibercementkategorien.

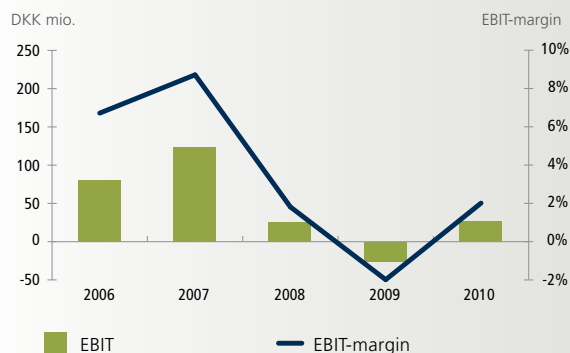
Facadebeklædning

I et fortsat udfordrende projektsalgsmarked for facadebeklædning er det lykkedes at øge salget. Væksten har været drevet af et udvidet produktsortiment i flere markeder. Væksten blev også hjulpet af en udvidelse af fibercementkategorien, hvor Cembris fibercement design og funktionalitet som erstatning for andre byggematerialer viste en fortsat positiv udvikling.

Omsætning

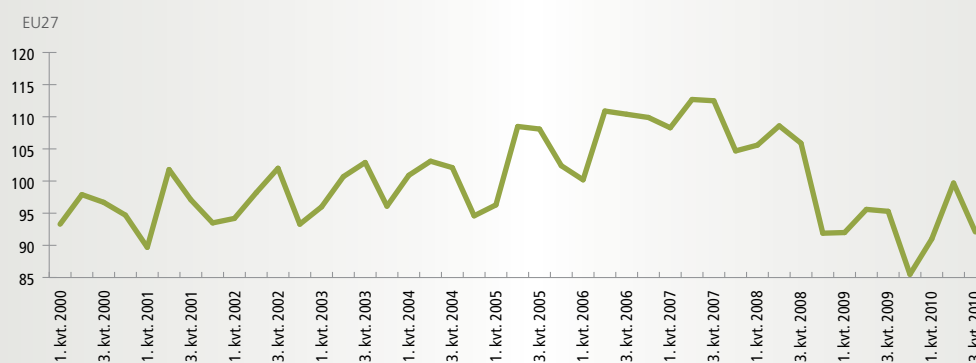


EBIT og EBIT-margin





Produktionsindeks – Den Europæiske Bygge- og Anlægssektor (EU27)



Kilde: Eurostat

Salg af facadebeklædning med en betydelig eksponering mod privat renovering rettede sig i 2010 og sluttede året stærkt, de generelt vanskelige markedsforhold taget i betragtning. Lanceringen i 2009 af en forædlet produktserie til facader, URBAN-NATURE, bidrog positivt til salget i 2010. Efterspørgslen efter disse high-end plader fra den nye produktionslinje i Finland er stigende, hvilket har betydet, at kapaciteten er blevet udvidet.

Indvendig beklædning

Salget af indvendig beklædning (planplader) var påvirket af relativt lav bevægelighed i markedet og øget konkurrence fra importerede lavkvalitets planplader. Imidlertid har højkvalitets fibercementprodukter i 2010 vist deres styrke ved fortsat at vinde markedsandele på bekostning af substituerbare materialer, især til applikationer, hvor fibercements højere styrke og bedre modstandskraft mod fugt sikrer en længere levetid.

I 2010 blev der lanceret nye applikationer på udvalgte markeder, og andre markeder vil følge i 2011.

Tagmaterialer

Salget af tagmaterialer (bølgeplader, skifre og tilbehør) var mindre påvirket af de generelle markedsforhold. Markeder, som er særligt eksponeret mod privat nybyggeri, var vanskeligere, og deres resultat dermed dårligere end markeder med et jævnt aktivitetsniveau i renoveringssektoren. Denne tendens var mere udtalt i de nye EU-lande og Østeuropa end i Vesteuropa. De europæiske tagmarkeder forventes stadig at rumme et betydeligt potentiale for en langsigtet udvidelse af fibercementkategorien i form af højere markedsandele for Cembrits tagmaterialer.

Resultatudvikling i 2010

Cembrit realiserede i 2010 en omsætning på DKK 1.383 mio., hvilket er en stigning på 11% i forhold til året før (2009: DKK 1.243 mio.). Væksten har været bredt funderet på de fleste hovedmarkeder og de væsentligste produktgrupper.

Generelt har valutakurseffekt ved omregning til DKK påvirket omsætningen positivt med 3% i 2010.

EBIT-resultatet var DKK 27 mio. i 2010 (2009: DKK -25 mio.), hvilket svarede til en EBIT-margin på 2,0% (2009: -2,0%).

Forventninger til 2011

Cembrit er generelt kommet styrket ud af krisen, især på de markeder, hvor selskabet har en markedsledende position. Det er Cembrits strategi og ambition over de kommende år at blive en ledende virksomhed i alle de markeder, hvor vi ønsker at være til stede. Virksomheden vil fortsat fokusere på lønsomhed og vækst i 2011, og forventer en omsætning, som er lidt højere end i 2010, og en EBIT-margin på ca. 4%.

I 2011 forventes byggematerialeindustrien i Europa at stabilisere sig på niveau med 2010. Det vurderes, at skiftet fra nybyggeri til renoverings- og opgraderingsprojekter i nogen grad vil fortsætte i 2011. Den intensiverede konkurrence på det europæiske fibercementmarked og mellem de forskellige materialetyper forventes at fortsætte i 2011.

Det overordnede fokus i de kommende år er på fortsat styrkelse af Cembrits brand og position på de enkelte markeder – og på at fastholde en konkurrencedygtig produktionsplatform.





Forskning og udvikling

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

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

I 2010 udgjorde de samlede investeringer i forskning og udvikling DKK 281 mio. (2009: DKK 315 mio.), svarende til 1,4% af omsætningen (2009: 1,4%). Heraf er DKK 74 mio. (2009: DKK 70 mio.) aktiveret som immaterielle aktiver. Hertil kommer projektf finansieret 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 2010 blev der i endnu højere grad satset på den fælles indsats omkring ressourcer og projekter på tværs af organisationen med deraf følgende synergi i form af vidensdeling. Derudover har FLSmidth yderligere forstærket samarbejdet med en række universiteter omkring forskningsprojekter inden for både cement og mineraler.

Cementaktiviteter

I samarbejde med universiteterne i Aarhus og Aalborg er der indledt et nyt forskningsprojekt inden for fremstilling af reaktive supplerende cementmaterialer (SCM) med reduceret udledning af CO₂. Aalborg Portland indgår som industriel partner i dette fireårige projekt til en værdi af DKK 30 mio., som støttes økonomisk af Højteknologifonden. Et omfattende femårigt forskningsprogram inden for ny cementproduktionsteknologi til en værdi af DKK 50 mio., som foregår i samarbejde med Danmarks Tekniske Universitet, er nu cirka halvvejs. En række PhD-projekter har allerede givet resultater, der kan udnyttes i nye projekter.

Stadig skrappe krav til udledningen af SO₂, HCl og tungmetaller, navnlig kviksølv, kræver stadig bedre teknologi til reduktion af udledninger. Et eksempel herpå er de nye amerikanske regler for udledning af farlige luftforurenende stoffer (US NESHAP),

som træder i kraft i 2013. For at opfylde disse regler skal de fleste cementfabrikker i USA modernisere deres luftrensingsanlæg. FLSmidth udbygger løbende sin kapacitet til udførelse af omfattende emissionsmålinger samt auditering af fabrikker. Derudover sker der en tilpasning af FLSmidths produktprogram til effektivt at kunne imødekomme de nævnte krav. FLSmidth har taget patent i USA på en proces til fjernelse af kviksølv og andre tungmetaller og dioxiner/furaner fra cement- og mineralovne. Processen udnytter FLSmidths semitørre GSA-teknologi.

Et GSA-anlæg til fjernelse af SO₂ er sat i drift på Norcem Brevik fabrikken i Norge, der ejes af Heidelberg Cement. De fremragende driftsresultater, der er opnået på anlægget, har ført til en ordre på GSA-anlæg til tre cementlinier til Thungsong-fabrikken i Thailand, der ejes af Siam Cement. Derudover er der efter omfattende afprøvning solgt de første tre posefiltre med 10 meter lange poser. Teknikken med lange poser giver mulighed for en mere kompakt og dermed mere økonomisk konstruktion samtidig med, at de høje krav til partikelemission og energiforbrug opfyldes.

Inden for alternative brændsler er der med succes udviklet en række teknologipakker, som imødekommer de typiske markedsbehov, både teknologisk og kommercielt. Disse pakkeløsninger omfatter modtagestationer samt anlæg til oplagring og transport af alternative brændsler, som integreres med FLSmidths ovnsystemer. Med de fordele som løsningerne indebærer, har det vist sig muligt at opnå en ordre på den første HOTDISC i Indien. Udvikling af forbrændingsteknikken har ført til øget fleksibilitet med hensyn til brændselstyper og afhjælpning af de problemer, der almindeligvis opstår ved fyring med alternative brændsler.

For at imødekomme udviklingen hen imod højere udnyttelse af alternative brændsler har FLSmidth Pfister udviklet et nyt fødeapparat med en kapacitet på 25 tons affaldsbaseret brændsel i timen. Fødeapparatet er med succes blevet installeret, og driften lever op til forventningerne. Efterspørgslen efter kul med lavere brændselsværdi har ført til udvikling af et nyt fødeapparat til pulveriseret brændsel med en kapacitet på mere end 50 tons i timen.

Formalingsteknik til cement og råmaterialer var i 2010 fortsat blandt de vigtige fokusområder, hvilket førte til en lang række udviklingsprojekter. Der er opnået vigtige resultater med hensyn

til bedre energjudnyttelse i maleprocessen samt med hensyn til vertikalmøllernes kapacitet og dynamik. Nye koncepter er blevet vurderet og er på vej til at blive afprøvet i industriel skala. En ny og større OK 42-4 mølle er for nylig blevet færdigkonstrueret, og den første enhed er med succes igangsat i Indien.

Inden for højtemperaturprocesser er den industrielle afprøvning af FLSmidths nye Cross-Bar køler blevet vel gennemført på to cementfabrikker, og den officielle produktlancering fandt sted i september. Introduktionen af denne nye hovedmaskine, som egner sig både til helt nye og til ombygning af eksisterende fabrikker, forbedrer FLSmidths konkurrenceevne. Den nye konstruktion giver kunderne mulighed for at opgradere deres eksisterende SF Cross-Bar køler og dermed opnå øget produktion og mindre vedligeholdelse.

Inden for pakketeknik har FLSmidth for nylig optimeret sine palleteringsmaskiner, automatiske anlæg til læsning af biler samt sækképåsættere, og virksomheden kan nu tilbyde en komplet, fuldautomatiseret økonomisk pakkelinie under navnet VENTO-COMPACT, en konfiguration, som ikke forudsætter byggearbejder og kræver et minimum af arbejdskraft.

FLSmidth har i 2010 fortsat migrationen af softwareprodukter inden for ECS® processtyring og QCX® kvalitetsstyring til en 8. generations softwareplatform. For at styrke servicekonceptet og proaktivt imødekomme kundernes behov er der påbegyndt et projekt til indsamling af data fra udstyr i drift på fabrikkerne. Udviklingen af en ny in-line XRF analyseenhed OLX900 er nu så fremskreden, at den kan afprøves i industriel skala.

Mineralaktiviteter

Foruden de fortsatte forsknings- og udviklingsaktiviteter er der i 2010 på Kennecotts anlæg afsluttet et forsøgsprogram for nye SuperCell flotationsmaskiner med et volumen på 300 m³. Et vellykket forsøg med den nye teknologi blev gennemført i en flotationscelle på 130 m³ på et jernmalmsanlæg og resulterede i, at kunden købte cellen ved forsøgets afslutning.

Inden for hydrometallurgiske processer blev der opnået en ordre på procesudformning og udstyr til fjernelse af urenheder i et stort kobber- og koboltprojekt bl.a. baseret på den teknologi, der var udviklet gennem MaxR®-projektet. Denne teknologi vil også blive udnyttet til bortskaffelse af urenheder i et stort nikkel- og lateritprojekt, hvor den vil forbedre projektets økonomi og reducere risikoen.

Udviklingsprojekter med fokus på sedimenteringsprodukter resulterede i betydelige forbedringer i 2010. Et projekt vedrørende design af tyknere har muliggjort en lavere bundhældning i tyknere til materialer med høj densitet, hvilket kan reducere anlægsudgifterne og give løsninger med større værdi for kunderne. Et program til optimering af indløbsbrøndens konstruktion og ydelse har resulteret i en nyudviklet type med selvforynding, som giver en meget enklere og mere økonomisk konstruktion sammenlignet med konkurrenternes.

Baseret på 11 års erfaring inden for pumpning af slam er der introduceret en ny serie af pumper under navnet Ultimate Mill Discharge (UMD). Den nye pumpe forener de bedste egenskaber fra FLSmidths millMAX, gravelMAX og slurryMax pumper.



Forskning og udvikling

RAPTOR® XL500 kegleknuseren, som er ideel til svære opgaver inden for mineindustrien, har nu gennemgået udviklingsfaserne konstruktion, fabrikation og fabriksafprøvning. Dens udformning svarer til de nyligt frigivne kegleknusere XL2000 og XL1300.

Den automatiske filterpresser 2x2 AFP, som blev officielt markedsført i 2010, er nu solgt til både kobber- og kulapplikationer: henholdsvis til behandling af restprodukter fra kobberopbehandling hos Rosemount Copper Company i Arizona (14 filtre) samt behandling af kulaffald hos Massey Coal (2 filtre) og Mach Mining (1 filter). Disse automatiserede filterpresser til mineralformål er verdens største.

Der er opnået yderligere synergi mellem cement- og mineralforretningen ved at udnytte teknologien fra FLSmidths hydrauliske valsepresse (HRP), som anvendes i cementindustrien, til at udvikle en type der har tilstrækkelig slidstyrke til at kunne håndtere den hårde malm i mineralindustrien. Der er gennemført et omfattende forsøgs- og udviklingsprogram med henblik på den næste generations valsepresse-teknologi, som forventes at resultere i nye mere slidstærke overfladeløsninger og dermed gøre FLSmidth til en førende aktør på markedet for HPGR-valsepresser i mineralindustrien.

Udbygning af laboratorier og forsøgsanlæg

På FLSmidth R&D Center Dania bliver der i tilknytning til laboratoriet opført et særligt laboratorieafsnit, som vil give bedre muligheder for analyser og prøvning af alternative brændsler. Projektet påbegyndtes i 2010, og de nye faciliteter vil være klar til drift medio 2011.

I september 2010 indviedes det nye teknologicerter for mineralforarbejdning i Salt Lake City, USA. Teknologicerteret samler alle ressourcerne fra forsknings- og udviklingsafdelingerne, pilotforsøgsanlæg og proceslaboratorium på én adresse. Denne stærke kombination af ressourcer og viden bliver et sted, hvor kunderne kan få løst procestekniske problemer, og hvor der udvikles nye løsninger og produkter.

Patentaktivitet

FLSmidth har i 2010 ansøgt om patentbeskyttelse af 50 nye opfindelser, hvilket er en markant stigning på 19% i forhold til 2009. FLSmidth har derudover styrket sin teknologiske position gennem samarbejde med andre innovative firmaer omkring udvikling af løsninger til de svære udfordringer som industrien står over for. FLSmidth er fast besluttet på at forblive en branche-førende teknologisk virksomhed baseret på øget aktivitet inden for forskning og udvikling samt beskyttelse af sine patentrettigheder.





Avanceret styring mindsker forurening fra alternative brændsler

I de sidste fire år har der været langt større fokus på brændstofoptimering. Ikke alene udnytter fabrikkerne de eksisterende brændselstyper bedre, men de bruger også alternativt brændsel og sparer dermed penge. En mulighed er at anvende affald som brændsel kombineret med vores ECS/ProcessExpert-software som styrer processen og reducerer forureningen.

Jeg bruger lige nu ECS/ProcessExpert på en fabrik i Pakistan til at kunne håndtere mange forskellige brændselstyper og forbedre deres

kontrollsystemer. ProcessExpert-softwaren overvåger processen, sikrer optimalt brændstofforbrug og holder udslippet inden for de fastsatte grænser. Det er svært for en operatør at finindstille en fabrik og samtidig holde sig inden for emissionsgrænserne. Men vore automatiserede systemer kan håndtere næsten alle typer brændsel og giver betydelige besparelser, bedre kvalitet og højere produktion.

Netta Rossing, Application Engineer, Automation



Forretningsmæssige risici

Risk Management betragtes i FLSmidth som en integreret del af organisationens forretningsgange med regelmæssige afrapporteringer til bestyrelsen. Risk Management funktionen varetages af koncerndirektionen med udpegede Risk Management ansvarlige i alle divisioner og datterselskaber. Alle aktiviteter understøttes af en Risk Management politik. Formålet med funktionen er systematisk at identificere og kontrollere risici i forbindelse med koncernens aktiviteter, aktiver og personale. Ansvar for Risk Management påhviler de enkelte divisioner og datterselskaber.

Generelle forretningsmæssige risici

FLSmidths markeder er afhængige af globale og regionale konjunkturer og er derfor kendetegnede ved store udsving i aktivitetsniveauet over tid.

En stor del af FLSmidths forretning består af projektsalg til cement og mineralindustrien og kan karakteriseres som værende sencyklisk af natur. Dette kan resultere i store udsving i både ordreindgang og pengestrømme, på såvel kvartals- som årsbasis.

FLSmidth forsøger kontinuerligt at udligne disse udsving gennem en struktureret diversificering inden for Cement og Mineraler, med særlig fokus på salg af enkeltmaskiner og reservedele samt drifts- og vedligeholdelseskontrakter.

Projektsalg indebærer en række risici afhængig af omfang og kontrakttype.

Projekterne gennemføres ofte i lande med betydelige politiske risici. FLSmidth har stor erfaring i at håndtere disse risici og følger nøje udviklingen i disse lande.

FLSmidth imødekommer overordnet projektrisici gennem en struktureret risikovurdering i alle projektfaser lige fra udbud over forhandling og implementering til garantiperioden. Der evalueres i alle projektfaser på kundeforhold, geografi, teknologi, kommercielle forhold samt interne kompetencer. Denne evaluering sker via et tæt samarbejde mellem salgs-, projekt- og juridisk personale.

Specifikke risici på kortere sigt

Der er en intens konkurrence på størstedelen af FLSmidths markeder. Der konkurreres især på teknologi og pris men også på

kontrakttype. Denne konkurrence har indflydelse på FLSmidths indtjeningsgrad.

Kontinuerlig fokus på R&D er med til at sikre, at FLSmidth er i stand til at levere de løsninger, som efterspørges af kunderne samt sikre FLSmidth et teknologisk forspring. Endvidere sikrer en kontinuerlig udvikling af interne og eksterne produktionsfaciliteter i lande med lave produktionsomkostninger, at FLSmidth også fremover vil være i stand til at levere løsninger til en konkurrencemæssig attraktiv pris.

Ligeledes fokuserer FLSmidth intenst på at sikre og beskytte sine immaterielle rettigheder. Koncernens "Intellectual Property" (IP) jurister arbejder systematisk med at søge nye patenter og beskytte eksisterende patenter og varemærker, og FLSmidth bekæmper aktivt konkurrenters overtrædelse heraf.

Der er en tendens til, at flere kunder ønsker projekter gennemført på turnkey basis (udstyrsleverance inklusiv entreprenørarbejde). Risikoen er alt andet lige højere for FLSmidth i denne kontrakttype. FLSmidth sikrer gennem nøje udvalgte samarbejdspartnere, at også denne type projekter kan gennemføres til alle parter tilfredsstillende.

Den globale finansielle krise har stadig indflydelse på vores kunders muligheder for at opnå ekstern finansiering. FLSmidth forsøger i vid udstrækning at facilitere finansiering gennem forbindelser til banker og eksportkreditinstitutioner.

FLSmidth ønsker at vokse både organisk og akkvisitivt. Dette indebærer risici i forbindelse med integration og opnåelse af forventede synergier. FLSmidth har etableret en særskilt funktion til at systematisere ikke blot akkvisitionsprocessen men også integrationen af opkøbte virksomheder.

Risikoafdækning

En del af FLSmidths risici kan afdækkes gennem forsikringsprogrammer. Det er FLSmidths politik udelukkende at overføre risikoen for katastrofeskader til forsikringsselskaber. Der er indgået samarbejde med en global forsikringsrådgiver, som sikrer, at identificerede risikoområder er afdækket optimalt i forsikringsmarkedet, samt at programmerne er indgået i overensstemmelse med gældende regler.

Koncernens væsentligste produktionsenheder auditeres systematisk af eksterne risikoingeniører i samarbejde med forsikringsselskaberne. Der er udarbejdet rapporter med risikobeskrivelser



og anbefalinger til risikominimering. Der er løbende opfølgning på implementeringen af disse tiltag.

Forsikringsafdækningerne vurderes årligt og justeres afhængig af eksponeringen samt de forsikringstekniske produkter, som er tilgængelige på forsikringsmarkedet.

Finansiell risikostyring

De overordnede rammer for styringen af koncernens finansielle risici er udstukket af bestyrelsen. Det er koncernens politik, at der foretages identifikation og hensigtsmæssig afdækning af alle væsentlige finansielle risici. Den finansielle styring omfatter koncernens valuta-, rente-, likviditets- og kreditrisici samt kapitalstruktur og finansielt beredskab. Det er koncernens politik, at alle væsentlige kommercielle valuta- og renterisici skal afdækkes senest, når en kontrakt bliver effektiv.

Valutarisici

Koncernens valutarisici opstår som følge af valutakurspåvirkninger på fremtidige kommercielle og finansielle betalinger.

Størstedelen af koncernselskabernes omsætning er ordrebasert og består i al væsentlighed af salg i de enkelte koncernselskabers funktionelle valuta. Såfremt dette ikke er tilfældet, bærer kun den typisk valutakursrisikoen frem til ordreindgåelsestidspunktet i kraft af indbyggede valutaklausuler.

Produktionsomkostninger består typisk af interne omkostninger og indkøb i selskabets funktionelle valuta. Indkøb forsøges altid afregnet i selskabets funktionelle valuta, og såfremt dette ikke er tilfældet fortages valutakurssikring.

Nettovalutaeksponeringen på alle større kontrakter afdækkes senest på ordreindgåelsestidspunktet.

Koncernen afdækker generelt transaktionsrisici og bruger terminkontrakter og valutakonti til at afdække valutarisici. Koncernens kommercielle hovedvalutaer er EUR (Cement) og USD (Mineraler). Den regnskabsmæssige omregning af resultat- og balanceposter fra datterselskabers rapporteringsvaluta til DKK

vil ligeledes blive påvirket af valutakursændringer, da translationsrisici ikke afdækkes.

En ændring i valutakursen på 5% vil alt andet lige påvirke årets resultat og egenkapital på følgende vis:

	Årets resultat	Egenkapital
EUR	DKK 5 mio.	DKK 39 mio.
USD	DKK 3 mio.	DKK 76 mio.
INR	DKK 8 mio.	DKK 42 mio.
CLP	DKK 2 mio.	DKK 10 mio.
BRL	DKK 3 mio.	DKK 12 mio.
CNY	DKK 2 mio.	DKK 12 mio.

