

Delårsrapport 2011

1. januar 2011 - 30. juni 2011 (Selskabsmeddelelse nr. 20-2011)

One Source



Delårsrapport

1. januar 2011 - 30. juni 2011



Bestyrelsen og koncerndirektionen i FLSmidth & Co. A/S har i dag (18. august 2011) behandlet og godkendt følgende delårsrapport for FLSmidth & Co. koncernen for perioden 1. januar – 30. juni 2011.

Hovedkonklusioner 1. halvår 2011

Forventninger til 2011 fastholdes, fortsat stærk markedsudvikling og ordreindgang i Mineraler

- Ordreindgangen faldt 13% til DKK 11.012 mio. (1. halvår 2010: DKK 12.716 mio.), men steg 11% i Mineraler isoleret set
- Ordrebeholdningen er steget 5% til DKK 25.011 mio. siden årsskiftet (ultimo 2010: DKK 23.708 mio.)
- Omsætningen faldt 2% til DKK 9.180 mio. (1. halvår 2010: DKK 9.413 mio.), men steg 17% i Mineraler isoleret set
- Driftsresultatet (EBITDA) faldt 11% til DKK 935 mio. (1. halvår 2010: DKK 1.047 mio.) svarende til en EBITDA-margin på 10,2% (1. halvår 2010: 11,1%)
- Driftsresultatet (EBIT) faldt 15% til DKK 709 mio. (1. halvår 2010: DKK 837 mio.) svarende til en EBIT-margin på 7,7% (1. halvår 2010: 8,9%)
- Resultat før skat (EBT) faldt 7% til DKK 661 mio. (1. halvår 2010: DKK 710 mio.)
- Periodens resultat faldt 5% til DKK 467 mio. (1. halvår 2010: DKK 491 mio.)
- Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde DKK 325 mio. (1. halvår 2010: DKK 736 mio.)
- Forrentet nettoindestående udgjorde ved udgangen af 1. halvår 2011 DKK 687 mio. (ultimo 2010: DKK 1.254 mio.)

Forventninger til 2011 (uændrede)

- Forventningerne til cementmarkedet i 2011 er ca. 65 mio. årstons nykontraheret cementovnskapacitet globalt (eksklusiv Kina)
- FLSmidth & Co. forventer i 2011 en koncernomsætning på DKK 21-22 mia. og en EBIT-margin på 9-10%
- For de enkelte forretningsområder forventes i 2011 følgende:

	Omsætning	EBIT-margin
Cement	DKK 9-10 mia.	9-10%
Mineraler	DKK 10-11 mia.	10-11%
Cembrit	DKK ca. 1,4 mia.	ca. 4%

- Effekten af købsprisallokeringer vedr. GL&V Process forventes at udgøre ca. DKK -90 mio. i 2011 i form af afskrivning af immaterielle aktiver
- Den effektive skatteprocent forventes i 2011 at blive ca. 30%
- Pengestrømme fra investeringsaktivitet (eksklusiv akquisitioner) forventes i 2011 at udgøre ca. DKK -900 mio.

Spørgsmål til denne meddelelse bedes rettet til koncernchef Jørgen Huno Rasmussen på telefon +45 36 18 18 00. Der afholdes investormøde og telefonkonference vedrørende regnskabsmeddelelsen i dag kl. 15.00. Se nærmere detaljer herom på www.flsmidth.com.

Koncernens hoved- og nøgletal

DKK mio.	2. kvartal 2011	2. kvartal 2010	1.-2. kvartal 2011	1.-2. kvartal 2010	Helårstal 2010
RESULTATOPGØRELSE					
Nettoomsætning	4.795	4.923	9.180	9.413	20.186
Bruttoresultat	1.229	1.283	2.335	2.392	5.207
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	508	585	935	1.047	2.387
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)	404	478	709	837	1.990
Resultat af finansielle poster, netto	8	(110)	(48)	(127)	(118)
Resultat før skat (EBT)	412	368	661	710	1.872
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	289	255	463	497	1.282
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	5	3	4	(6)	(4)
Periodens resultat	294	258	467	491	1.278
PENGESTRØMME					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	426	387	325	736	1.335
Køb og salg af virksomheder og aktiviteter	(6)	-	(157)	5	(45)
Køb af materielle aktiver	(110)	(33)	(177)	(82)	(473)
Andre investeringer, netto	(32)	(37)	(71)	(86)	(208)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(148)	(70)	(405)	(163)	(726)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter af fortsættende aktiviteter	280	326	(73)	587	577
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter af ophørte aktiviteter	(2)	(9)	(7)	(14)	32
ARBEJDSKAPITAL			835	159	878
FORRENTET NETTOINDESTÅENDE/(-GÆLD)			687	1.390	1.254
ORDREINDGANG, FORTSÆTTENDE AKTIVITETER (BRUTTO)	6.048	7.521	11.012	12.716	20.780
ORDREBEHOLDNING, FORTSÆTTENDE AKTIVITETER			25.011	26.621	23.708
BALANCE					
Langfristede aktiver			9.251	8.977	9.240
Kortfristede aktiver			13.384	14.149	13.359
Aktiver i alt			22.635	23.126	22.599
Koncernens egenkapital			7.774	7.541	8.139
Langfristede forpligtelser			3.392	3.844	3.145
Kortfristede forpligtelser			11.469	11.741	11.315
Passiver i alt			22.635	23.126	22.599
FORESLÅET UDBYTTETIL AKTIONÆRERNE					479
UDBETALT UDBYTTETIL ÅRET	472	262	472	262	262
NØGLETAL					
Fortsættende aktiviteter					
Dækningsgrad	25,6%	26,1%	25,4%	25,4%	25,8%
EBITDA margin	10,6%	11,9%	10,2%	11,1%	11,8%
EBIT margin	8,4%	9,7%	7,7%	8,9%	9,9%
EBIT margin før effekt af købsprisallokeringer vedr. GL&V Process	8,9%	10,2%	8,2%	9,4%	10,3%
EBT margin	8,6%	7,5%	7,2%	7,5%	9,3%
Egenkapitalens forrentning			12%	14%	17%
Egenkapitalandel			34%	33%	36%
Antal ansatte, ultimo, Koncern			12.145	10.590	11.229
Heraf i Danmark			1.656	1.591	1.564
Aktie- og udbyttotal, Koncern					
CFPS (Pengestrømme pr. aktie), DKK (udvandet)	8,1	7,3	6,2	14,0	25,3
EPS (Resultat pr. aktie), DKK (udvandet)	5,6	4,9	8,9	9,3	24,4
EPS (Resultat pr. aktie), DKK (udvandet) før effekt af købsprisallokeringer vedr. GL&V Process	5,9	5,2	9,5	9,9	25,5
FLSmidth & Co. kurs, DKK			437	397	532
Antal aktier, ultimo (1.000 stk.)			53.200	53.200	53.200
Gennemsnitlig antal aktier (1.000 stk.) (udvandet)	52.580	52.757	52.605	52.728	52.693
Markedsværdi, DKK mio.			23.248	21.094	28.302

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning.

Ledelsens beretning

for 1. halvår 2011



Markedsudvikling

Der forventes fortsat en positiv udvikling i investeringerne i både cement- og mineralindustrierne i 2011, men usikkerheden er øget med de aktuelle makroøkonomiske tendenser.

