

Årsrapport 2011



Indholdsfortegnelse

Ledelsens beretning 3-30

Koncernens hoved- og nøgletal (5 års oversigt)	3
Kort om FLSmidth & Co. A/S	4-7
Ny koncernstrategi	8-15
Ny koncernstruktur	16-19
Ledelsesberetning	20-30
Ledespåtegning	31
Den uafhængige revisors påtegning	31
Mineraler	34-43
Cement	46-53
Cembrit	56-57
Risikoforhold	60-63
Redegørelse for virksomhedsledelse	64-69
Bestyrelse og direktion	70-73
Redegørelse for samfundsansvar	76-79
Aktionærforhold	80-82
Nøgletal pr. kvartal	83
Selskabsmeddelelser	84

Koncernregnskab 85-136

Indholdsfortegnelse og noteoversigt	86
Resultatopgørelse for koncernen	87
Totalindkomstopgørelse for koncernen	88
Pengestrømsopgørelse for koncernen	89
Balance for koncernen	90-91
Egenkapital for koncernen	92-93
Noter til koncernregnskabet	94-135
Oversigt over koncernens selskaber	136

Årsregnskab for moderselskabet 137-145

Resultatopgørelse for moderselskabet	138
Balance for moderselskabet	139
Egenkapital for moderselskabet	140
Noter til moderselskabsregnskabet	141-145

Interviews

Interview: Jørgen Huno Rasmussen og Vagn Ove Sørensen ...	8-9
Medarbejderinterview: Romy Martin	32-33
Medarbejderinterview: Philip Thompson	40-41
Medarbejderinterview: Alexis Tapia Yañez	44-45
Medarbejderinterview: Rathakrishnan Jayabalan	54-55
Medarbejderinterview: Johan Bisschoff	58-59
Medarbejderinterview: Jose Alejandro Delgado	74-75



Koncernens hoved- og nøgletal

5 års oversigt

DKK mio.	2007	2008	2009	2010	2011	2011 EUR ¹⁾
RESULTATOPGØRELSE						
Nettoomsætning	19.967	25.285	23.134	20.186	21.998	2.952
Bruttoresultat	4.272	5.621	5.406	5.207	5.734	770
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskriv. (EBITDA)	2.100	2.911	2.725	2.387	2.647	355
Resultat før fin. poster og skat (EBIT)	1.824	2.409	2.261	1.990	2.171	291
Resultat af finansielle poster, netto	53	(286)	(153)	(118)	(101)	(14)
Resultat før skat (EBT)	1.877	2.123	2.108	1.872	2.070	278
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	1.293	1.456	1.705	1.282	1.424	191
Årets resultat af ophørte aktiviteter	1	59	(41)	(4)	13	2
Årets resultat	1.294	1.515	1.664	1.278	1.437	193
PENGESTRØMME						
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.493	2.324	2.470	1.335	1.148	154
Køb og salg af virksomheder og aktiviteter	(3.409)	(210)	(286)	(45)	(915)	(123)
Køb af materielle aktiver	(386)	(627)	(210)	(473)	(497)	(67)
Andre investeringer, netto	(18)	(34)	(34)	(208)	(236)	(32)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(3.813)	(871)	(530)	(726)	(1.648)	(222)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter af fortsættende aktiviteter	(2.448)	1.492	1.719	577	(496)	(67)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter af ophørte aktiviteter	128	(39)	221	32	(4)	(1)
ARBEJDSKAPITAL	665	207	21	878	1.620	218
FORRENTET NETTOINDESTÅENDE/(-GÆLD)	(1.583)	(574)	1.085	1.254	(98)	(13)
ORDREINDGANG, FORTSÆTTENDE AKTIVITETER (BRUTTO) ²⁾	24.061	30.176	13.322	20.780	24.044	3.233
ORDREBEHOLDNING, FORTSÆTTENDE AKTIVITETER ²⁾	25.312	30.460	21.194	23.708	27.136	3.649
BALANCE						
Langfristede aktiver	7.791	8.234	8.464	9.240	10.795	1.452
Kortfristede aktiver	11.873	12.495	13.438	13.359	14.745	1.982
Aktiver bestemt for salg	8	8	0	0	0	0
Aktiver i alt	19.672	20.737	21.902	22.599	25.540	3.434
Koncernens egenkapital	4.214	5.035	6.627	8.139	8.907	1.198
Langfristede forpligtelser	4.826	4.103	3.338	3.145	3.533	475
Kortfristede forpligtelser	10.632	11.599	11.937	11.315	13.100	1.761
Passiver i alt	19.672	20.737	21.902	22.599	25.540	3.434
FORESLÅET UDBYTTETIL AKTIONÆRERNE	372	0	372	479	479	64
UDBETALT UDBYTTETIL AKTIONÆRERNE	372	372	105	262	472	63
NØGLETAL						
Fortsættende aktiviteter						
Bruttomargin	21,4%	22,2%	23,4%	25,8%	26,1%	26,1%
EBITDA margin	10,5%	11,5%	11,8%	11,8%	12,0%	12,0%
EBITA margin	10,0%	10,4%	10,8%	10,8%	10,9%	10,9%
EBIT margin	9,1%	9,5%	9,8%	9,9%	9,9%	9,9%
EBT margin	9,4%	8,4%	9,1%	9,3%	9,4%	9,4%
Egenkapitalens forrentning	35%	33%	29%	17%	17%	17%
Egenkapitalandel	21%	24%	30%	36%	35%	35%
Antal ansatte, ultimo, koncern	9.377	11.510	10.664	11.229	13.204	13.204
Heraf i Danmark	1.657	1.871	1.650	1.564	1.609	1.609
Aktie- og udbyttotal, koncern						
CFPS (Pengestrømme pr. aktie), (udvandet)	28,4	44,2	47,1	25,3	21,7	2,9
EPS (Resultat pr. aktie), (udvandet)	24,6	28,8	31,9	24,4	27,1	3,6
Indre værdi pr. aktie (koncern)	80	96	126	154	169	22,7
Udbytte pr. aktie	7	0	7	9	9	1,2
Udbytteprocent	29%	0%	22%	37%	33%	33%
FLSmidth & Co. kurs	522	181	367	532	337,5	45
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)	52.640	52.544	52.429	52.693	52.550	52.550
Markedsværdi	27.770	9.629	19.524	28.302	17.955	2.414

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning fra 2010.

1) Resultatopgørelsesposter er omregnet til EUR gennemsnitskurs 7,4507 og balanceposter samt pengestrømme er omregnet til EUR ultimokurs 7,4342.

2) Ordreindgang og ordrebeholdning er eksklusiv Cembrit.

Kort om FLSmidth & Co. A/S

Forretningsgrundlag

FLSmidth er en førende leverandør af udstyr og service til den globale mineral- og cementindustri. FLSmidth leverer alt fra enkeltmaskiner til komplette mineral- og cementanlæg samt tilhørende serviceydelser.

FLSmidth er en global virksomhed med hovedkontor i Danmark og lokal tilstedeværelse i mere end 50 lande, inklusive projekt- og teknologiceentre i Danmark, Indien, USA og Tyskland.

FLSmidth fokuserer primært på følgende industrier: kul, jernmalm, gødningsminerale, kobber, guld og cement og har en ambition om at være blandt de førende og foretrukne leverandører inden for hver af disse industrier.

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

FLSmidth har således relativt begrænsede materielle aktiver og afskrivninger samt en fleksibel omkostningsstruktur, der gør det muligt at planlægge og tilpasse ressourcer.

Vision

Vi vil være vores kunders foretrukne totalleverandør af service og bæredygtige mineral- og cementteknologier.

Værdigrundlag

FLSmidth har gennem 130 år udviklet en forretningskultur, der bygger på tre grundlæggende værdier: kompetence, ansvarlighed og samarbejde.



FLSmidth som aktieinvestering

FLSmidth & Co. A/S har siden 1968 været børsnoteret på NASDAQ OMX København og har i kraft af sin globale tilstedeværelse og sit omfattende produkt- og serviceprogram opnået en unik markedsposition som en førende leverandør til den globale mineral- og cementindustri. Solide resultater kombineret med en bæredygtig forretningsmodel og gode vækstmuligheder gør FLSmidth & Co. aktien til en interessant langsigtet investeringsmulighed.

- Resultat pr. aktie (udvandet) udgjorde DKK 27,1 i 2011 (2010: DKK 24,4)
- Det samlede afkast på FLSmidth & Co. aktien var -35% i 2011 (2010: 46%)
- Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for 2011 udbetales et udbytte på DKK 9 pr. aktie (2010: DKK 9), svarende til 33% af årets resultat (2010: 37%) og et udbytteafkast (dividend yield) på 3% (2010: 2%)
- FLSmidth har en konservativ tilgang til kapitalstruktur, hvilket udmønter sig i lav gæld, gearing og finansielt risiko. Der tilstræbes en egenkapitalandel på over 30% og en nettogældssituation med en finansielt gearing på op til 2 gange EBITDA
- Det er FLSmidths udbyttepolitik at udbetale 30-50% af årets resultat som udbytte afhængigt af kapitalstruktur og investeringsmuligheder.

Strategi

“Markedsleder i seks vækstindustrier”

FLSmidth lancerer en ny global vækststrategi, der skal udfolde koncernens potentiale i de kommende år.

FLSmidth vil differentiere sig som den foretrukne totalleverandør af produkter og løsninger baseret på den bedste teknologi på markedet.

Over de kommende år vil koncernen gradvist udvikle sig til at organisere sig i forhold til seks fokusindustrier:

kul, jernmalm, gødningsminerale, kobber, guld og cement.

Strategiens operationelle temaer drejer sig om 1) at komme tættere på kunderne 2) at tænke service og innovation ind i alle produkter og ydelser samt 3) at excellere i processer og projekter.

I takt med øget fokus og differentiering samt en normalisering af markederne er det målet at skabe en årlig vækst i omsætningen, der ligger over markeds gennemsnittet inden for både produkter, projekter og serviceydelser. Dette vækst mål indebærer dels køb af virksomheder og aktiviteter, dels organisk vækst og en større markedsandel samt øget gennemfaktureret omsætning i forbindelse med totalentreprise (EPC).

Det er målet, at der sammen med den øgede omsætning skal leveres en driftsmargin før af- og nedskrivning af immaterielle aktiver (EBITA) på 10-13%.

FLSmidth er en lærende organisation, hvor medarbejderne er den vigtigste ressource. Der vil være øget fokus på at udvikle, tiltrække og fastholde de

rigtige medarbejdere, der kan understøtte værdiskabelsen i koncernen.

Ny koncernstruktur

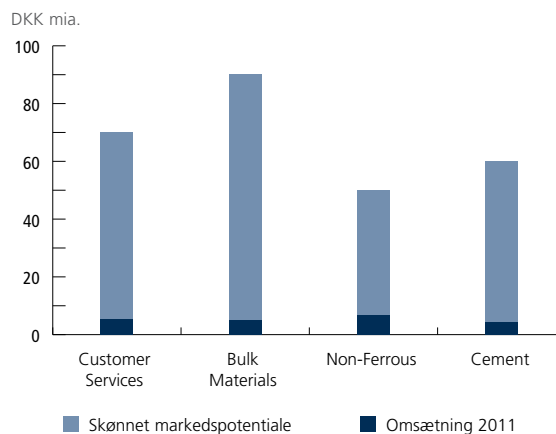
Som en konsekvens af den nye koncernstrategi, vil FLSmidth fremover blive organiseret med udgangspunkt i fire divisioner, hvor **Customer Services** udskilles fra **Cement** og Mineraler som en selvstændig division, og hvor Mineraler desuden opsplittes i **Bulk Materials** (voluminøse mineraler som kul, jernmalm og gødningsminerale) og **Non-Ferrous** (ikke-jernholdige mineraler som kobber og guld).

FLSmidth er desuden ejer af Cembrit Holding A/S, der er den førende dedikerede europæiske leverandør af fibercementprodukter.

Nye finansielle målsætninger

Årlig vækst i omsætningen	Over markeds gennemsnittet
EBITA-margin	10-13%
Skatteprocent	30-32%
Egenkapitalandel	>30%
Finansiell gearing (NIBD/EBITDA)	<2
Udbytteprocent	30-50% af årets resultat
Pengestrømme fra investeringsaktivitet (eksklusive akquisitioner)	DKK -700 til -900 mio.

Skønnet markeds potentiale (DKK mia.)



Hovedkonklusioner 2011

Resultatudvikling i 4. kvartal 2011

Høj aktivitet og historisk højt EBIT-resultat

Ordreindgangen steg

32% til DKK 5.856 mio. (4. kvartal 2010: DKK 4.428 mio.)

Omsætningen steg

32% til DKK 7.286 mio. (4. kvartal 2010: DKK 5.520 mio.)

Driftsresultatet (EBITDA) steg

57% til DKK 995 mio. (4. kvartal 2010: DKK 633 mio.) svarende til en EBITDA-margin på 13,7% (4. kvartal 2010: 11,5%)

Driftsresultatet før af- og nedskrivning af immaterielle aktiver (EBITA) steg

62% til DKK 938 mio. (4. kvartal 2010: DKK 579 mio.) svarende til en EBITA-margin på 12,9% (4. kvartal 2010: 10,5%)

Driftsresultatet (EBIT) steg

62% til DKK 870 mio. (4. kvartal 2010: DKK 536 mio.) svarende til en EBIT-margin på 11,9% (4. kvartal 2010: 9,7%)

Resultat før skat (EBT) steg

64% til DKK 842 mio. (4. kvartal 2010: DKK 512 mio.)

Periodens resultat steg

72% til DKK 567 mio. (4. kvartal 2010: DKK 329 mio.)

Resultatudvikling i 2011

Rekordår for Mineraler, solidt resultat i Cement trods vanskeligt marked

Ordreindgangen steg

16% til DKK 24.044 mio. (2010: DKK 20.780 mio.)

Ordrebeholdningen er steget

14% til DKK 27.136 mio. (ultimo 2010: DKK 23.708 mio.)

Omsætningen steg

9% til DKK 21.998 mio. (2010: DKK 20.186 mio.)

Driftsresultatet (EBITDA) steg

11% til DKK 2.647 mio. (2010: DKK 2.387 mio.) svarende til en EBITDA-margin på 12,0% (2010: 11,8%)

Driftsresultatet før af- og nedskrivning af immaterielle aktiver (EBITA) steg

10% til DKK 2.405 mio. (2010: DKK 2.177 mio.) svarende til en EBITA-margin på 10,9% (2010: 10,8%)

Driftsresultatet (EBIT) steg

9% til DKK 2.171 mio. (2010: DKK 1.990 mio.) svarende til en EBIT-margin på 9,9% (2010: 9,9%)

Resultat før skat (EBT) steg

11% til DKK 2.070 mio. (2010: DKK 1.872 mio.)

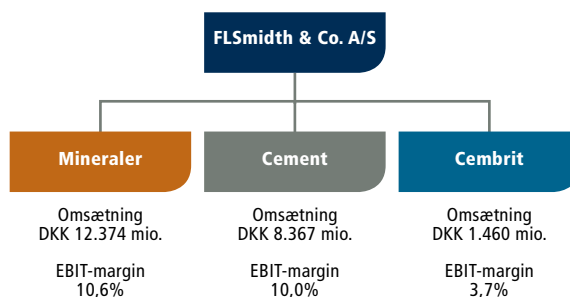
Årets resultat steg

12% til DKK 1.437 mio. (2010: DKK 1.278 mio.)

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde DKK 1.148 mio. (2010: DKK 1.335 mio.)

Forrentet nettogæld

udgjorde ved udgangen af 2011 DKK 98 mio. (ultimo 2010: Forrentet nettoindestående DKK 1.254 mio.).





Markedsudvikling

Markedet for udstyr og service til mineralindustrien har været gunstigt i 2011 på trods af stor global makroøkonomisk usikkerhed i løbet af året. Det skyldes, at mineralmarkedet fortsat oplever pæn vækst som følge af samfundsmæssige forandringer i udviklingslandene, hvor en voksende middelklasse øger efterspørgslen på infrastruktur og forbrugsgoder baseret på mineraler og metaller.

Udbuddet af mineraler er samtidig begrænset af underinvesteringer i mineralindustrien gennem en årrække samt

faldende malmkvalitet i eksisterende miner og tilgængelighed af uudnyttede malmforekomster. Det betyder, at mineralpriserne generelt har holdt sig på et relativt højt niveau, trods udsving i årets løb, og at kapacitetsudnyttelsen på eksisterende miner er meget høj.

Inden for FLSmidths prioriterede industrier, har der i 2011 især været høj aktivitet inden for kobber, guld og kul.

Efterspørgslen på udstyr og service til cementindustrien har i 2011 været

relativt svag som følge af trængte økonomier i den vestlige verden, uro i Nordafrika og midlertidig vækstpause i Indien. Til gengæld har der været en positiv udvikling i efterspørgslen fra især Rusland, Centralafrika og Sydamerika. Markedet for nykontraheret cementovnskapacitet globalt (eksklusive Kina) udgjorde i 2011 46 mio. årstons (2010: 65 mio. årstons), og heraf havde FLSmidth en markedsandel på 31% (2010: 36%).

Forventninger til 2012

FLSmidth & Co. A/S forventer i 2012 en koncernomsætning på DKK 24-26 mia. eksklusive akquisitioner (2011: DKK 22 mia.), en EBITA margin på minimum 10% (2011: 10,9%) og en EBIT margin på 9-10% (2011: 9,9%).

Pengestrømme fra investeringsaktivitet (eksklusiv akquisitioner) forventes i 2012 at udgøre ca. DKK -900 mio. (2011: DKK -733 mio.) som følge af investeringer i otte supercentre samt udvidelse af egenproduktion i Indien og Kina.

Den effektive skattesats forventes at være 30-32% i 2012 (2011: 31%), og den betalbare skat lidt herunder.

Effekten af købsprisallokeringer (eksklusiv akquisitioner) forventes i 2012 at udgøre ca. DKK 220 mio. (2011: DKK 178 mio.).

For hver af de fire nye divisioner samt Cembrit forventes følgende udvikling i 2012:

	Forventet omsætning* i 2012	Forventet EBITA-margin trend i 2012	Forventet ordreindgang* trend i 2012
Customer Services	stigende (2011: DKK 5,3 mia.)	stabil (2011: ~16%)	stigende (2011: DKK 5,3 mia.)
Bulk Materials	stigende (2011: DKK 5,0 mia.)	stærkt stigende (2011: ~5%)	stigende (2011: DKK 5,5 mia.)
Non-Ferrous	stigende (2011: DKK 6,8 mia.)	svagt faldende (2011: ~12%)	stabil (2011: DKK 9,7 mia.)
Cement	svagt stigende (2011: DKK 4,4 mia.)	faldende (2011: ~11%)	svagt stigende (2011: DKK 4,4 mia.)
Cembrit	svagt stigende (2011: DKK 1,5 mia.)	stigende (2011: ~4%)	n/a

*) Elimineringer i form af intern samhandel forventes at udgøre ca. DKK 1 mia. i både 2011 og 2012.

Den nye struktur indebærer reklassificering af omsætning og ordreindgang vedrørende produktselskaber og Customer Services jf. s. 16 og 17. Tilpassede segmentoplysninger for de seneste 12 kvartaler vil blive offentliggjort inden for en måned fra offentliggørelsen af Årsrapport 2011.