Udsving i koncernens finansielle poster består primært af realiserede og urealiserede tab/gevinst på terminsforretninger, valutakonti og debitorer og kreditorer.

Kontrakter med en valutaposition større end modværdien af EUR 5 mio. skal regnskabsmæssigt behandles som Hedge Accounting, hvilket vil sige at valutakurstab/gevinst bliver bogført i sammenhæng med projektet og de kommercielle transaktioner.

Et koncernselskab må maksimalt have en valutaposition på 0,5% af selskabets omsætning, hvoraf 50% af valutapositionen maksimalt må være i én valuta. Koncernselskaber skal handle valuta gennem FLSmidt & Co. A/S, medmindre valutarestriktioner forhindrer dette.

FLSmidt & Co. A/S styrer koncernens overordnede valutaposition ved brug af VaR (Value at Risk). I praksis er VaR'en omsat til en maksimal position pr. valuta. USD er den valuta, hvortil der er allokeret mest VaR, svarende til en maksimal valutaposition på USD 5 mio.

Renterisici

Renterisiko vedrører koncernens rentebærende finansielle aktiver og passiver. De rentebærende finansielle aktiver består primært af likvide beholdninger i finansielle institutioner og de rentebærende finansielle passiver består primært af prioritets- og bankgæld. Renterisiko opstår ved ændring i renteniveau samt eventuel ændring i de marginaler, som koncernen har aftalt med de finansielle institutioner. Renterisikoen styres ved brug af VaR.

Forretningsmæssige risici

Koncernens rentebærende gæld var 100% variabelt forrentet ultimo 2010 (Ultimo 2009: 100%). En stigning i renten på 1%-point vil alt andet lige påvirke koncernens årlige nettoresultat positivt med DKK 13 mio. (2009: DKK 11 mio.). Der henvises i øvrigt til note 29.

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 2010. Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver modsvarer den regnskabsmæssige værdi tillagt nedskrivninger samt afgivne garantier. 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 mindst 30%. Pr. 31. december 2010 udgjorde egenkapitalandelen 36% (ultimo 2009: 30%).

Den finansielle gearing, målt som NIBD i forhold til EBITDA, udgjorde -0,5 ved udgangen af 2010 som følge af, at koncernen var gældfri (ultimo 2009: -0,4). 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 bindende 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 2010 EUR 50 mio. (Ultimo 2009: EUR 50 mio.). Klausulen indebærer, at gælden skal indfries ved førstkomende rentetermin, dog senest 6 måneder efter, at långiver har givet besked om Change of Control, hvilket skal ske med 45 dages varsel. Koncernen har ligeledes indgået aftaler om kassekreditter, som kan opsiges af begge parter med kort varsel. Koncernen har heller ikke i 2010 misligholdt låneaftaler.





Næste generation indenfor bæredygtig cementteknologi

Som udviklingsingeniør er jeg optaget af at vurdere nye ideer og udvikle vore mest lovende koncepter til kommercielt levedygtige produkter eller processer. Kunderne henvender sig til os for at få det nyeste inden for grøn teknologi - og vore anlæg til kviksølvrensning og indvinding af spildvarme er to vigtige produkter indenfor dette konstant ekspanderende felt.

Vores innovative system til rensning af kviksølv udnytter overskudsvarmen fra cementproduktionen til at fjerne kviksølvet fra de materialer, der indgår i processen, så fabrikken bliver i

stand til at kontrollere kviksølvudslippet både billigere og med mindre spild end ved traditionelle metoder. Vi er også involveret i en række projekter til indvinding af spildvarme. Sådanne anlæg bruger varmen fra selve fabrikken til at producere elektricitet og dermed reducere fabrikkens CO₂-belastning. De kan levere op til 30% af fabrikkens elforbrug, og vi er i gang med at udvikle konstruktioner, der vil betyde en væsentlig forøgelse af den producerede mængde elektricitet.

John Salmento, Seniorudviklingsingeniør



Redegørelse for virksomhedsledelse

Den følgende lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jf. Årsregnskabslovens § 107b er en del af ledelsesberetningen i Årsrapport 2010.

Kapital- og aktiestruktur

FLSmidth & Co. A/S er børsnoteret på NASDAQ OMX Nordic Exchange Copenhagen. Ingen aktier har særlige rettigheder, og der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed. Ved udgangen af 2010 havde FLSmidth ca. 44.600 aktionærer, og to aktionærer, ATP og UBS havde anmeldt en aktiebeholdning på over 5%. For yderligere oplysninger om aktionærforhold og selskabets dialog med aktiemarkedet henvises til side 58.

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

Bestyrelsens sammensætning

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

aktuelt 6 medlemmer med henblik på en lille, men beslutningsdygtig bestyrelse.

De generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen afgår på hvert års ordinære generalforsamling. Genvalg kan finde sted. I henhold til dansk lovgivning er koncernens medarbejdere repræsenteret med aktuelt 3 bestyrelsesmedlemmer, der vælges for fire år ad gangen.

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

For at sikre en så kvalificeret debat med direktionen som mulig, tilstræbes bestyrelsesprofiler med betydelig ledelseserfaring fra internationalt opererende industrivirksomheder. Mindst et medlem af bestyrelsen skal have erfaring som økonomi- og finansdirektør i et større børsnoteret selskab, og alle øvrige medlemmer skal have erfaring som administrerende direktør fra en større internationalt opererende og helst børsnoteret virksomhed.

Bestyrelsen sammensættes således, at alle generalforsamlingsvalgte medlemmer har kompetencer inden for køb og salg af virksomheder, finansiering og børsforhold, internationale kontraktforhold og regnskab. Dertil kommer, at bestyrelsens medlemmer gerne må have erfaring inden for entreprenørvirksomhed og teknisk viden om cement- og/eller mineralindustrien.

Alle generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer anses for at være uafhængige, bortset fra Jens Stephensen, der har været medlem af bestyrelsen i perioden fra 1995 til 2000 og igen siden 2002.



Oversigt over bestyrelsens sammensætning

	Medlem af bestyrelsen siden	Nationalitet	Alder	Uafhængig	Udvalg	Særlig kompetencer
Jørgen Worning, Formand	2002	Dansk	70	Ja	• Formand for nomineringsudvalget • Formand for kompensationsudvalget	• Tidl. administrerende direktør • Køb og salg af virksomheder • Finansiering og børsforhold • Internationale kontraktforhold • Entreprenørvirksomhed • Revision og regnskab
Jens Stephensen, Næstformand	1995-2000 2002	Dansk	69	Nej	• Medlem af nomineringsudvalget • Medlem af kompensationsudvalg	• Tidl. administrerende direktør • Køb og salg af virksomheder • Finansiering og børsforhold • Internationale kontraktforhold • Entreprenør-virksomhed • Regnskab
Torkil Bentzen	2002	Dansk	64	Ja	• Medlem af kompensationsudvalget	• Tidl. administrerende direktør • Køb og salg af virksomheder • Finansiering og børsforhold • Internationale kontraktforhold • Entreprenørvirksomhed • Regnskab
Jesper Ovesen	2005	Dansk	53	Ja		• Finansdirektør i børsnoteret selskab • Køb og salg af virksomheder • Finansiering og børsforhold • Internationale kontraktforhold • Revision og regnskab
Martin Ivert	2008	Svensk	63	Ja		• Tidl. administrerende direktør • Køb og salg af virksomheder • Finansiering og børsforhold • Internationale kontraktforhold • Teknisk viden om mineralindustrien • Regnskab
Vagn Ove Sørensen	2009	Dansk	51	Ja	• Medlem af kompensationsudvalget	• Tidl. administrerende direktør • Køb og salg af virksomheder • Finansiering og børsforhold • Internationale kontraktforhold • Regnskab
Mette Dobel	2009	Dansk	43	Medarbejder-valgt		• Teknisk viden om cement- og mineralindustrien
Frank Lund	2006	Dansk	49	Medarbejder-valgt		• Teknisk viden om cementindustrien
Jens Palle Andersen	2006	Dansk	60	Medarbejder-valgt		• Teknisk viden om cementindustrien

Redegørelse for virksomhedsledelse

I henhold til bestyrelsens forretningsorden skal et bestyrelsesmedlem afgå på den første ordinære generalforsamling, der afholdes efter, at den pågældende er fyldt 70 år. Det betyder, at formand for bestyrelsen, Jørgen Worning ikke genopstiller i forbindelse med den kommende generalforsamling, der afholdes den 29. april 2011.

Bestyrelsen forventer efter generalforsamlingen at konstituere sig med Vagn Ove Sørensen som ny formand og Jens S. Stephensen som fortsættende næstformand under forudsætning af, at bestyrelsen med undtagelse af Jørgen Worning genvælges

Bestyrelsesudvalg

I praksis har bestyrelsen siden 2002 arbejdet med følgende udvalg og arbejdsfordelinger (se www.flsmidth.com/governance for information om kommissorium for bestyrelsesudvalg).

Formandskab og nomineringsudvalg

Nomineringsudvalget består af formanden og næstformanden for bestyrelsen. Nomineringsudvalget vælges hvert år af den samlede bestyrelse på det konstituerende bestyrelsesmøde i forlængelse af generalforsamlingen. Nomineringsudvalget har som ansvarsområde løbende at evaluere bestyrelsens arbejde og sammensætning, og at tage initiativ til eventuelle ændringer samt komme med forslag til nye bestyrelseskandidater, jævnfør profilbeskrivelse omtalt under afsnit om sammensætning af bestyrelsen. Nomineringsudvalget har i forbindelse med udførelsen af disse opgaver valgt at involvere kompensationsudvalget.

Kompensationsudvalg

Kompensationsudvalget består normalt af tre medlemmer af bestyrelsen, som mødes 4-6 gange årligt. Kompensationsudvalget forestår løn- og vederlagsforhandlinger for selskabets direktion samt for chefer, som refererer direkte til direktionen. Udvalget behandler også på vegne af hele bestyrelsen ansættelser i den ovennævnte kreds. Udvalget består aktuelt af formandskabet samt Torkil Bentzen og Vagn Ove Sørensen.

Revisionsudvalg

Som følge af, at den generalforsamlingsvalgte del af bestyrelsen kun består af seks medlemmer, er det blevet besluttet, at hele bestyrelsen fungerer som revisionsudvalg. Revisionsudvalget har ansvaret for at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen i virksomheden samt for at tilse, at virksomhedens interne kontrolsystemer fungerer effektivt. Derudover overvåger revisionsudvalget den lovpligtige revision af årsregnskabet og revisors uafhængighed. Arbejdet i revisionsudvalget foregår som enhver anden bestyrelsesopgave.

Revisionsudvalget vurderer i samarbejde med den daglige ledelse løbende niveauet for interne kontroller i koncernen, og hvorledes disse overvåges, . Der er ikke etableret en selvstændig intern revision, da denne opgave i al væsentlighed varetages af henholdsvis moderselskabets og datterselskabernes kontrollere.

Bestyrelsens honorarer og aktiebeholdninger

Bestyrelsen honoreres med et fast kontant vederlag, der årligt godkendes af generalforsamlingen. Bestyrelsen er ikke incitaments aflønnet og har ikke været det siden 2002. Oplysninger omkring bestyrelsens samlede honorarer kan ses i koncernregnskabs note 36. Bestyrelsesmedlemmernes individuelle beholdninger af aktier i FLSmidth & Co. A/S fremgår af note 37.

Direktionen

Direktionens sammensætning

Koncerndirektionen består aktuelt af fire medlemmer, der har det overordnede ansvar for den daglige drift af koncernen. Den administrerende direktør og koncernansvarlig for cementaktiviteterne, Jørgen Huno Rasmussen og økonomi- og finansdirektør, Poul Erik Tofte har begge adresse i det danske hovedkontor i Valby. Christian Jepsen, har ansvaret for mineralaktiviteterne. Bjarne Moltke Hansen, der er koncernansvarlig for blandt andet Customer Services, Cembrit og produktselskaberne i Cement, har ligeledes ansvaret for koncernens cementaktiviteter i Indien.

Direktionen er sammensat af erfarne erhvervsfolk, der hver især har en baggrund og praktisk erfaring, der matcher koncernens aktuelle behov, udfordringer og praktiske problemstillinger.

Honorering af direktionen

Bestyrelsen har nedsat et kompensationsudvalg, 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/IncentivePay. Incitamentsbaseret aflønning til direktionen offentliggøres endvidere fyldestgørende i henhold til Årsregnskabsloven i note 9 og 36 i koncernregnskabet. Ultimo 2010 udgjorde direktionens samlede beholdning af aktieoptioner i FLSmidth & Co. A/S 128.050 stk. og deres samlede beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S 40.210 stk.



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, m.v.
- Rapporteringsinstruks og -manual
- Finansmanual
- Regnskabsafslutningsmanual

Ansvar for opretholdelse 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 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.

Generalforsamling

Generalforsamlingen er selskabets øverste myndighed, og detaljerede oplysninger om afholdelse, indkaldelse og deltagelse i generalforsamlingen kan ses i vedtægterne på selskabets hjemmeside (URL-adresse: <http://www.flsmidth.com/FLSmidth/English/Investor/Articles+of+Association/Vedtægter.htm>.)

Adfærdskodeks

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. I de mellemliggende år er der blevet gennemført en række træningsforløb for medarbejderne med henblik på at sikre, at alle medarbejdere i koncernen er bekendte med og følger adfærdskodekset. Adfærdskodekset indgår desuden som del af nye medarbejders ansættelsesvilkår. Det er planen fremadrettet at etablere et web-baseret træningsprogram med henblik på at sikre, at alle koncernens medarbejdere kontinuerligt er opdaterede i relation til koncernens adfærdskodeks.

Anbefalinger for god selskabsledelse

I henhold til i afsnit 4.3 i regler for udstedere af aktier på NASDAQ OMX Nordic Exchange Copenhagen skal danske selskaber i deres årsrapport redegøre for, hvorledes de forholder sig til NASDAQ OMX Nordic Exchange Copenhagen's anbefalinger for god selskabsledelse ud fra et "følg-eller-forklar" princip. Anbefalingerne er blevet revideret i 2010, og det er bestyrelsens opfattelse, at FLSmidth i al væsentlighed opfylder anbefalingerne, dog aktuelt med undtagelse af nedenstående forhold:

- Bestyrelsen har ikke implementeret en struktureret selvevalueringsproces, da nomineringsudvalget ad-hoc varetager denne opgave.
- Da hele bestyrelsen fungerer som revisionsudvalg, er formanden for bestyrelsen også formand for revisionsudvalget.
- Vederlagsaftaler for direktionen om variable lønde fastslår ikke en ret for selskabet til at kræve hel eller delvis tilbagebetaling heraf.
- Der oplyses ikke om individuelt vederlag til bestyrelses- eller direktionsmedlemmer, da bestyrelsen ikke finder det relevant at oplyse herom.

Redegørelse for samfundsansvar

Den følgende redegørelse for samfundsansvar (Corporate Social Responsibility – CSR) er et resume af fremskridtsrapport indsendt til FN's Global Compact den 7. februar 2011. Fremskridtsrapporten erstatter en lovpligtig redegørelse for samfundsansvar jf. undtagelse i Årsregnskabslovens §99a.

Virksomhedsledelse og samfundsansvar

I 2010 er der gennemført en række vigtige tiltag med henblik på at sikre en mere struktureret og synlig styring af FLSmidths CSR-aktiviteter.

Der er således foretaget en formalisering af FLSmidths CSR-aktiviteter i form af etablering af en separat CSR-funktion i foråret 2010. CSR-funktionen står for den globale koordinering af koncernens CSR-aktiviteter med henblik på at styrke indarbejdelsen af sociale og miljømæssige aspekter i virksomhedens daglige drift.

Der er desuden etableret et centralt CSR-råd i FLSmidth koncernen. Formålet med CSR-rådet er at sikre kontinuerligt fokus på CSR samt at have et forum, hvori man kan drøfte og træffe beslutninger om CSR-forhold på tværs af organisatoriske funktioner og forretningsområder. Den administrerende koncerndirektør er medlem af CSR-rådet.

Endvidere er CSR-aktiviteterne i 2010 udvidet til også at omfatte ansvarlig leverandørstyring (Responsible Supply Chain Management).

Fokusområder for CSR

Balancen mellem virksomhedens samfundsansvar og virksomhedens drift bygger på en løbende vurdering af relevans og muligheder i forhold til den overordnede forretningsstrategi.

Processen er sat i gang, velvidende at det kræver en langsigtet og vedvarende indsats, eftersom CSR er et område, der til stadighed vokser og udvikler sig.

Med underskrivelsen af FN's Global Compact i november 2008 har FLSmidth forpligtet sig til at støtte FN's ti principper om menneskerettigheder, arbejdskraft, miljø og anti-korruption samt til løbende at rapportere om fremskridt i relation hertil.

FLSmidths CSR-rapportering fokuserer på de områder, hvor FLSmidth har reel indflydelse og kan gøre en væsentlig forskel.

Det drejer sig om områderne:

- Miljø
- Forretningsetik (adfærdskodeks)
- Leverandørstyring
- Medarbejdere (HR)
- Sikkerhed (arbejdsmiljø)

FLSmidths fremskridtsrapport til FN's Global Compact blev afleveret den 7. februar 2011 og kan ses i sin fulde længde på FLSmidths hjemmeside: www.flsmidth.com/copereport.

Miljø

Miljøpolitik (sammendrag)

Miljøpolitikken har fokus på overholdelse af miljøbestemmelser for produkter og tjenesteydelser, kundernes forventninger til og behov for bæredygtige teknologiske løsninger samt livscyklusvurdering af produkter og ydelser. Fokus er desuden på reduktion af energiforbrug og naturressourcer og i videst mulig omfang at reducere eller eliminere emissioner og anden forurening.

FLSmidth har endvidere forpligtet sig til at måle koncernens direkte miljøpåvirkning ved at indsamle data om energiforbrug samt opstille mål og handlingsplaner for en fortsat optimering af koncernens miljøpåvirkning.

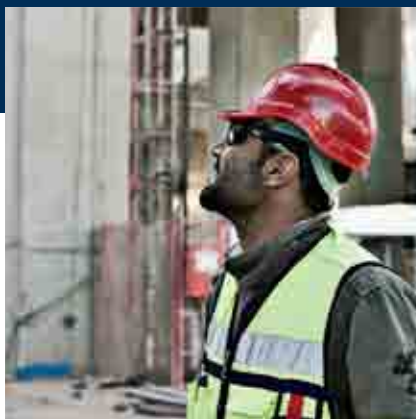
Læs mere på www.flsmidth.com/policies

Miljømæssig ansvarlighed og miljøhensyn spiller en stadig stigende rolle i både cement- og mineralindustrien, og området har høj prioritet for FLSmidth.

FLSmidths erklærede strategiske mål er at være den foretrukne partner og den førende leverandør til den globale cement- og mineralindustri - og dette kræver høj fokus på løbende udvikling af teknologi og løsninger, der kan minimere miljøpåvirkninger.

FLSmidth har som målsætning at bidrage til miljømæssige forbedringer samt arbejde for bæredygtighed inden for områder, hvor koncernen har en betydelig indflydelse på beskyttelse af miljøet. Det væsentligste indsatsområde er således i forbindelse med de produkter, processer og systemløsninger, der leveres til kunderne.

Derudover vil der blive fokuseret på det interne energiforbrug dvs. den globale organisations samlede CO₂-påvirkning.



Forskningsindsats

En betydelig del af FLSmidths investeringer i forskning og udvikling er rettet mod aktiviteter, der genererer ny viden og teknologi ud fra både tekniske, økonomiske og miljømæssige aspekter. Indsatsen for et bedre miljø er en integreret del af forskningsindsatsen. Ligeledes er dialog med kunderne og imødekommelse af deres prioriteringer en integreret del af koncernens procedurer for forskning og udvikling.

Skærpet fokus på CO₂-udslip, energiomkostninger, genanvendelse af vand og stadig strengere emissionskrav er blandt de væsentligste områder, hvor FLSmidth driver forskning og udvikling for at imødekomme kundernes aktuelle og fremtidige behov.

CO₂-fodafttryk

Det er FLSmidths holdning, at koncernen giver sit væsentligste bidrag til forbedring af miljøet gennem forskning og udvikling af maskiner og teknologier til cement- og mineralindustrien. Side-løbende med denne indsats har koncernen imidlertid også siden 2010 afrapporteret sit eget CO₂-forbrug (i daglig tale kaldet CO₂-fodafttryk) i henhold til CDP (Carbon Disclosure Project).

Da FLSmidth primært har kontorbygninger og relativt få produktionsanlæg, udgør energi til opvarmning og aircondition det væsentligste forbrug af ressourcer. Carbon Disclosure Project rapporteringen fokuserer derfor i første omgang på CO₂, CO₂e og andre drivhusgasser.

I 2010 udgjorde FLSmidth koncernens CO₂-udledninger ca. 76.000 tons CO₂ (2009: 73.000 tons) målt på direkte udledninger (scope1) og indirekte udledninger fra el- og fjernvarme (scope 2). Heraf vedrører ca. 36.000 tons CO₂ Cembris produktion af fibercement (2009: 34.000 tons CO₂).

Der vil i 2011 blive foretaget en revurdering af procedurerne for indsamling af data vedrørende CO₂-emissioner, og arbejdet omkring en egentlig handlingsplan og mål for udledninger fortsætter.

Forretningsetik

Adfærdskodeks (sammendrag)

Med indførelsen af et adfærdskodeks (Code of Business Conduct) har FLSmidth forpligtet sig i relation til forretningsetik, integritet, troværdighed og beskyttelse af firmaets omdømme og varemærker, idet adfærdskodekset definerer, hvad der forventes af koncernens medarbejdere på alle niveauer i en global organisation.

Adfærdskodekset omfatter tre hovedområder:

Overholdelse af lokale love og bestemmelser for eksempel om regnskab og rapportering, forebyggelse af korruption, konkurrence- og monopollovgivning samt eksportkontrol og handelsrestriktioner.

Forretnings- og adfærdsnormer omfatter områder som interessekonflikter, bestikkelse, afpresning, korruption, gaver og repræsentation samt konkurrencebegrænsende adfærd, aftaler med tredjeparter, immaterielle rettigheder, forholdet til myndigheder og lobbyisme samt kulturel, religiøs og politisk tolerance.

Selskabets aktiver og økonomisk integritet vedrører normer for retvisende og fyldestgørende data, arkivering, rapportering og regnskabsførelse, beskyttelse af aktiver, IT-politik og journalisering.

Læs mere på www.flsmidth.com/policies

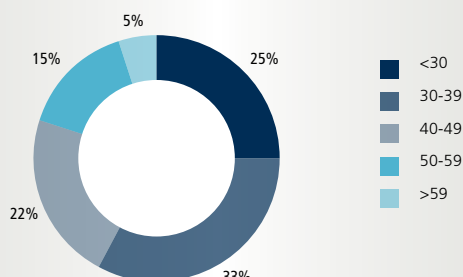
FLSmidths adfærdskodeks blev introduceret i 2008 og er en formalisering af virksomhedens mangeårige håndhævelse af god forretningsetik og integritet, og kommunikerer den gældende standard, som alle, der arbejder for FLSmidth, forventes at efterleve.