Inden for Cement er der fortsat høj aktivitet i en række udviklingslande i Sydamerika, Afrika og Asien, hvor der dog er tegn på en midlertidig afmatning i væksten i Indien. På den anden side er der en mærkbar stigning i aktivitetsniveauet i Rusland. Det globale marked for nykontraheret cementovnskapacitet (eksklusiv Kina) forventes fortsat at udgøre 65 mio. årstons i 2011 (2010: 65 mio. årstons), hvoraf Indien forventes at udgøre 20 mio. årstons (2010: 23 mio. årstons).

Urolighederne i Nordafrika har midlertidigt afdæmpet investeringslysten i området, hvilket har påvirket ordreindgangen i Cement negativt i første halvår. Afviklingen af igangværende projekter i Ægypten, Tunesien og Libyen er ligeledes blevet forsinket af samme årsag. Projektafviklingen i Ægypten og Tunesien blev genoptaget i 2. kvartal, hvorimod situationen i Libyen fortsat er uafklaret.

Mineralpriserne ligger fortsat højt, hvilket påvirker mineselskabernes forventninger til fremtidige investeringer positivt. Investeringerne i mineralindustrien forventes fortsat at stige i 2011 i forhold til 2010 på trods af den aktuelle usikkerhed om den globale vækst. Der forventes især høj aktivitet inden for knusning og formaling samt materialehåndtering, og især indenfor industrisegmenterne kul, kobber og jernmalm. Som en konsekvens af den øgede efterspørgsel er leveringstiderne i leverandørkæden begyndt at stige. Høj kapacitetsudnyttelse i mineralindustrien giver sig ligeledes udtryk i rekordhøj efterspørgsel på enkeltmaskiner, opgraderingsprojekter og Customer Services.

Da forhandlinger om store projekter typisk er en langstrakt proces, der kan tage op til flere år, er det ofte tilfældigt, i hvilket kvartal en ordre bliver effektiv. Det afhænger dels af kundernes interne prioriteringer og investeringsplaner, dels af selve forhandlingsforløbet og eksterne faktorer som bankfinansiering, miljøgodkendelser og myndighedstilladelser, m.v. Den projektrelaterede ordreindgang vil derfor ikke være ligeligt fordelt over året, hvilket kan resultere i betydelige kvartalsvise udsving.

Ordreindgang og ordrebeholdning

Den samlede ordreindgang udgjorde i 1. halvår 2011 DKK 11.012 mio., hvilket er et fald på 13% i forhold til samme periode sidste år (1. halvår 2010: DKK 12.716 mio.). Faldet vedrører Cement, hvor ordreindgangen i 1. halvår har været negativt påvirket af uroen i Nordafrika. Desuden var sammenligningsperioden (1. halvår 2010) positivt påvirket af opnåelse af tre store drifts- og vedligeholdelseskontrakter på sammenlagt mere end DKK 1,8 mia. Ordreindgangen i Mineraler viser derimod en fortsat stigende tendens.

Ultimo 2. kvartal 2011 udgjorde den samlede ordrebeholdning DKK 25.011 mio. (ultimo 2010: DKK 23.708 mio.), og ordrebeholdningen er således steget med 5% siden årsskiftet.

Udvikling i resultatopgørelse

Lav omsætning i 1. halvår, men helårsforventningerne fastholdes

Omsætningen udgjorde i 1. halvår 2011 DKK 9.180 mio., hvilket svarer til et fald på 2% i forhold til samme periode sidste år (1. halvår 2010: DKK 9.413 mio.). Den lavere omsætning i 1. halvår er en konsekvens af periodeforskydning af omsætning, og forventes indhentet i løbet af 2011.

Ledelsens beretning

for 1. halvår 2011

Omsætningen inden for Cement faldt 20% i forhold til samme periode sidste år, hvorimod omsætningen steg henholdsvis 17% i Mineraler og 9% i Cembrit. Generelt har valutakurseffekt ved omregning til DKK ikke haft nogen væsentlig indvirkning på omsætningen i forhold til 1. halvår 2010.

FLSmidth overtog i 1. halvår 2011 kontrollen med ESSA Australia Limited, der er specialist inden for konstruktion, fremstilling og servicering af prøvetagningsudstyr til mineralindustrien.

Aktiviteterne er konsolideret pr. 17. februar 2011 og indgår i regnskabet med en omsætning på DKK 70 mio. og et resultat efter skat på DKK 4 mio. Nettolikviditetseffekten af opkøbet var DKK -157 mio.

Bruttoresultatet udgjorde DKK 2.335 mio. i 1. halvår 2011 (1. halvår 2010: DKK 2.392 mio.) svarende til en dækningsgrad på 25,4% (1. halvår 2010: 25,4%). De samlede investeringer i forskning og udvikling i 1. halvår 2011 udgør DKK 153 mio. (1. halvår 2010: DKK 110 mio.), svarende til 1,7% af omsætningen (1. halvår 2010: 1,2%). Hertil skal lægges projektfinsieret udvikling i samarbejde med kunder.

Salgs-, distributions- og administrationsomkostninger mv. udgjorde i 1. halvår 2011 DKK 1.400 mio. (1. halvår 2010: DKK 1.345 mio.) svarende til 15,3% af omsætningen (1. halvår 2010: 14,3%). Korrigeret for valutakursreguleringer og opkøb (Roymec (Pty) Limited og ESSA Australia Limited) er salgs-, distributions- og administrationsomkostninger på niveau med sidste år. Stigende salgs- og ordreaktivitet medfører generelt øgede salgs- og distributionsomkostninger her og nu, men først omsætning og indtjening på et senere tidspunkt. Dette har især været tilfældet i Mineraler.

Antal medarbejdere på koncernniveau udgjorde 12.145 ultimo 2. kvartal 2011, hvilket er en stigning på 15% i forhold til samme tidspunkt sidste år (ultimo 2. kvartal 2010: 10.590). Eksklusiv opkøb er antal medarbejdere steget med 12%. Stigningen vedrører primært lokal arbejdskraft på drifts- og vedligeholdelseskontrakter i både Cement og Mineraler, samt øget aktivitetsniveau generelt i Mineraler.

Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA) udgjorde DKK 935 mio. (1. halvår 2010: DKK 1.047 mio.), hvilket svarer til en EBITDA-margin på 10,2% (1. halvår 2010: 11,1%).

De samlede af- og nedskrivninger udgjorde DKK 222 mio. i 1. halvår 2011 (1. halvår 2010: DKK 210 mio.).

Resultat før finansielle poster og skat (EBIT) blev DKK 709 mio. i 1. halvår 2011 (1. halvår 2010: DKK 837 mio.), hvilket svarer til en EBIT-margin på 7,7% (1. halvår 2010: 8,9%). Den lavere EBIT-margin skyldes primært lavere omsætning og dermed lavere operationel gearing i Cement, samt højere salgs-, distributions- og administrationsomkostninger inklusiv valutakurser og opkøb.

Den samlede effekt af købsprisallokeringer vedrørende GL&V Process (inklusive af- og nedskrivninger og særlige engangsposter) udgjorde DKK -44 mio. i 1. halvår 2011 (1. halvår 2010: DKK -44 mio.). Justeret for disse købsprisallokeringer var EBIT-marginen i 1. halvår 8,2% (1. halvår 2010: 9,4%).