"Markedsleder i seks vækstindustrier"

Samtidig med denne årsrapport, lancerer FLSmidth en ny strategi, der sikrer, at kunderne også i fremtiden får den service og det udstyr, der gør dem i stand til at optimere deres forretning. Strategien bygger videre på FLSmidths stolte traditioner og værdier.

FLSmidth aflægger i dag et solidt årsresultat, men det betyder ikke, at koncernen hviler på laurbærrerne.

"FLSmidth er godt rustet til fremtiden. Vi har kompetente medarbejdere, en dygtig ledelse og er stærkt positioneret i globale vækstindustrier. Alt i alt en solid platform, som kun fremmer vores lyst til videreudvikling", siger bestyrelsesformand Vagn Sørensen.

Tæt på kunden

Med en enestående kombination af teknologi, service og ekspertise kan FLSmidth opfylde kundernes behov og krav til alt – lige fra enkeltmaskiner til komplette anlæg og alle former for serviceydelser knyttet til udstyret i hele levetiden. FLSmidth er tæt på kunden i kraft af en global organisation og lokal tilstedeværelse i mere end 50 lande. Med en dokumenteret evne til at hjælpe kunderne med komplicerede nyanlæg, optimering af eksisterende anlæg samt reduktion af kundernes driftsomkostninger og miljøpåvirkninger, har FLSmidth et stærkt forretningsgrundlag.

"Vi skal fastholde vores stærke markedsposition inden for cement og udnytte vores vækstpotentiale inden for mineraler og service. FLSmidth skal vokse mere end markeds gennemsnittet – både ved at udbygge den nuværende forretning og gennem opkøb", siger adm. koncerndirektør Jørgen Huno Rasmussen.

Vækst i mineraler

Mineraludvinding befinder sig på en vækstkurve, og for mange mineraler er udbuddet allerede begrænset med stigende priser til følge. FLSmidths mineralforretning har oplevet en rekordhøj ordreindgang i 2011, og potentialet inden for mineraler tegner til at forblive stort.

"Vi har nået vores mål om, at mineralforretningen skulle være lige så stor som cementforretningen, og derfor er det naturligt at sætte nye mål. Det er vores ambition, at FLSmidth skal være den markedsførende og foretrukne leverandør inden for bearbejdning og håndtering af mineraler i udvalgte mineralindustrier", siger Vagn Sørensen.



De industrier, der sammen med cement bliver prioriteret, er kul, jernmalm, gødningsminerale, kobber og guld.

Fokus på service

Serviceforretningen skal kontinuerligt forstærkes og vokse i alle udvalgte industrier. Blandt andet ved at FLSmidth selv producerer flere strategiske reservedele i Indien og Kina, driver og vedligeholder kundernes fabrikker og etablerer service supercentre tæt på kunderne.

Gennem et forstærket kundefokus vil FLSmidth udvikle produkter, der skaber værdi for kunderne og differentierer FLSmidth fra konkurrenterne. Virksomheden skal tage markedsandele og udvide sine kompetencer og geografiske fodaftryk uden at diversificere sine aktiviteter. Den fremtidige udvikling i virksomheden skal bygge på de eksisterende værdier: kompetence, ansvarlighed og samarbejde.

"Vi er glade for at kunne aflægge en solid årsrapport for 2011. Og endnu bedre bliver det af, at vi samtidig kan præsentere en ny koncernstrategi og -struktur, der skal udfolde FLSmidth koncernens potentiale de kommende år", slutter Jørgen Huno Rasmussen.

Vagn Ove Sørensen
Bestyrelsesformand

Jørgen Huno Rasmussen
Adm. koncerndirektør



Ny koncernstrategi

Fokuseret totalleverandør

Fokuseret totalleverandør

FLSmidths overordnede strategi er at differentiere sig inden for kerneområder i mineral- og cementindustrien og samtidig fastholde og udbygge konkurrenceevnen ved at imødekomme kundernes behov.

FLSmidth ønsker at være en fokuseret virksomhed, der adskiller sig fra sine konkurrenter gennem levering af totalløsninger til seks industrier - kul, jernmalm, gødningsminerale, kobber, guld og cement - der omfatter koncernens kerne teknologier, lige fra materialehåndtering i bruddet og bearbejdning af materialerne til det færdige produkt.

”Fokuseret” betyder, at vi vil koncentrere os om seks industrier. Inden for disse industrier skal vi kunne levere hele paletten af udstyr og derigennem levere totalløsninger, der bygger på vore kerne teknologier. Vi bevæger os forsøgsvis på kanten af vor eksisterende produktportefølje og markeder, men involverer os ikke i forretningsområder, der ikke vil kunne skaffe os en førende markedsposition eller som ikke tilhører kerneaktiviteterne.

”Totalleverandør” betyder, at vi skal være i stand til at levere komplette nøglefærdige anlæg, som også omfatter service, drift og vedligeholdelse inden for vore fokusindustrier og produktportefølje. Vi adskiller os således fra konkurrenterne ved avanceret teknologi

samt tilhørende serviceydelser, der kan danne de løsninger, vores kunder især har brug for. Vi tænker i løsninger – produkter og maskiner betragtes ikke længere som målet, men som midlet til at kunne levere totalløsninger og service til vores kunder.

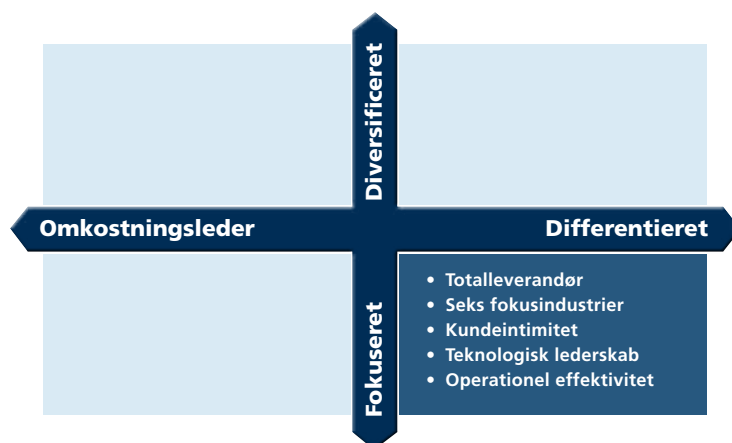
Vi har valgt at engagere os i seks industrier. Disse industrier er udvalgt med udgangspunkt i den teknologiske sammenhæng med vores styrker og kernekompetencer, vores markedsposition og muligheder for vækst samt deres overordnede markedspotentialer på langt sigt.

Ud fra en teknologisk førerposition og gennem målrettet forskning og udvikling ønsker vi at understøtte kundernes bestræbelser på bæredygtighed og optimeret produktion.

FLSmidths vision

**Vi vil være
kundernes foretrukne
totalleverandør af service
og bæredygtige mineral-
og cementteknologier**

Fokuseret og differentieret totalleverandør





Ny koncernstrategi

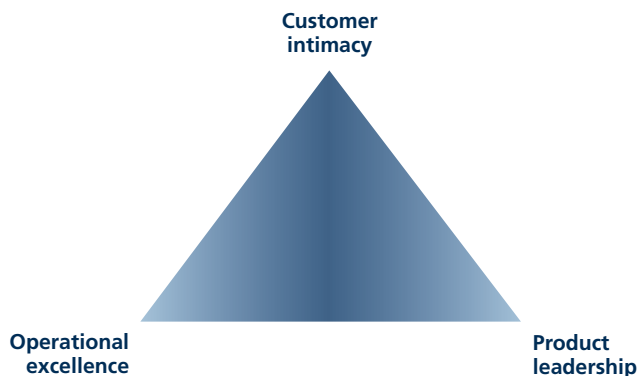
Tre strategiske nøgletemaer

I bestræbelserne på at nå vort mål har vi struktureret strategien omkring tre temaer:

- **Kundeintimitet (Customer Intimacy)**
- **Teknologisk lederskab (Product leadership)**
- **Operationel effektivitet (Operational excellence)**

Der, hvor vi virkelig kan differentiere os i konkurrencen, er gennem samspillet mellem de tre strategiske temaer. Vi vinder ikke kunderne ved udelukkende at fokusere på ét aspekt – der skal være balance og sammenhæng for at finde den optimale kombination. Det er nødvendigt at tilpasse vores løsninger til kundernes behov.

Baseret på de tre strategiske temaer og med fortsat udbygning af vore aktiviteter, produktportefølje og tilstedeværelse inden for kerneområderne, kan vi sikre økonomisk fremgang og opfylde vores mål om en årlig vækst over markedsgennemsnittet.



Kundeintimitet

Vi vil arbejde proaktivt med at skabe endnu tættere og langvarige relationer til kunderne. Vi ønsker at skabe større nærhed i alle henseender og at opbygge tætte relationer. Denne nærhed vil bidrage til at sikre, at vore løsninger svarer til kundernes behov, så vi opnår maksimal værdiskabelse for kunderne og størst mulig loyalitet. Viden om kunderne hjælper os til at fokusere på de områder, hvor vi har en stærk konkurrenceposition.

For at styrke det tætte forhold til kunden må vi vise øget nærhed, være til stede på markederne, skabe forpligtende relationer og opretholde effektiv og løbende kommunikation. Vi skal, kort sagt, "leve og ånde for og med kunderne".

For at understøtte kundeintimitet skal organisationen udvikles hen imod endnu større fokus på kunden. Vi vil indsamle flere data om kunderne og industrierne samt udvikle og fastholde særligt fokus på de strategiske kunder med hensyn til teknologiske præferencer, samarbejdsmodeller m.m. Vi vil i højere grad anvende CRM og andre strategiske og driftsmæssige systemer og værktøjer for yderligere at styrke samarbejdet med kunderne.



Teknologisk lederskab

Der er nøje sammenhæng mellem de løsninger, som vi sælger, og vore kunder. Vi fastholder og udvikler et markedsledende produktprogram gennem en ambitiøs forsknings- og udviklingsindsats, øget fokus på de kernekompetencer, der støtter vores forretning og et tæt samarbejde med kunderne, der inspirerer og styrer vores produktudvikling.

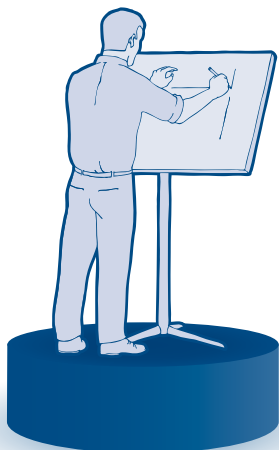
Vores produktstrategi fokuserer på to områder. Det første vedrører kombinationen af kernekompetencer til ydelser eller tilhørende teknologier, da de er svære at efterligne for vore konkurrenter og samtidig styrker forholdet til kunderne.

Det andet gælder levering af totalløsninger, som gør det muligt for os at dække en større del af produktlivscyklussen og som foruden det teknologiske aspekt også omfatter totalentrepriser (EPC), service samt drift og vedligeholdelse af hele produktporteføljen. En one-stop shop baseret på One Source-konceptet!

Det værdikoncept, som vi tilbyder, er båret af et helhedssyn på hele livscyklussen, hvor kundens samlede udgift er lavere end den, der tilbydes af konkurrenterne, baseret på renere, mere bæredygtig og mere miljøeffektiv teknologi.

Vi ønsker at være førende på markedet ved at etablere tæt samarbejde med de vigtigste kunder, idet vi som One Source-leverandør imødekommer behovet for en kombination af ydelser og integrerede produkter baseret på vore kernekompetencer.

For at kunne optimere salget til de enkelte kunder skal vores produktportefølje afspejle deres livscyklus, og der skal være nøje sammenhæng mellem anlægsinvesteringer og serviceydelser. Produkter og maskiner skal ikke længere betragtes som et mål, men som et middel til at kunne levere serviceydelser til vore kunder.



Vi vil fortsætte med at standardisere produkterne og serviceydelserne for at reducere omkostningerne, afkorte leveringstiden og begrænse risiciene samtidig med at kvaliteten øges.

Operationel effektivitet

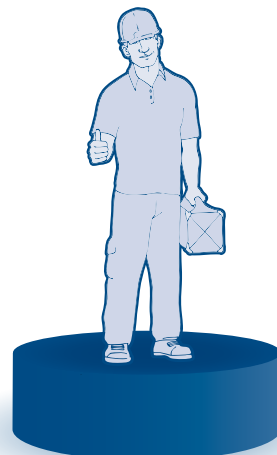
Vi prioriterer et højt kvalitetsniveau i den måde, hvorpå vi afvikler ordrene og opbygger vore forretningsgange, da det yder et væsentligt bidrag til vores indtjening og vækst. Vi tilstræber en tankegang, der fokuserer på optimering af værdiskabelsen for kunderne og levering af kvalitetsprodukter gennem løbende forbedringer.

Vi vil overgå til en fuldt transparent verdensomspændende IT-plattform Helios. Som kompetent og effektiv leverandør vedligeholder vi centrale vidensdatabaser og globale netværk til udveksling af information.

Vore kunder har krav på effektiv levering af den lovede kvalitet til den aftalte tid, og den afgørende prøve består altid i, at projekterne afvikles som aftalt og planlagt inden for budgettet.

Vi vil fortsætte med at placere ansvaret for salg og afvikling inden for samme forretningsenhed og holde profitcentrene ansvarlige for styringen af projekterne.

Vi vil begrænse omfanget af intern produktion for at fastholde en "asset light" forretningsmodel. Enhver intern produktion skal have et strategisk mål, enten for at sikre parentrettigheder, for at være uafhængig af monopolistiske leverandører, for at kunne sikre kortere leveringstid eller for at kunne insource strategiske reserve- og sliddele, der er efterspurgt og giver en høj margin. Regionale lagre forsynes med kritiske reservedele af strategisk betydning. Vi vil udvikle og vedligeholde strategiske leverandørrelationer for at sikre stabil og høj kvalitet, pålidelige leverancer og en konkurrencedygtig pris for alle produkter samtidig med, at vi beskytter vore immaterielle rettigheder.



Ny koncernstrategi

Vore medarbejdere

FLSmidth er en lærende organisation, og vore medarbejdere er vort mest værdifulde aktiv. I takt med vores fortsatte udvikling vil vi lægge endnu større vægt på at kunne præstere og på at tiltrække, udvikle og fastholde medarbejdere, der kan øge vores høje præstationsniveau.

I løbet af de sidste ti år har vi udviklet os fra at være en virksomhed, der primært var baseret i Danmark og USA, til en ægte global virksomhed. I dag befinder ca. 30% af vores arbejdsstyrke sig i Indien, og efterhånden som vi kommer tættere på kunderne, vil vi opnå endnu større diversitet både geografisk og kulturelt. Da vores fremgang afhænger af at kunne optræde som One Source i forhold til kunderne, skal vi være i stand til hurtigt at integrere alle nye medarbejdere og enheder i FLSmidth koncernen. For at opnå dette mål vil vi investere kræfter i at fastholde vores veletablerede samarbejdskultur og fælles værdier.

FLSmidths værdier

Vores vision har i over et århundrede bygget på en konsekvent fastholdelse af virksomhedens kerneværdier:

Kompetence

- professionalisme, troværdighed og integritet

Samarbejde

- holdånd og åbenhed

Ansvarlighed

- tage ejerskab og forandringsparathed

I nøje overensstemmelse med disse værdier har vi opbygget tillid blandt aktionærer, kunder, forretningspartnere, samarbejdspartnere, leverandører, medarbejdere og de samfund, hvor vi arbejder og bor.



Ny koncernstrategi

Kapitalstruktur og vækst

FLSmidths kapitalstruktur er præget af en konservativ tilgang med lav gæld, gearing og risiko. Vi beskytter vores finansielle styrke og frihed til at bestemme det rette miks af investeringer, opkøb og udbytte, og optimerer løbende vores kapitalstruktur under hensyntagen til fleksibilitet og nødvendighed.

Vi søger vækst gennem supplerende tilkøb, når en virksomhed inden for vore kerneområder kan tilføre ny værdi, har opnået stabile resultater både økonomisk og teknologisk og kan forbedre vores indtjening på EBITA-niveau. Vi har taget skridt til at øge den hastighed, hvormed vi overtager og integrerer virksomheder.

Vi tilstræber organisk vækst inden for vores eksisterende kerneområder. Samtidig skal al vækst kunne bidrage til værdiskabelse gennem salgs- og produktmæssige synergier i overensstemmelse med vores strategi om totalløsninger, der bidrager til den samlede livscyklus. Inden for cement fokuserer vi primært på at fastholde markedsandelen og bygge på vores store kundeportefølje. Inden for mineraler vil vi fokusere på nøgleindustrier med størst potentiale, en optimeret produktportefølje og sikring af vores andel af markedsvæksten.



Ny koncernstruktur

Den fremtidige værdiskabelse

FLSmidth har over det seneste årti udviklet sig fra et diversificeret konglomerat til en specialiseret og fokuseret forretning, der hviler på to lige stærke forretningsområder: Cement og Mineraler. Det er forventningen, at den fremtidige vækst primært vil finde sted inden for Mineraler, og den nye koncernstrategi er udarbejdet med henblik på at understøtte og udnytte dette vækstpotentiale.

Over de kommende år vil koncernen gradvist organisere sig i forhold til seks udvalgte industrier: kul, jernmalm, gødningsminerale, kobber, guld og cement, som hver især har potentiale til at blive lige så store som cement over det næste årti.

Med henblik på at eksekvere strategien og visualisere den fremtidige værdiskabelse, vil vi i første omgang organisere os med udgangspunkt i fire divisioner, hvor Customer Services udskilles fra Cement og Mineraler som en selvstændig division, og hvor Mineraler desuden opsplittes i Bulk Materials (voluminøse mineraler) og Non-Ferrous (ikke-jernholdige mineraler).

Der vil i fremtiden således være fire divisioner: **Customer Services, Bulk Materials, Non-Ferrous** og **Cement**. Opsplitningen i fire divisioner gør det muligt at give hver division fuld ledelsesfokus og derved realisere vækstpotentialet inden for hvert

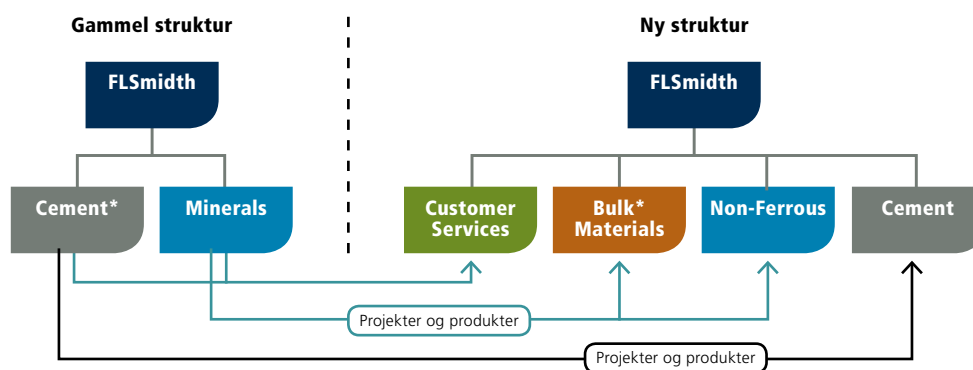
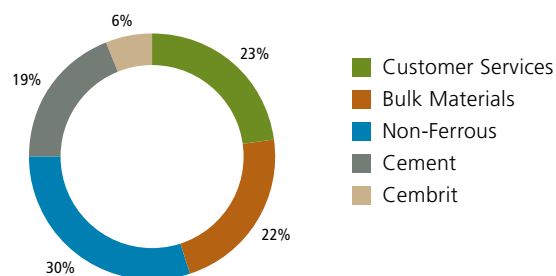
af disse områder. Der er tale om fire divisioner som størrelsesmæssigt er sammenlignelige i dag, men som har væsentligt forskellig markedsdynamik og drivkræfter.