Siden adfærdskodekset blev indført i 2008, har alle ledere være forpligtet til at sikre medarbejdernes kendskab til og overholdelse af dette, samt introducere nye medarbejdere for kodekset og den øvrige CSR politik.

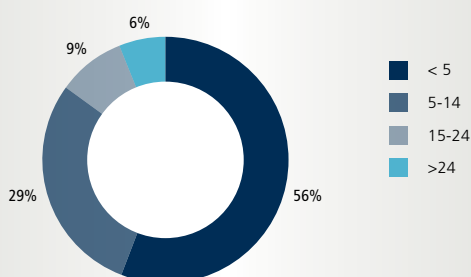
Redegørelse for samfundsansvar

Personaledata

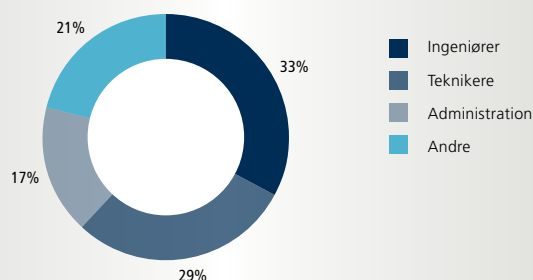
Aldersfordeling



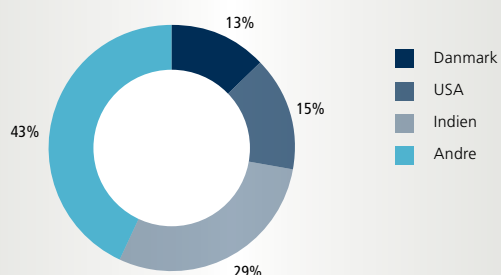
Anciennitet



Uddannelse



Geografisk fordeling



FLSmidth har etableret en procedure, som gør det muligt for alle medarbejdere at rapportere om overtrædelser af adfærdskodeks eller mistanke herom direkte til deres nærmeste overordnede eller efter medarbejderens skøn til FLSmidth koncernens juridiske chef og/eller globale HR-chef. Rapporterede hændelser undersøges internt af koncernens juridiske chef - så vidt muligt i fuld diskretion. Ifald en undersøgelse påviser overtrædelse af koncernens kodeks rapporteres dette til Koncerndirektionen, som beslutter passende sanktioner.

Der vil desuden blive introduceret træning via e-learning for koncernens medarbejdere, med det formål at styrke medarbejdernes mulighed for at omsætte adfærdskodekset i praksis. Adfærdskodekset vil i den forbindelse blive oversat til flere sprog end eksisterende otte.

Ansvarlig leverandørstyring

Koncernen igangsatte i 2010 et projekt i relation til ansvarlig leverandørstyring. FLSmidth er en ingeniørvirksomhed med begrænset intern maskinfabrikation, hvor det meste af produktionen er lagt ud til underleverandører over hele verden. Der er derfor tale om et omfattende og komplekst projekt, der primært berører koncernens globale indkøbs- og inspektionsfunktioner.

I projektet indgår bl.a. risikovurdering og gennemgang af FLSmidths eksisterende leverandører, kriterier for udvælgelse i overensstemmelse med principperne i FNs Global Compact, vurdering af mulige nye leverandører samt udformning af internt uddannelsesmateriale og træningsforløb for medarbejdere.

Generel supervision af leverandørernes produktionsfaciliteter udføres af en stab af inspektører, som regelmæssigt besøger alle hovedleverandører. Hvis og når der iagttages uantagelige arbejdsbetingelser eller andre uacceptable forhold, er den eksisterende fremgangsmåde, at der rapporteres til den ansvarlige indkøbs- eller inspektionsafdeling, der herefter træffer de nødvendige foranstaltninger.

Der er i 2010 foretaget en struktureret gennemgang af koncernens procedurer for indkøb og inspektion med henblik på global ensretning.

Som et første skridt blev 90 leverandører, der repræsenterer godt 30% af koncernens globale indkøb, i september 2010 informeret om FLSmidths holdninger til ansvarlig leverandørstyring, herunder grundlæggende menneskerettigheder, arbejdsbetingelser, miljøkrav og forretningsetik samt CSR-politikker og -aktiviteter.

Bedre røgrensning til alle industrier

Det er meget tilfredsstillende at kunne medvirke til et bedre miljø. I Air Pollution Control er jeg ansvarlig for alle tilbud på anlæg og konstruktioner. Kunderne ønsker at producere mere miljøvenligt, og vi forbedrer hele tiden vore systemer så de kan klare de stadig strengere krav og de nyeste alternative brændsler.

Fyring med affald kan reducere fabrikernes brændstofudgifter og eliminere deponering af toxiner. Men hver enkelt brændsels-

type producerer en forskellig gasart, så vi tilpasser vore produkter til de nye brændsler og deres emissioner. Vore posefiltre, elektrofiltre og gassuspensionsabsorbere (GSA) minimerer mængden af støvpartikler i røgen, og GSAerne reducerer også syrer og andre toxiner. Nu er vi ved at tilpasse vore kontrolsystemer til luftforureningsbekæmpelse til et bredere spektrum af industrier.

Hans Henrik Holm, leder af anlægstilbud, Air Pollution Control



Redegørelse for samfundsansvar

Seneste tiltag er, at CSR-krav er blevet indarbejdet i koncernens generelle indkøbsbetingelser pr. 1. januar 2011.

Medarbejdere

HR-politik (sammendrag)

Medarbejderne er FLSmidths mest værdifulde aktiv.

Personalepolitikken beskriver FLSmidths overordnede målsætning om at tilbyde en attraktiv arbejdsplads med mulighed for personlig og faglig udvikling samt sikre at medarbejderne udfører deres arbejde i overensstemmelse med FLSmidths adfærdskodeks.

Personalepolitikken understøtter områder såsom mangfoldighed, lige muligheder, medarbejderudvikling og -uddannelse, et sundt og fleksibelt arbejdsmiljø, konkurrencedygtige løn- og ansættelsesvilkår samt anerkendelse af retten til at organisere sig og forhandle kollektivt. Endelig understøtter den menneskerettighederne, herunder afholdelse fra brug af tvangsarbejde, og overholdelse af FN's konvention om børnearbejde.

Læs mere på www.flsmidth.com/policies

FLSmidths vision på personaleområdet er at blive betragtet som en foretrukken arbejdsgiver, uanset hvor i verden koncernen opererer. Personale- og arbejdsmiljøpolitikkerne sætter rammerne for medarbejderne og deres arbejdsbetingelser rundt omkring i verden.

Ansaret for at personalepolitikken implementeres og efterleves, ligger hos den globale HR-organisation samt den lokale ledelse.

Årlig vurdering

Mindst en gang om året finder der en formaliseret dialog sted mellem den enkelte medarbejder og dennes leder i form af en medarbejderudviklingssamtale (PDR), der fokuserer på vurdering af præstationer og fortløbende faglig og personlig udvikling. PDR-samtalen giver også medarbejderne mulighed for at vurdere arbejdsmiljøet og deres umiddelbare leder samt for at påvirke deres egen personlige udvikling.

Der blev i 2010 foretaget en forbedring af PDR-procedurene, og dette arbejde fortsætter i 2011.

Medarbejderudvikling

FLSmidth afsætter hvert år væsentlige ressourcer til medarbejderudviklingsaktiviteter, da det anses for at være væsentligt for at kunne rekruttere og fastholde de rigtige medarbejdere med de rette kvalifikationer.

Koncernens HR-systemer blev i 2010 udvidet med en 'Workplace Learning' værktøjskasse, der angiver retning for læring og udvikling, og som er beregnet til anvendelse af både medarbejdere og ledere.

Siden 2007 har 50 ledertalenter afsluttet en intern lederuddannelse på FLSmidths Globale Talentprogram. Der er tale om et to-årigt intensivt uddannelsesforløb, der har til formål at identificere og udvikle morgendagens ledere med henblik på at sikre koncernen de nødvendige kompetencer for at kunne skabe fortsat vækst og fremgang, og samtidig tilbyde medarbejderne mulighed for udvikling.

Sideløbende med leder-talentprogrammet, er der i 2010 ligeledes igangsat og afholdt et globalt produktspecialist seminar med henblik på at fokusere på mulighederne for en specialistkarriere. Det sker i erkendelse af behovet for kontinuerlig karriereudvik-

Arbejdsskader

	Antal arbejdsskader			Antal arbejdsskader med fravær			Arbejdsskadefrekvens*			Fraværskvotens**		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Ingeniørdivisioner og administration	45	34	45	18	9	19	1,3	0,6	1,5	0,3	0,2	0,3
Produktionsenheder	90	107	135	44	51	68	9,0	7,3	11,7	2,0	0,8	1,9
Drifts- og vedligeholdelse	17	n/a	n/a	6	n/a	n/a	1,9	n/a	n/a	0,3	n/a	n/a
Cembrit	49	35	41	43	24	36	23,2	14,8	22,1	3,9	3,9	4,7
FLSmidth i alt	201	176	221	111	84	123	4,7	3,6	6,0	1,0	0,6	0,8

* Antal arbejdsskader med fravær pr. million arbejdstimer

** Antal tabte arbejdstimer p.g.a arbejdsskader pr. 1.000 præsterede arbejdstimer

ling, som imødekommer kravene til stadig større specialisering af faglig viden og kompetencer.

Medarbejdertilfredshedsundersøgelse

Spørgsmålene i 2010-undersøgelsen var meget lig de spørgsmål, der blev stillet i 2008 med henblik på at kunne sammenligne resultaterne. I 2010 blev spørgeskemaet oversat til 17 forskellige sprog og udsendt til samtlige medarbejdere i Koncernen. Besvarelsesprocenten var 88%, hvilket er en stigning i forhold til 2008, hvor besvarelsesprocenten var 84%.

2010-undersøgelsen viste en overordnet tilfredshedsgrad på 71 point, hvilket er tilfredsstillende i forhold til internationale benchmarks, der er på 64 point. Undersøgelsen viser et fald på 2 point i forhold til 2008-undersøgelsen for såvel FLSmidth som internationale benchmarks. Årsagerne hertil er i øjeblikket ved at blive analyseret.

Efter undersøgelsen i 2008 blev der rapporteret om i alt 1.742 konkrete initiativer med henblik på at forbedre medarbejdertilfredsheden i koncernen. Initiativer, der udspringer af undersøgelsen i 2010, er under udarbejdelse og vil være klar i første halvår 2011.

Sikkerhed

Sikkerheds- og arbejdsmiljøpolitik (sammendrag)

FLSmidths sikkerheds- og arbejdsmiljøpolitik udstikker retningslinjerne for et sundt og sikkert arbejdsmiljø for medarbejderne og fastlægger ansvarsfordelingen i forbindelse hermed.

Politikken vedrører blandt andet overholdelse af love og regler, normer og procedurer, proaktiv indsats for at vurdere og reducere arbejdsskader, løbende bestræbelser på forbedringer, gennemførelse af dokumenterede ledelsessystemer, gennemførelse af passende træning samt forholdsregler og vurderinger i forhold til sikkerhedsrisici under rejse og arbejde i udlandet.

Læs mere på www.flsmidth.com/policies

FLSmidths aktiviteter og initiativer på arbejdsmiljøområdet handler om at sikre, at virksomheden drives på en sådan måde, at der opnås de rette betingelser for et sikkert og sundt arbejdsmiljø for alle medarbejdere, samarbejdspartnere samt slutbrugere af koncernens produkter og serviceydelser.

Den globale sikkerheds- og sundhedsorganisation er ansvarlig for at fastlægge og gennemføre globale normer og retningslinjer, herunder sikkerhedsuddannelse og tilsyn med FLSmidths produktionssteder og byggepladsaktiviteter.

Et af de vigtigste fokusområder har i 2010 været 'sikkerhed på arbejdsstedet', hvor der er gennemført et stort antal træningsforløb for tekniske rådgivere og andre medarbejdere, der rejser til byggepladser og fabrikker.

For at sikre en fortsat forbedring af arbejdsmiljøet foretages der kvartalsvis systematisk rapportering af alle former for arbejdsskader. Den kvartalsvise rapportering giver mulighed for en koordineret global opfølgning på udviklingen i arbejdsskader samt for etablering af initiativer, der er nødvendige for at reducere omfanget af arbejdsskader.

FLSmidth har som mål kontinuerligt at forbedre arbejdssikkerheden for sine medarbejdere med henblik på at nedbringe både arbejdsskade- og fraværshæftelse. Til trods for systematisk arbejde med at højne sikkerheden, har der beklageligvis været fire dødsulykker i 2010 blandt FLSmidth medarbejdere.

Fatale ulykker er dybt beklagelige, og FLSmidth ønsker at sikre, at der for hver ulykke analyseres og følges op på årsager, arbejdsgange og sikkerhedsprocedurer med henblik på at forhindre lignende situationer i fremtiden.

Der har generelt været en negativ udvikling i 2010 i forhold til 2009, hvilket ikke er tilfredsstillende, til trods for at både arbejdsskade- og fraværshæftelse fortsat er markant under niveauet for dansk industri.

Med arbejdspladser og byggepladser overalt i verden, som ofte ikke er en del af FLSmidths direkte ansvarsområde, er det vigtigt, at FLSmidth også er i stand til at støtte og rådgive kunderne omkring sikkerhedsspørgsmål.

Fremover vil sikkerhed derfor fortsat have høj prioritet, både i forhold til firmaets egne ansatte, men også i forhold til kunder og andre interessenter. Specielt vil drift og vedligeholdelse af fabrikker have stor opmærksomhed på grund af de øgede aktiviteter og det stigende antal medarbejdere, samt behovet for at sikre fælles høje sikkerhedsstandarder.

Aktionærforhold

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

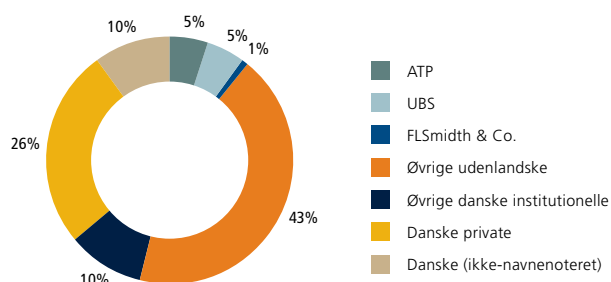
Kapital og stemmer

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. Ultimo 2010 havde FLSmidth & Co. A/S ifølge selskabets aktiebog ca. 46.600 aktionærer (ultimo 2009: ca. 44.800). Hertil kommer ca. 3.600 nuværende og tidligere medarbejdere, der ejer aktier i selskabet (ultimo 2009: ca. 4.100). FLSmidth & Co.-aktien har et free float på 99%.

Aktionærstrukturen er stort set uforandret i forhold til ultimo 2009, dog med et lille fald i de danske private aktionærs ejerandel (fra 30% til 26%) og en tilsvarende stigning i den udenlandske ejerandel (fra 44% til 48%).

Ultimo 2010 havde to aktionærer anmeldt en aktiepost, der overstiger 5% af aktiekapitalen. Det drejer sig om: ATP, Kongens Vænge 8, DK-3400 Hillerød samt UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich og Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Schweiz.

Aktionærfordeling



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

Medlemmerne af FLSmidth & Co. A/S' bestyrelse ejer i alt 76.092 stk. aktier (2009: 79.562 stk.). Koncerndirektionen ejer 40.210 stk. aktier (2009: 40.210 stk.) og 128.050 stk. aktieoptioner (2009: 146.350 stk.) Øvrige nøglemedarbejdere ejer 507.854 stk. aktieoptioner (2009: 512.960 stk.)

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 nordiske og europæiske aktieindeks, herunder "Dow Jones STOXX 600".

Kursudvikling 2010

FLSmidth & Co.-aktien lå ved årets start i kurs 367 og sluttede året i kurs 532. Aktiekursen dykkede midlertidigt i både februar og august i forbindelse med global makroøkonomisk usikkerhed, og steg mærkbart i årets sidste måneder som følge af øget optimisme i relation til mineindustriens investeringsbehov.

Det samlede afkast i 2010 på FLSmidth & Co.-aktien var 46% inklusiv udbytte (2009: 104%). Til sammenligning steg "OMXC20" 37%, "MSCI European Construction & Engineering" 1% og "Dow Jones STOXX Basic Ressource" 29% i 2010.

FLSmidth & Co. A/S har i 2010 været blandt de 5-10 mest omsatte aktier på NASDAQ OMX Nordic Exchange Copenhagen med en gennemsnitlig daglig omsætning på ca. 502.000 stk. aktier (2009: ca. 500.000 stk.) svarende til ca. DKK 202 mio. (2009: DKK 112 mio.)

Udbytte

Med udgangspunkt i den positive udvikling i pengestrømme og kapitalstruktur i 2010, indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse, at der udbetales DKK 9 per aktie i udbytte for 2010, hvilket svarer til DKK 479 mio. og 37% af årets resultat. 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 udbetale 30-50% af årets resultat som udbytte afhængig af kapitalstruktur og investeringsmuligheder.

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 opnå en kursudvikling i overensstemmelse med den bagvedliggende økonomiske udvikling i koncernen.



Tilmelding på www.flsmidth.com/subscription 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/policies, 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/announcements.

FLSmidth & Co. A/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 samt forudbetaling fra kunden har fundet sted.

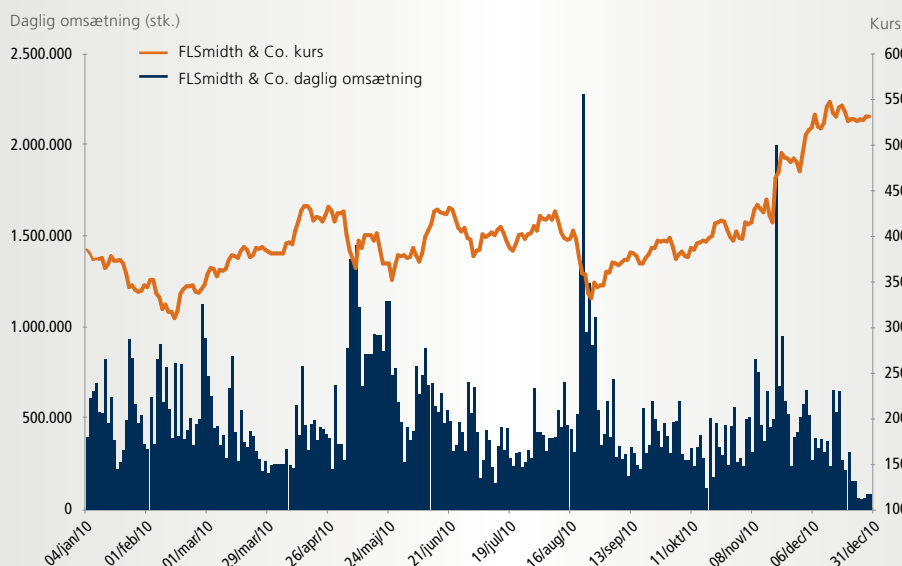
Det er målsætningen for Investor Relations funktionen i FLSmidth til enhver tid at bidrage til:

- 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 FLSmidth ikke vil kommentere på finansielle mål og resultatforventninger eller deltage i møder og præsentationer med hverken analytikere eller investorer. Som princip kommenterer FLSmidth udelukkende på faktuelle forhold og ikke på forventninger i analytikerrapporter.

Navnenotering af aktier kan foretages via eget pengeinstitut. For navnenoterede aktier sker indkaldelse til generalforsamling

Udvikling i aktiekurs og omsætning i 2010



Aktionærforhold

elektronisk eller ved skriftlig meddelelse til de aktionærer, som har fremsat begæring herom. Indkaldelse til generalforsamling i øvrigt sker via selskabets hjemmeside, www.flsmidth.com og Erhvervs- og Selskabsstyrelsens it-system.

Ønskes årsrapporten tilsendt, kan denne rekvireres via aktionærsekretariatet eller via e-mail: corpir@flsmidth.com.

Analytikerdækning

FLSmidth & Co.-aktien dækkes aktuelt af 13 børsrådgivere:

Børsrådgiver	Analytiker
ABG Sundal Collier	
Alm. Brand Markets	Brian Rathje
CA Cheuvreux	Johan Eliason
Carnegie	Lars Topholm
Danske Bank	Kenneth Leiling
Exane BNP Paribas	Su Zhang
Goldman Sachs	Christian Nagstrup
Handelsbanken	Fasial Kalim Ahmad
Jyske Bank	Christian Nagstrup
Nordea	Patrik Setterberg
Nykredit	Klaus Kehl
SEB Enskilda	Daniel Patterson
Sydbank	Jacob Pedersen

Se www.flsmidth.com/analysts for kontaktdetaljer.

Investor Relations aktiviteter 2010

FLSmidth & Co. har i årets løb deltaget i ca. 420 investormøder og -præsentationer med deltagelse af ca. 1.500 investorer i Amsterdam, Edinburgh, Frankfurt, Geneve, Helsinki, København, London, Milano, New York, Paris, Stockholm, Wien og Zurich.

I 2010 har selskabet deltaget i 5 arrangementer rettet mod private investorer i henholdsvis, København, Ikast, Vejle og Års med deltagelse af i alt ca. 1.300 private investorer.

Det udleverede materiale i forbindelse med disse møder er tilgængeligt på www.flsmidth.com/irpresentations.

Finanskalender 2011

29. april 2011:	Generalforsamling
12. maj 2011:	1. kvartalsrapport 2011
18. august 2011:	Halvårsrapport 2011
10. november 2011	1.-3. kvartalsrapport 2011

Den ordinære generalforsamling afholdes den 29. april 2011 kl. 16.00 på Radisson BLU, Falconer Hotel og Conference Center, Falkoner Allé 9, 2000 Frederiksberg.

Aktie- og udbyttetotal, Koncernen

	2006	2007	2008	2009	2010
CFPS (Cash Flow pr. aktie, DKK (udvandet))	24,5	28,4	44,2	47,1	25,3
EPS (Resultat pr. aktie, DKK (udvandet))	21,6	24,6	28,8	31,9	24,4
Indre værdi pr. aktie, DKK (udvandet)	61	80	96	126	154
DPS (Udbytte pr. aktie), DKK	7	7	0	7	9
Pay-out ratio (%)	32	29	-	22	37
FLS kurs	359	522	181	367	532
Antal aktier (1.000 stk), ultimo	53.200	53.200	53.200	53.200	53.200
Gennemsnitlig antal aktier (1.000 stk.) (udvandet)	52.558	52.640	52.544	52.429	52.693
Markedsværdi, DKK mio.	19.099	27.770	9.629	19.524	28.302

Nøgletal pr. kvartal

Nøgletal pr. kvartal (urevideret)

DKK mio.