Finansielle poster udgjorde i 1. halvår 2011 DKK -48 mio. (1. halvår 2010: DKK -127 mio.). Heraf vedrører valutakursreguleringer DKK -65 mio. (1. halvår 2010: DKK 58 mio.).

Resultat før skat (EBT) blev DKK 661 mio. (1. halvår 2010: DKK 710 mio.), hvilket svarer til en EBT-margin på 7,2% (1. halvår 2010: 7,5%). Skat af periodens resultat udgjorde DKK 198 mio. (1. halvår 2010: DKK 213 mio.). Den effektive skatteprocent i 1. halvår 2011 var 30% (1. halvår 2010: 30%).

Periodens resultat var DKK 467 mio. (1. halvår 2010: DKK 491 mio.), hvilket svarer til et resultat pr. aktie (udvandet) på DKK 8,9 (1. halvår 2010: DKK 9,3).

Udvikling i balance

Den samlede balancesum var DKK 22.635 mio. ved udgangen af 1. halvår 2011 (ultimo 2010: DKK 22.599 mio.). Koncernens egenkapital udgjorde ultimo 2. kvartal 2011 DKK 7.774 mio. (ultimo 2010: DKK 8.139 mio.) svarende til en egenkapitalandel på 34% (ultimo 2010: 36%). Egenkapitalen blev i 1. halvår 2011 forrentet med 12% (annualiseret) (1. halvår 2010: 14%).

Arbejdskapital

Arbejdskapitalen udgjorde ultimo 2. kvartal 2011 DKK 835 mio., hvilket er et fald på DKK 43 mio. siden årsskiftet (ultimo 2010: DKK 878 mio.).

Ledelsens beretning

for 1. halvår 2011



Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde i 1. halvår 2011 DKK 325 mio. (1. halvår 2010: DKK 736 mio.), hvilket indebar en positiv udvikling på DKK 426 mio. i 2. kvartal isoleret set. Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde DKK -405 mio. (1. halvår 2010: DKK -163 mio.), hvoraf DKK -157 mio. vedrørte købet af ESSA Australia Limited og DKK -177 mio. køb af materielle aktiver (1. halvår 2010: DKK -82 mio.). Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet udgjorde således i alt DKK -80 mio. i 1. halvår 2011, heraf DKK -73 mio. fra fortsættende aktiviteter og DKK -7 mio. fra ophørte aktiviteter (1. halvår 2010: DKK 573 mio., heraf DKK 587 mio. fra fortsættende aktiviteter og DKK -14 mio. fra ophørte aktiviteter).

Segmentinformation

Cement

Den samlede ordreindgang inden for cementområdet udgjorde DKK 3.740 mio. i 1. halvår 2011, hvilket er 39% lavere end i samme periode sidste år (1. halvår 2010: DKK 6.180 mio.). Ordreindgangen vedrørende Customer Services udgjorde i 1. halvår 2011 DKK 1.578 mio., hvilket er 42% lavere end samme periode sidste år (1. halvår 2010: DKK 3.751 mio.). Den lavere ordreindgang skyldes især, at 1. halvår 2010 var positivt påvirket af indgåelse af tre store drifts- og vedligeholdelseskontrakter til en samlet værdi af mere end DKK 1,8 mia., og dertil kommer lavere efterspørgsel fra Nordafrika som følge af urolighederne i området.

FLSmidth modtog i 1. halvår 2011 tre større cementkontrakter på henholdsvis seks cementmøller til Brasilien, opgradering af en cement produktionslinie i Rusland og levering af en komplet cementfabrik i Nigeria.

Ordrebeholdningen er faldet med 11% siden årsskiftet og udgjorde ved udgangen af 1. halvår 2011 DKK 13.409 mio. (ultimo 2010: DKK 14.146 mio.).

Generelt har valutakurseffekt ved omregning til DKK ikke haft nogen væsentlig indvirkning på omsætningen inden for cementområdet i forhold til 1. halvår 2010.

Den samlede omsætning inden for Cement var i 1. halvår 2011 DKK 3.861 mio., hvilket er 20% lavere end samme periode sidste år (1. halvår 2010: DKK 4.800 mio.). Dette skyldes primært periodeforskydninger vedrørende forsinket ordreafvikling i Nordafrika. Omsætningen vedrørende Customer Services udgjorde i 1. halvår 2011 DKK 1.466 mio., hvilket er en stigning på 3% i forhold til samme periode sidste år (1. halvår 2010: DKK 1.419 mio.).

Dækningsgraden var i 1. halvår 2011 29,1% (1. halvår 2010: 25,6%) som følge af favorabelt produktmiks.

EBIT-resultatet udgjorde i 1. halvår 2011 DKK 360 mio. (1. kvartal 2010: DKK 502 mio.). Den realiserede EBIT-margin i 1. halvår 2011 var 9,3% (1. halvår 2010: 10,5%), hvilket primært skyldes lavere omsætning og dermed lavere operationel gearing.

Mineraler

Den samlede ordreindgang inden for Mineraler var i 1. halvår 2011 DKK 7.319 mio. (1. halvår 2010: DKK 6.579 mio.) svarende til en stigning på 11% i forhold til samme periode sidste år. FLSmidth har i 1. halvår 2011 modtaget fire større mineralkontrakter på henholdsvis materialehåndteringsudstyr til en kulmine i Indonesien og en fosfaterterminal i Marokko, samt udstyr til knusning og formaling af kobbermalm i Zambia og Sydamerika.

Ledelsens beretning

for 1. halvår 2011

Ordreindgangen vedrørende Customer Services var i 1. halvår 2011 DKK 2.119 mio., hvilket er rekordhøjt og repræsenterer en stigning på 31% i forhold til samme periode sidste år (1. halvår 2010: DKK 1.622 mio.).

Ordrebeholdningen udgjorde ultimo 2. kvartal 2011 DKK 11.746 mio., hvilket svarer til en stigning på 20% siden årsskiftet (ultimo 2010: DKK 9.752 mio.).

Generelt har valutakurseffekt ved omregning til DKK påvirket omsætningen inden for Mineraler negativt med 1% i forhold til 1. halvår 2010.

Den samlede omsætning inden for mineralområdet udgjorde i 1. halvår 2011 DKK 4.718 mio., hvilket er en stigning på 17% i forhold til samme periode sidste år (1. halvår 2010: DKK 4.019 mio.). Omsætningen forventes at stige i andet halvår, hvilket også var tilfældet i 2010.

Omsætningen vedrørende Customer Services udgjorde i 1. halvår 2011 DKK 1.730 mio. svarende til en stigning på 20% i forhold til samme periode sidste år (1. halvår 2010: DKK 1.437 mio.), hvilket er rekordhøjt og illustrerer, at der generelt er høj aktivitet og kapacitetsudnyttelse inden for mineralindustrien.

Dækningsgraden udgjorde 22,7% i 1. halvår 2011 (1. halvår 2010: 25,6%). Den lavere dækningsgrad skyldes primært en lavere realiseret margin på projekter i 2. kvartal 2011. Dækningsgraden er i 2. kvartal negativt påvirket med netto 2,3%-point grundet hensættelse til færdiggørelsesomkostninger i forbindelse med eksekveringen af to tabsgivende projekter.