Den nye koncernstruktur lægger fundamentet for en gradvis videreudvikling af forretningen og organisationen, og der etableres allerede nu klart lederskab for alle seks fokusindustrier.

FLSmidth er ejer af Cembrit Holding A/S (Cembrit), der er den førende dedikerede europæiske leverandør af fibercementprodukter.

Proforma-tal for 2011 i forhold til den nye koncernstruktur giver følgende relative fordeling af omsætningen inklusive Cembrit:

Omsætning



*) Flere produktselskaber, som tidligere hørte under Cement, er i den nye struktur flyttet til Bulk Materials som følge af, at en betydelig del af omsætningen i disse selskaber i fremtiden vil være mineralrelateret.

Nye divisioner	Customer Services	Bulk Materials <i>projekter og produkter</i>	Non-ferrous <i>projekter og produkter</i>	Cement <i>projekter og produkter</i>
Industrier	Alle fokusindustrier	Kul, jern, gødningsminerale og andre bulk materialer	Kobber, guld og andre basis- og ædelmetaller	Cement
Primære konkurrenter	Alle leverandører af originalt udstyr (OEM) samt specialiserede service- og reservedelsleverandører samt utallige små og lokale leverandører	Globale udstyrsleverandører som ThyssenKrupp , (Tyskland) Sandvik (Sverige), Takraf (Tyskland), FAM (Tyskland) og Metso (Finland) samt små og mellemstore specialiserede leverandører	Globale udstyrsleverandører som Metso (Finland), Outotec (Finland), ThyssenKrupp (Tyskland), Sandvik (Sverige) og Weir (Storbritannien) samt små og mellemstore specialiserede leverandører	Globale udstyrsleverandører som Sinoma (Kina), ThyssenKrupp Polysius (Tyskland) og KHD (Tyskland) samt små og mellemstore specialiserede leverandører
Markedspotentiale p.a. *) (estimeret)	DKK ~70 mia.	DKK ~90 mia.	DKK ~50 mia.	DKK ~60 mia.
Omsætning 2011**) (proforma)	DKK 5,3 mia.	DKK 5,0 mia.	DKK 6,8 mia.	DKK 4,4 mia.
Omsætning 2012**) (forventet trend)	stigende	stigende	stigende	svagt stigende
EBITA-% 2011 (proforma)	~ 16%	~ 5%	~ 12%	~ 11%
EBITA-% 2012 (forventet trend)	stabil	stærkt stigende	svagt faldende	faldende

*) Størrelsen af det estimerede markedspotentiale er behæftet med usikkerhed og er baseret på forskellige forudsætninger.

**) Elimineringer i form af intern samhandel forventes at udgøre ca. DKK 1 mia. i både 2011 og 2012.

Segmenterne Bulk Materials, Non-ferrous og Cement indeholder fortsat sammenlagt DKK 1,9 mia. omsætning relateret til service. Der er tale om serviceomsætning, der er en integreret del af produktselskaber, som ligger under de respektive forretningsområder. Totalt set udgør koncernens servicesomsætning DKK 7,2 mia. i 2011 svarende til 33% af omsætningen.

Nye divisioner

Customer Services

Customer Services udskilles fra projektfորretningen af to årsager. For det første fordi der er tale om et strategisk vigtigt forretningsområde, der adskiller sig positivt fra projektfորretningen ved at være mindre konjunkturfølsom og ved at have højere indtjening. For det andet for at have bedre muligheder for at realisere synergier på tværs af koncernen i form af en separat dedikeret Customer Services organisation, som kan servicere alle industrier. Succesfuld eksekvering af strategien er således afhængig af tæt koordination og optimal udnyttelse af fælles strategiske tiltag som etablering af service supercenter, udvikling af drifts- og vedligeholdelseskoncepter, osv.

Bulk Materials

Bulk Materials vil primært skulle håndtere projekter inden for kul, jernmalm og gødningsminerale. Ca. 2/3 af omsætningen inden for disse industrier relaterer sig til materialehåndtering, hvilket adskiller sig fra mineralprocesindustrien ved at være en mere lokal forretning og ofte på EPC basis (Engineering, Procurement, Construction). Der er tale om "bulk materialer", der produceres, transporteres og eksporteres i store mængder.

Materialehåndteringsudstyr og -systemer har været en del af FLSmidths produktportefølje i mange år, og er oprindeligt udsprunget af cementforretningen. Gennem adskillige virksomhedsopkøb de seneste ti år har FLSmidth opnået en stærk position inden for mineralindustrien med en komplet produktportefølje til transport af bulk materialer fra mine til slutdestination. Bulk materialer som

kul, jernmalm og gødningsminerale skal flyttes to til tre gange; fra minen til procesanlægget, fra procesanlægget til lastbil, tog eller skib, og igen ved slutdestinationen. Alle steder kræves materialehåndteringsudstyr.

Non-Ferrous

Non-Ferrous leverer produkter og projekter til primært kobber- og guldindustrien, hvor der er tale om både teknologi- og projektsammenfald, da guld ofte er et biprodukt i forbindelse med udvinding af kobber. Forretningsområdet omfatter mineralproces teknologi til knusning, formaling, koncentration og separation af basis- og ædelmetaller. Der findes fire primære former for proces teknologi (koncentreringsanlæg, hydro-metallurgi, pyro-metallurgi og beneficiation) afhængig af råmaterialets beskaffenhed. Dertil kommer håndtering af restproduktet fra processen (tailings management).

Cement

Cement bibeholdes som en selvstændig enhed og vil fortsat være det største af koncernens seks fokusindustrier. FLSmidth er den førende leverandør af komplette cementfabrikker, produktionslinjer og enkeltmaskiner til den globale cementindustri. FLSmidths styrke er et globalt førende komplet produktprogram kombineret med evnen og erfaringen til at afvikle projekter og produkter af høj kvalitet over alt i verden.

Samlede serviceaktiviteter

Koncernens samlede serviceaktiviteter udgøres af Customer Services divisionen og servicerede aktiviteter, der er integreret i produktselskaber i de øvrige divisioner. Totalt set udgjorde den samlede serviceomsætning DKK 7,2 mia. i 2011 svarende til 33% af omsætningen.

Ny koncernstruktur

Udvidelse af koncerndirektionen

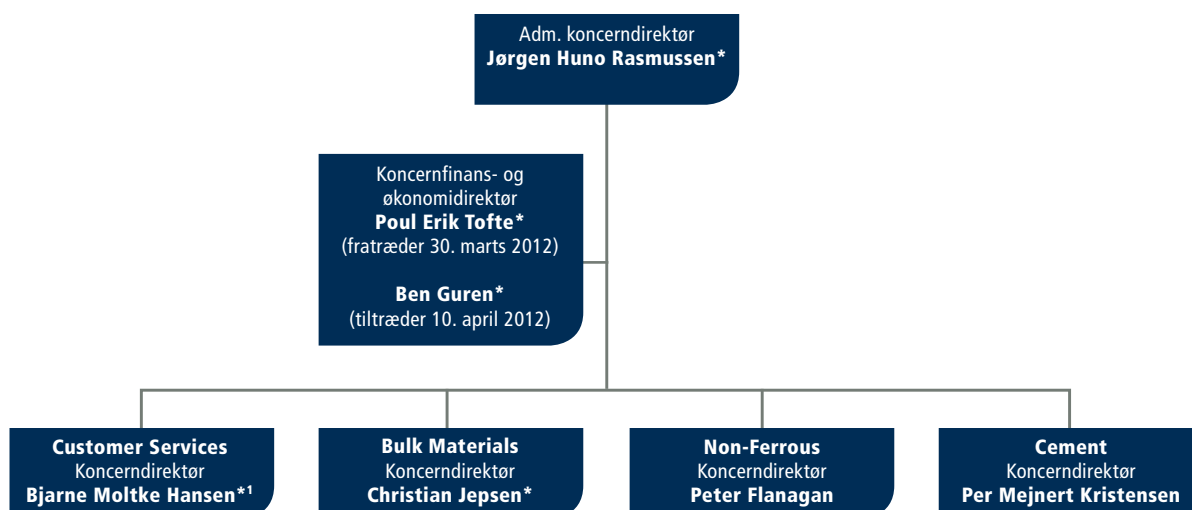
Som en konsekvens af den nye strategi og koncernstruktur udvides koncerndirektionen pr. 1. marts 2012 fra fire til seks personer, idet Per Mejnert Kristensen og Peter Flanagan indtræder i Koncerndirektionen. Per Mejnert Kristensen er ingeniør, dansker, 44 år med base i Valby, Danmark og har været ansat i FLSmidth koncernen siden 1992, senest med ansvar for Cementprojekter i EMEA/APAC. Peter Flanagan er ingeniør, amerikaner, 46 år og har været ansat i FLSmidth koncernen af to omgange. Han kom tilbage til FLSmidth i forbindelse med akkvisitionen af GL&V Process i 2007 og har siden haft ansvaret for Minerals Processing med base i Salt Lake City, USA.

Der bliver etableret integrerede organisationer med dedikerede ledelsesteams inden for hver af divisionerne. Samtidigt udbygges koncernens globale støttefunktioner med henblik på at bibeholde og udnytte synergipotentialt på tværs af koncernen.

Som tidligere meddelt fratræder Poul Erik Tofte pr. 30. marts 2012. Ben Guren er udnævnt som ny Koncernfinans- og økonomidirektør (CFO) for FLSmidth & Co. A/S. Ben Guren, der er 51 år, nordmand og statsautoriseret revisor, tiltræder den 10. april 2012.

FLSmidth koncernen vil for første gang i sin 130-årige historie have – ikke bare én – men to udlændinge i koncerndirektionen.

Ansvarsfordelingen i den udvidede koncerndirektion bliver følgende:



*) Registreret direktør hos Erhvervsstyrelsen

¹⁾ Bjarne Moltke Hansen er ansvarlig for Cembrit



Ledelsesberetning

Forventningerne til årets resultat i 2011 blev indfriet i kraft af gunstig markeds- og resultatudvikling i Mineraler samt god eksekvering i Cement. Udsigterne for 2012 er lovende, og der forventes en vækst i omsætningen på omkring 15%.

Resultatudvikling i 4. kvartal 2011

Bedste kvartalsvise EBIT-resultat nogensinde

Ordreindgangen steg

32% til DKK 5.856 mio. (4. kvartal 2010: DKK 4.428 mio.), hvilket kan relateres til Mineraler, hvor ordreindgangen isoleret set steg med 65% i forhold til samme kvartal året før.

Omsætningen steg ligeledes

32% til DKK 7.286 mio. (4. kvartal 2010: DKK 5.520 mio.), hvilket vedrører alle segmenter, dog primært Mineraler.

Driftsresultatet (EBITDA) steg

57% til DKK 995 mio. (4. kvartal 2010: DKK 633 mio.), hvilket er historisk højt. Det svarer til en EBITDA-margin på 13,7% (4. kvartal 2010: 11,5%).

Driftsresultatet (EBITA) steg

62% til DKK 938 mio. (2010: DKK 579 mio.) svarende til en EBITA-margin på 12,9% (4. kvartal 2010: 10,5%).

Koncern

DKK mio.	2011	2010	Ændring (%)	4. kvartal 2011	4. kvartal 2010	Ændring (%)
Ordrebeholdning	27.136	23.708	14%	27.128	23.708	14%
Ordreindgang	24.044	20.780	16%	5.856	4.428	32%
Cement og Mineraler - Produkter & projekter	16.047	11.949	39%	3.924	2.381	65%
Cement og Mineraler - Customer Services	7.397	8.831	-16%	1.932	2.047	-6%
Omsætning	21.998	20.186	9%	7.286	5.520	32%
Cement og Mineraler - Produkter & projekter	13.294	12.557	6%	4.783	3.403	41%
Cement og Mineraler - Customer Services	7.244	6.246	16%	2.128	1.767	20%
Cembrit	1.460	1.383	6%	375	350	7%
EBITDA	2.647	2.387	11%	995	633	57%
<i>EBITDA-margin</i>	<i>12,0%</i>	<i>11,8%</i>		<i>13,7%</i>	<i>11,5%</i>	
EBITA	2.405	2.177	10%	938	579	62%
<i>EBITA-margin</i>	<i>10,9%</i>	<i>10,8%</i>		<i>12,9%</i>	<i>10,5%</i>	
EBIT	2.171	1.990	9%	870	536	62%
<i>EBIT-margin</i>	<i>9,9%</i>	<i>9,9%</i>		<i>11,9%</i>	<i>9,7%</i>	
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.148	1.335	-14%	260	232	12%
Antal medarbejdere	13.204	11.229	18%	13.204	11.229	18%

Driftsresultatet (EBIT) steg

62% til DKK 870 mio. (4. kvartal 2010: DKK 536 mio.), hvilket ligeledes er det bedste kvartalsresultat nogensinde, svarende til en EBIT-margin på 11,9% (4. kvartal 2010: 9,7%).

De relativt høje driftsmarginer skyldes dels et gunstigt produktmiks og afslutning af projekter med et resultat, der var bedre end forventet, dels operationel gearing i kraft af høj omsætning.

Resultat før skat (EBT) steg

64% til DKK 842 mio.
(4. kvartal 2010: DKK 512 mio.).

Periodens resultat steg

72% til DKK 567 mio.
(4. kvartal 2010: DKK 329 mio.).



Resultatudvikling i 2011

EBIT-margin 9,9% - for 5. år i træk mellem 9 og 10%

Ordreindgang og ordrebeholdning

Ordreindgangen steg 16% til DKK 24.036 mio. (2010: DKK 20.780 mio.), hvilket primært skyldtes en stærk markedsudvikling i Mineraler, der isoleret set steg med 45%. Alle segmenter i Mineraler bidrog positivt til væksten. Ordreindgangen faldt med 18% i Cement, hvilket skyldtes, at der i 2011 ikke blev indgået nogen drifts- og vedligeholdelseskontrakter, hvorimod der i 2010 blev indgået kontrakter af denne type for mere end DKK 2,5 mia. Eksklusive Customer Services steg ordreindgangen i Cement med 17%. Den overordnede ordreindgang i Cement var negativt påvirket af, at traditionelt store cementmarkeder lå underdrejet af forskellige årsager. I Indien har høj vækst skabt høj inflation, hvilket er blevet modsvaret af høje renter og deraf følgende afdæmpet investeringslyst. I Nordafrika skabte det arabiske forår usikkerhed og uforudsigelighed, hvilket midlertidigt har dæmpet investeringslysten og cementforbruget. I USA og Europa har aktiviteten ligeledes været lav grundet finansiell krise og lav vækst.

Ordrebeholdningen er steget 14% til DKK 27.136 mio. (ultimo 2010: DKK 23.708 mio.).

Det forventes, at 62% af ordrebeholdningen ultimo 2011 vil blive konverteret til omsætning i 2012, og 23% i 2013.

Omsætning og resultat

Omsætningen steg med 9% til DKK 21.998 mio. i 2011 (2010: DKK 20.186 mio.), hvilket primært kan henføres til Mineraler, hvor omsætningen steg med 29% isoleret set.

Generelt har valutakurspåvirkning ved omregning til DKK påvirket omsætningen negativt med 2% i 2011 i forhold til 2010.

FLSmidth har i 2011 opkøbt fem virksomheder, der samlet set har påvirket omsætningen med DKK 221 mio., og resultat efter skat med

DKK -2 mio. i den begrænsede periode, virksomhederne har været konsolideret i koncernen. For nærmere information om de opkøbte virksomheder henvises til note 15, side 102 i Koncernregnskabet.

Bruttoresultatet udgjorde DKK 5.734 mio. i 2011 (2010: DKK 5.207 mio.), svarende til en bruttonmargin på 26,1% (2010: 25,8%). Bruttonmarginen er steget i Cement som følge af høj serviceomsætning og afslutning af projekter med et resultat, der var bedre end forventet, og ligeledes i Cembit som følge af et gunstigt produktmiks. I Mineraler er bruttonmarginen til gengæld faldet marginalt i forhold til sidste år, hvilket primært kan henføres til to tabsgivende projekter.

Salgs-, distributions- og administrationsomkostningerne m.v. udgjorde i 2011 DKK 3.087 mio., hvilket svarer til en omkostningsprocent på 14,0% (2010: 14,0%) og en stigning på 9% i forhold til 2010 (2010: DKK 2.820 mio.). Konsolidering af de fem opkøbte virksomheder medførte en stigning på DKK 112 mio. i salgs-, distributions- og administrationsomkostninger.

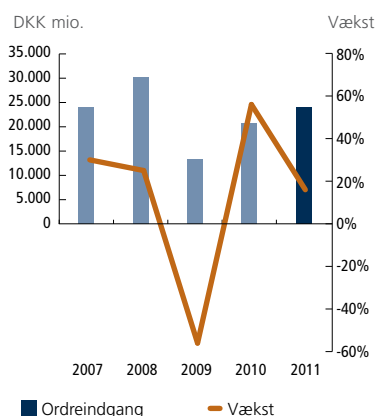
Stigende salgs- og ordreaktivitet medfører generelt øgede salgs- og administrationsomkostninger her og nu, men først omsætning og indtjening på et senere tidspunkt. Dette har især været tilfældet i Mineraler.

Driftsresultatet (EBITDA) steg 11% til DKK 2.647 mio. (2010: DKK 2.387 mio.) svarende til en EBITDA-margin på 12,0% (2010: 11,8%).

Driftsresultatet før af- og nedskrivning af immaterielle aktiver (EBITA) steg 10% til DKK 2.405 mio. (2010: DKK 2.177 mio.) svarende til en EBITA-margin på 10,9% (2010: 10,8%).

Af- og nedskrivning af immaterielle aktiver udgjorde DKK 234 mio. (2010: DKK 187 mio.), og heraf udgjorde effekten af købsprisallokeringer DKK 178 mio. (2010: DKK 140 mio.).

Ordreindgang

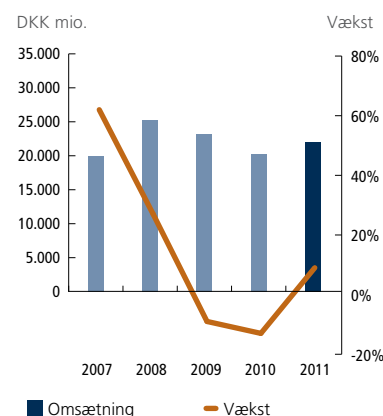


Ordrebeholdning og Book-to-bill ratio



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

Omsætning



Driftsresultatet (EBIT) steg 9% til DKK 2.171 mio. (2010: DKK 1.990 mio.) svarende til en *EBIT-margin* på 9,9% (2010: 9,9%). Det er femte år i træk, at FLSmidth rapporterer en *EBIT-margin* på mellem 9-10%, hvilket er usædvanligt for et selskab, der befinder sig i en cyklisk sektor – ikke mindst i betragtning af, at der er tale om en periode med betydelige konjunkturudsving. Den stabile marginudvikling afspejler, at FLSmidths forretningsmodel er baseret på en fleksibel omkostningsstruktur, hvor det er muligt løbende at tilpasse ressourcerne til aktivitetsniveauet.