	2009				2010			
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal
RESULTATOPGØRELSE								
Nettoomsætning	5.173	5.593	5.833	6.535	4.490	4.923	5.253	5.520
Bruttoresultat	1.210	1.271	1.205	1.720	1.109	1.283	1.406	1.409
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskriv. (EBITDA)	578	627	603	917	462	585	707	633
Resultat før fin. poster og skat (EBIT)	474	548	475	764	359	478	617	536
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT) før effekt af købsprisallokering vedr. GL&V Process	498	573	499	788	381	500	639	560
Resultat før skat (EBT)	372	616	495	625	342	368	650	512
Skat af periodens resultat	119	(192)	(137)	(193)	(100)	(113)	(195)	(182)
Periodens resultat før fortsættende aktiviteter	491	424	358	432	242	255	455	330
Periodens resultat for ophørte aktiviteter	(24)	13	(6)	(24)	(9)	3	3	(1)
Periodens resultat	467	437	352	408	233	258	458	329
Dækningsgrad	23,4%	22,7%	20,7%	26,3%	24,7%	26,1%	26,8%	25,5%
EBITDA margin	11,2%	11,2%	10,3%	14,0%	10,3%	11,9%	13,5%	11,5%
EBIT margin	9,2%	9,8%	8,1%	11,7%	8,0%	9,7%	11,7%	9,7%
EBIT margin før effekt af købsprisallokering vedr. GL&V Process	9,6%	10,2%	8,6%	12,1%	8,5%	10,2%	12,2%	10,1%
PENGESTRØMME								
Pengestrømme fra driftsaktivitet	192	416	939	923	349	387	367	232
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(128)	(91)	(211)	(100)	(93)	(70)	(129)	(434)
Ordreindgang, fortsættende aktiviteter (brutto)	3.111	2.500	3.620	4.091	5.195	7.521	3.636	4.428
Ordrebeholdning, fortsættende aktiviteter	28.945	25.963	23.307	21.194	22.883	26.621	23.613	23.708
SEGMENTOPLYSNINGER								
Cement								
Nettoomsætning	2.959	3.072	3.423	3.605	2.426	2.374	2.272	2.300
EBITDA	367	365	360	635	269	298	328	253
EBIT	331	348	308	561	237	265	299	216
Dækningsgrad	22,7%	25,0%	19,3%	28,0%	25,2%	25,9%	29,4%	31,5%
EBITDA margin	12,4%	11,9%	10,5%	17,6%	11,1%	12,6%	14,4%	11,0%
EBIT margin	11,2%	11,3%	9,0%	15,6%	9,8%	11,2%	13,2%	9,4%
Ordreindgang (brutto)	1.406	1.249	2.260	2.248	2.834	3.346	1.618	2.238
Ordrebeholdning	16.991	14.919	13.774	12.568	13.762	15.006	13.682	14.146
Mineraler								
Nettoomsætning	2.009	2.289	2.081	2.658	1.836	2.183	2.618	2.950
EBITDA	229	231	245	317	200	252	363	357
EBIT	176	182	187	253	147	198	325	317
EBIT før effekt af købsprisallokering vedr. GL&V Process	200	207	211	277	169	220	347	341
Dækningsgrad	23,3%	20,9%	23,0%	26,7%	24,9%	26,2%	24,8%	22,2%
EBITDA margin	11,4%	10,1%	11,8%	11,9%	10,9%	11,5%	13,9%	12,1%
EBIT margin	8,8%	8,0%	9,0%	9,5%	8,0%	9,1%	12,4%	10,7%
EBIT margin før effekt af købsprisallokering vedr. GL&V Process	10,0%	9,0%	10,1%	10,4%	9,2%	10,1%	13,3%	11,6%
Ordreindgang (brutto)	1.736	1.281	1.370	1.907	2.382	4.197	2.071	2.332
Ordrebeholdning	12.106	11.139	9.615	8.712	9.234	11.688	10.065	9.752
Cembrit								
Nettoomsætning	247	313	354	329	250	380	403	350
EBITDA	(4)	20	33	(15)	1	42	49	11
EBIT	(18)	7	16	(30)	(16)	23	28	(8)
Dækningsgrad	29,1%	32,9%	31,9%	22,8%	32,0%	34,5%	31,5%	24,3%
EBITDA margin	(1,6%)	6,4%	9,3%	(4,6%)	0,4%	11,1%	12,2%	3,1%
EBIT margin	(7,3%)	2,2%	4,5%	(9,1%)	(6,4%)	6,1%	6,9%	(2,3%)

Kontakt til virksomheden

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

Koncernkommunikation
Jesper B. Larsen
Tlf.: +45 36 18 18 77
E-mail: jeb1@flsmidth.com

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

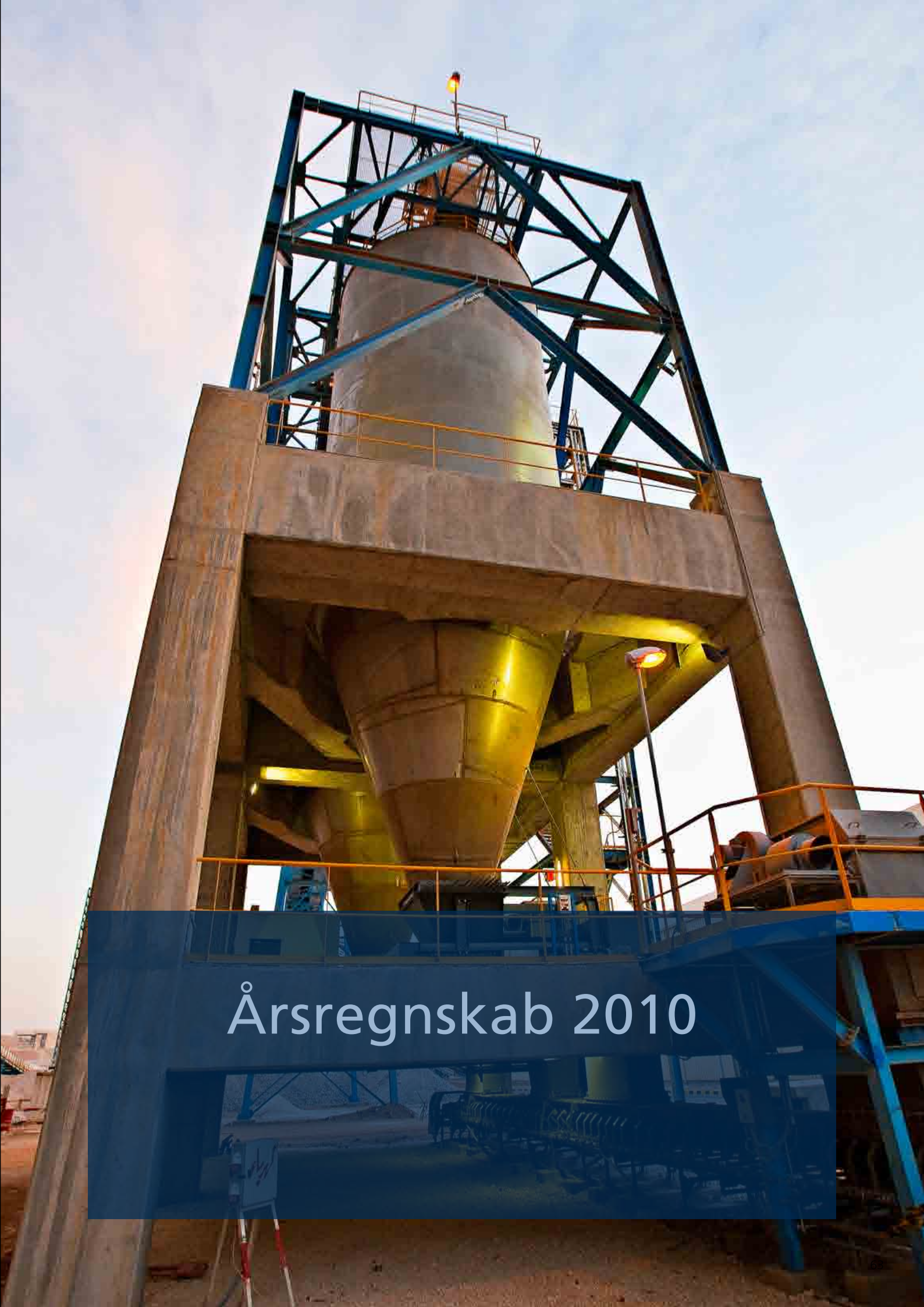
Hjemmeside
www.flsmidth.com

Selskabsmeddelelser

udsendt fra Koncernkommunikation 2010

Dato		
22. feb.	FLSmidth A/S Kontrakt på levering af udstyr til mineralopberedningsprojekt i Canada	01/2010
25. feb.	FLSmidth & Co. A/S Årsrapport 2009	02/2010
26. feb.	FLSmidth A/S FLSmidth indgår kontrakt på levering af udstyr til Heidelberg Cement India Limited	03/2010
11. marts	FLSmidth A/S FLSmidth opnår milliardkontrakt på drift og vedligeholdelse i Angola	04/2010
15. marts	FLSmidth A/S FLSmidth indgår kontrakt på materialehåndteringsanlæg i Indien	05/2010
26. marts	FLSmidth & Co. A/S Indkaldelse til ordinær generalforsamling	06/2010
9. april	FLSmidth A/S Rygter vedrørende hensigtserklæring fra Detour Gold	07/2010
16. april	FLSmidth & Co. A/S Resumé fra FLSmidth & Co. A/S' ordinære generalforsamling	08/2010
16. april	FLSmidth & Co. A/S Vedtægter for FLSmidth & Co. A/S	09/2010
28. april	FLSmidth A/S Rygtemeddelelse vedrørende levering af cementfabrik i Rusland	10/2010
3. maj	FLSmidth A/S FLSmidth indgår kontrakt med Detour Gold på levering af udstyr	11/2010
5. maj	FLSmidth A/S Drifts- og vedligeholdelseskontrakt i Egypten	12/2010
6. maj	FLSmidth A/S Kontrakt fra Afcons Infrastructure Limited i Indien på levering af fosfaterterminal	13/2010
7. maj	FLSmidth A/S FLSmidth opnår kontrakt på kobberordre i Mellemøsten	14/2010
12. maj	FLSmidth A/S Stor kobberordre til FLSmidth fra Minera Lumina Copper Chile	15/2010
18. maj	FLSmidth & Co. A/S Delårsrapport for 1. kvartal 2010	16/2010
21. maj	FLSmidth A/S FLSmidth indgår aftale om levering af komplet cementfabrik til Carthage Cement i Tunesien	17/2010
21. maj	FLSmidth A/S Drifts- og vedligeholdelseskontrakt med Carthage Cement i Tunesien	18/2010
26. maj	FLSmidth A/S Materialehåndteringsordre fra Kuwait Cement Company	19/2010
28. maj	FLSmidth A/S FLSmidth opnår kontrakt med ANCAP på opgradering af eksisterende cementfabrik	20/2010
2. juni	FLSmidth A/S Ordre på levering af udstyr til russisk guldbearbejdningsanlæg	21/2010
8. juni	FLSmidth & Co. A/S Forlig i amerikansk patentsag	22/2010

Dato		
10. juni	FLSmidth A/S Ordre på levering og montage af et kulhåndteringsanlæg i Indien	23/2010
10. juni	FLSmidth & Co. A/S Ændring i FLSmidth & Co. A/S' finanskalender 2010	24/2010
2. juli	FLSmidth A/S Rygter i de brasilianske medier	25/2010
13. juli	FLSmidth A/S FLSmidth indgår kontrakt på levering af fem ovnlinjer i Brasilien	26/2010
19. aug.	FLSmidth & Co. A/S Delårsrapport for 2. kvartal 2010	27/2010
17. sep.	FLSmidth & Co. A/S FLSmidth overtager aktiemajoriteten i Roymec (Pty) Limited	28/2010
27. okt.	FLSmidth & Co. A/S FLSmidth frifundet i sag om overtrædelse af værdipapirhandelslovens realitetsgrundsætning	29/2010
2. nov.	FLSmidth & Co. A/S Storaktionærmeddelelse – UBS AG	30/2010
4. nov.	FLSmidth A/S Ordre på levering af udstyr til jernmalmsanlæg	31/2010
11. nov.	FLSmidth A/S Drifts- og vedligeholdelsesordre fra Arabian Cement Company i Egypten	32/2010
18. nov.	FLSmidth & Co. A/S Delårsrapport for 3. kvartal 2010	33/2010
18. nov.	FLSmidth & Co. A/S Finanskalender for 2011	34/2010
5. dec.	FLSmidth & Co. A/S Tilbud på overtagelse af ESSA Australia Limited	35/2010
10. dec.	FLSmidth A/S Ordre i Rusland på levering af udstyr til cementproduktionslinje	36/2010



Årsregnskab 2010

Indholdsfortegnelse

Resultatopgørelse for koncernen	65	Oversigt over koncernens selskaber	100
Totalindkomstopgørelse for koncernen	66	Årsregnskab for moderselskabet.....	101
Pengestrømsopgørelse for koncernen	67	Resultatopgørelse for moderselskabet	102
Balance for koncernen	68-69	Balance for moderselskabet	103
Egenkapital for koncernen	70	Egenkapital for moderselskabet	104
Noter til koncernregnskabet	71-99	Noter til moderselskabsregnskabet	105-108

Noteoversigt

Koncernregnskab

1. Væsentlige ledelsesmæssige skøn og vurderinger samt væsentlig regnskabspraksis	71
2. Opdeling af koncernen på segmenter	72
3. Segmentoplysninger, geografisk	74
4. Nettoomsætning.....	74
5. Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor	74
6. Andre driftsindtægter/(-omkostninger).....	74
7. Finansielle indtægter og omkostninger	74
8. Personaleomkostninger	75
9. Aktiebaseret vederlæggelse, optionsprogrammer.....	75
10. Særlige engangsposter.....	76
11. Skat af årets resultat.....	76
12. Ændring i hensatte forpligtelser	76
13. Ændring i arbejdskapital	76
14. Finansielle ind- og udbetalinger.....	76
15. Køb af virksomheder og aktiviteter	77
16. Salg af virksomheder og aktiviteter.....	79
17. Immaterielle aktiver	79
18. Materielle aktiver.....	81
19. Finansielle aktiver	82
20. Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser.....	83
21. Varebeholdninger	84
22. Igangværende arbejder for fremmed regning	84
23. Tilgodehavender	84
24. Andre hensatte forpligtelser	85
25. Langfristede gældsforpligtelser	85
26. Andre gældsforpligtelser	85
27. Pensionsaktiver og -forpligtelser	86
28. Forfaldsstruktur for finansielle forpligtelser	87
29. Forrentet nettoindestående/(-gæld).....	87
30. Eventualaktiver og -forpligtelser	88
31. Pantsatte aktiver	88
32. Finansielle risici og finansielle instrumenter	89
33. Finansielle aktiver og forpligtelser som defineret i IAS 39 ...	91

34. Resultat pr. aktie (EPS)	91
35. Funktionsopdelt resultatopgørelse	92
36. Transaktioner med nærtstående parter.....	92
37. Bestyrelse og direktion	93
38. Begivenheder efter balancedagen	93
39. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	93
40. Aktionærforhold	93
41. Anvendt regnskabspraksis	94
42. Standarder og fortolkninger der endnu ikke er trådt i kraft	99
43. Oversigt over koncernens selskaber ..	100

Moderselskabsregnskab

1. Udbytte fra tilknyttede virksomheder	105
2. Andre driftsindtægter	105
3. Personaleomkostninger	105
4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor.....	105
5. Finansielle indtægter.....	105
6. Finansielle omkostninger	105
7. Skat af årets resultat.....	105
8. Materielle aktiver.....	106
9. Finansielle aktiver	106
10. Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser	106
11. Tilgodehavender og likvide beholdninger	106
12. Andre hensatte forpligtelser	106
13. Gældsforpligtelser	107
14. Andre gældsforpligtelser	107
15. Pantsætninger	107
16. Eventualaktiver og -forpligtelser	107
17. Transaktioner med nærtstående parter.....	107
18. Aktionærforhold	107
19. Anden revisor for dattervirksomheder	107
20. Anvendt regnskabspraksis	108

Resultatopgørelse for koncernen

DKK mio.	2010	2009
Noter		
3+4 Nettoomsætning	20.186	23.134
Produktionsomkostninger	(14.979)	(17.728)
Bruttoresultat	5.207	5.406
Salgs- og distributionsomkostninger	(1.346)	(1.200)
Administrationsomkostninger	(1.552)	(1.642)
6 Andre driftsindtægter / (-omkostninger)	78	161
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	2.387	2.725
10 Særlige engangsposter	39	8
18 Af- og nedskrivninger af materielle aktiver	(249)	(242)
17 Af- og nedskrivninger af immaterielle aktiver	(187)	(230)
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)	1.990	2.261
7 Finansielle indtægter	989	1.101
7 Finansielle omkostninger	(1.107)	(1.254)
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter (EBT)	1.872	2.108
11 Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	(590)	(403)
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	1.282	1.705
2 Årets resultat af ophørte aktiviteter	(4)	(41)
Årets resultat	1.278	1.664
Fordeles således:		
Aktionærerne i FLSmidth & Co. A/S' andel af årets resultat	1.284	1.670
Minoritetsaktionærers andel af årets resultat	(6)	(6)
	1.278	1.664
34 Resultat pr. aktie (EPS):		
Fortsættende og ophørte aktiviteter	24,4	31,9
Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet	24,4	31,9
Fortsættende aktiviteter	24,5	32,6
Fortsættende aktiviteter, udvandet	24,4	32,6

Øvrige noter til resultatopgørelsen:

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

Totalindkomstopgørelse for koncernen

DKK mio.	2010	2009
Noter		
Årets resultat	1.278	1.664
Årets anden totalindkomst		
Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske virksomheder	450	(3)
Kursregulering af lån klassificeret som egenkapital i udenlandske virksomheder	75	(16)
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter:		
Årets værdireguleringer	1	(5)
Værdireguleringer overført til omsætning	(6)	5
Værdireguleringer overført til produktionsomkostninger	(3)	0
Værdireguleringer overført til finansielle indtægter/omkostninger	22	(2)
Værdireguleringer overført til balanceposter	-	(3)
27 Aktuarmæssige gevinster/(tab) på ydelsesbaserede pensionsordninger	21	(40)
Værdireguleringer af værdipapirer disponible for salg	(1)	(1)
Øvrige kapitalværdireguleringer	-	(7)
11 Skat af anden totalindkomst	(59)	50
Årets anden totalindkomst efter skat	500	(22)
Årets totalindkomst	1.778	1.642
Fordeling af årets totalindkomst:		
Aktionærerne i FLSmidth & Co. A/S' andel af årets totalindkomst	1.784	1.648
Minoritetsaktionærers andel af årets totalindkomst	(6)	(6)
	1.778	1.642

Pengestrømsopgørelse for koncernen

DKK mio.	2010	2009
Noter		
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA), fortsættende aktiviteter	2.387	2.725
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA), ophørte aktiviteter	4	(45)
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	2.391	2.680
Regulering for avancer/tab ved salg af materielle og immaterielle aktiver samt valutakursregulering mv.	168	87
Reguleret resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	2.559	2.767
12 Ændring i hensatte forpligtelser	(82)	45
13 Ændring i arbejdskapital	(616)	305
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster og skat	1.861	3.117
14 Finansielle ind- og udbetalinger	(68)	(236)
11 Betalte selskabsskatter	(458)	(411)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.335	2.470
15 Køb af virksomheder og aktiviteter	(84)	(286)
17 Køb af immaterielle aktiver	(153)	(126)
18 Køb af materielle aktiver	(473)	(210)
19 Køb af finansielle aktiver	(75)	(5)
16 Salg af virksomheder og aktiviteter	39	-
Salg af immaterielle aktiver	3	-
Salg af materielle aktiver	17	43
Salg af finansielle aktiver	0	54
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(726)	(530)
Udbytte	(262)	(105)
Tilgang minoritetsandele	(16)	7
Køb af egne aktier	(137)	0
Salg af egne aktier	38	8
Ændring af øvrige forrentede nettoindeståender/(-gæld)	(433)	(358)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(810)	(448)
Ændring i likvider	(201)	1.492
29 Likvide beholdninger 01.01	2.389	784
Valutakursregulering af likvider	210	113
29 Likvide beholdninger 31.12	2.398	2.389

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale

Balance for koncernen

Aktiver

DKK mio.	2010	2009
Noter		
Goodwill	3.663	3.369
Erhvervede patenter og rettigheder	1.021	1.016
Kunderelationer	1.006	954
Andre immaterielle aktiver	156	188
Færdiggjorte udviklingsprojekter	62	13
Immaterielle aktiver under udvikling	240	149
17 Immaterielle aktiver	6.148	5.689
Grunde og bygninger	1.269	971
Tekniske anlæg og maskiner	710	691
Driftsmidler og inventar	234	222
Materielle aktiver under opførelse	70	68
18 Materielle aktiver	2.283	1.952
19 Kapitalandele i associerede virksomheder	3	3
19 Andre værdipapirer og kapitalandele	63	29
27 Pensionsaktiver	15	0
20 Udsudte skatteaktiver	728	791
Finansielle aktiver	809	823
Langfristede aktiver i alt	9.240	8.464
21 Varebeholdninger	1.960	1.760
23 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.238	4.270
22 Igangværende arbejder for fremmed regning	3.120	3.617
Forudbetaling til underleverandører	364	369
23 Andre tilgodehavender	1.046	840
Periodeafgrænsningsposter	97	118
Tilgodehavender	8.865	9.214
Obligationer og børsnoterede aktier	136	75
29 Likvide beholdninger	2.398	2.389
Kortfristede aktiver i alt	13.359	13.438
AKTIVER I ALT	22.599	21.902

Passiver

DKK mio.	2010	2009
Noter		
Aktiekapital	1.064	1.064
Valutakursreguleringer vedrørende omregning af kapitalinteresser	235	(290)
Valutakursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner	10	(4)
Reserve for aktuarmæssige tab/gevinster	(237)	(258)
Reserve for værdipapirer disponible for salg	(31)	(30)
Overført resultat	6.565	5.856
Foreslåede udbytter	479	266
Aktionærerne i FLSmidt & Co. A/S' andel af egenkapital	8.085	6.604
Minoritetsaktionærs andel af egenkapital	54	23
Egenkapital i alt	8.139	6.627
20 Udsudte skatteforpligtelser	813	682
27 Pensionsforpligtelser	219	246
24 Andre hensatte forpligtelser	602	739
25 Prioritetsgæld	346	358
25 Bankgæld	812	813
25 Finansielle leasingforpligtelser	8	8
25 Forudbetalinger fra kunder	218	306
25+26 Andre gældsforpligtelser	127	186
Langfristede forpligtelser	3.145	3.338
Prioritetsgæld	0	17
Bankgæld	4	7
Finansielle leasingforpligtelser	2	3
Forudbetalinger fra kunder	1.973	3.087
22 Igangværende arbejder for fremmed regning	3.846	3.666
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.192	2.421
Skyldige selskabsskatter	340	211
26 Andre gældsforpligtelser	1.510	1.288
24 Andre hensatte forpligtelser	1.404	1.199
Periodeafgrænsningsposter	44	38
Kortfristede forpligtelser	11.315	11.937
Forpligtelser i alt	14.460	15.275
PASSIVER I ALT	22.599	21.902

Øvrige noter til balancen:

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

Egenkapital for koncernen

DKK mio.	Aktie- kapital	Valutakurs- reguleringer vedrørende omregning af kapital- interesser	Valutakurs- reguleringer vedrørende sikrings- trans- aktioner	Reserve for aktuarmæs- sige tab/ gevinster	Reserve for værdipapirer disponible for salg	Overført resultat	Foreslåede udbytter	Aktionæ- rerne i FLSmidth & Co. A/S' andel	Minoritets- aktionærs andel	I alt
Egenkapital pr. 01.01.2009	1.064	(271)	1	(218)	(29)	4.466	0	5.013	22	5.035
Årets resultat						1.670		1.670	(6)	1.664
Årets totalindkomst efter skat		(19)	(5)	(40)	(1)	43		(22)		(22)
Totalindkomst for regnskabsåret	0	(19)	(5)	(40)	(1)	1.713	0	1.648	(6)	1.642
Kapitalforhøjelse minoritetsan- dele									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)	(258)	(30)	5.856	266	6.604	23	6.627
Årets resultat						1.284		1.284	(6)	1.278
Årets totalindkomst efter skat		525	14	21	(1)	(59)		500		500
Totalindkomst for regnskabsåret	0	525	14	21	(1)	1.225	0	1.784	(6)	1.778
Til- og afgang minoritetsandele								0	37	37
Udbetalte udbytter						4	(266)	(262)		(262)
Aktiebaseret vederlæggelse, aktieoptioner						21		21		21
Aktiebaseret vederlæggelse, medarbejderaktier 2010						39		39		39
Aktiebaseret vederlæggelse, medarbejderaktier 2009						(2)		(2)		(2)
Foreslåede udbytter						(479)	479	0		0
Salg af egne aktier						38		38		38
Køb af egne aktier						(137)		(137)		(137)
Overførsel mellem reserver								0		0
Egenkapital 31.12.2010	1.064	235	10	(237)	(31)	6.565	479	8.085	54	8.139

Der henvises til moderselskabets egenkapital vedrørende kapitalforhold, side 104.