Salgs-, distributions- og administrationsomkostningerne mv. i Mineraler er steget i forhold til 1. halvår 2010 som følge af opkøb. Desuden er omkostningerne steget i forbindelse med opbemanding til håndtering af stigende ordrevolumen. Antal medarbejdere er således steget med 25%, eksklusiv opkøb, i forhold til samme periode sidste år, og udgør nu 5.146 (1. halvår 2010: 4.017 medarbejdere).

EBIT-resultatet udgjorde i 1. halvår 2011 DKK 339 mio. (1. halvår 2010: DKK 345 mio.), hvilket svarer til en EBIT-margin på 7,2% (1. halvår 2010: 8,6%). Eksklusiv købsprisallokeringer faldt EBIT-marginen til 8,1% fra 9,7% i samme periode sidste år. EBIT-marginen forventes at stige markant i 2. halvår blandt andet grundet større omsætning, og forventningerne om en EBIT-margin for hele 2011 på 10-11% fastholdes.

Cembrit

Cembrit har i 1. halvår 2011 realiseret en omsætning på DKK 684 mio., hvilket er en stigning på 9% i forhold til samme periode sidste år (1. halvår 2010: DKK 630 mio.). EBIT-resultatet udgjorde i 1. halvår 2011 DKK 16 mio. (1. halvår 2010: DKK 7 mio.), hvilket svarer til en EBIT-margin på 2,3% (1. halvår 2010: 1,1%). Omsætningen og driftsresultatet i 1. og 4. kvartal er generelt negativt påvirket af sæsonudsving og vintervejr i Europa. Generelt har valutakurseffekt ved omregning til DKK påvirket omsætningen i Cembrit positivt med 2% i forhold til 1. halvår 2010.

Forventninger til 2011 (uændrede)

- Markedet for nykontraheret cementovnskapacitet globalt (eksklusiv Kina) forventes i 2011 at blive ca. 65 mio. årstons, hvoraf Indien forventes at stå for ca. 20 mio. årstons.
- Der forventes en stigende ordreindgang vedrørende store cementprojekter i 2011 i forhold til 2010 målt i DKK. 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 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 blive et vækstområde for FLSmidth.
- FLSmidth & Co. forventer i 2011 en koncernomsætning på DKK 21-22 mia. og en EBIT-margin på 9-10%.
- For de enkelte forretningsområder forventes i 2011 følgende:

	Omsætning	EBIT-margin
Cement	DKK 9-10 mia.	9-10%
Mineraler	DKK 10-11 mia.	10-11%
Cembrit	DKK ca. 1,4 mia.	ca. 4%

- Effekten af købsprisallokeringer vedr. GL&V Process forventes at udgøre ca. DKK -90 mio. i 2011 i form af afskrivning af immaterielle aktiver
- Den effektive skatteprocent forventes i 2011 at blive ca. 30%
- Pengestrømme fra investeringsaktivitet (eksklusive akquisitioner) forventes i 2011 at udgøre ca. DKK -900 mio.

Ledelsens beretning

for 1. halvår 2011

Langsigtede vækst- og indtjeningsperspektiver (uændrede)

Det er 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 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. Med dette udgangspunkt 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., 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 2. kvartal 2011 udgjorde egenkapitalandelen 34% (ultimo 2010: 36%). Ultimo 2. kvartal 2011 havde koncernen et nettorentebærende tilgodehavende på DKK 687 mio. (ultimo 2010: DKK 1.254 mio.).

I forlængelse af generalforsamlingen den 29. april 2011 er der udbetalt DKK 9 per aktie i udbytte for 2010, hvilket svarer til i alt DKK 472 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 udbyttepolitik fremover at udbetale 30-50% af årets resultat som udbytte, afhængig af kapitalstruktur og investeringsbehov.

Egne aktier

FLSmidth & Co. A/S' beholdning af egne aktier udgjorde ultimo 2. kvartal 2011 762.669 stk. svarende til 1,4% af aktiekapitalen (ultimo 2010: 760.459 stk.). Heraf er 73.216 stk. aktier reserveret til koncernens globale medarbejderaktieprogram for 2010.

Incitamentsprogram

Ultimo 2. kvartal 2011 var der 587.998 stk. uudnyttede aktieoptioner under koncernens incitamentsprogram, og dagsværdien heraf udgjorde DKK 85 mio. Dagsværdien er beregnet ved hjælp af en Black-Scholes model under forudsætning af en aktuel aktiekurs på 436,8 og en volatilitet på 33,44%. Resultateffekten af incitamentsprogrammet i 1. halvår 2011 var DKK 10 mio. (1. halvår 2010: DKK 10 mio.). Der henvises til Årsrapporten for 2010 for yderligere information.

Nyt aktieoptionsprogram (Program 2011)

Bestyrelsen har i dag besluttet at tildele nye aktieoptioner til direktion og nøglemedarbejdere (106 personer). Udnyttelseskursen vil blive beregnet som den gennemsnitlige lukkekurs de kommende 5 handelsdage (19. august 2011-25. august 2011), og udnyttelsesperioden vil være 2014-2017. Der forventes at blive udstedt mellem 300.000 og 350.000 stk. aktieoptioner, afhængig af udnyttelseskurs og dagsværdi.

Til afdækning af aktieoptionsprogrammet forventer FLSmidth i samme tidsrum at opkøbe mellem 200.000 og 250.000 stk. aktier i markedet.

Finanskalender

10. november 2011: 1.-3. Kvartalsrapport

Ledelsens beretning

for 1. halvår 2011

Begivenheder efter balancedagen

Som meddelt den 29. juli 2011 har FLSmidth overtaget kontrollen med Darimec S.r.L.

Som meddelt den 3. august 2011 har UBS AG øget deres samlede beholdning af FLSmidth & Co. A/S aktier til 5,04%.

Som meddelt den 4. august 2011 har UBS AG reduceret deres samlede beholdning af FLSmidth & Co. A/S aktier til 4,94%.

Som meddelt den 18. august har FLSmidth indgået aftale om at overtage aktiekapitalen i Phillips Kiln Services Ltd.

Udtalelser om fremtidige forhold

FLSmidth & Co. A/S' regnskabsmeddelelser, hvad enten det drejer sig om årsrapporter eller delårsrapporter, der er registreret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen og/eller offentliggjort på firmaets hjemmeside og/eller NasdaqOMX Nordic Exchange, samt præsentationer baseret på sådanne regnskabsmeddelelser og enhver anden offentliggjort skriftlig information eller mundtligt fremsatte udsagn, der offentliggøres med udgangspunkt i denne delårsrapport eller fremover på FLSmidth & Co. A/S' vegne, kan indeholde udtalelser om fremtidige forhold. Ordene "mener", "forventer", "kan måske", "vil", "planlægger", "strategi", "forventninger", "forudser", "skønner", "beregner", "forventer", "kan", "agter", "sigter mod" og variationer af disse ord i forbindelse med enhver omtale af fremtidige driftsmæssige eller økonomiske resultater betegner udtalelser om fremtidige forhold. Eksempler på sådanne udtalelser om fremtidige forhold omfatter, men er ikke begrænset til:

- udtalelser om planer, målsætninger eller mål for den fremtidige drift, herunder sådanne der vedrører FLSmidth & Co. A/S' markeder, produkter, produktforskning og produktudvikling
- udtalelser der indeholder forventninger til eller mål for omsætning, resultat (eller tab), anlægsudgifter, udbytte, kapitalforhold eller andre finansielle poster
- udtalelser vedrørende fremtidig økonomiske resultater, fremtidige tiltag og resultatet af eventualiteter, så som udtalelser om retssager vedrørende de forudsætninger der ligger til grund for eller er relateret til sådanne udtalelser
- udtalelser vedrørende mulige fusioner og opkøb

Disse udtalelser om fremtidige forhold er baseret på aktuelle planer, skøn og forventninger. I sagens natur omfatter udtalelser om fremtidige forhold både generelle og specifikke iboende risici og usikkerhedsmomenter, som kan være udenfor FLSmidth & Co. A/S' indflydelse og som i væsentlig grad vil kunne påvirke disse udtalelser om fremtidige forhold.