Finansielle poster udgjorde DKK -101 mio., hvilket er på niveau med sidste år (2010: DKK -118 mio.). Heraf udgjorde valuta-kursreguleringer DKK -82 mio. (2010: DKK -86 mio.).

Resultat før skat (EBT) steg 11% til DKK 2.070 mio. (2010: DKK 1.872 mio.).

Skat af årets resultat udgjorde DKK 646 mio. (2010: DKK 590 mio.), hvilket svarer til en effektiv skatteprocent på 31% (2010: 32%).

Årets resultat steg 12% til DKK 1.437 mio. (2010: DKK 1.278 mio.).

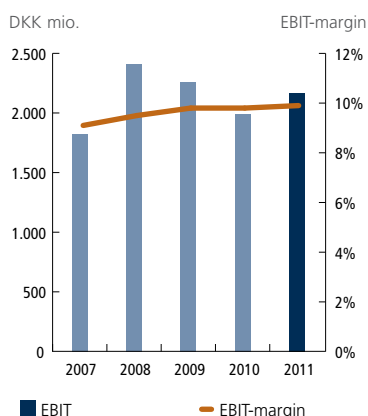
Resultat per aktie (udvandet) udgjorde DKK 27,1, hvilket er en stigning på 11% i forhold til året før (2010: DKK 24,4).

Pengestrømme og arbejdskapital

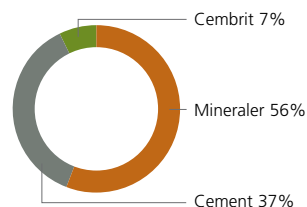
Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde DKK 1.148 mio. (2010: DKK 1.335 mio.). Pengestrømmene er primært faldet som følge af en stigning i arbejdskapitalen og betalte skatter.

Betalte skatter udgjorde i 2011 DKK 812 mio. (2010: DKK 458 mio.), hvilket er markant højere end året før og også betydeligt højere end skat af årets resultat i 2011 på DKK 646 mio. (2010: DKK 590 mio.). Stigningen i betalte skatter skyldes primært koncerninternt salg af

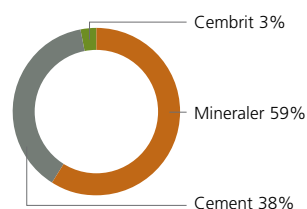
EBIT og EBIT-margin



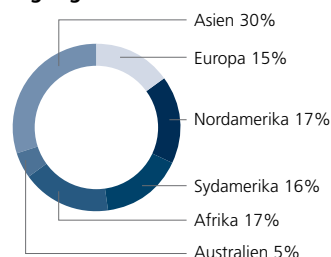
Omsætning 2011 – fordelt på segmenter



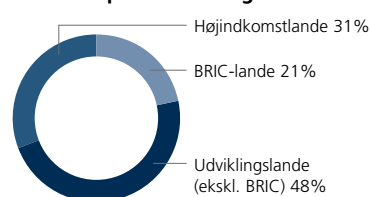
EBIT resultat 2011 – fordelt på segmenter



Omsætning 2011 – geografisk fordelt



Omsætning 2011 – fordelt på landekategori



IP-rettigeheder til det danske moderselskab, hvilket har udløst skattebetalinger i udlandet i 2011. I de kommende år forventes den betaltbare skat at være lavere end den regnskabsmæssige skat.

Arbejdskapitalen udgjorde ved udgangen af 2011 DKK 1.620 mio. (2010: DKK 878 mio.). *Arbejdskapitalen* steg kraftigt i 4. kvartal 2011 som følge af særdeles høj eksekvering og omsætning i særligt december måned, hvilket har betydet udsendelse af mange fakturaer, som endnu ikke er forfaldet til betaling. Som en konsekvens heraf er *tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser* steget med DKK 1.145 mio. alene i 4. kvartal 2011. Det forventes, at arbejdskapitalen falder igen i takt med, at fakturaerne forfalder til betaling.

Forudbetalinger er netto faldet til DKK 1.739 mio. ultimo 2011 fra DKK 1.827 mio. ultimo 2010 (beregnet som forudbetalinger fra kunder minus forudbetalinger til underleverandører). Generelt betyder relativt højere aktivitet inden for Mineraler og Customer Services i forhold til cementprojekter, at forudbetalingsniveauet falder, da cementprojekterne generelt står for de højeste forudbetalinger på 15-25% af den samlede kontraktsum.

Ekspansive tiltag

FLSmidth har i 2011 foretaget betydelige investeringer i både akkvisitiv og organisk vækst.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde DKK 1.648 mio. (2010: DKK 726 mio.). Den samlede netto likviditetseffekt af køb og salg af virksomheder var DKK -915 mio. (2010: DKK -45 mio.), og investeringer før opkøb udgjorde således DKK 733 mio. (2010: DKK 681 mio.).

Det høje organiske investeringsniveau på DKK 733 mio. skyldes primært følgende aktiviteter, der enten er blevet påbegyndt eller eksekveret i 2011:

- Investering i service supercentre i Chile, Peru og Australien
- Udvidelse af workshop faciliteter i Qingdao, Kina til i alt 37.000m²
- Udvidelse af produktionsfaciliteter i New Delhi, Indien

Investeringerne er lavere end det udmeldte niveau på ca. DKK 900 mio., hvilket skyldes, at flere investeringer er blevet forsinket.

FLSmidth har i 2011 opkøbt 5 virksomheder, hvoraf den samlede nettolikviditetseffekt har været DKK -926 mio.

De opkøbte virksomheder er ESSA Australia Limited, der er specialist inden for konstruktion, fremstilling og servicering af prøvetagningsudstyr til mineralindustrien; Darimec S.r.L., der er specialiseret gearproducent med base i Italien; det amerikanske selskab Phillips Kiln Services, der leverer ovnservice til den globale cement- og mineralindustri; Knelson Group, en canadisk virksomhed specialiseret i udvinding af ædelmetaller samt Transweigh India Limited, der er leverandør af doserings- og vejestyr.

For nærmere information omkring opkøb henvises til note 15, side 102 i Koncernregnskabet.

Balance, kapitalstruktur og udbytte

Den samlede balancesum udgjorde ultimo 2011 DKK 25.540 mio. (2010: DKK 22.599 mio.). Balancen er steget som følge af tilkøbte virksomheder og et stigende aktivitetsniveau.

Egenkapitalen var ultimo 2011 steget til DKK 8.907 mio. (2010: DKK 8.139 mio.), mens egenkapitalandelen var faldet til 35% ultimo 2011 (2010: 36%).

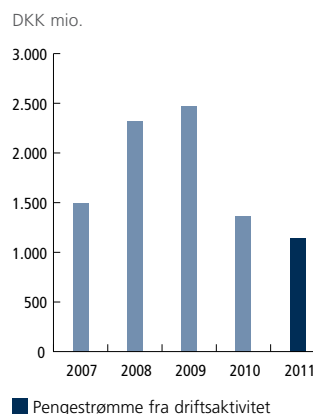
FLSmidth har en konservativ tilgang til kapitalstruktur, hvilket udnytter sig i relativ lav gæld, gearing og finansiell risiko.

Målet er at opretholde en *egenkapitalandel* på over 30% og at have en nettogældssposition med en gearing på op til 2 gange EBITDA.

Den forrentede nettogæld udgjorde ved udgangen af 2011 DKK 98 mio. (ultimo 2010: forrentet nettoindestående DKK 1.254 mio.). Koncernens gearing beregnet som NIBD/EBITDA udgjorde 0,04 ultimo 2011 (ultimo 2010: -0,53).



Pengestrømme fra driftsaktivitet



Det er samtidig ledelsens ønske at opretholde et kapitalberedskab til finansiering af fremtidig vækst og styrkelse af den forretningsmæssige position i form af både opkøb og organisk vækst.

Kapitalberedskabet består aktuelt af kommitterede kreditfaciliteter i form af en Club-deal på DKK 5 mia. med en vægtet restløbetid på 4,3 år samt realkreditfinansiering og andre langfristede kommitterede faciliteter på yderligere DKK 1,2 mia.

Det er FLSmidths politik at udbetale 30-50% af årets resultat som udbytte afhængig af kapitalstruktur og investeringsmuligheder.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for 2011 udbetales et udbytte på DKK 9 pr. aktie (2010: DKK 9), svarende til 33% af årets resultat (2010: 37%), og et udbytteafkast (dividend yield) på 2,7% (2010: 1,7%).

Makroøkonomiske tendenser

Efterspørgslen på mineraler og cement, og dermed også på udstyr til produktion og håndtering af mineraler og cement, er konjunkturfølsom og afhængig af den globale økonomiske vækst.

Den globale vækst udviste en faldende tendens i 2011. IMF vurderer i sin seneste analyse fra januar 2012, at den globale vækst udgjorde 3,8% i 2011 (2010: 5,2%). De væsentligste forklaringer på faldet i forhold til året før var gældskrise i Europa og strammere pengepolitik i flere store udviklingslande.

Gældskrisen i Europa har lagt en dæmper på væksten i Europa og har haft en afsmittende negativ effekt på resten af verden. Den industrialiserede del af verden, inklusive USA og Japan, kæmper generelt med høje budgetunderskud og behov for strukturelle reformer, hvilket begrænser mulighederne for at stimulere væksten.

Flere år med høj vækst og tiltagende inflation har til gengæld nødvendiggjort en strammere pengepolitik i en række udviklingslande, herunder Kina og Indien, hvilket har afdæmpet væksten i 2011.

Væksten i Kina var ifølge IMF 9,2% i 2011 (2010: 10,4%) og forventes at aftage yderligere til 8-9% i de kommende år, hvilket kan karakteriseres som en blød landing, men som alligevel vil have vidtrækkende konsekvenser.

Væksten i Indien var ifølge IMF 7,4% i 2011 (2010: 9,9%) og forventes at forblive i niveauet 7-8% i de kommende år. Væksten er aftaget som følge af et højt renteniveau og politisk tilbageholdenhed i relation til investeringsprojekter.

Dertil kommer, at der fortsat hersker betydelig politisk usikkerhed i Mellemøsten og Nordafrika.

De finansielle markeder er fortsat skrøbelige, men har undgået en egentlig fastfrysning i 2011.

IMF forventer en fortsat afdæmpet global vækst på 3,3% i 2012 og 3,9% i 2013.

Markedsudvikling i 2011

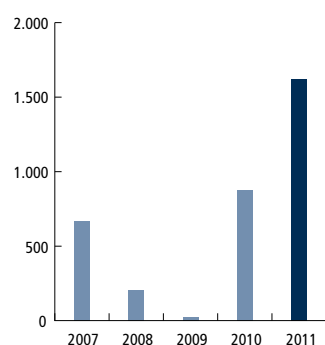
Mineraler

Markedet for udstyr og service til mineralindustrien har været gunstigt i 2011 på trods af stor global makroøkonomisk usikkerhed i løbet af året. Det skyldes, at mineralmarkedet fortsat oplever pæn vækst som følge af samfundsmæssige forandringer i udviklingslandene, hvor en voksende middelklasse øger efterspørgslen på infrastruktur og forbrugsgoder baseret på mineraler og metaller.

Udbuddet af mineraler er samtidig begrænset af underinvesteringer i mineindustrien gennem en årrække samt faldende malmkvalitet i eksisterende miner og tilgængelighed af uudnyttede malmforekomster. Det betyder, at mineralpriserne generelt har holdt sig på et relativt højt niveau, trods udsving i årets løb, og at kapacitetsudnyttelsen på eksisterende miner er meget høj. Inden for FLSmidths prioriterede industrier, har der i 2011 især været høj aktivitet inden for kobber, guld og kul.

Arbejdskapital

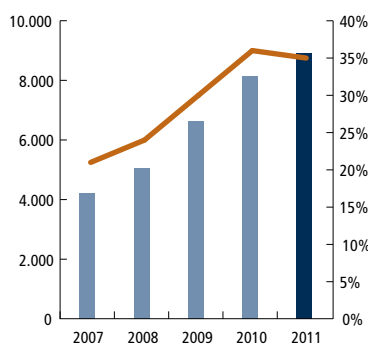
DKK mio.



■ Arbejdskapital

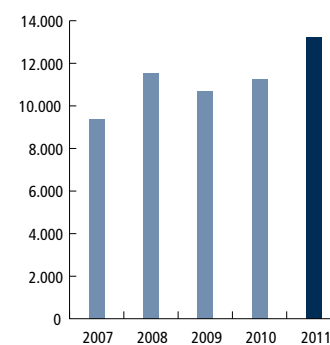
Egenkapital og soliditetsgrad

DKK mio.



■ Egenkapital — Soliditetsgrad

Antal medarbejdere



■ Antal medarbejdere

Cement

Efterspørgslen på udstyr og service til Cementindustrien har i 2011 været relativt svag som følge af trængte økonomier i den vestlige verden, politisk uro i Nordafrika og midlertidig økonomisk afmatning i Indien. Til gengæld har der været en positiv udvikling i efterspørgslen fra især Rusland, Centralafrika og Sydamerika. Markedet for nykontraheret cementovnskapacitet globalt (eksklusive Kina) udgjorde i 2011 46 mio. årstons (2010: 65 mio. årstons), og heraf havde FLSmidth en markedsandel på 31% (2010: 36%).

Forskning og udvikling

Det er FLSmidth koncernens vision at være kundernes foretrukne totalleverandør af bæredygtige teknologier til mineraludvinding og cementfremstilling.

Dette er blandt andet udmøntet i en fokuseret indsats på forsknings- og udviklingsområdet, der sigter mod at imødekomme kundernes fremtidige behov i relation til innovative tekniske løsninger, høj driftssikkerhed, minimal miljøpåvirkning samt lavest mulige omkostninger over levetiden af FLSmidth-produktet. Det er intentionen, at investeringer i forskning og udvikling skal udgøre i niveauet 2% af omsætningen, og at der skal lanceres mindst én nyopfindelse eller nyudvikling inden for de vigtigste maskiner og processer hvert år.

De samlede omkostninger til forskning og udvikling udgjorde DKK 339 mio. i 2011 (2010: DKK 281 mio.) svarende til 1,5% af omsætningen (2010: 1,4%). Af de samlede omkostninger er DKK 98 mio. aktiveret (2010: DKK 74 mio.), og herudover foregår der projektfinsieret udvikling i samarbejde med kunder.

Nogle af de væsentligste produktmæssige nyudviklinger i 2011 var følgende:

Inden for cementområdet er der blevet introduceret en ny valseknuser til klinkerkølere. En ny slagknuser for råmaterialer er ligeledes blevet færdigkonstrueret og frigivet til salg, og de første statiske separatorer til valsepresser er blevet startet op. FLSmidth

har desuden ansøgt om patent på en katalytisk teknik, der er målrettet emission af kulbrintekomponenter fra cementindustrien. Teknologien vil kunne opfylde NESHAP-kravene i USA.

Inden for mineralområdet er der i 2011 opnået store fremskridt inden for specielt anvendelsen af valsepresser (HPGR) til mineralformål, og produktprogrammet er nu frigivet til salg. På separationsområdet fokuserer FLSmidth på udviklingen af en række forskellige produkter og har i 2011 blandt andet frigivet en "Reverse Flow Mixer Settler"-konstruktion samt introduceret og solgt et nyt "E-Volute Feedwell design" og et C140P-drev – verdens største højmomentdrev til opkoncentreringstanke med stor diameter.

Inden for røggasrensning har FLSmidth i 2011 udviklet nye filterposekonstruktioner til både cement- og mineralindustrien med op til 20% lavere stål vægt og en modulær opbygning, som forbedrer konstruktionen og produktionen af filteret væsentligt. Desuden har videreudvikling og optimering af rensningssystemet til posefiltre reduceret rensetrykket og halveret energiforbruget.

For yderligere information om forskning og udvikling henvises til specifikke afsnit herom under segmentbeskrivelsen af Cement og Mineraler.

Medarbejdere

Antal medarbejdere steg 18% i 2011 til 13.204 (ultimo 2010: 11.229). Tilkøbte selskaber i 2011 bidrog med i alt 813 nye medarbejdere, og står dermed for 41% af væksten. Drifts- og vedligeholdelseskontrakter medførte nyansættelse af 333 timelønnede medarbejdere. Derudover er der sket en generel udvidelse af medarbejderstaben i Mineraler med henblik på at håndtere et stigende aktivitetsniveau.

28% af koncernens medarbejdere er ansat i Indien, hvor en stigende del af koncernens ingeniørarbejde finder sted, mens kun 12% af koncernens medarbejdere er ansat i Danmark. I takt med udvidelse af arbejdsstyrken falder den gennemsnitlige anciennitet, og 61% af alle medarbejdere havde således en anciennitet under fem år ultimo 2011 (2010: 56%). Ingeniører og teknikere udgør med 57% fortsat over halvdelen af medarbejderstaben (2010: 62%), men andelen falder i takt med, at der ansættes flere timelønnede medarbejdere i forbindelse med start af drifts- og vedligeholdelseskontrakter.

16% af koncernens fastansatte medarbejdere er kvinder, hvilket hænger sammen med, at mænd fortsat er overrepræsenteret i ingeniørfaget og på ingeniøruddannelserne.

I takt med faldende gennemsnitlig anciennitet er der sket en gradvis fornyelse af medarbejderstaben. I 2011 er det imidlertid gået den modsatte vej som følge af, at der aktuelt er rift om og behov for erfarne projektledere og produktspecialister til at håndtere en stigende ordremængde og flere større projekter. 56% af koncernens medarbejdere var under 40 år i 2011 (2010: 58%).



Ordreindgangen steg med

16% i 2011 til DKK 24.036 mio.
(2010: DKK 20.780 mio.)



FLSmidth er en lærende organisation, hvor medarbejderne er den vigtigste ressource. Der vil som et led i den nye koncernstrategi være øget fokus på at udvælge, tiltrække og fastholde de rigtige medarbejdere, der kan understøtte værdiskabelsen i koncernen.

Selskabsledelse og organisation

Der henvises til s. 64-69 i denne årsrapport for en lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse jævnfør Årsregnskabslovens §107b, der er en del af ledelsesberetningen.

Som en konsekvens af ny strategi og koncernstruktur, som nærmere beskrives på side 8-18, udvides koncerndirektionen pr. 1. marts 2012 fra fire til seks personer, idet Per Mejnert Kristensen og Peter Flanagan indtræder i koncerndirektionen, dog uden at være registrerede direktører hos Erhvervsstyrelsen.

Som meddelt den 6. januar 2012 har Poul Erik Tofte, Koncernfinans- og økonomidirektør (CFO) for FLSmidth & Co. A/S siden 2003, besluttet at søge nye udfordringer udenfor FLSmidth og har derfor ønsket at fratræde med udgangen af marts 2012.