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

	2010	2009
Egne aktier pr. 01.01	755.298 stk.	814.457 stk.
Køb af egne aktier	285.385 stk.	841 stk.
Afregnet aktieoptioner	(186.600) stk.	(60.000) stk.
Medarbejderaktier i forbindelse med FLS Global Incentive Programme 2009	(93.624) stk.	
Egne aktier pr. 31.12	760.459 stk.	755.298 stk.
Heraf reserveret til medarbejderaktier i forbindelse med årets FLS Global Incentive Programme	(73.216) stk.	(126.696) stk.

Svarende til 1,4% (2009: 1,4%) af aktiekapitalen.

Der henvises til ledelsens beretning på side 16 vedrørende anvendelsen af egne aktier.

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 reservedelssalg 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 primært 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, hensættelser til uforudsete omkostningsafvigelser i fremtidige leverancer af råvarer, underleverandørydelser samt opførelse og overlevering. Hensættelse til garantiforpligtelser på igangværende arbejder foretages projektspecifikt efter ledelsens skøn, herunder i henhold til underliggende kontrakter.

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.

Større projekter sælges 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.

Værdiforringelsestest

Koncernen foretager minimum én gang årligt test for værdiforringelse af goodwill og varemærker med ubestemt 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.

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 afhængelse er sandsynlig. Udskudte skatteaktiver indregnes, såfremt det er sandsynligt, at der vil være skattepligtig indkomst til modregning 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 eksisterer 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.

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 2010

DKK mio.	Cement	Mineraler	Cembrit	Andre selskaber mv. ¹⁾	Fortsættende aktiviteter	Ophørte aktiviteter ²⁾	FLSmidth Koncernen
RESULTATOPGØRELSE							
Ekstern omsætning	9.241	9.562	1.383	0	20.186	0	20.186
Intern omsætning	131	25	0	(156)	0	0	0
Nettoomsætning	9.372	9.587	1.383	(156)	20.186	0	20.186
Produktionsomkostninger	(6.752)	(7.255)	(960)	(12)	(14.979)	0	(14.979)
Bruttoresultat	2.620	2.332	423	(168)	5.207	0	5.207
Salgs-, dist.- og adm. omk. samt andre driftsposter	(1.472)	(1.160)	(320)	132	(2.820)	4	(2.816)
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	1.148	1.172	103	(36)	2.387	4	2.391
Særlige engangsposter	(2)	39	2	0	39	0	39
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver	(129)	(224)	(78)	(5)	(436)	0	(436)
Resultat før fin. poster og skat (EBIT)	1.017	987	27	(41)	1.990	4	1.994
Resultat før fin. poster og skat (EBIT) før effekt af købsprisallokeringer vedr. GL&V Process	1.017	1.077	27	(41)	2.080	4	2.084
ORDREINDGANG (BRUTTO)	10.036	10.982	n/a	(238)	20.780	0	20.780
ORDREBEHOLDNING	14.146	9.752	n/a	(190)	23.708	11	23.719
NØGLETAL							
Dækningsgrad	28,0%	24,3%	30,6%	n/a	25,8%	n/a	25,8%
EBITDA margin	12,2%	12,2%	7,4%	n/a	11,8%	n/a	11,8%
EBIT margin	10,9%	10,3%	2,0%	n/a	9,9%	n/a	9,9%
EBIT margin før effekt af købsprisallokering vedr. GL&V Process	10,9%	11,2%	2,0%	n/a	10,3%	n/a	10,3%
Antal ansatte ultimo	5.686	4.457	1.083	2	11.228	1	11.229
Afstemning til årets resultat							
Segmentresultat før finansielle poster og skat (EBIT) for rapporteringspligtige segmenter					1.990	4	
Finansielle indtægter					989	2	
Finansielle omkostninger					(1.107)	(10)	
Årets resultat før skat (EBT)					1.872	(4)	
Skat af årets resultat					(590)	0	
Årets resultat					1.282	(4)	
Væsentlig omsætning i enkeltlande:							
- Danmark (koncernens bopælsland)					470		
- USA					2.140		
- Rusland					663		
- Indien					2.528		
Væsentlige langfristede aktiver i enkeltlande:							
- Danmark (koncernens bopælsland)					1.759		
- USA					1.551		

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

²⁾ Ophørte aktiviteter vedrører afløb på tidligere års solgte aktiviteter.

Pengestrømme for ophørte aktiviteter udgør for driftsaktivitet DKK 32 mio., investeringsaktivitet DKK 0 mio. og for finansieringsaktivitet DKK -23 mio.

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					1.101	11	
Finansielle omkostninger					(1.254)	(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		
- Indien					1.907		
Væsentlige langfristede aktiver i enkeltlande:							
- Danmark (koncernens bopælsland)					1.430		
- USA					1.393		

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 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.

Noter til koncernregnskabet

3. Segmentoplysninger, geografisk

DKK mio	2010	2009
Omsætning		
Danmark	470	430
Skandinavien eksklusiv Danmark	299	301
Øvrige Europa	2.744	5.179
Asien	6.203	5.573
Nordamerika	3.325	3.835
Sydamerika	3.461	3.037
Afrika	2.927	3.931
Australien	757	848
	20.186	23.134
Aktiver		
Danmark	6.758	8.641
Skandinavien eksklusiv Danmark	326	73
Øvrige Europa	2.880	2.646
Asien	2.671	2.203
Nordamerika	6.389	5.204
Sydamerika	1.383	1.271
Afrika	975	762
Australien	1.217	1.102
	22.599	21.902

4. Nettoomsætning

DKK mio.	2010	2009
Projekt- og produktsalg	12.557	16.436
Service- og reservedelsalg m.v.	6.246	5.455
Byggematerialer	1.383	1.243
	20.186	23.134
Indtægtskriterier		
Leveringskriteriet	6.642	5.979
Produktionskriteriet	13.544	17.155
	20.186	23.134

5. Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor

DKK mio.	2010	2009
Deloitte		
Lovpligtig revision	20	21
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	1	1
Skatte- og momsmæssig rådgivning	6	6
Andre ydelser	4	2
	31	30

6. Andre driftsindtægter/(-omkostninger)

DKK mio.	2010	2009
Andre driftsindtægter		
Statstilskud og andre tilskud	10	9
Lejeindtægter	15	17
Royalties og lignende	26	57
Avance ved salg af materielle aktiver	6	15
Øvrige indtægter	53	106
	110	204
Andre driftsomkostninger		
Tab ved salg af materielle aktiver	(8)	(11)
Royalties og lignende	(13)	(5)
Øvrige omkostninger	(11)	(27)
	(32)	(43)
Andre driftsindtægter og -omkostninger i alt	78	161

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.

7. Finansielle indtægter og omkostninger

DKK mio.	2010	2009
Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra banker og debitorer	28	19
Andre finansielle indtægter	9	20
Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	37	39
Renteindtægter fra obligationer	5	4
Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter	98	162
Valutakursgevinster, realiseret	613	705
Valutakursgevinster, urealiseret	230	156
Udbytte fra aktier	6	15
Dagsværdiregulering af andre værdipapirer og kapitalandele	0	20
	989	1.101
Finansielle omkostninger		
Rente på bank- og prioritetsgæld	55	52
Andre finansielle omkostninger	14	14
Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	69	66
Dagsværdiregulering på afledte finansielle instrumenter	165	145
Valutakurstab, realiseret	508	828
Valutakurstab, urealiseret	356	197
Renteelement diskonterede hensatte forpligtelser	6	6
Dagsværdiregulering af andre værdipapirer og kapitalandele	3	12
	(1.107)	(1.254)

8. Personaleomkostninger

DKK mio.	2010	2009
Lønninger og honorarer	3.248	3.014
Bidragbaserede pensionsordninger og andre omkostninger til social sikring m.v.	368	378
Ydelsesbaserede pensionsordninger	15	20
Aktiebaseret vederlæggelse, optionsprogrammer	21	19
Aktiebaseret vederlæggelse, medarbejderprogram	37	21
Kontantbaseret vederlæggelse, medarbejderprogram	24	19
Andre personaleomkostninger	260	328
	3.973	3.799
Beløbene er indeholdt i regnskabsposterne:		
Produktionsomkostninger	2.297	2.274
Salgs- og distributionsomkostninger	786	735
Administrationsomkostninger	890	790
	3.973	3.799

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

9. Aktiebaseret vederlæggelse, optionsprogrammer

Aktieoptioner

Direktionen og en række nøglemedarbejdere i koncernen har option på at købe 633.304 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 2006-2010)

Aktieoptionsprogrammerne for 2003-2005 og 2006-2010 er aktiebaserede aktievederlæggelsesordninger. Værdien af optioner indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger lineært fra tildelingstidspunktet frem til første erhvervelsestidspunkt, hvilket medfører, at der på udnyttelsestidspunktet ikke sker yderligere resultatopgørelsesindregning.

Specifikation af udestående optioner:

Stk.	Direktion	Nøglemedarbejdere	Antal i alt
Udestående optioner primo 2009	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
Udnyttet 2005 ordningen	(20.000)	(30.000)	(50.000)
Udnyttet 2006 ordningen	(28.000)	(93.000)	(121.000)
Udnyttet 2007 ordningen		(15.600)	(15.600)
Bortfaldet		(7.506)	(7.506)
Tildelt vedrørende 2010 (udstedt 19. august 2010)	29.700	141.000	170.700
Udestående optioner ultimo 2010	128.050	507.854	635.904
Antal optioner der kan udnyttes ultimo 2010	52.800	133.900	186.700

Samlet dagsværdi på udestående optioner DKK mio.

Pr. 31.12.2010	33	117	150
Pr. 31.12.2009	27	83	110

DKK	2010	2009
Gennemsnitligt vejet dagsværdi pr. option	236,40	169,22
Gennemsnitligt vejet strikekurs pr. option	321,13	299,15
Gennemsnitlig aktiekurs pr. aktie på udnyttelsestidspunktet	455,14	309,30

I 2010 udgør indregnet dagsværdi af aktieoptioner i resultatopgørelsen for koncernen DKK 21 mio. (2009: DKK 19 mio.).

Ved beregning af gennemsnitligt vejet dagsværdi og strikekurs pr. option er der anvendt DKK 9 (2009: DKK 7) i udbytte i udnyttelsesperioden.

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

Tildelingsår	Strikekurs	Udnyttelsesperiode	Tildelte	Bortfaldet	Udnyttet	Udnyttet
2005	99,92	2010-2011	380.000	0	(350.000)	30.000
2006	200,00	2010-2011	206.000	(10.000)	(151.000)	45.000
	191,00	2011-2012				
2007	441,00	2010-2011	145.500	(15.600)	(18.200)	111.700
	432,00	2011-2012				
	423,00	2012-2013				
2008	426,00	2011-2012	129.100	(9.000)	0	120.100
	417,00	2012-2013				
	408,00	2013-2014				
2009	220,00	2012-2013	161.210	(2.806)	0	158.404
	211,00	2013-2014				
	202,00	2014-2015				
2010	373,00	2013-2014	170.700	0	0	170.700
	364,00	2014-2015				
	355,00	2015-2016				

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 2010	Tildelt i 2009
Gennemsnitlig aktiekurs pr. aktie	400,00	245,00
Strikekurs pr. aktie	400,00	245,00
Forventet volatilitet	36,76%	70,10%
Forventet løbetid	4 1/2 år	4 1/2 år
Forventet udbytte pr. aktie	DKK 7	DKK 3
Risikofri rente	1,1-1,8%	3,2-3,6%
Tildelte antal aktieoptioner	170.700	161.210
Dagsværdi pr. option, DKK	127,58	135,00
Dagsværdi i alt, DKK mio.	22	22

Den forventede volatilitet er baseret på den historiske volatilitet i de foregående 12 måneder. Den forventede løbetid er den vægtede gennemsnitlige restlevetid for tildelte aktieoptioner.

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.

Noter til koncernregnskabet

10. Særlige engangsposter

DKK mio.	2010	2009
Indtægtsført negativ goodwill	0	14
Afløb af købsprisallokeringer til varebeholdninger i forbindelse med virksomhedsovertagelser	(3)	(6)
Omkostninger i forbindelse med virksomhedsovertagelser	(4)	-
Avance/(tab) ved salg af virksomheder og aktiviteter	46	-
	39	8

I Avance/(tab) ved salg af virksomheder og aktiviteter indgår salg af ikke-kerneaktivitet i Tyskland med DKK 44 mio.

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.

11. Skat af årets resultat

DKK mio.	2010	2009
Aktuel skat af årets resultat	389	421
Kildeskat	44	35
Regulering af udskudt skat	220	163
Regulering af skattesatsen på udskudt skat	(2)	10
Reguleringer vedr. tidligere år, udskudte skatter	(26)	(23)
Reguleringer vedr. tidligere år, aktuelle skatter	(19)	(230)
Øvrige reguleringer	(16)	27
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	590	403
Resultat før skat fortsættende aktiviteter	1.872	2.108
Resultat før skat ophørte aktiviteter	(4)	(42)
	1.868	2.066
Afstemning af skat		
Skat beregnet efter dansk skatteprocent	519	527
Afgivelse i udenlandske dattervirksomheders skatteprocent i forhold til 25%	88	76
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter	(2)	40
Udbytteskat primært	(5)	(3)
Ikke skattepligtige avancer ved salg af aktiver	0	(8)
Straksafskrevne købsomkostninger	(15)	(37)
Afgivelse i skatteaktiver, der værdiansættes til nul	24	(11)
Afgivelse som følge af regulering af skattesats	(2)	10
Reguleringer vedr. tidligere år, udskudte skatter	(26)	(23)
Reguleringer vedr. tidligere år, aktuelle skatter	(19)	(230)
Kildeskat	44	35
Øvrige reguleringer	(16)	27
Skat af årets resultat	590	403

Betalt skat i 2010 udgør DKK 458 mio. (2009: DKK 411 mio.).

Regulering vedrørende tidligere år, aktuelle skatter indeholder indregning af udnyttede underskud jf. note 20.

Skat af anden totalindkomst

DKK mio.	2010			2009		
	Før skat	Skatteindtægt/-omkostning	Efter skat	Før skat	Skatteindtægt/-omkostning	Efter skat
Kursregulering af lån klassificeret som egenkapital i udenlandske virksomheder	75	(18)	57	(16)	4	(12)
Valutakursreguleringer af sikringsinstrumenter	14	(1)	13	(5)	1	(4)
Aktuarmæssig gevinst/(tab) på ydelsesbaserede pensionsordninger	21	(10)	11	(40)	13	(27)
Regulering vedrørende tidligere år	0	(30)	(30)	0	32	32
	110	(59)	51	(61)	50	(11)

12. Ændring i hensatte forpligtelser

DKK mio.	2010	2009
Pensioner og lignende forpligtelser	(30)	7
Andre hensatte forpligtelser	(52)	38
	(82)	45

13. Ændring i arbejdskapital

DKK mio.	2010	2009
Varebeholdninger	(42)	159
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	230	1.410
Leverandører af varer og tjenesteydelser	(286)	(862)
Igangværende arbejde og forudbetalinger	(595)	(790)
Ændring i øvrige tilgodehavender samt andre forpligtelser	77	388
	(616)	305

14. Finansielle ind- og udbetalinger

DKK mio.	2010	2009
Finansielle indbetalinger	1.033	972
Finansielle udbetalinger	(1.101)	(1.208)
	(68)	(236)

15. Køb af virksomheder og aktiviteter i 2010

Navn tilkøbt virksomhed	Primær aktivitet	Købsdato	Tilkøbt ejerandel	Tilkøbt stemmeandel	Ejerandel	Stemmeandel
Summit Valley (køb af nettoaktiver)	Mineraler	15. december 2009	-	-	-	-
Roymec (Proprietary) Limited	Mineraler	30. november 2010	74%	74%	74%	74%
ESSA Australia Limited*	Mineraler	17. februar 2011	> 90%	> 90%	> 90%	> 90%

DKK mio.	Roymec 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 2010
Færdiggjorte udviklingsprojekter	-	-	-	-	-	-	-
Erhvervede patenter og rettigheder	-	27	27	-	-	-	27
Kunderelationer	-	47	47	-	-	(3)	44
Andre immaterielle aktiver	-	12	12	-	-	(1)	11
Materielle aktiver	13	-	13	-	-	-	13
Finansielle aktiver, herunder udskudt skat	-	-	-	-	-	-	-
Varebeholdninger	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Tilgodehavender	31	-	31	-	-	-	31
Igangværende arbejder	5	-	5	-	-	-	5
Likvide beholdninger	66	-	66	-	-	-	66
Minoritetsinteresser	(9)	(44)	(53)	-	-	-	(53)
Hensatte forpligtelser, herunder udskudt skat	(24)	-	(24)	-	-	-	(24)
Lån	-	-	-	-	-	-	-
Øvrige forpligtelser	(55)	-	(55)	-	-	-	(55)
Nettoaktiver	27	42	69	0	0	(5)	64
Goodwill			82			5	87
Egenkapitalreguleret goodwill			-			0	0
Kostpris			151			0	151
Tilkøbte likvide beholdninger			(67)			-	(67)
Betinget købsvederlag (earn out)			-			-	-
Nettolikviditetseffekt, tilkøb			84			0	84
Andre specifikationer vedrørende transaktioner:							
Direkte købsomkostninger			1			0	1

Roymec (Proprietary) Limited

Roymec (Proprietary) Limited har base i Sydafrika og indgår i FLSmidth & Co Koncernen som en del af Mineraler inden for materialehåndtering i metal- og mineralindustrien. Aktiviteterne er konsolideret pr. 30. november 2010. Ikke allokert købspris udgør DKK 82 mio. og indregnes som goodwill som udtryk for forventede synergier. Aktiviteterne indgår i koncernregnskabet med en omsætning på DKK 14 mio. og et resultat efter skat på DKK 2 mio. Minoritetsandelen (NCI) er målt til dagsværdi.

Øvrige

Summit Valley

Summit Valley blev tilkøbt i december 2009 og der henvises til sammenligningstallene i denne note for yderligere oplysninger vedrørende dette køb. I 2010 er dagsværdiregulering af åbningsbalancen afsluttet med ovenstående nettoregulering på DKK -5 mio. til følge.

Helårstal for omsætning og resultat

Såfremt køb af virksomheder i 2010 var konsolideret pr. 1. januar 2010, ville omsætning og resultat efter skat fra disse virksomheder og aktiviteter samlet indgå i koncernregnskabet med henholdsvis DKK 167 mio. og DKK 9 mio.

*Køb af virksomheder efter balancedagen

FLSmidth har den 17. februar 2011 overtaget kontrol over selskabet ESSA Australia Limited, som er specialist inden for konstruktion, fremstilling, service og support af prøvetagningsudstyr til mineral- og mineindustrien. Købsvederlaget for den samlede virksomhed udgør DKK 178 mio. kontant. Det har grundet det korte tidsrum mellem købet og offentliggørelsen af årsrapporten ikke været praktisk muligt at fordele købesummen på overtagne aktiver og forpligtelser før offentliggørelsen af årsrapporten. En foreløbig købsprisfordeling forventes indarbejdet i delårsrapporten for 1. kvartal 2011. ESSA Australia Limited har i perioden 1. juli 2009 - 30. juni 2010 haft en omsætning på DKK 148 mio. og et resultat på DKK 8 mio.

Noter til koncernregnskabet

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	161	293
Goodwill			47			86	133
Indtægtsført negativ goodwill			-			(14)	(14)
Kostpris			179			233	412
Tilkøbte likvide beholdninger			(3)			(29)	(32)
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 i øvrigt til årsrapporten 2009 note 15 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 i øvrigt til årsrapporten 2009 note 15 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 Mineraler 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 Mineraler inden for separation i metal- og mineralindustrien. Aktiviteterne er konsolideret pr. 12. juni 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 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.

16. Salg af virksomheder og aktiviteter

DKK mio.	2010	2009
Immaterielle aktiver	6	-
Materielle aktiver	7	-
Varebeholdninger	1	-
Tilgodehavender	3	-
Likvider	(5)	-
Gældsforpligtelser	(3)	-
Regnskabsmæssig værdi af afhændede nettoaktiver	9	-
Transaktionsomkostninger	0	-
Avance/(tab) ved salg af virksomheder og aktiviteter	46	-
Kontant salgssum	39	-
Udskudt betinget vederlag	16	-
Total salgssum	55	-
Afhændede likvide beholdninger jf. ovenfor	1	-
Likviditetseffekt netto inklusiv udskudt betinget vederlag	54	-
Avance ved salg af virksomheder og aktiviteter	46	-

Avance/tab ved salg af virksomheder og aktiviteter vist i resultatopgørelsen er opgjort til gennemsnitskurs og kan derfor ikke direkte afstemmes hertil.

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

Salg af virksomheder og aktiviteter vedrører hovedsagelig salg af ikke-kerneaktivitet i Tyskland.