FLSmidth & Co. A/S advarer om, at en række vigtige faktorer, herunder dem der er beskrevet i denne delårsrapport, kan forårsage, at de faktiske resultater afviger væsentligt fra dem, der er forudsagt i udtalelserne om fremtidige forhold.

Faktorer som kunne påvirke fremtidige resultater omfatter, men er ikke begrænset til, globale og lokale politiske og økonomiske forhold, herunder rente- og valutakursudsving, forsinkelser eller fejl i produktafvikling, svingninger i priser på råmaterialer, forsinkelser i forskning og/eller udvikling af nye produkter eller servicekoncepter, afbrydelser af forsyninger og produktion, uventet misligholdelse eller opsigelse af kontrakter, markedsdrevne prisnedsættelser for FLSmidth & Co. A/S produkter og/eller tjenesteydelser, lancering af konkurrerende produkter, afhængighed af informationsteknologi, FLSmidth & Co. A/S' evne til at markedsføre aktuelle og nye produkter, produktansvarssager, retssager og undersøgelser, lovændringer eller ændrede regler og fortolkning heraf, beskyttelse af patentrettigheder, formodet eller faktisk manglende overholdelse af etiske procedurer for markedsføring, investering i og afhændelse af indenlandske og udenlandske virksomheder, uventet stigning i omkostninger og udgifter, manglende rekruttering og fastholdelse af de rette medarbejdere og manglende evne til at fastholde en praksis for overholdelse af politikken.

Medmindre loven kræver det, er FLSmidth & Co A/S ikke forpligtet til og påtager sig ingen forpligtelse til at opdatere eller ændre udtalelser om fremtidige forhold efter offentliggørelsen af denne delårsrapport.

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2011 for FLSmidt & Co. A/S.

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

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

aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2011.

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

København, den 18. august 2011

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

Resultatopgørelse for koncernen

DKK mio.	2. kvartal 2011	2. kvartal 2010	1.-2. kvartal 2011	1.-2. kvartal 2010
Noter				
Nettoomsætning	4.795	4.923	9.180	9.413
Produktionsomkostninger	(3.566)	(3.640)	(6.845)	(7.021)
Bruttoresultat	1.229	1.283	2.335	2.392
Salgs- og distributionsomkostninger	(359)	(336)	(694)	(642)
Administrationsomkostninger	(359)	(393)	(758)	(747)
Andre driftsindtægter/(-omkostninger)	(3)	31	52	44
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	508	585	935	1.047
Særlige engangsposter	(1)	-	(4)	-
Af- og nedskrivninger af materielle aktiver	(62)	(62)	(123)	(119)
Af- og nedskrivninger af immaterielle aktiver	(41)	(45)	(99)	(91)
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)	404	478	709	837
Finansielle indtægter	148	298	477	577
Finansielle omkostninger	(140)	(408)	(525)	(704)
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter (EBT)	412	368	661	710
Skat af periodens resultat af fortsættende aktiviteter	(123)	(113)	(198)	(213)
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	289	255	463	497
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	5	3	4	(6)
Periodens resultat	294	258	467	491
Fordeles således:				
Minoritetsaktionærs andel af periodens resultat	(1)	-	1	-
Aktionærerne i FLSmidth & Co. A/S' andel af periodens resultat	295	258	466	491
	294	258	467	491
2 Resultat pr. aktie (EPS):				
Fortsættende og ophørte aktiviteter	5,6	4,9	8,9	9,3
Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet	5,6	4,9	8,9	9,3
Fortsættende aktiviteter	5,5	4,8	8,8	9,3
Fortsættende aktiviteter, udvandet	5,5	4,8	8,8	9,3
1 Funktionsopdelt resultatopgørelse				

Totalindkomstopgørelse for Koncernen

DKK mio.	2. kvartal 2011	2. kvartal 2010	1.-2. kvartal 2011	1.-2. kvartal 2010
Noter				
Periodens resultat	294	258	467	491
Periodens anden totalindkomst				
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	(29)	280	(294)	577
Kursregulering af lån klassificeret som egenkapital af udenlandske virksomheder	(16)	96	(80)	154
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:				
Periodens værdireguleringer	24	(34)	24	(24)
Værdireguleringer overført til omsætning	(4)	(2)	(7)	(3)
Værdireguleringer overført til produktionsomkostninger	(17)	(1)	(6)	(2)
Værdireguleringer overført til finansielle indtægter/omkostninger	-	13	-	-
Værdireguleringer overført til balanceposter	(1)	-	-	5
Skat af anden totalindkomst	5	(23)	21	(39)
Periodens anden totalindkomst efter skat	(38)	329	(342)	668
Periodens totalindkomst	256	587	125	1.159
Fordeling af periodens totalindkomst:				
Minoritetsaktionærs andel af periodens totalindkomst	(2)	(3)	(5)	(4)
Aktionærerne i FLSmidth & Co. A/S' andel af periodens totalindkomst	258	590	130	1.163
	256	587	125	1.159

Pengestrømsopgørelse for Koncernen

DKK mio.	1.-2. kvartal 2011	1.-2. kvartal 2010
Noter		
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA), fortsættende aktiviteter	935	1.047
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA), ophørte aktiviteter	5	3
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	940	1.050
Regulering for avancer/tab ved salg af materielle aktiver samt valutakursreguleringer mv.	(14)	48
Reguleret resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	926	1.098
Ændring i hensatte forpligtelser	(159)	(216)
Ændring i arbejdskapital	111	102
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster og skat	878	984
Finansielle ind- og udbetalinger	(163)	(20)
Betalte selskabsskatter	(390)	(228)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	325	736
4 Køb og salg af virksomheder og aktiviteter	(157)	5
Køb af immaterielle aktiver	(92)	(58)
Køb af materielle aktiver	(177)	(82)
Køb af finansielle aktiver	-	(29)
Salg af finansielle aktiver	2	-
Salg af immaterielle og materielle aktiver	19	1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(405)	(163)
Udbytte	(474)	(262)
Køb af egne aktier	(29)	(2)
Salg af egne aktier	2	11
Ændringer i øvrige forrentede nettoindeståender/(-gæld)	104	(534)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(397)	(787)
Ændring i likvider	(477)	(214)
Likvide beholdninger 01.01.	2.398	2.389
Valutakursregulering af likvider	(120)	262
Likvide beholdninger 30.06.	1.801	2.437