Bestyrelsen har udnævnt Ben Guren som ny Koncernfinans- og økonomidirektør (CFO) for FLSmidth & Co. A/S og medlem af direktionen. Ben Guren, der er 51 år, norsk statsborger og statsautoriseret revisor, tiltræder den 10. april 2012.

Egne aktier

FLSmidths beholdning af egne aktier udgjorde ultimo 2011 927.425 stk. (ultimo 2010: 760.459 stk.) svarende til 1,7% af aktiekapitalen (ultimo 2010: 1,4%). Beholdningen af egne aktier tilpasses løbende med henblik på at matche koncernens incitamentsprogrammer.

Ultimo 2011 ejede medlemmerne af koncerndirektionen personligt i alt 60.338 stk. aktier (ultimo 2010: 40.210 stk.).

Ultimo 2011 ejede medlemmerne af FLSmidth & Co. A/S' bestyrelse i alt 69.246 stk. aktier (ultimo 2010: 76.092).

Incitamentsprogram

Ultimo 2011 var der 988.476 stk. uudnyttede aktieoptioner under koncernens incitamentsprogram, og dagsværdien heraf udgjorde DKK 92 mio. Dagsværdien er beregnet ved hjælp af en Black & Scholes model under forudsætning af en aktuel aktiekurs på 337,5, en volatilitet på 42,69% og et årligt udbytte på DKK 9 per aktie. Resultateffekten af incitamentsprogrammet i 2011 var DKK 21 mio. (2010: DKK 21 mio.). Der henvises til note 42 i koncernregnskabet for yderligere information.

Samfundsansvar

Denne årsrapport indeholder en redegørelse for samfundsansvar (side 76-79), der er et resume af FLSmidths fremskridtsrapport



indsendt til FN's Global Compact den 21. februar 2012. Fremskridtsrapporten udgør selskabets lovpligtige redegørelse for samfundsansvar jævnfør Årsregnskabslovens §99a og kan ses i sin fulde længde på www.flsmidth.com/copreport.

Risikoforhold

Der henvises til side 60-63 i denne årsrapport for en nærmere omtale af selskabets forretningsmæssige risici og risikostyring, hvilket er en del af ledelsesberetningen.

Nye finansielle målsætninger

I forbindelse med udrulningen af en ny koncernstrategi (se nærmere beskrivelse heraf på side 8-18) udmeldes nye langsigtede finansielle målsætninger for FLSmidth koncernen under forudsætning af normaliserede markeder:

Årlig vækst i omsætningen	Over markedsgennemsnittet
Driftsresultat før amortiseringer (EBITA-margin)	10-13%
Skatteprocent	30-32%
Egenkapitalandel	>30%
Finansiell gearing (NIBD/EBITDA)	<2
Udbytteprocent	30-50% af årets resultat
Pengestrømme fra investeringsaktivitet (eksklusive akquisitioner)	DKK -700 til -900 mio.

Operationelle målsætninger

Det er fortsat intentionen, at investeringer i forskning og udvikling skal udgøre i niveauet 2% af omsætningen (2011: 1,5%), ligesom igangværende strategiske initiativer for at øge off-shoringen af koncernaktiviteter til Indien fortsætter.

Det er desuden målet over de kommende år at øge koncernens indkøb fra lavprislande til 75% (2011: ~40%).

Forventninger til 2012

FLSmidth & Co. A/S forventer i 2012 en koncernomsætning på DKK 24-26 mia. eksklusive akquisitioner (2011: DKK 22 mia.) og en EBITA margin på minimum 10% (2011: 10,9%) samt en EBIT margin på 9-10% (2011: 9,9%). Der henvises til side 7 i denne årsrapport for uddybende forventninger til de enkelte segmenter.

Effekten af købsprisallokeringer (eksklusive akquisitioner) forventes i 2012 at udgøre ca. DKK 220 mio. (2011: DKK 178 mio.).

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter (eksklusiv akquisitioner) forventes i 2012 at udgøre ca. DKK -900 mio. (2011: DKK -733 mio.) som følge af investeringer i otte supercentre samt udvidelse af aktiviteterne i Indien og Kina.

Den effektive skattesats forventes at være ca. 30-32% i 2012 (2011: 31%), og den betalbare skat lidt herunder.

Begivenheder efter balancedagen

Som meddelt den 6. januar 2012 har FLSmidth udnævnt en ny Koncernfinans- og økonomidirektør, Ben Guren, som tiltræder den 10. april 2012.

Som meddelt den 17. januar 2012 har FLSmidth indgået kontrakter på ca. DKK 500 mio. på levering af udstyr til udvidelse af en kobbermine i Sydamerika.

Som meddelt den 23. januar 2012 forhandler FLSmidth om overtagelse af det australske selskab Ludowici. FLSmidth har afgivet et tilbud til Bestyrelsen for Ludowici om at købe alle aktierne i Ludowici til en pris på AUD 7,20 pr. aktie, svarende til en enterprise value på ca. AUD 267 mio. kontant på gældfri basis.

Som meddelt den 16. februar 2012 har FLSmidth indgået en særlig købsaftale med Ludowici, hvorefter FLSmidth byder AUD 10,00 pr. aktie for alle aktierne i Ludowici på basis af en særlig købsaftale (scheme of arrangement).

Ludowici er verdens førende leverandør af kulcentrifuger, vibrationsisigter samt tilhørende sliddele og serviceydelser til mineralindustrien. Ludowici har hovedsæde i Brisbane i Australien. Selskabet beskæftiger ca. 1.000 medarbejdere på globalt plan og er noteret på den australske fondsbørs (børskode: LDW, www.ludowici.com.au).

Som meddelt den 7. februar 2012 har FLSmidth modtaget en ordre på DKK 467 mio. fra Allied Nevada Gold Corp. på levering af udstyr og service til en guldmine.

Som meddelt den 9. februar 2012 har FLSmidth modtaget en ordre på DKK 640 mio. fra MAK i Mongoliet på levering af en cementfabrik.

Udtalelser om fremtidige forhold

FLSmidth & Co. A/S' regnskabsmeddelelser, hvad enten det drejer sig om årsrapporter eller delårsrapporter, der er registreret hos Erhvervsstyrelsen og/eller offentliggjort på firmaets hjemmeside og/eller NASDAQOMX København 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 uden for 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 årsrapport, 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 årsrapport.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 for FLSmidt & Co. A/S.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsregnskabet aflægges i overensstemmelse med 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 pr. 31. december 2011 samt

af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 21. februar 2012

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	Vagn Ove Sørensen <i>Formand</i>	Jens S. Stephensen <i>Næstformand</i>	Torkil Bentzen	Jesper Ovesen
	Martin Ivert	Sten Jakobsson	Mette Dobel	Frank Lund
	Jens Palle Andersen			

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i FLSmidt & Co. A/S

Påtegning på koncernregnskab og årsregnskab

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for FLSmidt & Co. A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol.

København, den 21. februar 2012

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anders Dons
Statsautoriseret revisor

Erik Holst Jørgensen
Statsautoriseret revisor

En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt 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 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 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 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

"Supercentre bringer os tættere på kunderne"

"I Customer Services er vi konstant på udkig efter nye veje til at pleje vor kunderelationer. Men en af de største forhindringer for opretholdelsen af et tæt samarbejde er den fysiske afstand", udtaler Romy Martin, chef for FLSmidths supercentre.

Derfor har vi udviklet supercenter-konceptet. Supercentre skal bistå kunderne når og hvor, de har brug for os. Centrene yder specialtilpasset service og er udstyret med lagerfaciliteter, værksteder samt forsøgs- og træningsfaciliteter. Det første supercenter er allerede i drift, og yderligere syv af disse supercentre er ved at blive etableret og åbner rundt om i verden i løbet af de næste par år.

Med supercentrene får kunderne hurtig og let adgang til de vigtigste reservedele og serviceydelser fra FLSmidth. Derved undgår vi lange leveringstider, fra fjerntliggende lagre, da centrene altid har de vigtigste komponenter og reservedele på lager. Naturligt nok er kunderne begejstret for de nye muligheder. Vi vil med kort frist kunne levere effektive ombygninger og reparation af udstyr – samtidig med at driftstiden maksimeres.

Eftersom størstedelen af de nye supercentre stadig er under etablering, prøver vi at indhente så meget input fra kunderne som muligt. Hvilken type service sætter de mest pris på, og hvilken slags støtte forventer de af en samarbejdspartner? Hele dette initiativ handler om deres behov. Ved at kunne tilbyde kunderne lokalt de reservedele og serviceydelser de mest har brug for, får de sikkerhed for høj og rettidig service samt betydelige omkostningsbesparelser. Og med FLSmidth-eksperter til rådighed i nærområdet kan vi levere omfattende og målrettede træningsprogrammer. Skræddersyede kurser vil bibringe kunderne en bedre forståelse af processerne, systemerne og det udstyr, de har i drift, hvilket vil øge sikkerheden og give kunderne en konkurrencemæssig fordel.



Men vores forpligtelse over for kunderne slutter ikke med et højt serviceniveau. Vi arbejder også ihærdigt på at sikre, at de nye faciliteter er i overensstemmelse med det lokale miljø. Vi planlægger miljøvenlig affaldshåndtering til sikker bortskaffelse af alle typer materiale, solpaneler til produktion af elektricitet og indsamling af regnvand til vanding af terrænet. Vi vil pleje det gode naboskab ved at medvirke til jobskabelse og bidrage med uddannelse, sponsorater med mere. Vi ønsker at spille en værdifuld rolle i kundernes forretning – og i deres lokalsamfund – i mange år fremover.

Romy Martin,
Chef for FLSmidths supercentre,
Customer Services
(FLSmidth Salt Lake City, USA)



Mineraler

FLSmidth er blandt de førende leverandører af systemer, proces-anlæg, enkeltmaskiner, reservedele, knowhow, service og vedligeholdelse til den globale mineralindustri. 2011 var et rekordår for Mineraler – både med hensyn til ordreindgang, omsætning og indtjening.

Forretningsmodel i Mineraler

FLSmidth har i de senere år udviklet sig til en førende leverandør af komplette løsninger og systemer inden for mineralproces- og -håndteringsindustrien 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 malmtyper og andre mine-

raler; herunder kul, jernmalm, gødningsmineraler, grund- og ædelmetaller samt kalksten. FLSmidth er blandt de førende leverandører af knusere, møller, hydrocykloner, pumper samt separations- og kalcineringsudstyr og et komplet sortiment af materialehåndteringsudstyr.

Kontakten med kunderne varetages i dag gennem tre regionale centre, som omfatter henholdsvis Nord- og Sydamerika (AMER), Europa, Mellemøsten, Afrika og Kina (EMEA) og Indien, Asien og Stillehavsområdet (APAC). De regionale centre understøttes af globale tekniske og kommercielle kompetencecentre og produkt-selskaber i primært USA og Tyskland i samarbejde med lokale salgs- og servicekontorer. De vigtigste kontorer derudover 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.

FLSmidths vigtigste konkurrencefordel er One Source-konceptet, som betyder, at FLSmidth kan tilbyde en stærk løsning for hvert nøgleprodukt i værdikæden i en række udvalgte industrier. One Source-konceptet understøttes af en global tilstedeværelse på

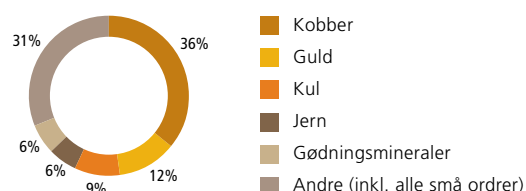
Mineraler

DKK mio.	2011	2010	Ændring (%)	4. kvartal 2011	4. kvartal 2010	Ændring (%)
Ordrebeholdning	13.408	9.752	37%	13.408	9.752	37%
Ordreindgang	15.900	10.982	45%	3.853	2.332	65%
Projekter og produkter	11.603	7.760	50%	2.709	1.532	77%
Customer Services	4.297	3.222	33%	1.144	800	43%
Omsætning	12.374	9.587	29%	4.385	2.950	49%
Projekter og produkter	8.440	6.361	33%	3.224	2.026	59%
Customer Services	3.934	3.226	22%	1.161	924	26%
EBITDA	1.574	1.172	34%	652	357	83%
EBITDA-margin	12,7%	12,2%		14,9%	12,1%	
EBITA	1.479	1.124	32%	627	349	80%
EBITA-margin	12,0%	11,7%		14,3%	11,8%	
EBIT	1.306	987	32%	579	317	83%
EBIT-margin	10,6%	10,3%		13,2%	10,7%	
Antal medarbejdere	5.525	4.457	24%	5.525	4.457	24%

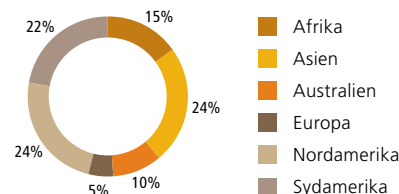


Fordeling af ordreindgang

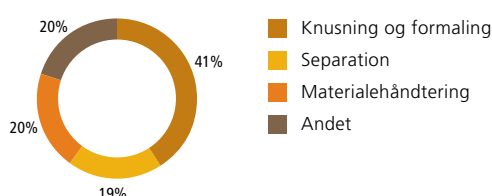
Fordelt på industrier



Fordelt på geografi



Fordelt på produktområde



markedet for service og reservedele, som yderligere understøttes af den igangværende etablering af otte supercentre placeret tæt på koncentrationer af miner i de vigtigste markeder.

FLSmidths mineralforretning er præget af en iværksætterkultur, hvilket gør det muligt at tiltrække talentfulde og erfarne medarbejdere, hvilket er en væsentlig konkurrencemæssig fordel.

Ultimo 2011 udgjorde antallet af medarbejdere i Mineraler 5.525 (ultimo 2010: 4.457).

Resultatudvikling i 2011

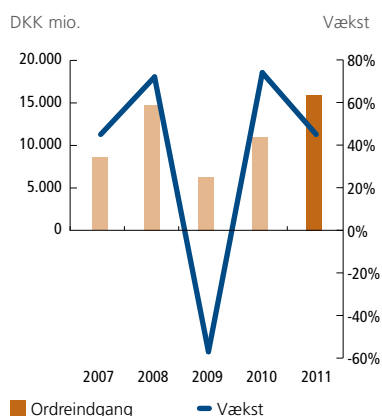
Ordreindgangen steg 45% til DKK 15.900 mio. (2010: DKK 10.982 mio.). Alle segmenter i Mineraler bidrog positivt til væksten, men især salget af produkter og projekter udviklede sig positivt med en stigning på 50%, hvilket afspejler det faktum, at mineselskaberne aktuelt eksekverer store investeringsplaner i forbindelse med udvidelse af eksisterende miner (brownfield) og etablering af nye miner (greenfield).

Ordrebeholdningen er steget 37% i 2011 til DKK 13.408 mio. (ultimo 2010: DKK 9.752 mio.). Det forventes, at 73% af ordrebeholdningen ultimo 2011 vil blive konverteret til omsætning i 2012 og 20% i 2013.

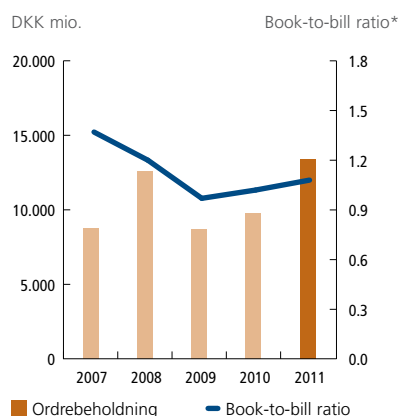
Omsætningen steg 29% til DKK 12.374 mio. i 2011 (2010: DKK 9.587 mio.). Som en konsekvens af at der på produkter og projekter er leveringstider på op til to år, er omsætningen i 2011 delvist en refleksion af en 74%-stigning i ordreindgangen i 2010 og delvist en refleksion af en 22%-stigning i ordreindgangen i 2011 vedrørende Customer Services, der har hurtigere omsætningshastighed.

Customer Services udgjorde 32% af omsætningen og 27% af ordreindgangen i Mineraler i 2011. Omsætningen i Customer Services steg 22% til DKK 3.934 mio. (2010: DKK 3.226 mio.), og ordreindgangen steg 33% til DKK 4.297 mio. (2010: DKK 3.222 mio.).

Ordreindgang

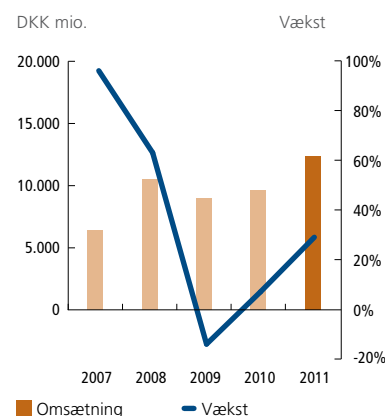


Ordrebeholdning og Book-to-bill ratio



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

Omsætning

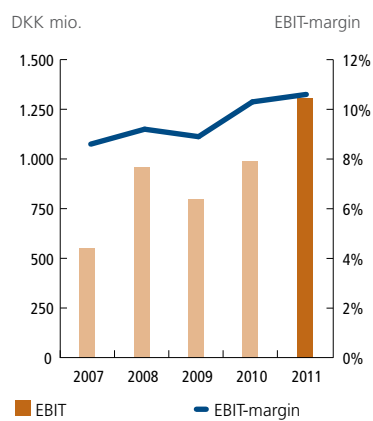


Ordreindgangen i Mineraler steg med

45% i 2011 til DKK 15.900 mio.
(2010: DKK 10.982 mio.)



EBIT og EBIT-margin



Generelt har valutakurseffekt ved omregning til DKK påvirket omsætningen negativt med 3% i 2011 i forhold til 2010.

FLSmidth har i 2011 opkøbt to virksomheder, der konsolideres ind i Mineraler. De opkøbte virksomheder har påvirket omsætningen med DKK 129 mio. og resultat efter skat med DKK 6 mio. i den begrænsede periode, virksomhederne har været konsolideret i koncernen. For nærmere information om opkøbte selskaber henvises til note 15, side 102 i Koncernregnskabet.

Bruttoresultat steg 25% til DKK 2.914 mio. (2010: DKK 2.332 mio.), mens bruttomarginen faldt 0,8%-point til 23,5% (2010: 24,3%). Den lavere bruttomargin skyldes primært, at der i 2. kvartal 2011 blev konstateret tab på to projekter samt at Customer Services' andel af den samlede omsætning er faldet til 32% i 2011 fra 34% i 2010.

Driftsresultatet (EBITDA) steg 34% til DKK 1.574 mio. (2010: DKK 1.172 mio.) svarende til en EBITDA-margin på 12,7% (2010: 12,2%). EBITDA-marginen er steget på trods af, at bruttomarginen er faldet, hvilket skyldes, at den højere omsætning i 2011 har medført operationel gearing. Kapacitetsomkostningerne er således ikke steget i samme takt som omsætningen, hvilket betyder, at SG&A-procenten er faldet fra 12,1% til 10,8%.

Driftsresultatet før af- og nedskrivning af immaterielle aktiver (EBITA) steg 32% til DKK 1.479 mio. (2010: DKK 1.124 mio.) svarende til en EBITA-margin på 12,0% (2010: 11,7%).