17. Immaterielle aktiver

DKK mio.	Goodwill	Erhvervede patenter og rettigheder	Kunde- relationer	Andre immaterielle aktiver	Færdiggjorte udviklings- projekter	Immaterielle aktiver under udvikling	I alt
Kostpris pr. 01.01.2010	3.374	1.179	1.099	579	54	153	6.438
Valutakursregulering	213	34	97	27	1	1	373
Tilgang af koncernvirksomheder	87	27	44	11			169
Afgang af koncernvirksomheder			(6)	0			(6)
Tilgang		1		7	1	144	153
Afgang				(5)	(17)		(22)
Overført mellem kategorier					53	(53)	0
Anden regulering	(8)	3		1	(3)		(7)
Kostpris pr. 31.12.2010	3.666	1.244	1.234	620	89	245	7.098
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2010	5	163	145	391	41	4	749
Valutakursregulering		6	12	16	1	1	36
Afgang		0		(4)	(17)		(21)
Årets af- og nedskrivninger		52	72	60	4		188
Anden regulering	(2)	2	(1)	1	(2)		(2)
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2010	3	223	228	464	27	5	950
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2010	3.663	1.021	1.006	156	62	240	6.148

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

Noter til koncernregnskabet

17. 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 2010 afholdt forsknings- og udviklingsomkostninger på DKK 281 mio., som er indregnet under produktionsomkostninger (2009: DKK 315 mio.). Hovedparten af omkostningerne vedrører forbedringer af allerede eksisterende produkter, hvorfor der alene er sket aktivering af udviklingsomkostninger med DKK 74 mio. (2009: DKK 70 mio.) vedrørende R&D udviklingsprojekter. Af den samlede tilgang på immaterielle aktiver vedrører DKK 144 mio. (2009: DKK 98 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 har ikke været nedskrivninger i 2010. Der blev i 2009 nedskrevet på software systemer med i alt DKK 31 mio. Nedskrivningerne er i resultatopgørelsen indregnet under segmentet Cement.

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	2010
Goodwill	79	3.537	47	3.663
Erhvervede patenter og rettigheder (varemærker)	0	403	0	403
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2010	79	3.940	47	4.066

Immaterielle aktiver med ubestemmelig brugstid

DKK mio.	Cement	Mineraler	Cembrit	2009
Goodwill	73	3.250	46	3.369
Erhvervede patenter og rettigheder (varemærker)	0	403	0	403
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2009	73	3.653	46	3.772

18. Materielle aktiver

DKK mio.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Driftsmidler og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
Kostpris pr. 01.01.2010	1.546	1.469	647	68	3.730
Valutakursregulering	77	89	41	4	211
Tilgang af koncernvirksomheder		12	1	0	13
Afgang af koncernvirksomheder	(7)	(5)	0	0	(12)
Tilgang	223	79	74	97	473
Afgang	(17)	(10)	(29)	0	(56)
Overførsel mellem kategorier	74	8	14	(96)	0
Anden regulering	0	0	2	0	2
Kostpris pr. 31.12.2010	1.896	1.642	750	73	4.361
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2010	575	778	425		1.778
Valutakursregulering	18	49	23		90
Afgang af koncernvirksomheder	(3)	(4)	0		(7)
Afgang	(4)	(10)	(22)		(36)
Årets afskrivninger	42	119	89		250
Årets nedskrivninger/(tilbageførsel)	0	0	0	3	3
Anden regulering	(1)	0	1		0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2010	627	932	516	3	2.078
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2010	1.269	710	234	70	2.283
Finansielt leasede aktiver					
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2010	0	0	3		3

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
Afgang	(7)	(13)	(24)		(44)
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

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 sker til transaktionsdagens kurs og kan således ikke direkte afstemmes til anlægsnoten ovenfor, hvor tilgang indgår til ultimokurs.

Noter til koncernregnskabet

19. Finansielle aktiver

DKK mio.	Kapital- andele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapital- andele	I alt
Kostpris pr. 01.01.2010	1	80	81
Valutakursregulering		2	2
Tilgang		75	75
Afgang			0
Anden regulering			0
Kostpris pr. 31.12.2010	1	157	158
Reguleringer pr. 01.01.2010	2	(51)	(49)
Valutakursregulering		(2)	(2)
Afgang			0
Resultatandele		0	0
Værdi- og øvrige reguleringer		(41)	(41)
Reguleringer pr. 31.12.2010	2	(94)	(92)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2010	3	63	66

DKK mio.	Kapital- andele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapital- andele	I alt
Kostpris pr. 01.01.2009	2	113	115
Valutakursregulering	0	0	0
Tilgang	0	5	5
Afgang	0	(26)	(26)
Anden regulering	(1)	(12)	(13)
Kostpris pr. 31.12.2009	1	80	81
Reguleringer pr. 01.01.2009	1	(75)	(76)
Afgang	0	14	14
Resultatandele	0	10	10
Værdi- og øvrige reguleringer	1	0	1
Reguleringer pr. 31.12.2009	2	(51)	(49)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2009	3	29	32

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).

DKK mio.	2010	2009
Hovedtal for associerede virksomheder (sammenlagt)		
Aktiver i alt	234	260
Forpligtelser i alt	(114)	(102)
Nettoaktiver i alt	120	158
Andel af nettoaktiverne	18	23
Nettoomsætning i alt	178	399
Årets resultat i alt	(33)	30
Andel af årets resultat	(4)	5

Joint Ventures

Koncernen har følgende investering i Joint Ventures:
FLS EurAsia AG (Switzerland), ejerandel 33%.

Nedenstående beløb repræsenterer koncernens andel af aktiver og passiver, nettoomsætning og totalindkomst i de prorata-konsoliderede virksomheder, som fremgår af oversigten over koncernens selskaber. Disse beløb er optaget i koncernens balance og resultatopgørelse.

DKK mio.	2010	2009
Kortfristede aktiver	-	-
Langfristede aktiver	3	-
Kortfristede forpligtelser	-	-
Langfristede forpligtelser	-	-
Egenkapital	3	-
Nettoomsætning	-	-
Omkostninger	-	-
Årets totalindkomst	0	0

20. Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

DKK mio.

2010

	Balance 01.01.	Valuta- omregning	Regulering til tidligere år mv.	Akkvisi- tioner	Ændret skattesats	Indregning i anden total- indkomst	Indregnet i resultatet	Balance 31.12.
Udskudt skat vedrører								
Immaterielle aktiver	(426)	(7)	13	0	1	0	(54)	(473)
Materielle aktiver	225	(3)	(29)	0	1	0	(69)	125
Kortfristede aktiver	282	3	(3)	(6)	0	(1)	(46)	229
Forpligtelser	(561)	36	(4)	0	0	(48)	149	(428)
Fremførbare underskud m.m.	723	11	40	(7)	0	0	(144)	623
Andel af skatteaktiv, der værdiansættes til nul	(134)	(7)	29	7	0	0	(56)	(161)
Netto udskudte skatteaktiver/-forpligtelser	109	33	46	(6)	2	(49)	(220)	(85)

DKK mio.

2009

	Balance 01.01.	Valuta- omregning	Regulering til tidligere år mv.	Akkvisi- tioner	Ændret skattesats	Indregning i anden total- indkomst	Indregnet i resultatet	Balance 31.12.
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.

2010

2009

Udskudte skatteaktiver	728	791
Udskudte skattepassiver	(813)	(682)
	(85)	109
Udløbsprofil for skatteaktiver, der værdiansættes til nul		
Inden for 1 år	0	14
Inden for 1 til 5 år	48	46
Efter 5 år	728	631
	776	691
Skatteværdi heraf	161	134
Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen vedrører		
Midlertidige forskelle	111	131
Skattemæssige underskud	665	560
	776	691

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

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

I 2009 gav Landsskatteretten FLSmidt & Co. medhold i, at virksomhedens faste driftssted i England ophørte inden den 31. december 2004. Dette betød, at et skattemæssigt underskud på ca. DKK 0,9 mia. blev fremført og udnyttet i den danske sambeskatning i 2009, hvilket er afspejlet i sammenligningstallene for 2009.

Midlertidige forskelle vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder er estimeret til et skattepassiv på DKK 400-450 mio. Beløbet 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

21. Varebeholdninger

DKK mio.	2010	2009
Råvarer og hjælpematerialer	413	345
Varer under fremstilling	317	297
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	1.211	1.093
Forudbetaling for varer	19	25
Varebeholdninger pr. 31.12	1.960	1.760
Varebeholdninger værdiansat til nettorealisationsværdi	50	22
Nedskrivning af varebeholdninger		
Nedskrivning pr. 01.01.	71	33
Valutakursregulering	4	3
Tilgang	49	38
Afgang	(9)	(3)
Tilbageførsel	(1)	0
Nedskrivning pr. 31.12.	114	71

22. Igangværende arbejder for fremmed regning

DKK mio.	2010	2009
Samlede afholdte omkostninger	33.992	36.745
Indtægtsført avance, netto	6.450	6.466
Igangværende arbejder for fremmed regning	40.442	43.211
Del- og a'contofaktureringer til kunder	41.168	43.260
	(726)	(49)
Hvorafter igangværende arbejder for fremmed regning er opført under aktiver og under forpligtelser	3.120 (3.846)	3.617 (3.666)
	(726)	(49)

Avance/tab er medtaget i bruttoresultatet i resultatopgørelsen.

23. Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, der forfalder om mere end et år, udgør DKK 11 mio. (2009: DKK 66 mio.).

Af bogførte tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser udgør tilbageholdte betalinger på kontraktfastsatte betingelser (retentions) DKK 716 mio. (2009: DKK 711 mio.).

DKK mio.	2010	2009
Specifikation af udvikling i nedskrivning af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser:		
Nedskrivning pr. 01.01	142	83
Valutakursregulering	10	3
Årets ændring af nedskrivning	(26)	56
Nedskrivning for tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser pr. 31.12.	126	142

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser kan specificeres med følgende forfald:

DKK mio.	2010	2009
Forfaldsperiode:		
Ikke forfalden	2.558	2.578
Op til 2 måneder	935	1.132
Mellem 2 og 6 måneder	505	349
Mellem 6 og 12 måneder	170	107
Over 12 måneder	70	104
	4.238	4.270

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

24. Andre hensatte forpligtelser

DKK mio.	2010	2009
Hensatte forpligtelser pr. 01.01	1.938	1.852
Valutakurs- og anden regulering	115	41
Afgang af koncernvirksomheder	(1)	0
Hensat for året	1.040	1.007
Anvendt i året	(702)	(716)
Tilbageførsel	(350)	(239)
Diskontering af hensatte forpligtelser	6	6
Reklassifikation til andre gældsforpligtelser	(40)	(13)
Hensatte forpligtelser pr. 31.12	2.006	1.938
Forfaldstidspunkter for hensatte forpligtelser er opdelt således:		
Kortfristede forpligtelser	1.404	1.199
Langfristede forpligtelser	602	739
	2.006	1.938

I vurderingen af afsluttede igangværende 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 2009 vedrører årets bevægelser primært ændringer i garantiforpligtelser samt øvrige kontraktsrisici.

Af hensyn til processen i løbende projekter og relaterede tvister omtaler koncernen ikke projektspecifikke forhold.

25. Langfristede gældsforpligtelser

DKK mio.	2010	2009
Forfaldsprofilen på langfristede gældsforpligtelser:		
Prioritetsgæld	0	3
Bankgæld	812	811
Finansiel leasingforpligtelse	8	5
Modtagne forudbetalinger fra kunder	218	306
Andre gældsforpligtelser	96	170
Inden for 1 til 5 år	1.134	1.295
Prioritetsgæld	346	355
Bankgæld	0	2
Finansiel leasingforpligtelse	0	3
Andre gældsforpligtelser	31	16
Efter 5 år	377	376
	1.511	1.671

Finansiel leasingforpligtelse:

DKK mio.	2010		
	Minimums-leasing-ydelser	Rente-element	Regnskabs-mæssig værdi
Forfald inden for 1 år	1	0	2
Forfald inden for 1 til 5 år	2	0	8
Forfald efter 5 år	0	0	0
	3	0	10

DKK mio.	2009		
	Minimums-leasing-ydelser	Rente-element	Regnskabs-mæssig værdi
Forfald inden for 1 år	3	1	3
Forfald inden for 1 til 5 år	8	2	5
Forfald efter 5 år	4	1	3
	15	4	11

Finansiel leasing vedrører leasing af transportmidler, mens der i 2009 hovedsageligt var tale om leasing af ejendomme.

26. Andre gældsforpligtelser

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

Andre kortfristede gældsforpligtelser omfatter blandt andet skyldige feriepenge, offentlige afgifter, skyldige renter, bonusser 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 204 mio. pr. 31. december 2010 (2009: DKK 246 mio.), som er hensat som pensionsforpligtelse.

I resultatopgørelsen for koncernen er der indregnet DKK 368 mio. (2009: DKK 378 mio.) som omkostninger vedrørende forsikringsmæssigt afdækkede ordninger (bidragsbaserede). Vedrørende ikke forsikringsmæssigt afdækkede ordninger (ydelsesbaserede) er der for koncernen indregnet en omkostning på DKK 15 mio. (2009: Omkostning DKK 20 mio.) i resultatopgørelsen.

Årets aktuarmæssige gevinst DKK 21 mio. (2009: Tab DKK 40 mio.) er indregnet i totalindkomstopgørelsen.

DKK mio.	2010	2009
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	(580)	(540)
Dagsværdi af ordningens aktiver	376	294
I alt	(204)	(246)
Udvikling i indregnet forpligtelse		
Nettoforpligtelse pr. 01.01	(246)	(198)
Andre reguleringer, herunder valutakursreguleringer	(8)	1
Tilgang af koncernvirksomheder	0	(1)
Netto indregnet i resultatopgørelsen	(15)	(20)
Indregnet aktuarmæssige tab og gevinster i totalindkomstopgørelsen	21	(40)
Bidrag	36	9
Udbetalte ydelser	8	3
Nettoforpligtelse pr. 31.12	(204)	(246)
Opført som aktiv	15	0
Opført som forpligtelse	(219)	(246)
	(204)	(246)
Indregnet i resultatopgørelsen		
Pensionsomkostninger	(11)	(9)
Beregnete renter på forpligtelser	(31)	(30)
Forventet afkast på ordningens aktiver	27	23
Effekt af fastfrysning af ordninger	0	(4)
Indregnet i resultatopgørelsen vedrørende ydelsesbaserede ordninger	(15)	(20)
Beløbene er indeholdt i regnskabsposterne: Produktionsomkostninger, Salgs- og distributionsomkostninger samt Administrationsomkostninger.		
Årets erfaringsmæssige reguleringer af ydelsesbaserede ordninger (pensionsforpligtelser), gevinster/(tab)	7	(61)
Afkast af pensionsaktiver		
Forventet afkast på ordningens aktiver	(27)	(23)
Faktisk afkast på ordningens aktiver	41	44
Årets aktuarmæssige gevinster / (tab) på ordningens aktiver	14	21
Det forventede afkast er fastsat med udgangspunkt i det vægtede afkast på de til ordningen tilhørende aktiver.		
Forudsætningerne for de aktuarmæssige beregninger pr. balancedagen kan gennemsnitligt (vægtet) oplyses som følger:		
Gennemsnitlig benyttet diskonteringsrente	5,7%	5,3%
Forventet afkast på bundne aktiver	7,9%	8,6%
Forventet fremtidig lønstigningstakt	1,3%	1,1%

DKK mio.	2010	2009
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger		
Nutidsværdi pr. 01.01	(540)	(488)
Reklassifikation til andre personaleforpligtelser	(13)	(1)
Valutakursregulering	(33)	(1)
Tilgang af koncernvirksomheder	0	(2)
Pensionsomkostninger	(11)	(9)
Beregnete renter på forpligtelser	(31)	(30)
Udbetalte ydelser	41	56
Aktuarmæssige gevinster og tab	7	(61)
Effekt af fastfrysning af ordninger	0	(4)
Nutidsværdi pr. 31.12	(580)	(540)
Dagsværdi af ordningens aktiver		
Dagsværdi af ordningens aktiver pr. 01.01	294	290
Reklassifikation til andre personaleforpligtelser	13	0
Valutakursregulering	24	3
Tilgang af koncernvirksomheder	0	1
Forventet afkast af ordningens aktiver	27	23
Bidrag	36	9
Udbetalte ydelser	(32)	(53)
Aktuarmæssige gevinster og tab	14	21
Dagsværdi af ordningens aktiver pr. 31.12	376	294
Specifikation af dagsværdi af ordningens aktiver		
Egenkapitalinstrumenter	199	164
Gældsinstrumenter	144	107
Andre aktiver	33	23
Samlet dagsværdi af ordningens aktiver	376	294
Specifikation af dagsværdi af ordningens aktiver i %		
Egenkapitalinstrumenter	53%	56%
Gældsinstrumenter	38%	36%
Andre aktiver	9%	8%
Ydelsesbaserede pensionsforpligtelser fordelt på lande		
USA	69%	70%
Tyskland	17%	18%
Indien	5%	4%
Italien	4%	4%
Canada	5%	3%
Mexico	0%	1%

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

	2010	2009	2008	2007	2006
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	(580)	(540)	(488)	(505)	(752)
Dagsværdi af ordningens aktiver	376	294	290	385	657
Over-/underdækning	(204)	(246)	(198)	(120)	(95)
Aktuarmæssige gevinster/(tab), forpligtelser	7	(61)	49	(17)	(27)
Aktuarmæssige gevinster/(tab), aktiver	14	21	(138)	(8)	32
Aktuarmæssige gevinster/(tab), i alt	21	(40)	(89)	(25)	5

Koncernen forventes at indbetale DKK 19 mio. til sine ydelsesbaserede pensionsordninger i 2011.

28. Forfaldsstruktur for finansielle forpligtelser

DKK mio.	2010	2009
Restløbetid:		
Inden for 1 år	3.680	3.713
Inden for 1 til 5 år	896	981
Efter 5 år	368	363
Total	4.944	5.057

Der henvises i øvrigt til note 33 for yderligere oplysninger.

29. Forrentede nettoindeståender/(-gæld)

	Valuta	2010 DKK mio.	Effektiv rente	Rente - løbetid i pct.			2009 DKK mio.
				< 1 år	1-5 år	> 5 år	
Prioritetsgæld	EUR	(346)	1,2%	100%			(351)
Prioritetsgæld	USD	0		100%			(16)
Prioritetsgæld	Andet	0					(8)
Banklån	EUR	(812)	1,8%	100%			(811)
Banklån	Andet	(4)		100%			(9)
Leasing	CLP	(10)		100%			(11)
Anden gæld	Andet	(151)		100%			(238)
Gæld i alt		(1.323)					(1.444)
Likvide beholdninger	EUR	853	0,4%	100%			474
Likvide beholdninger	USD	282	0,0%	100%			190
Likvide beholdninger	DKK	266	0,2%	100%			1.226
Likvide beholdninger	CHF	221	0,1%	100%			5
Likvide beholdninger	CNY	176	0,9%	100%			100
Likvide beholdninger	GBP	112	0,5%	100%			5
Likvide beholdninger	INR	97	2,6%	100%			142
Likvide beholdninger	AUD	92	2,9%	100%			54
Likvide beholdninger	ZAR	84	2,5%	100%			24
Likvide beholdninger	CZK	52	0,5%	100%			2
Likvide beholdninger	CAD	39	0,0%	100%			35
Likvide beholdninger	SEK	29	1,0%	100%			6
Likvide beholdninger	BRL	28	9,2%	100%			49
Likvide beholdninger	CLP	18	0,0%	100%			68
Likvide beholdninger	Andet	49		100%			9
Likvide beholdninger i alt		2.398					2.389
Obligationer og børsnoterede aktier	INR	122	5,7%				58
Obligationer og børsnoterede aktier	Andet	14					17
Obligationer og børsnoterede aktier i alt		136					75
Andre rentebærende indeståender/(-gæld)		43					65
Forrentede nettoindeståender/(-gæld)		1.254					1.085

Likvide beholdninger består af bankindeståender og kontantbeholdninger.

I andre rentebærende indeståender/gæld indgår DKK 30 mio. (2009: DKK 51 mio.), som køber har deponeret i forbindelse med salg af fast ejendom.

Bankindeståender og kontantbeholdninger placeret i lande med valutarestriktioner udgør DKK 551 mio. (2009: DKK 549 mio.).

Noter til koncernregnskabet

30. Eventualaktiver og -forpligtelser

DKK mio.	2010	2009
Minimum leje- og leasingforpligtelse ved operationel leasing:		
Forfald inden for 1 år	47	36
Forfald inden for 1 til 5 år	151	109
Forfald efter 5 år	18	36
	216	181
Kautioner og garantier	106	103
Øvrige kontraktlige forpligtelser	70	66
	176	169

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 performance, kvalitet og forsinkelse af projekter, hvortil der er foretaget vurderinger og reservationer baseret på ledelsens skøn. For entrepriser og leverancer har koncernens finansielle partnere stillet sædvanlig sikkerhed i form af arbejdsgarantier mv. Der er i alt ultimo 2010 stillet arbejds- og betalingsgarantier for DKK 6,9 mia. (2009: DKK 6,8 mia.). I tilfælde, hvor en garanti skønnes at blive aktueliseret, hensættes beløbet i årsrapporten i regnskabsposten Andre hensatte forpligtelser.

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

31. Pantsatte aktiver

DKK mio.	2010		2009	
	Bogført værdi af pantsatte aktiver	Pantsætning	Bogført værdi af pantsatte aktiver	Pantsætning
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser m.v.	124	124	59	59
Fast ejendom	143	402	149	377
	267	526	208	436

32. Finansielle risici og 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 2010 eller 2009 forsømt eller misligholdt låneaftaler.

Valutarisici

Koncernens valutarisici opstår som følge af valutakurspåvirkning på fremtidige kommercielle og finansielle betalinger. Størstedelen af koncernselskabernes omsætning er ordrebasert og består i al væsentlighed af salg i de enkelte koncernselskabers funktionelle valuta. Såfremt dette ikke er tilfældet, bærer kunden typisk valutakursrisikoen frem til ordreindgåelsestidspunktet i kraft af indbyggede valutaklausuler. Produktionsomkostninger består typisk af interne omkostninger og indkøb i selskabets funktionelle valuta. Indkøb forsøges altid afregnet i selskabets funktionelle valuta, og såfremt dette ikke er tilfældet fortages valutakurssikring. Nettovalutaeksponeringen på alle større kontrakter afdækkes senest på ordreindgåelsestidspunktet.

Koncernen afdækker generelt transaktionsrisici og bruger terminkontrakter og valutakonti til at afdække valutarisici. Koncernens kommercielle hovedvalutaer er EUR (Cement) og USD (Mineraler). Udsving i koncernens finansielle poster består primært af realiserede og urealiserede tab/gevinst på terminkontrakter og valutakonti. Urealiseret tab/gevinst opstår for eksempel når et fremtidigt indkøb kurrssikres, men hvor fakturaen først modtages på et senere tidspunkt. Kontrakter med en valutaposition større end modværdien af EUR 5 mio. skal regnskabsmæssigt behandles som Hedge Accounting, hvilket vil sige at valutakurstab/gevinst bliver bogført i sammenhæng med projektet og de kommercielle poster. Et koncernselskab må maksimalt have en valutaposition på 0,5% af selskabets omsætning, hvoraf maksimalt 50% af valutapositionen må være i én valuta. Koncernselskaber skal handle valuta gennem FLSmidt & Co. A/S med mindre valutarestriktioner forhindrer dette.