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Balance for Koncernen

Aktiver

DKK mio.	Ultimo 2. kvartal 2011	Ultimo 2010
Noter		
Goodwill	3.533	3.663
Erhvervede patenter og rettigheder	999	1.021
Kunderrelationer	967	1.006
Andre immaterielle aktiver	138	156
Færdiggjorte udviklingsprojekter	54	62
Immaterielle aktiver under udvikling	325	240
Immaterielle aktiver	6.016	6.148
Grunde og bygninger	1.241	1.269
Tekniske anlæg og maskiner	664	710
Driftsmidler og inventar	206	234
Materielle aktiver under opførelse	145	70
Materielle aktiver	2.256	2.283
Kapitalandele i associerede virksomheder	3	3
Andre værdipapirer og kapitalandele	63	63
Pensionsaktiver	39	15
Udsudte skatteaktiver	874	728
Finansielle aktiver	979	809
Langfristede aktiver i alt	9.251	9.240
Varebeholdninger	2.096	1.960
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.183	4.238
Igangværende arbejder for fremmed regning	3.381	3.120
Forudbetalinger til underleverandører	544	364
Andre tilgodehavender	1.083	1.046
Periodeafgrænsningsposter	124	97
Tilgodehavender	9.315	8.865
Obligationer og børsnoterede aktier	172	136
Likvide beholdninger	1.801	2.398
Kortfristede aktiver i alt	13.384	13.359
AKTIVER I ALT	22.635	22.599

Balance for Koncernen

Passiver

DKK mio.	Ultimo 2. kvartal 2011	Ultimo 2010
Noter		
Aktiekapital	1.064	1.064
Valutakursreguleringer vedrørende omregning af kapitalinteresser	(133)	235
Valutakursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner	21	10
Reserve for aktuarmæssige tab/gevinster	(237)	(237)
Reserve for værdipapirer disponible for salg	(31)	(31)
Overført resultat	7.042	6.565
Foreslåede udbytter	-	479
Aktionærerne i FLSmidt & Co. A/S' andel af egenkapital	7.726	8.085
Minoritetsaktionærers andel af egenkapital	48	54
Egenkapital i alt	7.774	8.139
Udsudte skatteforpligtelser	847	813
Pensionsforpligtelser	235	219
Andre hensatte forpligtelser	549	602
Prioritetsgæld	346	346
Bankgæld	814	812
Finansielle leasingforpligtelser	6	8
Forudbetalinger fra kunder	407	218
Andre gældsforpligtelser	188	127
Langfristede forpligtelser	3.392	3.145
Pensionsforpligtelser	3	-
Bankgæld	18	4
Finansielle leasingforpligtelser	2	2
Forudbetalinger fra kunder	1.670	1.973
Igangværende arbejder for fremmed regning	4.823	3.846
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.001	2.192
Skyldige selskabsskatter	230	340
Andre gældsforpligtelser	1.418	1.510
Andre hensatte forpligtelser	1.265	1.404
Periodeafgrænsningsposter	39	44
Kortfristede forpligtelser	11.469	11.315
Forpligtelser i alt	14.861	14.460
PASSIVER I ALT	22.635	22.599

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. 01.01.2011	1.064	235	10	(237)	(31)	6.565	479	8.085	54	8.139
Totalindkomst for perioden										
Periodens resultat						466		466	1	467
Anden totalindkomst										
Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske virksomheder		(288)						(288)	(6)	(294)
Kursreguleringer af lån klassifice- ret som egenkapital i udenland- ske virksomheder		(80)						(80)		(80)
Værdireguleringer af sikringsin- strumenter:										
Periodens værdireguleringer			24					24		24
Værdireguleringer overført til omsætning			(7)					(7)		(7)
Værdireguleringer overført til produktionsomkostninger			(6)					(6)		(6)
Skat af anden totalindkomst						21		21		21
Anden totalindkomst i alt	0	(368)	11	0	0	21	0	(336)	(6)	(342)
Totalindkomst for perioden	0	(368)	11	0	0	487	0	130	(5)	125
Udbetalte udbytter							(472)	(472)	(2)	(474)
Udbytte egne aktier						7	(7)	0		0
Aktiebaseret vederlæggelse, aktieoptioner						10		10		10
Salg af egne aktier						2		2		2
Køb af egne aktier						(29)		(29)		(29)
Til- og afgang minoritetsandele								0	1	1
Egenkapital 30.06.2011	1.064	(133)	21	(237)	(31)	7.042	0	7.726	48	7.774

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

	2011	2010
Egne aktier pr. 01.01	760.459 stk.	755.298 stk.
Køb af egne aktier	22.210 stk.	4.090 stk.
Afregnet aktieoptioner	(20.000) stk.	(68.000) stk.
Egne aktier pr. 30.06	762.669 stk.	691.388 stk.
Heraf reserveret til medarbejderaktier i forbindelse med FLS Global Incentive Programme	(73.216) stk.	(126.696) stk.
Svarende til 1,4% (2010: 1,3%) af aktiekapitalen.		

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- aktionærers andel	I alt
Egenkapital pr. 01.01.2010	1.064	(290)	(4)	(258)	(30)	5.856	266	6.604	23	6.627
Totalindkomst for perioden										
Periodens resultat						495		495	(4)	491
Anden totalindkomst										
Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske virksomheder		577						577		577
Kursregulering af lån klassificeret som egenkapital i udenlandske virksomheder		154						154		154
Værdireguleringer af sikringsin-strumenter:										
Periodens værdireguleringer			(24)					(24)		(24)
Værdireguleringer overført til omsætning			(3)					(3)		(3)
Værdireguleringer overført til produktionsomkostninger			(2)					(2)		(2)
Værdireguleringer overført til balanceposter			5					5		5
Skat af anden totalindkomst						(39)		(39)		(39)
Anden totalindkomst i alt	0	731	(24)	0		(39)	0	668	0	668
Totalindkomst for perioden	0	731	(24)	0		456	0	1.163	(4)	1.159
Kapitalforhøjelse minoritets-andele										
Udbetalte udbytter							(262)	(262)		(262)
Udbytte, egne aktier						4	(4)	0		0
Aktiebaseret vederlæggelse, medarbejderaktier						10		10		10
Salg af egne aktier						11		11		11
Til- og afgang minoritetsandele								0	(4)	(4)
Egenkapital 30.06.2010	1.064	441	(28)	(258)	(30)	6.337	0	7.526	15	7.541

Noter til delårsrapportens bilag

1. Resultatopgørelse, funktionsopdelt
2. Resultat pr. aktie (EPS)
3. Opdeling af Koncernen på segmenter, fortsættende aktiviteter
4. Køb af virksomheder og aktiviteter
5. Udvikling i eventualaktiver og -forpligtelser
6. Nøgletal pr. kvartal
7. Anvendt regnskabspraksis og ledelesmæssige skøn og vurderinger

1. Resultatopgørelsen, funktionsopdelt

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

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

DKK mio.	2. kvartal 2011	2. kvartal 2010	1.-2. kvartal 2011	1.-2. kvartal 2010
Nettoomsætning	4.795	4.923	9.180	9.413
Produktionsomkostninger	(3.617)	(3.689)	(6.949)	(7.117)
Bruttoresultat	1.178	1.234	2.231	2.296
Salgs- og distributionsomkostninger	(361)	(340)	(697)	(648)
Administrationsomkostninger	(409)	(447)	(873)	(855)
Andre driftsindtægter / (-omkostninger)	(3)	31	52	44
Særlige engangsposter	(1)	-	(4)	-
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)	404	478	709	837
Finansielle indtægter	148	298	477	577
Finansielle omkostninger	(140)	(408)	(525)	(704)
Resultat før skat (EBT)	412	368	661	710
Skat af periodens resultat	(123)	(113)	(198)	(213)
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter	289	255	463	497
Periodens resultat for ophørte aktiviteter	5	3	4	(6)
Periodens resultat	294	258	467	491