Driftsresultatet (EBIT) steg 32% til DKK 1.306 mio. (2010: DKK 987 mio.) svarende til en EBIT-margin på 10,6% (2010: 10,3%).

Markedsudvikling

Efterspørgslen på mineudstyr voksede fortsat i 2011, understøttet først og fremmest af de høje mineralpriser som følge af fortsat

høj efterspørgsel på de fleste mineraler. Mineindustrien har i disse år en sund indtjening, og de fleste mineselskaberne har en stærk balance og likviditet til rådighed til investeringer. Mineselskaberne øgede deres investeringer i 2011 – både med hensyn til udvidelse af eksisterende anlæg og udvikling af helt nye miner. Den positive udvikling afspejledes også inden for Customer Services, som noterede et rekordår med hensyn til ordreindgang, hvilket illustrerer, at de fleste miner nu arbejder på fuld kapacitet. De miner, der blev lukket ned i 2009, er nu tilbage i produktion.

FLSmidths mineralforretning var i stand til at udnytte de gunstige markedsvilkår, og målt på ordreindgang var 2011 historisk høj. Industrien er generelt præget af optimisme, og de underliggende vækstfaktorer er uforandret industrialisering og urbanisering i udviklingslandene – især Kina – hvilket driver den globale efterspørgsel på især kul, jernmalm, gødningsmineraler og kobber.

Kul er en vigtig energikilde og det billigste middel til at producere elektricitet i stor skala. Derudover anvendes højkvalitets kokskul i stålindustrien.

Jern er verdens mest anvendte metal, da det er hovedbestanddelen i stål. Stål anvendes primært til konstruktionsformål samt til skibsbygning, bilfabrikation og generelle industriformål. Udbygningen af infrastrukturen i udviklingslandene er den vigtigste faktor i den voksende efterspørgsel efter jernmalm og stål.

Behovet for **gødningsmineraler** hænger tæt sammen med verdens voksende befolkning og velstand. Begge disse faktorer har en betydelig indvirkning på efterspørgslen på fødevarer og dermed gødningsmineraler. Desuden betyder produktionen af biobrændstof øget behov for gødningsmineraler, da der bruges majs og kornafgrøder til at producere biobrændstof. Endelig falder omfanget af landbrugsjord pr. indbygger i takt med befolkningstilvæksten. Der kræves derfor mere gødning til at producere en større mængde fødevarer på færre kvadratmeter.

Kobber er nemt at blande med andre metaller for at danne legeringer; det rustet ikke, og det er en fremragende leder af elektricitet og varme. På makroniveau er udviklingen inden for kobber meget positiv på grund af at kvaliteten af de eksisterende kobbermalmforekomster falder, hvilket betyder, at der skal bearbejdes mere malm bare for at bibeholde samme produktion.

Efterspørgslen på **guld** påvirkes af helt andre faktorer end kul, kobber og jernmalm. Guld betragtes som et pengemæssigt aktiv og som et sikkert investeringsobjekt. Desuden bruges guld i stort omfang til smykker og har visse teknologiske anvendelsesmuligheder (elektronik, tandpleje m.m.).



For at øge konkurrenceevnen søger de globale mineselskaber at konsolidere deres indkøb og reducere antallet af leverandører til 2-3 hovedleverandører inden for strategiske områder. Udviklingen går derfor i retning af, at de globale mineselskaber entrerer med globale leverandører, der kan tilbyde en bred portefølje af produkter og serviceydelser.

Mineselskaberne er i stigende grad nødt til at investere i fjerntliggende egne for at få adgang til den gode malm, hvilket betyder øgede investeringsomkostninger og vanskeligere arbejdsbetingelser. Desuden er det erfaringen, at det er nødvendigt at være meget mere proaktiv i samarbejdet med de lokale regeringer og den lokale befolkning for at opnå lokalsamfundets accept af minedriften. Industrien har aldrig været mere optaget af bæredygtighed end i 2011, og der er stigende opmærksomhed på de miljømæssige konsekvenser af etableringen af nye miner. Mineselskaberne skal fortsat være proaktive med hensyn til at rekruttere lokal arbejdskraft, uddanne lokale indbyggere, bygge hospitaler, fokusere på vandforbrug, og hvordan minedriften påvirker lokalbefolkningen. Energi og vand er to meget betydningsfulde faktorer, og der er stor fokus på at reducere energi- og vandforbruget. Kunderne ønsker således, at leverandørerne skal være lokale samarbejdspartnere, der kan være behjælpelige med at skaffe blandt andet arbejdspladser til lokalbefolkningen.

Mineselskaberne stiller også større krav til service og innovation, og de har især brug for veluddannede og erfarne folk. Protektionisme ses som et stigende problem, efterhånden som landene i højere grad søger at beskytte deres egne ressourcer. En anden bekymrende udvikling er, at det bliver sværere at opnå myndighedsgodkendelser. I 2011 kunne flere projekter således ikke realiseres på grund af manglende tilladelser.

Mineralindustrien er meget konkurrencepræget, og udstyrsleverandørerne synes alle at forfølge samme strategier; at fokusere på service. Der er derfor stigende konkurrence inden for hele service- og uddannelsesområdet. Samtidig er der dog også mange forretningsmuligheder i mineindustrien, og der er ikke sket væsentlige ændringer i markedet som sådan; det er stadig koncentreret omkring de samme geografiske områder og de samme primære konkurrenter.

Strukturel efterspørgsel efter mineraler og mineralprocesudstyr

Mineralmarkedet har i de senere år oplevet en massiv vækst som følge af de 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 den stigende globale efterspørgsel på mineraler. Stigende urbanisering og industrialisering samt den vest-



lige verdens investeringer i produktion og medarbejderressourcer 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. Efter adskillige år med underinvesteringer, overstiger væksten i mineselskabernes investeringer i disse år væksten i efterspørgslen på mineraler.

Efterhånden som kvaliteten af de eksisterende malmforekomster falder, skal der bearbejdes stadig stigende mængder malm for blot at bibeholde samme produktion. Som følge af denne udvikling kræves der større produktionsanlæg, og specialiseret viden og knowhow om megaaanlæg får afgørende betydning, hvilket er én af FLSmidths særlige kompetencer. Faldende kvalitet og tilgængelighed af uudnyttede malmforekomster tvinger desuden mineindustrien til at gå efter mere komplekse og dybereliggende malmforekomster, hvilket især øger efterspørgslen efter materialehåndteringsudstyr til fjernelse af overjord. Denne udvikling understøtter især vækstpotentialet i FLSmidths nye Bulk Materials division.

En stigende andel af verdens mineralaktiviteter finder sted på den sydlige halvkugle. Bortset fra genåbningen af miner på grund af de høje råvarepriser vil udviklingen på den nordlige halvkugle over de næste ti år hovedsagelig finde sted i Rusland i kraft af landets store mængder naturressourcer.

Der vil efterhånden komme nye områder, hvor der ikke tidligere har været tradition for eller infrastruktur til minedrift, eksempelvis Mongoliet. Øget politisk stabilitet vil desuden gøre det muligt at udvikle mineralressourcer i visse afrikanske lande og sandsynligvis i Kazakhstan.

"Flere årtiers industriel knowhow og specialviden om materialeafprøvning"

"FLSmidth Dawson Metallurgical Laboratories (DML) i Salt Lake City er førende inden for afprøvning af ædelmetaller, grundmetaller og industrimineraller i samarbejde med miner og anlæg i hele verden", fortæller Philip Thompson, direktør for FLSmidth Dawson Metallurgical Laboratories.

I mine 30 år hos DML har jeg deltaget i over 4.000 projekter, og jeg har haft fornøjelsen af at yde omfattende forsøgs- og konsulentvirksomhed inden for mineralopberedning til over 100 mineselskaber. En stor del af mit arbejde vedrører flotationsseparering af en lang række metaller og mineraler, ligesom jeg også er i tæt kontakt med kunderne lige fra den første henvendelse.

Sidste år modtog jeg Antoine M. Gaudin prisen fra Selskabet for Minedrift, Metallurgi og Udforskning (SME). Det er en prestigefyldt pris i anerkendelse af mit bidrag til at øge forståelsen af teknologierne til mineralopberedning. Udvalget fremhævede specifikt min rolle i udviklingen, anvendelsen og optimeringen af flotationsteknikken i mineindustrien samt min "kreative og engagerede ledelse af DML".

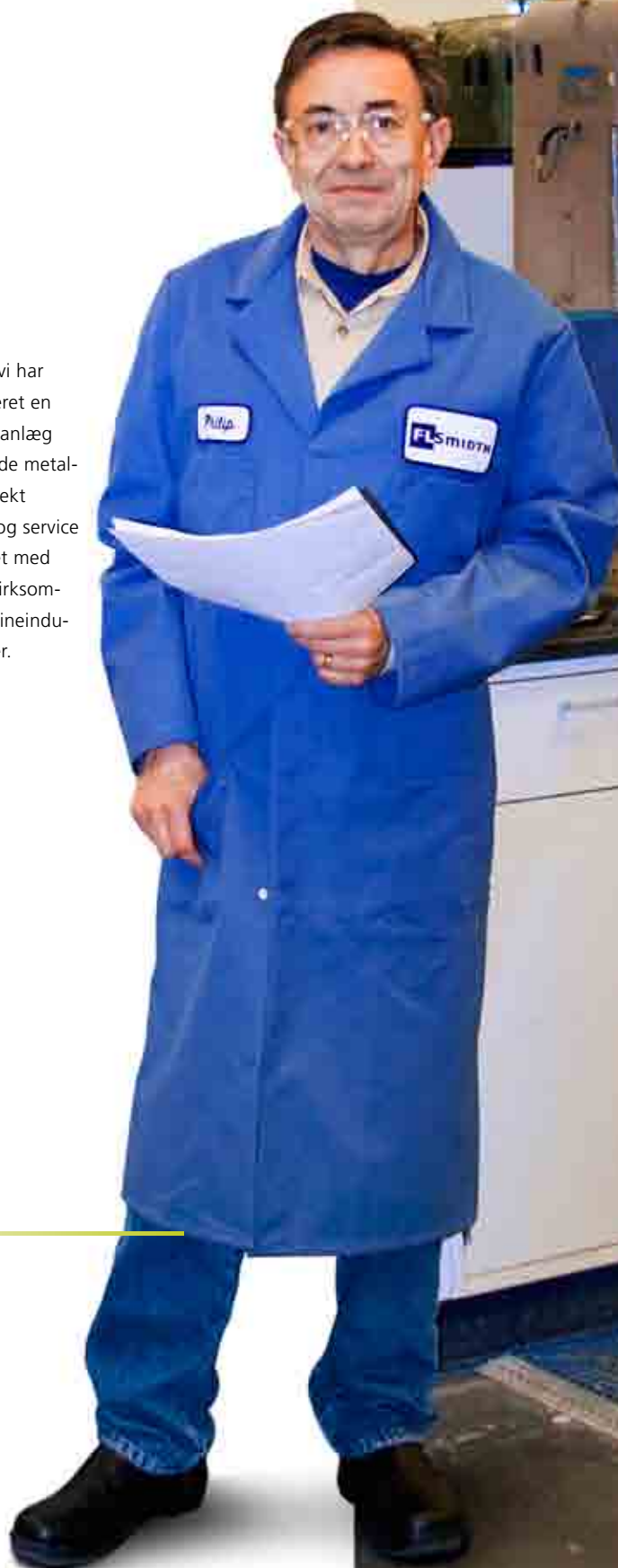
Jeg er umådelig stolt over denne anerkendelse og hele holdet hos DML. Vi har en enestående virksomhed, og vi sætter pris på både vores kunder og vores gennemprøvede processer. Vores kunder befinder sig overalt i verden, så mineralprocesserne skal skræddersys til hvert enkelt anlæg. Efter det indledende møde udarbejder vores proceslaboratorium et specialtilpasset forsøgsforløb og et omfattende tilbud, der imødekommer kundens specifikke situation og behov.

Mineralanlæggene bliver stadig større, malmen bliver stadig sværere at behandle, og miljøkravene til vand og jord medfører nye behov og nyt udstyr. Så uanset om opgaven er at udføre alle forsøgene til et nyt flotationsanlæg til kobber og molybdæn i det sydlige Peru eller at forbedre guldudbyttet fra et flotationsanlæg til kobber og guld i Chile, er et specialtilpasset forsøgsforløb af afgørende betydning.



DML startede sin virksomhed i 1940'erne, så vi har samlet en mængde viden siden da. Vi har været en del af FLSmidth siden 2008, og vores forsøgsanlæg og laboratorier har en stab af højt kvalificerede metallurger og teknikere. Vi supplerer således perfekt FLSmidths brede portefølje af anlæg, udstyr og service til mineralindustrien. Denne viden kombineret med individuel service og specialtilpasset forsøgsvirksomhed gør det muligt for os at imødekomme mineindustriens nuværende og fremtidige udfordringer.

Philip Thompson,
Direktør,
FLSmidth Dawson
Metallurgical Laboratories
(FLSmidth Salt Lake City, USA)



Operationelle lyspunkter i 2011

Et af de vigtigste aktivitetsmæssige tiltag i 2011 var planlægningen og påbegyndt etablering af strategisk placerede service supercentre. Der vil snart blive åbnet nye service supercentre i Peru, Chile og Australien, og der planlægges og etableres for tiden yderligere centre i Sydafrika, Mongoliet og USA. Supercentrene er placeret tæt ved lokale koncentrationer af minekunder for at kunne levere specifikke kundefordere og sikre rettidige leverancer og service. I hvert af supercentrene vil der være højt kvalificerede medarbejdere, som kan hjælpe med kundernes specifikke behov samt faciliteter til ombygning og reparation og lagre af strategiske slid- og reservedele. Supercentrene vil endvidere rumme uddannelsesfaciliteter og små lokale laboratorier.

Mineralforretningen nåede i 2011 sit højeste niveau nogensinde – både i form af ordreindgang og omsætning. FLSmidth opnåede i årets løb en række bemærkelsesværdige ordrer på mineralproces- og materialehåndteringsudstyr i Australien, Indonesien, Mauretanien, Marokko, Zambia og Uruguay fra kunder inden for kul-, kobber-, guld-, kalksten-, jernmalm- og fosfatindustrien.

Sidst på året opnåede FLSmidth sin første egentlige One Source-kontrakt inden for Mineraler med ordren fra det mongolske selskab Mongolyn Alt (MAK) Group på levering af et helt nyt kobberprocesanlæg, som bygger på FLSmidths egen teknologi til alle processerne i anlægget.

Integreringen og omdannelsen af den tidligere erhvervede ingeniørvirksomhed CEntry fra en rådgivende ingeniørvirksomhed til en målrettet ingeniør- og projektstyringsgruppe centreret omkring FLSmidths teknologi var en anden vigtig ændring af virksomheden i 2011.

FLSmidth indviede desuden i 2011 et nyt center kaldet ICE (Intelligent Collaboration Environment), som tilbyder kunderne en

direkte forbindelse med adgang til hurtig support af høj kvalitet fra FLSmidths tekniske centre.

Forskning og udvikling

FLSmidth fortsætter med at investere i forskning og udvikling – både med hensyn til optimering af eksisterende teknologi og med henblik på udvikling af ny teknologi, ikke mindst i forhold til miljøet.

De vigtigste fokusområder for forskning inden for Mineraler vedrører:

- Formaling
- Materialer og slidprocesser
- Udskillelse af mineraler
- Separation af væske og faststof
- Hydrometallurgiske processer
- Materialehåndtering

I 2011 blev der gjort en stor fokuseret indsats og opnået store fremskridt inden for specielt anvendelsen af valsepresser (HPGR) til højtryksformaling af mineraler. Fokus har været på øget driftssikkerhed og længere driftstid, lavere slid og driftsomkostninger, øget udskillelse af mineraler samt lavere energiforbrug.

Som følge heraf har FLSmidth nu introduceret en valsepresse på mineralmarkedet; Produktprogrammet er frigivet til salg, og den første HPGR-enhed på kommerciel basis er under fabrikation.

På separationsområdet fokuserer FLSmidth på udviklingen af en række produkter, herunder forbedret flotation med henblik på reduceret energiforbrug og øget udbytte, indførelsen af "hydromet mixer settler"-teknologien, forbedret filtrering for at imødekomme øget behov for genindvinding af vand og lavere energiforbrug samt udvikling af sedimenteringsteknologien – ligeledes for at øge genindvindingen af vand og for at reducere driftsomkostningerne.

FLSmidth har i 2011 frigivet Reverse Flow Mixer Settler-konstruktionen samt introduceret og solgt et nyt "E-Volute Feedwell design" og et C140P-drev - verdens største højmomentdrev til opkoncentreringstanke med stor diameter.

I Kina er der bygget mobile containerbaserede enheder til luftrensingsformål i forbindelse med strømbesparende højspændingsforsyning (Coromax®) til elektrofiltre, som skal afprøves i jern- og stålindustrien på sinterbåndinstallationer for at opnå reduceret emission og lavere driftsomkostninger.

På automationsområdet er der opnået gode resultater med industriel test af en optimeret proces vedrørende semi-autogenmøller, og systemet er nu frigivet til salg. På mineralområdet har strategisk fokus på standardisering og migrering af kontrolsystemerne til FLSmidths



maskiner til ECS®-platformen tilført værdi til Candle-filteret, konusknuseren og gyroknuseren. To nye produkter har nået afprøvningsstadiet, nemlig procesoptimering af flotationsceller baseret på ECS/ProcessExpert samt et nyt Froth Vision-system til flotationsceller, som udmærker sig ved en kompleks algoritme, der omregner flotationsfladen med bobler til værdifuld procesinformation.

FLSmidth MAAG Gear har udviklet et WA parallelakselgear til sidedrevne kuglemøller, som nu er frigivet til salg, og hvoraf der er solgt syv enheder. Desuden er en ny let type WPU gear til vertikale kulmøller, som indebærer en 20% vægtreduktion, blevet frigivet til salg. Ét gear er efterfølgende blevet solgt i november 2011.



"Optimal teknisk service bidrager til minernes effektivitet"

"I mit job med at levere service og reservedele til FLSmidth RAHCO-udstyr gælder det først og fremmest om at lytte til kundernes behov", siger Alexis Tapia Yañez, reservedelsingeniør, FLSmidth Chile.

Jeg er i løbende kontakt med kunderne på anlæggene og er altid klar til at yde teknisk assistance med drifts- og vedligeholdelses-spørgsmål. Jeg leverer også den nødvendige support i form af reservedele og service.

Jeg kom til FLSmidth i 2007 som projektmedarbejder i Chile og Mexico, og i det sidste års tid har jeg arbejdet i Customer Services afdelingen på kontoret i Antofagasta i det nordlige Chile. Min stilling indebærer tæt kontakt med kunderne. Jeg er deres samarbejdspartner og skal sætte mig ind i deres tekniske udfordringer samt følge med i alle deres projekter for at øge produktiviteten og effektiviteten. Jeg er også deres bindeled til specialisterne i huset - vores serviceafdeling er bemandet med ingeniører, som kan assistere med mekaniske, bygningsmæssige, elektriske og hydrauliske spørgsmål.