FLSmidt & Co. A/S styrer koncernens overordnede valutaposition ved brug af VaR (Value at Risk). I praksis er VaR'en omsat til en maksimal position pr. valuta. USD er den valuta, hvortil der er allokeret mest VaR, svarende til en maksimal valutaposition på USD 5 mio. Likvide tilgodehavender og finansielle forpligtelser pr. valuta fremgår af note 31.

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

Følsomhedsanalyse

	Ved ændring af valutakurs på %	Hypotetisk indvirkning på årets resultat (DKK mio.)	Hypotetisk indvirkning på egenkapital (DKK mio.)
EUR	5%	5	39
USD	5%	3	76
INR	5%	8	42
CLP	5%	2	10
BRL	5%	3	12
CNY	5%	2	12

Renterisici

Renterisiko vedrører koncernens rentebærende finansielle aktiver og passiver. De rentebærende finansielle aktiver består primært af likvide beholdninger i finansielle institutioner og de rentebærende finansielle passiver består primært af prioritets- og bankgæld. Renterisiko opstår ved ændring i renteniveau samt eventuel ændring i de marginaler, som koncernen har aftalt med de finansielle institutioner. Renterisikoen styres ved brug af VaR. Koncernens nettorentebærende gæld var 100% variabelt forrentet ultimo 2010 (ultimo 2009: 100%). En stigning i renten på 1%-point vil alt andet lige påvirke koncernens årlige nettorentindtægter positivt med DKK 13 mio. (2009: DKK 11 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 2010 EUR 50 mio. (ultimo 2009: EUR 50 mio.). Klausulen indebærer, at gælden skal indfries ved førstkomende rentetermin, dog senest 6 måneder efter, at långiver har givet besked om Change of control, hvilket skal ske med 45 dages varsel.

Kreditrisici

Kreditrisici forbundet med tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser styres generelt ved en løbende kreditvurdering af større kunder og samarbejdspartnere. Ingen kunder udgør mere end 5% af omsætningen i 2010. Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver modsvarer den regnskabsmæssige værdi tillagt nedskrivninger. I tilfælde, hvor der vurderes at være tabsrisiko, foretages nedskrivning altid efter en individuel vurdering.

Brugen af finansielle instrumenter indebærer en risiko for, at modparten ved forfald ikke vil kunne honorere sine forpligtelser. Koncernen minimerer denne risiko ved kun at bruge finansielle institutioner med en høj kreditværdighed. Endvidere eksisterer der interne rammer for, hvor stort et tilgodehavende koncernen må have i én given bank. Kreditrisici på andre modparter end banker søges minimeret ved brug af remburs, garantier samt løbende vurdering af 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. 97% af åbenstående valutaterminskontrakter pr. 31. december 2010 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 2010.

DKK mio.	2010	2009
Gevinst/(tab) på sikringsinstrumenter ved sikring af dagsværdi	(13)	7

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

Renterisikoafdekning

Koncernen afdækker renterisici ved brug af afledte finansielle instrumenter såsom renteswaps, fremtidige renteaftaler (FRA) og renteoptioner. Der er ingen åbenstående renteswaps, fremtidige renteaftaler (FRA) eller renteoptioner pr. 31. december 2010.

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

DKK mio.	2010	2009
Valutaterminskontrakter		
Hovedstol af kontrakter, netto*		
AUD	(390)	(369)
CZK	207	233
EUR	1.310	1.312
USD	(1.006)	(1.529)
ZAR	(260)	(123)
Andre valutaer	230	30
	91	(446)
Dagsværdi af kontrakter	(49)	(37)

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

Noter til koncernregnskabet

32. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

DKK mio.	2010	2009	
Dagsværdien af finansielle kontrakter kan relateres til følgende sikringstyper			
Sikring af dagsværdi af indregnede aktiver og forpligtelser, netto	8	(2)	
Sikring af fremtidige forventede pengestrømme	10	(4)	
I alt	18	(6)	
Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi			
For tilgodehavender og gæld svarer den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2010 i al væsentlighed til dagsværdien.			
Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen			
DKK mio.	2010		
	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	24	39	63
<i>Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen:</i>			
Obligationer og børsnoterede aktier	136		136
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser		64	64
Udskudt betinget vederlag ved salg af aktivitet			16
Finansielle aktiver i alt	160	103	279
Finansielle forpligtelser			
<i>Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi via resultatopgørelsen:</i>			
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser		113	113
Udskudt betinget vederlag			73
Finansielle forpligtelser i alt	0	113	186

Der har ikke været foretaget væsentlige overførsler mellem niveau 1 og niveau 2 i 2010.

DKK mio.	2009		
	Noterede priser	Observerbare input	Ikke observerbare input
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
			I alt
Finansielle aktiver			
<i>Finansielle aktiver disponible for salg:</i>			
Andre værdipapirer og kapitalandele	27	2	29
<i>Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen:</i>			
Obligationer og børsnoterede aktier	75		75
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser		64	64
Udskudt betinget vederlag ved salg af aktivitet			
Finansielle aktiver i alt	102	66	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
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme			121
Udskudt betinget vederlag			121
Finansielle forpligtelser i alt	0	104	121
Finansielle forpligtelser i alt	0	104	121

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

Finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen, er baseret på værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3).

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.

Udskudt betinget vederlag ved salg af aktivitet måles til dagsværdi i henhold til niveau 3 og vedrører salget af ikke-kerneaktivitet i Tyskland. Der er indregnet en avance på DKK 16 mio. på det udskudte vederlag i særlige engangsposter i resultatopgørelsen.

33. Finansielle aktiver og forpligtelser som defineret i IAS 39

DKK mio.	2010	2009
Finansielle aktiver:		
Langfristede aktiver:		
Andre værdipapirer og kapitalandele	63	29
Disponible for salg	63	29
Kortfristede aktiver:		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.238	4.270
Igangværende arbejde for fremmed regning	3.120	3.617
Forudbetalinger til underleverandører	364	369
Andre tilgodehavender	737	667
Likvide beholdninger	2.398	2.389
Tilgodehavender målt til amortiseret kostpris	10.857	11.312
Udskudt betinget vederlag	16	0
Afledte finansielle instrumenter	64	64
Obligationer og børsnoterede aktier	136	75
Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	216	139
Finansielle forpligtelser:		
Langfristede forpligtelser:		
Prioritetsgæld	346	358
Bankgæld	812	813
Finansiell leasingforpligtelser	8	8
Andre gældsforpligtelser	68	35
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	1.234	1.214
Kortfristede forpligtelser:		
Prioritetsgæld	0	17
Bankgæld	4	8
Finansiell leasingforpligtelser	2	3
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.193	2.421
Andre gældsforpligtelser	1.326	1.169
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	3.525	3.618
Udskudte betingede vederlag	73	121
Afledte finansielle instrumenter	113	104
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	186	225

34. Resultat pr. aktie (EPS)

DKK mio.	2010	2009
Indtjening		
Aktionærerne i FLSmidth & Co. A/S' andel af årets resultat	1.284	1.670
FLSmidth & Co. Koncernens resultat af ophørte aktiviteter	(4)	(41)
Netto-effekt efter skat af købsprisallokeringer vedrørende GL&V Process	63	68
Antal aktier, gennemsnitligt		
Antal aktier udstedt	53.200.000	53.200.000
Regulering for egne aktier	(627.554)	(770.586)
Potentiel forøgelse af aktier i omløb, optioner in the money	120.595	0
	52.693.041	52.429.414
Resultat pr. aktie:		
• Fortsættende og ophørte aktiviteter, pr. aktie DKK	24,4	31,9
• Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet, pr. aktie DKK	24,4	31,9
• Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet, før effekt af købsprisallokeringer vedr. GL&V Process pr. aktie, DKK	25,6	33,1
• Fortsættende aktiviteter, pr. aktie, DKK	24,5	32,6
• Fortsættende aktiviteter, udvandet, pr. aktie, DKK	24,4	32,6

Ikke udvandet resultat pr. aktie vedrørende ophørte aktiviteter udgør DKK 0,1 (2009: DKK 0,7) og udvandet resultat pr. aktie vedrørende ophørte aktiviteter udgør DKK 0,1 (2009: DKK 0,7). Disse er beregnet med udgangspunkt i koncernens resultat af ophørte aktiviteter udgørende DKK -4 mio. (2009: DKK -41 mio.).

Ved beregningen af udvandet resultat pr. aktie er udeholdt 120.595 aktieoptioner (2009: 0), der er out of the money, men som potentielt kan udvande resultat pr. aktie i fremtiden.

Noter til koncernregnskabet

35. Funktionsopdelt resultatopgørelse

DKK mio.	2010	2009
Nettoomsætning	20.186	23.134
Produktionsomkostninger	(15.177)	(17.916)
Bruttoresultat	5.009	5.218
Salgs- og distributionsomkostninger	(1.358)	(1.214)
Administrationsomkostninger	(1.778)	(1.912)
Andre driftsindtægter og -omkostninger	78	161
Særlige engangsposter	39	8
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)	1.990	2.261
Af- og nedskrivninger består af:		
Afskrivning af øvrige immaterielle aktiver	187	211
Nedskrivning af øvrige immaterielle aktiver	0	31
Afskrivninger af materielle aktiver	246	230
Nedskrivning af materielle aktiver/(tilbageførsler)	3	0
	436	472
Af- og nedskrivninger fordeles således:		
Produktionsomkostninger	197	188
Salgs- og distributionsomkostninger	13	14
Administrationsomkostninger	226	270
	436	472

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 2009 og 2010 ikke været transaktioner mellem nærtstående parter, der ikke er omfattet af koncernen.

DKK mio.	2010	2009
Bestyrelsesvederlag		
Bestyrelses honorarer	5	5
Samlet bestyrelsesvederlag	5	5
Direktionsvederlag		
Gager og lønninger	20	16
Aktiebaseret vederlæggelse	3	3
Samlet direktionsvederlag	23	19

Den administrerende direktør har ved afskedigelse et opsigelsesvarsel på to år og modtager et års løn ved endelig fratrædelse.

Den øvrige direktion har ved afskedigelse et opsigelsesvarsel på 18 måneder og modtager op til 6 måneders løn ved endelig fratrædelse.

37. Bestyrelse og direktion

FLSmidth & Co. A/S' bestyrelses- og direktionsmedlemmer besidder aktieposter i FLSmidth & Co. A/S og bestrider andre ledelseshverv i danske aktieselskaber som specificeret nedenfor:

	Aktiebesiddelse nominal		Ledelseshverv i andre selskaber
	31.12.2010 stk.	31.12.2009 stk.	
Bestyrelse			
Jesper Ovesen	1.000	1.000	Næstformand for Bestyrelsen i YouSee A/S. Medlem af Bestyrelsen for Skandinaviska Enskilda Banken (Sverige), Orkla ASA (Norge) og Danisco A/S. Finansdirektør i TDC A/S.
Jens Palle Andersen	796	742	Ingen.
Mette Dobel	546	22	Ingen.
Martin Ivert	300	300	Formand for Swerea (Swedish Research) og Swedish Centre for Maintenance Management. Medlem af Bestyrelsen for Åkers Group (Sverige) og Ovako (Sverige).
Jens S. Stephensen	60.000	60.000	Formand for bestyrelsen for Holm & Grut A/S og Danish Airlease ApS.
Jørgen Worning	10.273	14.345	Formand for bestyrelsen for Alk-Abelló A/S.
Torkil Bentzen	2.600	2.600	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 og Siemens Aktieselskab, Danmark.
Vagn Ove Sørensen	521	521	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. Medlem af bestyrelsen for Lufthansa Cargo (Tyskland), CP Dyvig, Air Canada (Canada) og Braganza AS (Norge).
Frank Lund	56	32	Ingen.
Direktion			
Jørgen Huno Rasmussen			Medlem af bestyrelsen for Vestas Wind Systems A/S, Lundbeckfonden og LFI A/S. Medlem af repræsentantskabet for Trykhedsgruppen smba og næstformand siden marts 2010.
Poul Erik Tofte			Medlem af bestyrelsen i Dansk Kapitalanlæg.
Christian Jepsen			Ingen.
Bjarne Moltke Hansen			Næstformand for bestyrelsen i GEO. Medlem af bestyrelsen i RMIG A/S.

38. Begivenheder efter balancedagen

Som meddelt den 3. januar 2011 har UBS AG reduceret deres samlede beholdning af FLSmidth & Co. aktier til 4,98%.

Som meddelt den 25. januar 2011 har UBS AG øget deres samlede beholdning af FLSmidth & Co. A/S aktier til 5,05%.

Som meddelt den 1. februar 2011 har UBS AG reduceret deres samlede beholdning af FLSmidth & Co. A/S aktier til 4,995%.

Som meddelt den 17. februar 2011 har FLSmidth overtaget kontrol med ESSA Australia Limited.

39. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 17. februar 2011 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges FLSmidth & Co. A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 29. april 2011.

40. Aktionærforhold

En aktionær har anmeldt en aktiepost, der overstiger 5% af aktiekapitalen pr. 17.02.2011. Det drejer sig om ATP, Kongens Vænge 8, DK-3400 Hillerød.

Noter til koncernregnskabet

41. Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Koncernregnskabet 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 FLSmidth & Co A/S årsregnskab aflægges efter årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse D. Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet er beskrevet særskilt på side 108 for de områder, hvor den afviger fra koncernens.

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret for koncernregnskabet og moderselskabet i forhold til 2009. Der er dog foretaget enkelte reklassifikationer i sammenligningstallene for 2009.

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Årsrapporten for 2010 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 2010 eller senere. Disse standarder og fortolkningsbidrag er:

- Ændret IFRS 2, *Aktiebaseret vederlæggelse*, der træder i kraft 1. januar 2010.
- Ændret IFRS 3, *Virksomhedssammenslutninger*, der træder i kraft fra 1. juli 2009.
- Ændret IAS 27, *Koncernregnskaber og separate årsregnskaber*, der træder i kraft fra 1. juli 2009.
- Ændret IAS 39, *Finansielle instrumenter: Indregning og måling*, der træder i kraft fra 1. juli 2009.
- Dele af "Improvements to IFRSs April 2009", der gælder fra hhv. 1. juli 2009 og 1. januar 2010, herunder ændringer til IFRS 8 om, at der skal alene gives oplysninger om totale segmentaktiver, hvis oplysninger herom er indeholdt i den interne rapportering til den øverste ledelse samt konsekvensrettelser fra de ændrede standarder IFRS 3 og IAS 27.
- IFRIC 17, *Udlodning af andre værdier end kontanter*, der træder i kraft fra 1. juli 2009.

Ændring til IFRS 2, betyder præcisering af, 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. Ændringen til IFRS 2 har ikke påvirket indregning og måling i årsrapporten for 2010, idet koncernens aktiebaserede vederlæggelse og afregning sker gennem moderselskabet.

Ændringer til IFRS 3 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 indregnet 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. Desuden betyder ændringen, at der er valgmulighed med hensyn til indregning af goodwill relateret til minoritetsinteressers andel af den overtagne virksomhed. Valget træffes transaktion for transaktion.

Yderligere er IFRS 3 ændret for indregning af trinvisse overtagelser, der medfører værdiregulering direkte i resultatopgørelsen af de hidtidigt ejede kapitalandele.

Den ændrede standard er i overensstemmelse med ikrafttrædelsesbestemmelserne implementeret med fremadrettet virkning for virksomhedssammenslutninger, hvor overtagelsestidspunktet er 1. januar 2010 eller senere. Ændringen har medført, at der er indregnet købsomkostninger direkte i resultatet for 2010 på i alt DKK 1 mio.

Ændringen af IAS 27 betyder, at standarden nu regulerer, hvordan køb og salg af kapitalandele i dattervirksomheder (som ikke medfører tab af

bestemmende indflydelse) skal behandles. I henhold til den ændrede IAS 27, skal sådanne transaktioner behandles som egenkapitaltransaktioner, som ikke giver anledning til indregning af hverken goodwill eller resultatopgørelsestransaktioner. Denne præcisering har ingen væsentlig beløbsmæssig effekt på egenkapitalen.

Udover implementeringen af IFRS 3 og IAS 27 har implementeringen af de nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag ikke påvirket indregning og måling.

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, FLSmidth & Co. A/S, og virksomheder, hvori koncernen besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvor koncernen på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne, eller på anden måde udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. 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 eliminerings 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 overtagelsesdatoen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger. Tilkøbte virksomheder indgår i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunkt. Sammenligningstal korrigeres ikke for de overtagne virksomheder.

Såfremt koncernen opnår kontrol i flere trin (trinvis overtagelse), anses de kapitalandele, som koncernen besidder umiddelbart før den sidste transaktion, hvor kontrollen opnås, for solgt og umiddelbart købt igen til dagsværdien på overtagelsestidspunktet. En eventuel forskel mellem salgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af disse kapitalandele vil betyde en regnskabsmæssig gevinst eller tab på den der allerede besiddes. Gevinst/tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Opgørelse af kostpris

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag for den overtagne virksomhed. Er vederlagets endelige fastlæggelse betinget af en eller flere fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes disse til dagsværdien heraf på overtagelsestidspunktet og klassificeres enten som en finansiell forpligtelse eller egenkapital efter sit indhold. Betinget købsvederlag, der klassificeres som en finansiell forpligtelse, gennemløber løbende til dagsværdi og reguleres direkte i resultatopgørelsen.

Omkostninger, der kan henføres til virksomhedsovertagelsen, indregnes i resultatet ved afholdelsen.

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 identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte værdier. De foreløbigt opgjorte værdier kan reguleres, eller yderligere aktiver eller forpligtelser indregnes, indtil 12 måneder efter overtagelsen, hvis der er fremkommet ny information vedrørende forhold, der eksisterede på overtagelsestidspunktet, som ville have påvirket opgørelsen af værdierne på overtagelsestidspunktet, havde informationen været kendt.

Efterfølgende realisation af den overtagne virksomheds udskudte skatteaktiver, som ikke blev indregnet på overtagelsestidspunktet, medfører indregning af skattefordelen i resultatopgørelsen.

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.

Minoriteter

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdi eller til deres forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Benyttes dagsværdi metoden indregnes således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel i den overtagne virksomhed. Benyttes nettoaktiviets metoden indregnes ikke goodwill vedrørende minoritetsinteresser. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion og metoden anføres i noter i forbindelse med beskrivelsen af overtagne virksomheder.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterede virksomheder fastsættes den funktionelle valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori de enkelte rapporterende virksomheder opererer. Transaktioner i anden valuta 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.

Er regnskabet for en udenlandsk enhed aflagt i en valuta, hvor inflationen i de seneste tre år akkumuleret overstiger 100%, foretages inflationskorrektur. Det korigerede 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 markedssdata 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 (fair value hedge), 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 (cash flow hedge), 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.

Visse kontrakter indeholder betingelser, der svarer til afledte finansielle instrumenter. I det omfang de indbyggede afledte finansielle instrumenter adskiller sig væsentligt fra den samlede kontrakt, indregnes og måles de som særskilte instrumenter til dagsværdi, medmindre den pågældende kontrakt som helhed indregnes og måles til dagsværdi.

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 noter 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 og udvikling indregnes i resultatopgørelsen under Produktionsomkostninger i det regnskabsår, hvori de afholdes. Udviklingsomkostninger, der vedrører bestemte produkter eller processer, aktiveres, i det omfang omkostningerne kan forventes at generere fremtidig indtjening.

Noter til koncernregnskabet

41. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 administrationsomkostninger.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

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

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

Særlige engangsposter

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

Associerede virksomheders resultat

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

Finansielle poster

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

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

Skat

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

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

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

Afskrivninger foretages lineært over aktiverens 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..

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, og afskrives over aktivets løbetid.

Finansielt leasede aktiver måles i balancen til dagsværdi eller til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser på anskaffelsestidspunktet, hvis denne er lavere. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller koncernens alternative lånerente. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens øvrige materielle aktiver.

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

Ved operationel leasing indregnes leasingydelserne lineært over leasingperioden i resultatopgørelsen.

Finansielle aktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

På koncernens egenkapital indregnes den forholdsmæssige andel af alle transaktioner og begivenheder, der er indregnet direkte på den associerede virksomheds egenkapital.

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele herunder 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 på egenkapitalen via 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 færdigvarer, 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 bestemte 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 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.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Goodwill og øvrige immaterielle aktiver med ubestemmelig levetid testes minimum årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret. Igangværende udviklingsprojekter testes tilsvarende minimum årligt for værdiforringelse. Den regnskabsmæssige værdi af øvrige Langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller -kapitalværdi.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Nedskrivninger ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under samme post som de tilhørende afskrivninger. Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivning på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen.

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

Noter til koncernregnskabet

41. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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, dog ikke sikring af nettoinvesteringer, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Reserve for aktuarmæssige gevinster og tab

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.

Reserve for værdireguleringer af værdipapirer disponible for salg

Aktier i cementfabrikker, der erhverves i forbindelse med indgåelse af ordrer, indgår i kategorien *Finansielle aktiver disponible for salg*, der måles til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes på egenkapitalen via totalindkomstopgørelsen, indtil aktierne afhændes, eller der konstateres et behov for nedskrivning.

Aktiebaseret vederlæggelse

Koncernledelsen samt en række nøglemedarbejdere er omfattet af aktieoptionsordninger. Optionsordninger klassificeret som egenkapitalbaserede aktieoptioner 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.

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 alene kan vælge at få kontantafregnet værdien, måles på tildelingstidspunktet til dagsværdi og indregnes i resultatet under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til henholdsvis det kontantafregnede beløb opnås. Efterfølgende gennemføres incitamentsprogrammerne på hver balancedag og ved endelig afregning. Ændringerne i dagsværdien af pro-

grammerne indregnes i resultatet under personaleomkostninger i forhold til den forløbne periode, hvor medarbejderne har opnået endelig ret til 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, hvorved forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Hensatte forpligtelser til garantier

I det omfang, der ved afslutning af en ordre udestår yderligere leverancer mv. til færdiggørelse af ordren, foretages regnskabsmæssige hensættelser 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 restrukturerings

Ved planlagte restrukturerings af koncernen hensættes alene til forpligtelser vedrørende omstrukturerings, 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 noter.

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 gældsforpligtelser fra trukket rentebærende tilgodehavender
- Alle øvrige tilgodehavender og gældsforpligtelsesposter, som ikke er rente bærende, 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 2010".

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 balancer. Hovedposterne, der indgår i beregningen af arbejdskapitalen er: Varebeholdninger, Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser, Andre tilgodehavender (eksklusiv 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.