2. Resultat pr. aktie (EPS)

DKK mio.	2. kvartal 2011	2. kvartal 2010	1.-2. kvartal 2011	1.-2. kvartal 2010
Indtjening				
Aktionærerne i FLSmidth & Co. A/S' andel af periodens resultat	295	258	466	491
FLSmidth & Co. Koncernens resultat af ophørte aktiviteter	5	3	4	(6)
Antal aktier, gennemsnitligt				
Antal aktier udstedt	53.200.000	53.200.000	53.200.000	53.200.000
Regulering for egne aktier	(761.023)	(587.638)	(760.835)	(601.292)
Potentiel forøgelse af aktier i omløb, optioner in the money	141.158	144.255	165.584	129.728
	52.580.135	52.756.617	52.604.749	52.728.436
Indtjening pr. aktie				
• Fortsættende og ophørte aktiviteter, pr. aktie DKK	5,6	4,9	8,9	9,3
• Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet, pr. aktie DKK	5,6	4,9	8,9	9,3
• Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet før effekt af købsprisallokeringer vedr. GL&V Process, pr. aktie DKK	5,9	5,2	9,5	9,9
• Fortsættende aktiviteter, pr. aktie DKK	5,5	4,9	8,8	9,3
• Fortsættende aktiviteter, udvandet, pr. aktie DKK	5,5	4,9	8,8	9,3

Ikke udvandet indtjening pr. aktie vedrørende ophørte aktiviteter udgør DKK 0,1. Effekt af købsprisallokeringer vedr. GL&V Process udgør før skat i 1.-2. kvartal 2011 DKK 44 mio. Efter skat udgør disse DKK 31 mio. og påvirker således EPS pr. aktie med DKK 0,6.

Noter til delårsrapportens bilag

3. Opdeling af koncernen på segmenter, fortsættende aktiviteter

DKK mio.

1.-2. kvartal 2011

	Cement	Mineraler	Cembrit	Andre selskaber mv. ¹	Fortsættende aktiviteter i alt
RESULTATOPGØRELSE					
Nettoomsætning	3.861	4.718	684	(83)	9.180
Produktionsomkostninger	(2.738)	(3.646)	(446)	(15)	(6.845)
Bruttoresultat	1.123	1.072	238	(98)	2.335
Salgs-, adm.- og dist. omk. samt andre driftsposter	(694)	(613)	(187)	94	(1.400)
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	429	459	51	(4)	935
Særlige engangsposter	(2)	(2)	-	-	(4)
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver	(67)	(118)	(35)	(2)	(222)
Resultat før fin. poster og skat (EBIT)	360	339	16	(6)	709
Resultat før fin. poster og skat (EBIT) for effekt af købsprisallokering vedr. GL&V Process	360	383	16	(6)	753
ORDREINDGANG (BRUTTO)	3.740	7.319	N/A	(47)	11.012
ORDREBEHOLDNING	13.409	11.746	N/A	(144)	25.011
NØGLETAL					
Dækningsgrad	29,1%	22,7%	34,8%	N/A	25,4%
EBITDA margin	11,1%	9,7%	7,5%	N/A	10,2%
EBIT margin	9,3%	7,2%	2,3%	N/A	7,7%
EBIT margin for effekt af købsprisallokering vedr. GL&V Process	9,3%	8,1%	2,3%	N/A	8,2%
Antal ansatte ultimo	5.913	5.146	1.083	2	12.144

DKK mio.

1.-2. kvartal 2010

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

DKK mio.

1.-2. kvartal 2011

1.-2. kvartal 2010

Afstemning af periodens resultat før skat af fortsættende aktiviteter

Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	709	837
Finansielle indtægter	477	577
Finansielle omkostninger	(525)	(704)
Periodens resultat før skat af fortsættende aktiviteter (EBT)	661	710

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

Noter til delårsrapportens bilag

4. Køb af virksomheder og aktiviteter

Navn tilkøbt virksomhed	Primær aktivitet	Købsdato	Tilkøbt ejerandel	Tilkøbt stemmeandel	Ejerandel	Stemmeandel
Summit Valley (køb af nettoaktiver)	Mineraler	15. december 2009	-	-	-	-
ESSA Australia Limited	Mineraler	17. februar 2011	100%	100%	100%	100%
Darimec S.r.L.*	Cement	29. juli 2011	100%	100%	100%	100%

DKK mio.	1.-2. kvartal 2011			1.-2. kvartal 2010		
	Regnskabsmæssig værdi før regulering	Reguleringer til dagsværdi	Dagsværdi-reguleret åbningsbalance	Regnskabsmæssig værdi før regulering	Reguleringer til dagsværdi	Dagsværdi-reguleret åbningsbalance
Erhvervede patenter og rettigheder	-	23	23	-	0	-
Kunderelationer	-	57	57	-	(3)	(3)
Andre immaterielle aktiver	-	15	15	-	(1)	(1)
Materielle aktiver	5	-	5	-	-	-
Finansielle aktiver, herunder udskudt skat	4	-	4	-	-	-
Varebeholdninger	33	-	33	-	(1)	(1)
Tilgodehavender	43	-	43	-	-	-
Likvide beholdninger	22	-	22	-	-	-
Minoritetsinteresser	(2)	-	(2)	-	-	-
Øvrige forpligtelser	(33)	-	(33)	-	-	-
Lån	(2)	-	(2)	-	-	-
Nettoaktiver	70	95	165	-	(5)	(5)
Goodwill			14			5
Kostpris			179			-
Tilkøbte likvide beholdninger			(22)			-
Nettolikviditetseffekt, tilkøb			157			-

Andre specifikationer vedrørende transaktioner:	
Direkte købsomkostninger	2

ESSA Australia Limited

ESSA Australia Limited med base i Perth, Australien er specialist inden for konstruktion, fremstilling, service og support af prøvetagningsudstyr til mineral- og mineindustrien. Aktiviteterne er konsolideret pr. 17. februar 2011. Ikke allokeret købspris udgør DKK 14 mio. og indregnes som goodwill som udtryk for forventede synergier. Aktiviteterne indgår i koncernregnskabet med en omsætning på DKK 70 mio. og et resultat efter skat på DKK 4 mio. Minoritetsandelen er målt til dagsværdi. Såfremt købet af ESSA Australia Limited i 2011 var konsolideret pr. 1. januar 2011, ville omsætning og resultat efter skat fra virksomheden samlet indgå i koncernregnskabet med henholdsvis DKK 97 mio. og DKK 2 mio.

Summit Valley

Summit Valley blev tilkøbt i december 2009. Der henvises til Årsrapporten for 2010 for yderligere beskrivelse af købet. I første kvartal af 2010 er der foretaget dagsværdiregulering af åbningsbalancen, med nettoregulering på DKK -5 mio. til følge.

* Køb af virksomheder efter balancedagen

FLSmidth har den 29. juli 2011 indgået aftale om at købe den samlede aktiepost i Darimec S.r.L., et italiensk firma, der konstruerer og fremstiller tandkranser, drev og specialbyggede gear samt service hovedsagelig til cement og mineralindustrierne. Overtagelse af Darimec S.r.L. supplerer og understøtter de nuværende aktiviteter i FLSmidth MAAG Gear.