Chiles mineindustri er inde i en dynamisk udvikling. Guld, kobber og andre metaller er stærkt efterspurgt på de internationale markeder, så vi søger at hjælpe minerne og anlæggene med at øge deres effektivitet gennem forbedringer i processer og udstyr. Og ved at arbejde sammen med kunderne på anlæggene kan vi højne kvaliteten af vores service gennem hurtig respons og levering af reservedele.

I 2010 hjalp vi en mine i Mexico med omfattende reparationer af deres FLSmidth RAHCO-maskiner. Betydelige skader på anlæggets maskiner og lange driftsstop havde påført minen store tab, men vore specialister fra USA og Chile arbejdede sammen med minens mekanikere om at udføre de nødvendige renoveringer og installere de rigtige reservedele. Hele anlægget er nu tilbage i fuld drift, og en tilfreds kunde ser frem til FLSmidths medvirken i hans næste store projekt.



Det tætte kundeforhold er det, der adskiller FLSmidth fra konkurrenterne. Vi tager hånd om kundernes behov for reservedele og vedligeholdelse på et tidligt tidspunkt - således at eventuelle driftsstop kan reduceres til et absolut minimum. Og kunderne værdsætter vore pålidelige løsninger og ekspertise igennem hele forløbet. Jeg er stolt over at arbejde for en så stærk leverandør til mineindustrien - et firma som værdsætter sine kunder.

Alexis Tapia Yañez,
Reservedelsingeniør,
Materials Handling,
Customer Services
(FLSmidth, Chile)



Cement

FLSmidth har i 130 år været den førende leverandør af komplette cementfabrikker, produktionslinjer, enkeltmaskiner, reservedele, know-how, service og vedligeholdelse til den globale cementindustri.

Forretningsmodel i Cement

De store cementprojekter varetages af regionale projektdivisioner, der dækker hvert deres geografiske område med kontorer i Danmark (Valby), USA (Bethlehem), Indien (Chennai) og Kina (Beijing).

Det globale ansvar for teknologi, nyudvikling og konstruktion af koncernens hovedmaskiner er centraliseret i en global organisation for at fastholde et ensartet og højt teknologisk niveau i alle

projekter overalt i verden. Det indiske selskab fungerer i stigende grad som støtte til projektcentrene i Danmark og USA i takt med, at standard ingeniøropgaver overflyttes til den indiske organisation, og kompetencerne oparbejdes i Indien.

Størstedelen af den egentlige fremstilling af maskiner og udstyr er udliciteret til underleverandører og eksterne samarbejdspartnere. FLSmidth driver dog sin egen maskinfabrik i Mannheim (USA) og et støberi i Chennai (Indien) begge til produktion af reservedele samt en maskinfabrik i Qingdao (Kina) til produktion af visse nøglekomponenter. Hertil kommer fabrikationsanlæg i Tyskland, Tjekkiet, Italien, Polen, Indien og USA i forbindelse med specialiserede produkselskaber.

Ultimo 2011 udgjorde antallet af medarbejdere i Cement 6.619 (ultimo 2010: 5.686). Det stigende antal medarbejdere skyldes virksomhedsopkøb samt ansættelse af timelønnede medarbejdere i forbindelse med opstart af drifts- og vedligeholdelseskontrakter.

FLSmidths vigtigste konkurrenceparametre er et stærkt brand, som har stået for kvalitet og pålidelighed igennem mange år; en stor organisation med global udstrækning og lokal tilstedeværelse,

Cement

DKK mio.	2011	2010	Ændring (%)	4. kvartal 2011	4. kvartal 2010	Ændring (%)
Ordrebeholdning	13.838	14.146	-2%	13.838	14.146	-2%
Ordreindgang	8.248	10.036	-18%	2.022	2.238	-10%
Projekter og produkter	5.100	4.374	17%	1.222	977	25%
Customer Services	3.148	5.662	-44%	800	1.261	-37%
Omsætning	8.367	9.372	-11%	2.595	2.300	13%
Projekter og produkter	5.005	6.295	-20%	1.614	1.438	12%
Customer Services	3.362	3.077	9%	981	862	14%
EBITDA	985	1.148	-14%	362	253	43%
EBITDA-margin	11,8%	12,2%		13,9%	11,0%	
EBITA	894	1.064	-16%	342	226	51%
EBITA-margin	10,7%	11,4%		13,2%	9,8%	
EBIT	837	1.017	-18%	324	216	50%
EBIT-margin	10,0%	10,9%		12,5%	9,4%	
Antal medarbejdere	6.619	5.686	16%	6.619	5.686	16%

hvilket er en fordel i relation til projektsalg og kundeservice; evnen til at afvikle store projekter med succes; et komplet produktprogram, der betyder, at få produkter fra eksterne leverandører behøver at inddrages; samt et stærkt fokus på miljøvenlige løsninger.

Resultatudvikling i 2011

Ordreindgangen faldt 18% til DKK 8.248 mio. (2010: DKK 10.036 mio.), hvilket skyldes, at der i 2011 ikke blev indgået nogen drifts- og vedligeholdelseskontrakter, hvorimod der i 2010 blev indgået kontrakter af denne type for mere end DKK 2,5 mia. Eksklusive Customer Services steg ordreindgangen i Cement med 17%. Den overordnede ordreindgang i Cement var negativt påvirket af, at traditionelt store cementmarkeder lå underdrejet af forskellige årsager. I Indien har høj vækst skabt høj inflation, hvilket er blevet modsvaret af høje renter og deraf følgende afdæmpet investeringslyst. I Nordafrika skabte det arabiske forår usikkerhed og uforudsigelighed, hvilket midlertidigt har dæmpet investeringslysten og cementforbruget.

Ordrebeholdningen faldt 2% i 2011 til DKK 13.838 mio. (ultimo 2010: DKK 14.146 mio.).

Det forventes, at 52% af ordrebeholdningen ultimo 2011 vil blive konverteret til omsætning i 2012 og 26% i 2013. Det bemærkes, at ordrebeholdningen i Cement indeholder flerårige drifts- og vedligeholdelseskontrakter på DKK 3,2 mia. med en løbetid på op til 5 år.



Omsætningen faldt 11% til DKK 8.367 mio. i 2011 (2010: DKK 9.372 mio.). Generelt har valutakurseffekt ved omregning til DKK påvirket omsætningen negativt med 1% i 2011 i forhold til 2010.

FLSmidth har i 2011 opkøbt tre virksomheder, der regnskabsmæssigt er konsolideret i Cement. De opkøbte selskaber har samlet set påvirket omsætningen med DKK 92 mio. og resultatet efter skat med DKK -8 mio. i den begrænsede periode, de har været konsolideret i koncernen. For yderligere information om de opkøbte selskaber henvises til note 15 side 102 i koncernregnskabet.

Bruttoresultatet faldt 2% til DKK 2.561 mio. (2010: DKK 2.620 mio.), mens bruttomarginen steg 2,6%-point til 30,6% (2010: 28,0%). Den høje bruttomargin afspejler et gunstigt forretningsmiks med en høj serviceandel samt afslutning af en række projekter med et resultat, der var bedre end forventet.

Driftsresultatet (EBITDA) faldt 14% til DKK 985 mio. (2010: DKK 1.148 mio.) svarende til en EBITDA-margin på 11,8% (2010: 12,2%). Faldet i EBITDA-margin skyldes stigende kapacitetsomkostninger, som følge af blandt andet stigende salgsomkostninger i forbindelse med høj tilbudsaktivitet samt køb af virksomheder, hvilket betyder, at SG&A-procenten er steget til 19,3% i 2011 fra 15,9%.

Driftsresultatet før af- og nedskrivninger af immaterielle aktiver (EBITA) faldt 16% til DKK 894 mio. (2010: DKK 1.064 mio.) svarende til en EBITA-margin på 10,7% (2010: 11,4%).

Driftsresultatet (EBIT) faldt 18% til DKK 837 mio. (2010: DKK 1.017 mio.) svarende til en EBIT-margin på 10,0% (2010: 10,9%).

Customer Services udgjorde 40% af omsætningen og 38% af ordreindgangen i Cement i 2011. Omsætningen i Customer Services steg 9% til DKK 3.362 mio. (2010: DKK 3.077 mio.), hvorimod

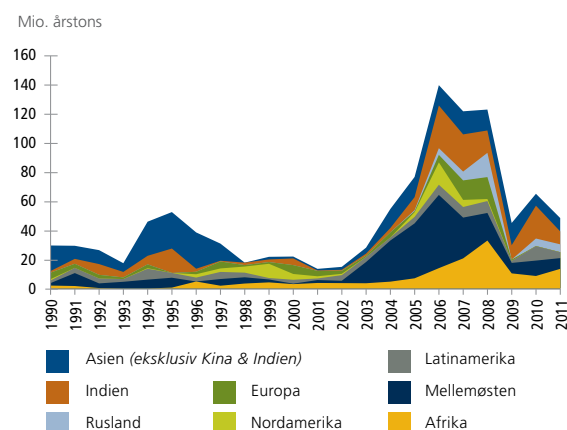
ordreindgangen faldt 44% til DKK 3.148 mio. (2010: DKK 5.662 mio.) som følge af, at der, som ovenfor nævnt, blev indgået drifts- og vedligeholdelseskontrakter for mere end DKK 2,5 mia. i 2010.

Markedsudvikling i 2011

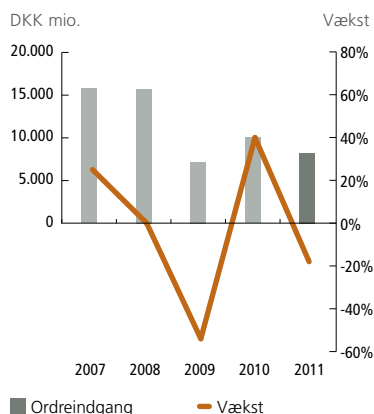
Det globale cementforbrug var på cirka 3,6 mia. tons i 2011, hvoraf Kina tegnede sig for ca. 2,0 mia. og Indien cirka 0,2 mia. Den årlige vækst i det globale cementforbrug forventes i de kommende år at være ca. 3-4%. Kapacitetsudnyttelsen på globalt plan er fortsat relativt afdæmpet på ca. 75%, men forventes at stige i de kommende år.

Det globale marked for nykontraheret ovenkapacitet (eksklusive Kina) udgjorde i 2011 46 mio. årstons (2010: 65 mio. årstons), hvoraf FLSmidth opnåede en markedsandel på 31% (2010: 36%). Den lavere markedsandel skyldes et svagt marked i to af FLSmidths traditionelt stærke markeder, Indien og Nordafrika.

Historisk nykontraheret ovenkapacitet



Ordreindgang

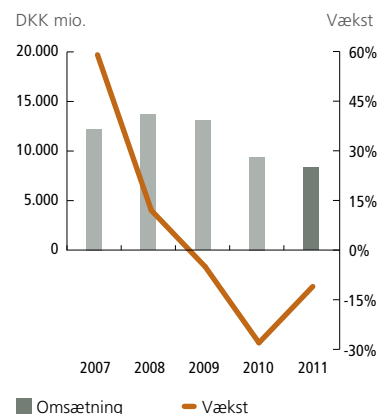


Ordrebeholdning og Book-to-bill ratio



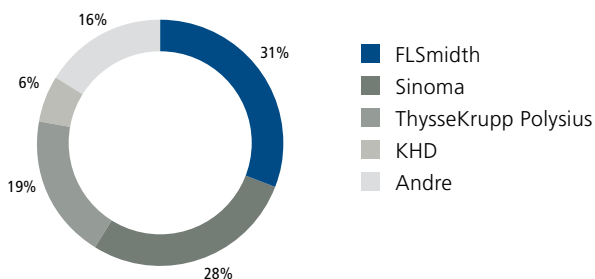
*) Definition Book-to-bill ratio:
Ordrebeholdning i forhold til omsætning

Omsætning

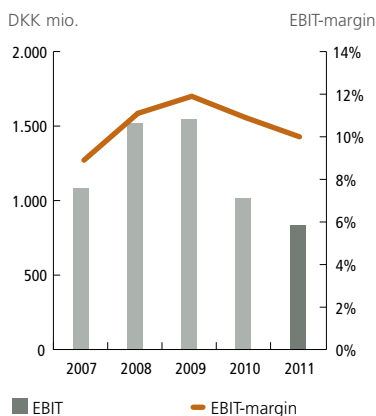




Markedsandel



EBIT og EBIT-margin



Det globale marked for cementkapacitet er fortsat meget konkurrencepræget og prisfølsomt med mange tilbudsgivere på hvert projekt. Det varierer dog fra kunde til kunde, om prisen er den væsentligste faktor. I mange tilfælde lægger kunderne mere vægt på FLSmidths teknologi og ekspertise. Prisen er dog stadig et væsentligt salgsparameter.

Den generelle efterspørgsel på cementudstyr og service i 2011 var med regionale variationer påvirket af den finansielle krise. På den ene side oplevede en række politisk stabile olierige lande økonomisk vækst og øgede investeringer, mens andre lande kæmpede med overkapacitet og/eller politisk ustabilitet. På globalt plan hersker der fortsat betydelig overkapacitet og derved en lav kapacitetsudnyttelse. Dette har sammen med den økonomiske usikkerhed ført til udskydelse af investeringer i ny kapacitet i en række lande, hvilket har påvirket ordreindgangen på både nye anlæg, udstyr og reservedele negativt. Den deraf følgende overkapacitet hos udstyrsleverandørerne har medført hård konkurrence og fortsat prispres.

På servicesiden er efterspørgslen efter service og reservedele generelt under pres, og der er ligeledes stigende konkurrence. Kapacitetsudnyttelsen er relativt lav på mange fabrikker, hvilket har en negativ indvirkning på efterspørgslen, da nedslidningen af udstyret falder, når der passerer færre tons cement gennem anlægget. Endvidere har kunderne mere tid til at gennemsnøge markedet for lavpristilbud og er mere villige til at løbe en risiko med nye leverandører, idet konsekvenserne af eventuelle nedbrud er knap så store.

Der bliver udbudt et stigende antal såkaldte turnkey eller EPC-projekter (Engineering, Procurement, Construction), der omfatter både ingeniørarbejde, udstyrsleverancer og entreprenørarbejde,

og der er stor fokus på minimering af driftsomkostningerne. Dette gælder både de store projekter og de mindre projekter i Customer Services. Cementindustrien er i stigende grad opmærksom på de miljømæssige aspekter, hvilket skaber muligheder inden for blandt andet alternative brændsler, genvinding af spildvarme og tilsætningsmaterialer til erstatning af klinker.

Geografisk udvikling

I de fleste dele af verden er markedet præget af lav efterspørgsel og øget konkurrence blandt udstyrsleverandørerne; dette er specielt tydeligt i Vesteuropa og Nordamerika, hvor der er meget lav aktivitet. Globalt set er ordreindgangen lavere end forventet i de fleste områder, men der er også markeder, der udmærker sig positivt.

Der er fortsat lav vækst og stor overkapacitet i USA, hvilket bevirker, at der sker få eller ingen investeringer i nye anlæg. Der er dog stadig muligheder inden for miljøudstyr og moderniseringer.

Den lave vækst i USAs bruttonationalprodukt har haft en negativ indvirkning på både Canada og Mexico. Boligsektoren står stille i alle tre lande, og de offentlige underskud forhindrer investeringer i infrastruktur. Udsigterne for ny cementkapacitet i Nordamerika er ikke lovende. Mexico og Canada forventes dog hurtigere at genoptage væksten end USA. Udsigterne for Nordamerika byder overordnet kun på sporadiske muligheder, og det er ikke et område med jævn vækst.

Sydamerika oplevede høj vækst og deraf følgende udbygning af cementindustrien i 2011. I Sydamerika er Peru, Bolivia og Ecuador alle præget af politisk usikkerhed. Der vil derfor være en vis efterspørgsel, men ikke i stort omfang. I Colombia er udsigterne lyse for de næste par år, da landet er inde i en meget positiv udvikling, som forventes at fortsætte. Men den egentlige vækst for FLSmidthens vedkommende sker i Brasilien, Argentina og Chile – først og fremmest Brasilien, som oplever økonomisk vækst og en god udvikling af infrastrukturen. Der forventes i de næste par år fortsat et højt aktivitetsniveau i Sydamerika.

EMEA- og APAC-landene fremviser generelt et blandet billede med skuffende udvikling på flere markeder, hvorimod andre synes at komme stærkt igen.

Den nordafrikanske cementindustri blev hårdt ramt af den politiske uro, som førte til næsten totalt stop for nye cementinvesteringer i 2011. Langtidsudsigterne er fortsat positive, men der forventes stadig nogle år med afdæmpet aktivitet.

Adskillige olierige lande i Afrika og Mellemøsten viser fortsat positive tegn og byder på interessante muligheder. I dele af Asien, specielt i Indonesien, er der også positive tendenser.

Rusland var den store positive overraskelse i 2011, hvor landet vendte tilbage til en mere gunstig udvikling efter at have været

stærkt påvirket af den finansielle krise i 2008-2009. FLSmidthens er fortsat den største leverandør på det russiske marked, og ordreindgangen var betydelig.

Det indiske marked var præget af overkapacitet og et afdæmpet investeringsklima på grund af høje renter og lave offentlige investeringer, hvilket bevirkede lavere vækst i cementefterspørgslen end forventet. Tilbageholdenhed på de offentlige budgetter kombineret med store kapacitetsudvidelser i de foregående år har bevirket overskydende kapacitet med en nuværende udnyttelsesgrad på ca. 75%, hvilket forsinker investeringerne i ny kapacitet.

Overordnet set forventes cementmarkedet i 2012 kun at vokse lidt i forhold til 2011. Med hensyn til investeringer i ny kapacitet forventes 2012 at være et broget billede. Udviklingen fra 2011 forventes at fortsætte med relativt stærke markeder i for eksempel Rusland, dele af Sydamerika og Indonesien, mens Indien kun langsomt forventes at vende tilbage. I dele af Mellemøsten og Afrika forventes der gode takter i 2012.

Cementmarkedet i USA forventes i 2012 at være meget lig 2011 med påbegyndende tilbagevenden til økonomisk vækst. De lukkede fabrikker skal dog først tages i brug, så det bliver tidligst i slutningen af 2012, at der vil vise sig realistiske muligheder.

Den samlede forventning til 2012 er en global efterspørgsel på ny cementovnskapacitet (eksklusiv Kina) på 50-60 mio. årstons (2011: 46 mio. årstons).

Strukturel efterspørgsel efter cement og cementproduktionskapacitet

Cement produceret ved hjælp af moderne teknologi er et relativt ensartet produkt, hvor pris og kvalitet er vigtige salgsparametre. Det er samtidig et tungt og voluminøst produkt, som er dyrt at transportere - især til lands. Generelt er det derfor ikke rentabelt at transportere cement på land ud over en radius på få hundrede kilometer. Det betyder, at cementproduktion i vid udstrækning foregår lokalt eller regionalt i nærheden af slutbrugeren. Dette illustreres af, at kun cirka 5-10% af verdens cementproduktion handles internationalt, og typisk placeres cementfabrikken i forbindelse med havneterminaler, hvorfra cementen kan transporteres som bulkgoods. Fragttræerne spiller således en afgørende rolle for rentabiliteten af international handel med cement.