42. 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 forventes ikke at have effekt for regnskabsaflæggelsen for 2011:

- Ændret IFRS 1, *Førstegangsanvendelse af IFRS*
- Ændret IAS 24, *Nærtstående parter*
- Ændret IAS 32, *Finansielle instrumenter: Præsentation*
- Ændring til IFRIC 14, *"IAS 19 pensionsaktiver"*
- Ændring til IFRIC 19 *"Opfyldelse af finansielle forpligtelser med egenkapitalinstrumenter"*
- Improvements to IFRS maj 2010

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

- IFRS 9, *Finansielle instrumenter: Klassifikation og måling*
- Amendments til IFRS 7, *Finansielle instrumenter: Oplysninger*

Det er ledelsens vurdering, at ovenstående standarder og fortolkninger ikke vil have væsentlig effekt på regnskabsaflæggelsen for 2011.

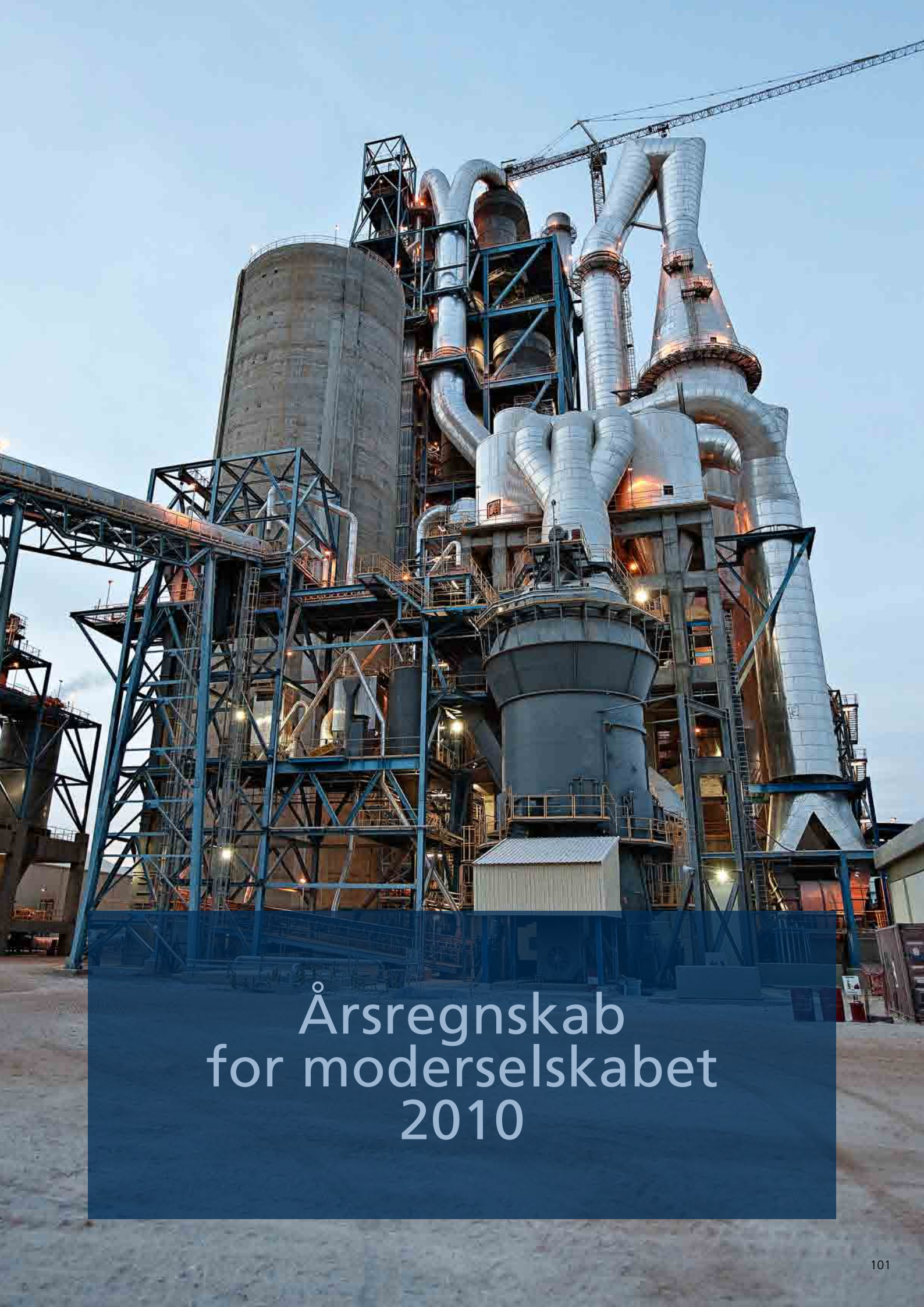
43. Oversigt over koncernens selskaber

Selskabsnavn	Land	Valuta	Nominal selskabs- kapital (1.000)	Koncernens direkte andel (pct.)	Selskabsnavn	Land	Valuta	Nominal 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 miljø a/s	Danmark	DKK	500	100	Pfister Latino Americana Ltda.	Brasilien	BRL	100	100
FLS miljø Inc.	USA	USD	0	100	FLSmidth Pfister, Inc.	USA	USD	1	100
FLS miljø Ltd.	Storbritannien	GBP	3.753	100	Transweigh India Ltd. *	Indien	INR	26.200	24
FLS Plast A/S	Danmark	DKK	1.500	100	FLSmidth Hamburg GmbH	Tyskland	EUR	1.023	100
FLS Real Estate A/S	Danmark	DKK	3.100	100	Möller Materials Handling GmbH	Tyskland	EUR	25	100
FLSmidth (Beijing) Ltd.	Kina	CNY	5.462	100	Möller-Fuller Sp. z o.o.	Polen	PLN	25	100
FLSmidth Finans A/S	Danmark	DKK	10.000	100	FLSmidth Wiesbaden GmbH	Tyskland	EUR	1.176	100
FLSmidth Dorr-Oliver Eimco Management Hungary Kft.	Ungarn	USD	3	100	FLSmidth S.A.R.L.	Frankrig	EUR	50	100
FLSmidth Dorr-Oliver Eimco Mexico S.A. de C.V.	Mexico	MXN	599	100	FLSmidth Wiesbaden GmbH	Tyskland	EUR	25	100
FLSmidth Dorr-Oliver Eimco Venezuela S.R.L.	Venezuela	VEF	2	100	FLSmidth GmbH	Østrig	EUR	509	100
FLSmidth S.A.C.	Peru	PEN	1	100	FLSmidth Wuppertal GmbH	Tyskland	EUR	359	100
Redep A/S	Danmark	DKK	500	100	Pfaff Maschinenbau GmbH	Tyskland	EUR	77	100
SLF Romer XV ApS	Danmark	DKK	125	100	Fuller Offshore Finance Corp. B.V.	Holland	EUR	2.269	100
VA77 af 25. november 2004 ApS	Danmark	DKK	250	100	FLSmidth Kovako B.V.	Holland	EUR	16	100
NL Supervision Company A/S	Danmark	DKK	500	100	Öresund Unloader Design Bureau Holding AB	Sverige	SEK	2.200	100
NLS-SSBIL *	UAE	DKK	300	50	Öresund Unloader Design Bureau AB	Sverige	SEK	1.800	100
Cembrit Holding A/S	Danmark	DKK	83.000	100	FLSmidth Minerals Holding ApS	Danmark	DKK	200	100
Cembrit A/S	Danmark	DKK	21.000	100	FLSmidth Ltd.	Canada	CAD	84.783	100
Cembrit as	Norge	NOK	500	100	4424972 Canada Inc.	Canada	CAD	1	100
Cembrit a.s.	Tjekkiet	CZK	1.126.240	100	9189-6175 Quebec Inc.	Canada	CAD	0	100
Cembrit B.V.	Holland	EUR	31	100	4437845 Canada Inc.	Canada	CAD	0	100
Cembrit IBS B.V.	Holland	EUR	18	100	FLSmidth Pty. Ltd.	Australien	AUD	52.100	100
Cembrit GmbH	Tyskland	EUR	79	100	FLSmidth ABON Pty. Ltd.	Australien	AUD	6	100
Cembrit Kft.	Ungarn	HUF	401.100	100	FLSmidth Dorr-Oliver Eimco Pty Limited	Australien	AUD	5.859	100
Cembrit Ltd.	Storbritannien	GBP	500	100	FLSmidth Krebs Australia Pty. Ltd.	Australien	AUD	1.648	100
Cembrit Oy	Finland	EUR	1.682	100	FLS Automation Australia Pty. Ltd.	Australien	AUD	1	100
Cembrit FB Sp. z o.o.	Polen	PLN	150	100	FLSmidth S.A.	Chile	CLP	4.879.503	100
Cembrit NV/SA	Belgien	EUR	1.388	100	FLSmidth Krebs Chile Limitada	Chile	CLP	74.650	100
Cembrit S.A.	Polen	PLN	24.806	100	FLSmidth S.A. de C.V.	Mexico	MXN	15.050	100
Cembrit S.p.A.	Italien	EUR	3.002	67	FLSmidth Private Limited	Indien	INR	258.433	100
Cembrit s.r.o.	Slovakiet	EUR	207	100	EEL India Private Limited	Indien	INR	58.500	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 Dorr-Oliver Eimco Africa (Pty.) Ltd.	Sydafrika	ZAR	0	100
OOO Cembrit	Rusland	RUB	10	100	Roymec (Pty) Ltd.	Sydafrika	ZAR	5	74
Interfer S.A.S.	Frankrig	EUR	336	100	Figure Out (Pty) Ltd.	Botswana	BWP	100	100
FLSmidth A/S	Danmark	DKK	500.000	100	FLS US Holdings, Inc.	USA	USD	0	100
FLS EurAsia AG **	Schweiz	CHF	1.500	33	FLS Automation Inc.	USA	USD	10	100
FLSmidth Argentina S.A.	Argentina	USD	12	100	FLSmidth Airtech Inc.	USA	USD	1	100
FLSmidth d.o.o.	Kroatien	HRK	20	100	FLSmidth DOE Acquisition USA Inc.	USA	USD	46.000	100
FLSmidth S.A.	Spanien	EUR	5.417	100	FLSmidth Krebs Inc.	USA	USD	6	100
FLSmidth (Private) Ltd.	Pakistan	PKR	94.556	100	FLSmidth Krebs (Beijing) Ltd.	Kina	USD	2.413	100
FLSmidth Dorr-Oliver Eimco Denmark ApS	Danmark	EUR	1.417	100	FLSmidth DOE Holdings Inc	USA	USD	8.642	100
FLSmidth Milano S.R.L.	Italien	EUR	10	100	FLSmidth Salt Lake City, Inc.	USA	USD	655	100
FLSmidth Dorr-Oliver Eimco Spain S.L.	Spanien	EUR	380	100	FLSmidth Dorr-Oliver Eimco SLC Inc.	USA	USD	1	100
FLSmidth (UK) Limited	Storbritannien	GBP	5.337	100	FLSmidth Dorr-Oliver Inc.	USA	USD	3.501	100
FLSmidth (Jersey) Limited	Storbritannien	EUR	80	100	FLSmidth Dorr-Oliver International Inc.	USA	USD	0	100
FLSmidth Ireland Limited	Irland	EUR	0	100	FLSmidth Inc.	USA	USD	1.000	100
FLSmidth Ltd.	Storbritannien	GBP	1.500	100	Excel Foundry & Machine Inc.	USA	USD	0	100
FLSmidth Ltda.	Brasilien	BRL	9.763.000	100	FLSmidth Boise, Inc.	USA	USD	28.102	100
FLSmidth MAAAG Gear AG	Schweiz	CHF	1.000	100	FLSmidth Pekin LLC	USA	USD	865	100
FLSmidth MAAAG Gear Sp. z o.o.	Polen	PLN	31.449	100	FLSmidth Spokane, Inc.	USA	USD	0	100
FLSmidth Krebs GmbH	Østrig	EUR	36	100	Fuller Company	USA	USD	1	100
FLSmidth Machinery Industry (Qingdao) Co. Ltd.	Kina	CNY	40.434	100	Fuller International Inc.	USA	USD	1	100
FLSmidth Machinery Trade Co. Ltd.	Kina	CNY	2.000	100	Fuller International Trading Corp.	USA	USD	1	100
FLSmidth Oy	Finland	EUR	125	100	General-Fuller International Corp.	USA	USD	1	100
FLSmidth Qingdao Ltd.	Kina	CNY	33.346	100	SLS Corporation	USA	USD	1	100
FLSmidth Rusland Holding A/S	Danmark	DKK	450	100	Smidth & Co.	USA	USD	9.000	100
FLSmidth Rus OOO	Rusland	RUB	400	100					
FLSmidth Shanghai Ltd.	Kina	CNY	33.368	100					
FLSmidth Sp. z o.o.	Polen	PLN	800	100					
FLSmidth Spol. s.r.o.	Tjekkiet	CZK	13.362	100					
FLSmidth Ventomatic SpA	Italien	EUR	181	100					
FLSmidth Zambia Ltd.	Zambia	ZMK	5.000	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

** Joint venture

Øvrige virksomheder er koncernvirksomheder



Årsregnskab for moderselskabet 2010

Resultatopgørelse for moderselskabet

DKK mio.	2010	2009
Noter		
1 Udbytte fra tilknyttede virksomheder	500	0
2 Andre driftsindtægter	25	33
3 Personaleomkostninger	(21)	(20)
4 Andre driftsomkostninger	(14)	(27)
8 Af- og nedskrivninger	(3)	(6)
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)	487	(20)
5 Finansielle indtægter	542	677
6 Finansielle omkostninger	(429)	(485)
Resultat før skat (EBT)	600	172
7 Skat af årets resultat	(22)	104
Årets resultat	578	276
Fordeling af årets resultat:		
Overført resultat	578	276
	578	276
Udbyttediskontering:		
Ekstraordinært udbytte i året	0	105
Foreslået udbytte	479	266
	479	371

Bestyrelsen indstiller således et udbytte på 9 kr. pr. aktie til godkendelse på generalforsamlingen
(2009: 7 kr. pr. aktie)

Balance for moderselskabet

Aktiver

DKK mio.	2010	2009
Noter		
Grunde og bygninger	46	49
Driftsmidler og inventar	0	0
8 Materielle aktiver	46	49
9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.357	3.361
9 Andre værdipapirer og kapitalandele	37	0
10 Udsudte skatteaktiver	101	120
Finansielle aktiver	3.495	3.481
Langfristede aktiver i alt	3.541	3.530
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4.407	3.899
Andre tilgodehavender	197	201
11 Tilgodehavender	4.604	4.100
Obligationer og børsnoterede aktier	1	1
11 Likvide beholdninger	1.544	1.670
Kortfristede aktiver i alt	6.149	5.771
AKTIVER I ALT	9.690	9.301

Passiver

DKK mio.	2010	2009
Noter		
Aktiekapital	1.064	1.064
Overført resultat	1.570	1.472
Foreslået udbytte	479	266
Egenkapital	3.113	2.802
12 Hensatte forpligtelser	121	121
Hensatte forpligtelser	121	121
13 Prioritetsgæld	302	311
13 Andre gældsforpligtelser	35	35
13 Bankgæld	813	811
Langfristede forpligtelser	1.150	1.157
Gæld til tilknyttede virksomheder	5.090	4.792
13+14 Andre gældsforpligtelser	216	429
Kortfristede forpligtelser	5.306	5.221
Forpligtelser	6.456	6.378
PASSIVER I ALT	9.690	9.301

Øvrige noter til balancen:

15 Pantsætninger

16 Eventualaktiver og -forpligtelser

Egenkapital for moderselskabet

DKK mio.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital pr. 01.01.2009	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
Overført fra årets resultat		578		578
Udbetalt udbytte		4	(266)	(262)
Foreslået udbytte		(479)	479	0
Aktiebaseret vederlæggelse, aktieoptioner		21		21
Aktiebaseret vederlæggelse, medarbejderaktier, datterselskaber		39		39
Salg af egne aktier		38		38
Salg af egne aktier, medarbejderaktier, datterselskaber regulering 2009		34		34
Køb af egne aktier		(137)		(137)
Egenkapital pr. 31.12.2010	1.064	1.570	479	3.113

DKK mio.	2010	2009	2008	2007	2006
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):

	2010	2009
Egne aktier pr. 01.01	755.298 stk.	814.457 stk.
Køb af egne aktier	285.385 stk.	841 stk.
Afregnet aktieoptioner	(186.600) stk.	(60.000) stk.
Medarbejderaktier i forbindelse med FLS Global Incentive Programme 2009	(93.624) stk.	
Salg af egne aktier til datterselskaber	(41.112) stk.	
Egne aktier pr. 31.12	719.347 stk.	755.298 stk.
Reserveret til medarbejderaktier i forbindelse med årets FLS Global Incentive Programme	(73.216) stk.	(126.696) stk.

Svarende til 1,4% (2009: 1,4%) af aktiekapitalen.

Der henvises til ledelsens beretning på side 16 vedrørende anvendelsen af egne aktier.

Enkelte datterselskaber i koncernen besidder egne aktier til brug for koncernens medarbejderaktieprogram.

Noter til moderselskabsregnskabet

1. Udbytte fra tilknyttede virksomheder

DKK mio.	2010	2009
Udbytte modtaget fra tilknyttede virksomheder	523	270
Udbytte modtaget fra tilknyttede virksomheder modregnet i kostpris	(23)	(270)
	500	0

2. Andre driftsindtægter

DKK mio.	2010	2009
Management fee mv.	25	33
	25	33

3. Personaleomkostninger

DKK mio.	2010	2009
Lønninger og honorarer	18	17
Aktiebaseret vederlæggelse	3	3
	21	20
Gennemsnitligt antal medarbejdere	3	3

Vederlag til bestyrelsen for 2010 udgør DKK 4 mio. (2009: DKK 4 mio.).

Det samlede vederlag til moderselskabets direktion udgør DKK 20 mio. (2009: DKK 16 mio.), hvoraf DKK 14 mio. (2009: DKK 13 mio.) er afholdt af moderselskabet.

4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

DKK mio.	2010	2009
Deloitte		
Lovpligtig revision	1	1
Andre ydelser	2	1
	3	2

5. Finansielle indtægter

DKK mio.	2010	2009
Tilbageførsel af nedskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	23	240
Rente- og andre finansindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi	10	7
Renter fra tilknyttede virksomheder	114	142
Kursgevinster på valuta	395	288
	542	677

6. Finansielle omkostninger

DKK mio.	2010	2009
Nedskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	39	51
Rente- og andre finansomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi	81	100
Renter til tilknyttede virksomheder	6	47
Kurstab på valuta	303	287
	429	485

7. Skat af årets resultat

DKK mio.	2010	2009
Skat af årets resultat		
Aktuel skat af årets resultat	0	(2)
Kildeskatter	1	1
Reguleringer vedr. tidligere år, aktuelle skatter	2	17
Reguleringer udskudt skat	19	(120)
Skat af årets resultat	22	(104)

Betalt skat i 2010 udgør DKK 4 mio. (2009: DKK -149 mio.)

Noter til moderselskabsregnskabet

8. Materielle aktiver

DKK mio.	Grunde og bygninger	Driftsmidler og inventar	I alt
Kostpris pr. 01.01.2010	223	2	225
Til-/afgang	0	0	0
Kostpris pr. 31.12.2010	223	2	225
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2010	174	2	176
Afgang	0	0	0
Årets af- og nedskrivninger	3	0	3
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2010	177	2	179
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2010	46	0	46

9. Finansielle aktiver

DKK mio.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdi-papirer og kapitalandele	I alt
Kostpris pr. 01.01.2010	5.612	0	5.612
Tilgang	3	37	40
Regulering vedrørende udbytte	(23)	0	(23)
Kostpris pr. 31.12.2010	5.592	37	5.629
Nedskrivning pr. 01.01.2010	2.251	0	2.251
Nedskrivninger	7	0	7
Tilbageførsel af nedskrivninger	(23)	0	(23)
Nedskrivning pr. 31.12.2010	2.235	0	2.235
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2010	3.357	37	3.394

Tilbageførsel af nedskrivninger i 2010 vedrører FLS miljø, der modsvares af en tilsvarende regulering vedrørende udbytter til kostprisen. Tilbageførslen er indregnet under finansielle indtægter.

Årets nedskrivninger udgør DKK 39 mio. Som følge af at nedskrivningen overstiger den bogførte værdi med DKK 32 mio. 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 ledelsen forsigtigt skønnet vækstrate (0-1%).

For kapitalandele i tilknyttede virksomheder henvises til note 43 i koncernregnskab.

10. Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

DKK mio.	2010	2009
Udskudt skat hviler på følgende poster:		
Materielle aktiver	43	56
Forpligtelser	6	64
Fremførbare underskud m.m.	52	0
Udskudt skat, netto	101	120

11. Tilgodehavender og likvide beholdninger

Tilgodehavender med forfald efter 1 år udgør DKK 985 mio. (2009: DKK 911 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.

12. Andre hensatte forpligtelser

DKK mio.	2010	2009
Andre hensatte forpligtelser pr. 01.01.	121	304
Tilgang	32	51
Afgang	(32)	(234)
Andre hensatte forpligtelser pr. 31.12	121	121

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

13. Gældsforpligtelser

DKK mio.	2010	2009
Forfaldsprofilen på gældsforpligtelser:		
Gæld til tilknyttede virksomheder	5.090	4.792
Andre gældsforpligtelser	216	429
Inden for 1 år	5.306	5.221
Prioritetsgæld	0	2
Bankgæld	813	811
Andre gældsforpligtelser	35	35
Inden for 1 til 5 år	848	848
Prioritetsgæld	302	309
Efter 5 år	302	309
Total	6.455	6.378

14. 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.

15. Pantsætninger

DKK mio.	2010		2009	
	Bogført værdi af pantsatte aktiver	Pantsætning	Bogført værdi af pantsatte aktiver	Pantsætning
Fast ejendom	38	302	49	311

16. Eventualaktiver og -forpligtelser

Selskabet har over for Finansielle institutioner stillet garanti på DKK 6.437 mio. (2009: DKK 6.498 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 note 30 i koncernregnskabet.

17. 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 2010 og 2009 ikke været transaktioner med nærtstående parter, udover ledelsesaf lønning angivet i note 4, 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 markedsmessige vilkår og til markedsmessige 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 16 ovenfor.

18. Aktionærforhold

Der henvises til aktionærforhold på side 58, der oplyser om selskabets registreringer af aktionærer, der har mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi.

19. Anden revisor for dattervirksomheder

Følgende selskaber i koncernen revideres af en anden revisor end moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor:

- Cembrit N.V., Belgien
- FLSmidth Roymec (Pty.) Ltd., Sydafrika
- PT FLSmidth Indonesia

Noter til moderselskabsregnskabet

20. 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 kapitalandelens kostpris.

Materielle anlægsaktiver

Afskrivninger foretages lineært over aktiverens 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.

Finansielle aktiver

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 kapitalandelens kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter aktier i cementaktier, der erhverves i forbindelse med indgåelse af ordrer og måles til dagsværdi. Hvor dagsværdi ikke umiddelbart kan konstateres, måles aktierne til en forsigtig vurderet værdi. Værdireguleringerne indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Pengestrømsopgørelse

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

FLSmidth & Co. A/S

Vigerslev Allé 77
2500 Valby
Danmark
Tlf.: +45 36 18 18 00
Fax: +45 36 44 18 30
corp@flsmidth.com
www.flsmidth.com
CVR Nr. 58180912