Det har grundet det korte tidsrum mellem købet og offentliggørelsen af halvårsrapporten for 2011 ikke været praktisk muligt at fordele købesummen på overtagne aktiver og forpligtelser før offentliggørelsen af halvårsrapporten. En foreløbig købsprisfordeling forventes indarbejdet i delårsrapporten for 3. kvartal 2011. Det er aftalt mellem FLSmidth og sælgeren, at købsprisen ikke oplyses. Såfremt køb af Darimec i 2011 var konsolideret pr. 1. januar 2011, ville omsætning og resultat efter skat fra virksomheden samlet indgå i koncernregnskabet med henholdsvis DKK 42 mio. og DKK 6 mio.

5. Udvikling i eventualaktiver og -forpligtelser

Eventualforpligtelser er pr. 30. juni 2011 opgjort til DKK 6,2 mia. (ultimo 2010 DKK 6,9 mia.), heraf udgør arbejds- og betalingsgarantier DKK 5,9 mia. (ultimo 2010 DKK 6,5 mia.). Der henvises til note 30 i Årsrapporten for 2010 for en generel beskrivelse af arten af koncernens eventualforpligtelser.

Noter til delårsrapportens bilag

6. Nøgletal pr. kvartal

DKK mio.	2009		2010				2011	
	3. kvartal	4. kvartal	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	1. kvartal	2. kvartal
RESULTATOPGØRELSE								
Nettoomsætning	5.833	6.535	4.490	4.923	5.253	5.520	4.385	4.795
Bruttoresultat	1.205	1.720	1.109	1.283	1.406	1.409	1.106	1.229
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskriv. (EBITDA)	603	917	462	585	707	633	427	508
Resultat før fin. poster og skat (EBIT)	475	764	359	478	617	536	305	404
Resultat før fin. poster og skat (EBIT) for effekt af købsprisallokeringer vedr. GL&V Process	499	788	381	500	639	560	327	426
Resultat før skat (EBT)	495	625	342	368	650	512	249	412
Skat af periodens resultat	(137)	(193)	(100)	(113)	(195)	(182)	(75)	(123)
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	358	432	242	255	455	330	174	289
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	(6)	(24)	(9)	3	3	(1)	(1)	5
Periodens resultat	352	408	233	258	458	329	173	294
Dækningsgrad	20,7%	26,3%	24,7%	26,1%	26,8%	25,5%	25,2%	25,6%
EBITDA margin	10,3%	14,0%	10,3%	11,9%	13,5%	11,5%	9,7%	10,6%
EBIT margin	8,1%	11,7%	8,0%	9,7%	11,7%	9,7%	7,0%	8,4%
EBIT margin før effekt af købsprisallokeringer vedr. GL&V Process	8,6%	12,1%	8,5%	10,2%	12,2%	10,1%	7,5%	8,9%
PENGESTRØMME								
Pengestrømme fra driftsaktivitet	939	923	349	387	367	232	(101)	426
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(211)	(100)	(93)	(70)	(129)	(434)	(257)	(148)
Ordreindgang, fortsættende aktiviteter (brutto)	3.620	4.091	5.195	7.521	3.636	4.428	4.964	6.048
Ordrebeholdning, fortsættende aktiviteter	23.307	21.194	22.883	26.621	23.613	23.708	24.033	25.011
SEGMENTOPLYSNINGER								
Cement								
Nettoomsætning	3.423	3.605	2.426	2.374	2.272	2.300	1.935	1.926
EBITDA	360	635	269	298	328	253	198	231
EBIT	308	561	237	265	299	216	162	198
Dækningsgrad	19,3%	28,0%	25,2%	25,9%	29,4%	31,5%	27,1%	31,0%
EBITDA margin	10,5%	17,6%	11,1%	12,6%	14,4%	11,0%	10,2%	12,0%
EBIT margin	9,0%	15,6%	9,8%	11,2%	13,2%	9,4%	8,4%	10,3%
Ordreindgang (brutto)	2.260	2.248	2.834	3.346	1.618	2.238	1.603	2.137
Ordrebeholdning	13.774	12.568	13.762	15.006	13.682	14.146	13.762	13.409
Mineraler								
Nettoomsætning	2.081	2.658	1.836	2.183	2.618	2.950	2.199	2.519
EBITDA	245	317	200	252	363	357	226	233
EBIT	187	253	147	198	325	317	158	181
EBIT før effekt af købsprisallokeringer vedr. GL&V Process	211	277	169	220	347	341	180	203
Dækningsgrad	23,0%	26,7%	24,9%	26,2%	24,8%	22,2%	23,9%	21,7%
EBITDA margin	11,8%	11,9%	10,9%	11,5%	13,9%	12,1%	10,3%	9,2%
EBIT margin	9,0%	9,5%	8,0%	9,1%	12,4%	10,7%	7,2%	7,2%
EBIT margin før effekt af købsprisallokeringer vedr. GL&V Process	10,1%	10,4%	9,2%	10,1%	13,3%	11,6%	8,2%	8,1%
Ordreindgang (brutto)	1.370	1.907	2.382	4.197	2.071	2.332	3.375	3.944
Ordrebeholdning	9.615	8.712	9.234	11.688	10.065	9.752	10.430	11.746
Cembit								
Nettoomsætning	354	329	250	380	403	350	290	394
EBITDA	33	(15)	1	42	49	11	8	43
EBIT	16	(30)	(16)	23	28	(8)	(9)	25
Dækningsgrad	31,9%	22,8%	32,0%	34,5%	31,5%	24,3%	34,1%	35,3%
EBITDA margin	9,3%	(4,6%)	0,4%	11,1%	12,2%	3,1%	2,8%	10,9%
EBIT margin	4,5%	(9,1%)	(6,4%)	6,1%	6,9%	(2,3%)	(3,1%)	6,3%

Noter til delårsrapportens bilag

7. Anvendt regnskabspraksis og ledelsesmæssige skøn og vurderinger

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for første halvår 2011 for koncernen aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU samt de yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskabers delårsrapporter som fastlagt af NASDAQ OMX Copenhagen ("OMX"). Den anvendte regnskabspraksis er bortset fra nedenstående forhold uændret i forhold til den anvendte regnskabspraksis i Årsrapporten for 2010. Der henvises til note 41 side 94 i Årsrapporten for 2010 for nærmere redegørelse herfor.

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2011 implementeret ændringerne til IAS 24 "Nærtstående parter", ændringerne til IAS 32 "Finansielle Instrumenter, Præsentation", ændringerne til IFRIC 14 "Begrænsninger ved indregning af pensionsaktiver" og dele af "Improvements to IFRSs May 2010".

Implementeringen af de nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling.

Ledelsesmæssige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelsen af delårsrapporten i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis er det nødvendigt, at ledelsen foretager skøn og opstiller forudsætninger, der påvirker de indregnede aktiver og forpligtelser, herunder de medtagne oplysninger omkring eventualaktiver og -forpligtelser.

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

Der henvises til note 1 side 71 i Årsrapporten for 2010 for nærmere redegørelse for de poster, hvor ledelsesmæssige skøn og vurderinger primært finder anvendelse i forbindelse med koncernens regnskabsaflæggelse.

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