Investeringslysten hos cementproducenterne afhænger af lokalt og regionalt udbud og efterspørgsel. Typisk udvides cementkapaciteten i et land, når cementforbruget overstiger den lokale produktionskapacitet, og det samtidig ikke anses for 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

Ordreindgangen i Cement vedrørende projekter og produkter steg med

17% i 2011 til DKK 5.100 mio. (DKK 4.374 mio.)



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 (eksklusive Kina) anslås at være ca. 60-75 mio. årstons, baseret på en global årlig BNP-vækst (eksklusive Kina) på 3-4%.

Ovnsystemet, som omfatter forvarmer, ovn og køler, tegner sig kun for omkring 25% af værdien af en cementproduktionslinje, og ovnens levetid er generelt længere end for det resterende udstyr. Desuden er der store forskelle i den omsætning, der genereres af en ordre på samme ovnkapacitet i forskellige regioner. Nykontraheret cementovnskapacitet skal derfor kun ses som en indikator for de samlede anlægsinvesteringer i cementindustrien og FLSmidths projektrelaterede ordreindgang.

Operationelle lyspunkter i 2011

Hovedsagelig takket være det stærke russiske marked har den samlede ordreindgang i 2011 været som forventet, og det lykkedes for FLSmidth at fastholde sin position til trods for den stærke globale konkurrence. FLSmidth opnåede fire store cementordrer i 2011, hvoraf to var fra Rusland og de andre to fra henholdsvis Nigeria og Brasilien.

Hvad markedet angår, var udviklingen afdæmpet i Indien i 2011, men der blev i stedet opnået vigtige resultater på andre områder. FLSmidth igangsatte i 2011 verdens største cementovn i Indien med en kapacitet på 13.000 tons i døgnet. Det første cementprojekt med flydende alternativt brændsel blev ligeledes påbegyndt i Indien i 2011.

FLSmidth indviede desuden i 2011 et nyt center kaldet ICE (Intel-ligent Collaboration Environment), som tilbyder kunderne en direkte forbindelse med adgang til hurtig support af høj kvalitet fra FLSmidths tekniske centre.

Forskning og udvikling

Indsatsen inden for forskning og udvikling på cementområdet er præget af den globale udvikling henimod reducerede emissioner af blandt andet CO₂ samt industriens krav om lavere omkostninger og højere effektivitet.

Fokusområderne for forskning inden for cement er i dag:

- Cementprodukter (for eksempel brug af reaktive supplerende cementmaterialer i stedet for klinker)
- CO₂ og energieffektiviseringer
- Skadelige luftformige emissioner
- Brændsler og forbrænding
- Partikelstørrelsesreduktion
- Materialer og slidprocesser

Indsatsen indenfor forskning og udvikling har resulteret i en række bemærkelsesværdige resultater på cementområdet i 2011.

De to første FLSmidth Cross-Bar™ kølere i industriel skala har vist meget tilfredsstillende driftsresultater, og begge klinkerkølere har øget fabrikernes kapacitet, ligesom sliddele har fungeret fint. Tilbagemeldingerne fra kunderne har i begge tilfælde været meget positive. Endvidere er der introduceret en ny og forbedret valseknuser til klinkerkølere. En ny slagknuser til råmaterialer er blevet færdigkonstrueret og frigivet til salg. De første statiske separatorer til valsepresser er blevet startet. Endvidere er kapaciteten på HOT-DISC™ til forbrænding af alternative brændsler blevet forøget.

Inden for alternative brændsler er der tilført forbedret funktionalitet ved hjælp af de teknologipakker, der blev introduceret i 2010, baseret på konkurrencedygtigt nyt FLSmidth-udstyr herunder:

- 1) Et nyt fleksibelt udtrækslager til alternative brændsler.
- 2) En aflæsningsstation til alternativt brændsel, som udvider FLSmidths udbud af udstyr til anlægsbesparende løsninger til håndtering af alternative brændsler.
- 3) Et lagerkoncept til småt alternativt brændsel, som opfylder behovet for silolagerkapacitet til indfrysning af tørret spildevandsslam.

Baseret på lovende resultater fra forsøgsanlægget i Dania har FLSmidth ansøgt om patent på en katalytisk teknik, der er målrettet emission af kulbrintekomponenter i røggasser fra ovnsystemer i cementindustrien.

Teknologien vil kunne opfylde de kommende skrappe NESHAP-krav i USA.

En gassuspensionsabsorber (GSA) er blevet igangsat på en cementfabrik i Norge og fungerer godt. Emissionsmåleresultaterne viser, at teknologien opfylder NESHAP-kravene med hensyn til fjernelse af kviksølv og SO₂. Resultaterne blev forelagt på IEEE-konferencen i St. Louis i USA, og indlægget vandt førstepræmie.

Derudover er der udviklet en ny posefilterkonstruktion til processtøv, hvor de vigtigste fordele er op til 20% lavere stål vægt og en modulær opbygning, som i høj grad forbedrer konstruktionen og produktionen af filteret. Desuden har videreudvikling og optimering af rensningssystemet til posefiltre reduceret rensetrykket og halveret energiforbruget. Denne teknologi kan anvendes i både cement- og mineralindustrien.

Mobile enheder til emissionsmåling er nu i brug i både Nordamerika og Europa, hvor de understøtter forsknings- og udviklingsindsatsen på emissionsområdet og bidrager til salget og procesdesignet.

Inden for automation er der fortsat fokus på migrering af firmaets softwareprodukter til 8. generations platformen for ECS® (proces) og QCX® (kvalitet) kontrolløsninger, baseret på den seneste Microsoft.NET-teknologi. ECS/ProcessExpert version 8 er nu frigivet sammen med en applikation til procesoptimering af cementmøller.

Strategisk fokus på standardisering og migrering af kontrolsystemerne til FLSmidths maskiner til ECS®-platformen tilfører yderligere værdi til Cross-Bar™ køleren, ATOX™-råmøllen, det dobbeltrettede SK spjæld og Flux-pumpen.

FLSmidth MAAG Gear har opnået driftsgodkendelse af den nye "CEM Drive" prototype på 6,275 MW.

FLSmidth Ventomatic har solgt sit første fuldautomatiske læseanlæg til lastbiler, CARICAMAT 5x1 C og har øget kapaciteten af sit markedsledende sækkepalletiseringsanlæg POLIMAT fra 4.000 til 4.500 stk. 50 kg sække i timen.

FLSmidth Pfister har udviklet en ny elektronisk styreenhed til deres præcisionsfødere. Der er integreret en komplet webbrowser baseret på operatørkommunikation og indeholdende en moderne og modulopbygget arkitektur, som repræsenterer en ny standard i dette industrisegment.



"Helios: Ét system som understøtter One Source-konceptet"

Vi er en mangfoldig global virksomhed, så det er ikke mærkeligt at selskaberne og divisionerne bruger en række forskellige IT-platforme. Men som One Source-leverandør til cement- og mineralindustrierne, har vi brug for et enstrenget IT-system.

Gennem de sidste to år har jeg arbejdet med udviklingen af det nye fælles produktdatastyringssystem, som indgår i vores fremtidige IT-plattform, kaldet "Helios". Min rolle blandt Helios-folkene har været at definere forretningens krav og ønsker. Undervejs har der været to hovedmålsætninger for vores arbejde: at skabe overensstemmelse mellem vore fem projektcentre og at følge standardpraksis i industrien så tæt som muligt.

Essensen af Helios er, at det ultimativt vil tillade alle i FLSmidth at arbejde sammen på tværs af grænser, divisioner og forretningsenheder. På tværs af organisationen vil vi skulle følge nøjagtig de samme forretningsgange ved hjælp af de samme systemer. Vi kommer for eksempel til at bruge de samme systemer til at lave materialefortegnelser og tilbud, og vi vil alle nyde godt af de mange fordele i form af videndeling og mindre dobbeltarbejde.



Uanset begyndervanskeligheder vil de nye ensartede processer og procedurer bidrage til, at vi opnår bedre resultater på mange områder. Hvad angår vores kunder og leverandører, bliver vi i stand til at levere højere datakvalitet og kommunikere vores specifikationer ud fra samme standarder – uanset hvor informationen stammer fra. Og set med FLSmidth-briller øger vi mængden af værdifuld viden – og får lettere adgang til den. Men det bedste af det hele er, at vi bliver i stand til at håndtere vores produktdata mere effektivt, så vi opnår en bedre produktstyring.

Ultimativt vil vi have al produktinformation fra alle FLSmidth-selskaber samlet på ét let tilgængeligt sted. Helios vil knytte os tættere sammen end nogensinde før – hvilket er et vigtigt skridt henimod at kunne betjene kunderne som One Source-leverandør.

Rathakrishnan Jayabalan,
Teamleder, Master Data
Management, Engineering
(FLSmidth, Indien)



Cembrit

Cembrit er Europas største dedikerede udbyder af fibercementprodukter til byggematerialeindustrien. Cembrit øgede både omsætning og resultat i 2011 på trods af et svagt faldende til stagnerende marked.

Forretningsmodel i Cembrit

Cembrit er en europæisk byggematerialevirksomhed specialiseret i fibercementprodukter med hovedkontor i Danmark.

De vigtigste produktgrupper er planplader til indvendig og udvendig beklædning af facader, væg og loft samt bølgeplader og skifre, der primært anvendes som tagmateriale.

Cembrit har produktions- og salgsselskaber i Tjekkiet, Finland, Polen, Ungarn og Italien samt salgsaktiviteter eller -repræsentation 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 fibercement-virksomhed gennem sine brandede kvalitetsprodukter og services, innovativt design og dedikerede medarbejdere.

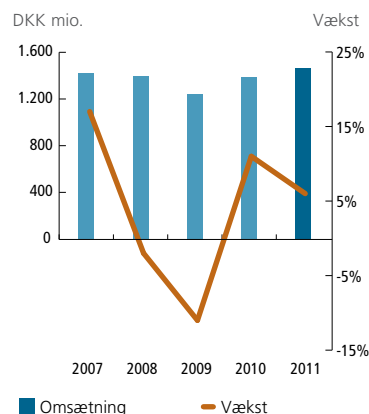
Markedsudvikling

Den moderat positive tendens fra 2010 fortsatte i 2011, hvor den hårde vinter i årets første måneder dog ramte byggeaktiviteterne i hele Europa. I løbet af året havde især markederne i det sydlige og sydøstlige Europa fortsat et lavt aktivitetsniveau, mens Vest-, Central- og Nordeuropa generelt oplevede en mere positiv udvikling. Hen over sommeren 2011 var markederne generelt påvirket af den usikre situation på finans- og aktiemarkederne, mens året som helhed sluttede over 2010-niveau. Dette 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.

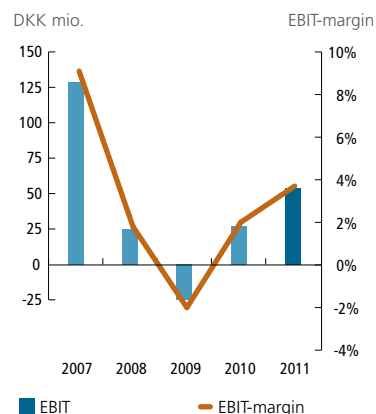
Cembrit har i 2011 bibeholdt fokus på at fastholde eller øge sin markedsandel og i udvalgte markeder også på at udvide fibercementkategorien. Cembrit arbejder samtidig på at udvikle en stærk brandplatform.



Omsætning



EBIT og EBIT margin





Facadebeklædning

I et fortsat udfordrende projektsalgsmarked for facadebeklædning er det også i 2011 lykkedes at øge salget. Væksten har især været drevet af URBANNATURE produktsortimentet i en lang række markeder. Væksten blev også hjulpet af, at fibercementkategorien generelt tog markedsandele fra andre byggematerialer, og at Cem-brits produkt og funktionalitet blev særligt foretrukket.

Indvendig beklædning

Trods øget konkurrence fra lavkvalitetsplanplader viste 2011 et stærkt salg inden for indvendig beklædning (planplader). Højkvalitetsfibercementprodukter har således igen i 2011 vist deres styrke ved fortsat at vinde markedsandele på bekostning af substituerbare materialer, især til applikationer hvor fibercements højere styrke og bedre modstandskraft mod blandt andet råd og fugt sikrer et godt indeklima og en længere levetid.

Tagmaterialer

Salget af tagmaterialer (bølgeplader, skifre og tilbehør) har været stabilt set over året, dog har markeder og segmenter stærkt eksponeret imod privat nybyggeri haft det vanskeligt igennem hele 2011. Salget til renoveringsmarkedet har generelt udviklet sig positivt i 2011.

De europæiske markeder forventes stadig at rumme et betydeligt potentiale for en langsigtet udvidelse af fibercementkategorien i form af højere markedsandele for Cembrits tagmaterialer.

Resultatudvikling i 2011

Cembrit realiserede i 2011 en omsætning på DKK 1.460 mio., hvilket er en stigning på 6% i forhold til året før (2010: DKK 1.383 mio.). Væksten har været bredt funderet på de fleste hovedmarkeder og gælder stort set alle produktgrupper.

Generelt har valutakurseffekt ved omregning til DKK påvirket omsætningen positivt med 1% i 2011 i forhold til 2010.

EBIT-resultatet var DKK 54 mio. i 2011 (2010: DKK 27 mio.), hvilket svarer til en EBIT-margin på 4% (2010: 2%).

Forventninger til 2012

Forventningerne til 2012 er påvirket af den makroøkonomiske usikkerhed, som generelt peger i retning af en længerevarende lavvækstperiode. Cembrit forventer således, at dette vil præge udviklingen inden for byggematerialeindustrien, og det vurderes, at skiftet i aktivitetsniveauet fra nybyggeri til renoverings- og opgraderingsprojekter i nogen grad vil fortsætte i 2012. Den intensiverede konkurrence på det europæiske fibercementmarked og mellem de forskellige materialetyper forventes at fortsætte i 2012.

Cembrit er generelt kommet styrket ud af de seneste års globale kriser 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 Cembrit ønsker at være til stede. Virksomheden vil fortsat fokusere på lønsomhed og vækst i 2012 og forventer en svagt stigende omsætning og en stigende EBITA-margin.

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

"Innovative løsninger til materialehåndtering på det voksende afrikanske marked"

FLSmidth Roymec har eksisteret siden 1979 og har været en del af FLSmidth siden 2010. Virksomheden har gennem tiden erhvervet sig en imponerende portefølje af inden- og udenlandske projekter inden for ingeniørvirksomhed og materialehåndtering.

Vores fokus på at imødekomme mineral- og cementindustriens behov betyder, at vi til stadighed tænker i alternative baner for at udvikle innovative, optimale og pålidelige løsninger, der vil bidrage til succesfuld vækst i kundernes virksomheder.

Vi leverer for det meste totalløsninger, så alle trin i gennemførelsen af et projekt – fra det indledende koncept til etablering og idriftsættelse – udføres internt. Vi kan således styre afviklingen og sikre, at leveringsfristerne overholdes, og at de stadig stigende krav til sikkerhed og kvalitet opfyldes. Vores Material Handling Services enhed sikrer desuden, at kunderne på hele det afrikanske kontinent har adgang til et komplet sortiment af reservedele samt teknisk og ingeniørmæssig support. Sidstnævnte rækker fra teknisk gennemgang af anlæggene til outsourcet drift og vedligeholdelse af et komplet materialehåndteringsanlæg.

Som en del af en anerkendt global organisation har vi adgang til et bredt sortiment af viden, ressourcer og udstyr. En dygtig stab af eksperter, en tværfaglig tilgang, høj kvalitetsprodukter og fremragende kompetencer inden for projektafvikling er forudsætningen for et velfungerende materialehåndteringsanlæg. Vi har for nylig leveret Afrikas længste transportbånd. Det var en stor ingeniør-



mæssig bedrift, hvor kullet transporteres 15,9 km fra læsestationen til aflæsningsstedet hen over adskillige naturlige vandområder og gennem en række vandrette og lodrette kurver.

Hvad enten det drejer sig om etablering af et prisvindende transportanlæg eller optimering af et materialehåndteringsanlæg, yder vores talentfulde stab altid en engageret indsats for at imødekomme og overgå kundens forventninger. Det giver os mulighed for at udnytte de mange muligheder, der opstår som følge af den eksplosive vækst i den afrikanske råstofindustri.

Hos FLSmidth Roymec er vi overbeviste om, at minedrift i Afrika går en lys fremtid i møde. Vi har aktiviteter i Botswana og Mozambique, og vi kigger på Zambia, hvor der er stort vækstpotentiale. Vores stærke regionale position sammenholdt med FLSmidths produkter og globale ekspertise sikrer kunderne en ideel One Source-partner, der kan opfylde deres behov for løsninger til materialehåndtering.

Johan Bisschoff,
Afdelingschef,
Material Handling
(FLSmidth Roymec, Sydafrika)



Risikoforhold

FLSmidth er som udgangspunkt villig til at påtage sig betydelige risici inden for koncernens kernekompetencer forudsat, at der er tale om kalkulerede og kontrollerbare risici.

Forretningsmæssige risici

FLSmidth er som leverandør af enkeltmaskiner, hele anlæg og serviceydelser til den globale mineral- og cementindustri eksponeret for en række forskellige risici, som løbende skal identificeres, håndteres og imødegås.

FLSmidth er som udgangspunkt villig til at påtage sig betydelige risici inden for koncernens kernekompetencer så længe, der er tale om kalkulerede risici, der kan kontrolleres og styres.

FLSmidths industrifokus og forretningsmodel sikrer en naturlig risikospredning. FLSmidth servicerer således et bredt spektrum af industrier, hvor de underliggende udbuds- og efterspørgselsforhold varierer. FLSmidth er desuden aktiv i hele værdikæden inden for diverse ingeniørdiscipliner, egen produktion af kernekomponenter og reservedele samt drift og vedligeholdelse af kunders anlæg.

Koncernens interne ressourcer består primært af ingeniører, hvorimod størstedelen af fabrikationen er lagt ud til et globalt net af underleverandører. Dette har vist sig at være en både robust og bæredygtig forretningsmodel, der er velegnet i en konjunkturfølsom branche. FLSmidth har således relativt begrænsede materielle aktiver og en fleksibel omkostningsstruktur, der gør det muligt at planlægge og tilpasse ressourcer.

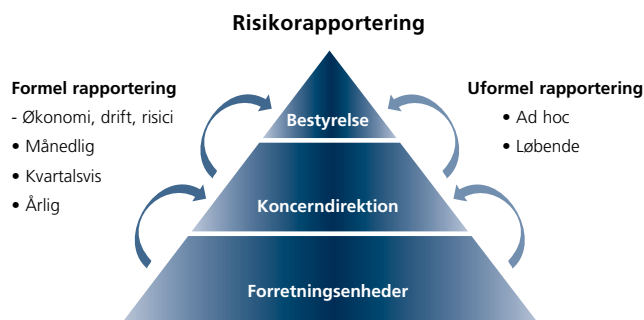
Koncernens globale tilstedeværelse gør det endvidere muligt at udnytte regionale og lokale markedsmuligheder, som måtte opstå uafhængigt af globale trends.

Risikostyring og -rapportering

FLSmidths risk management politik beskriver, hvorledes organisationen behandler og rapporterer risici, samt hvorledes ansvaret for risikostyring er placeret.

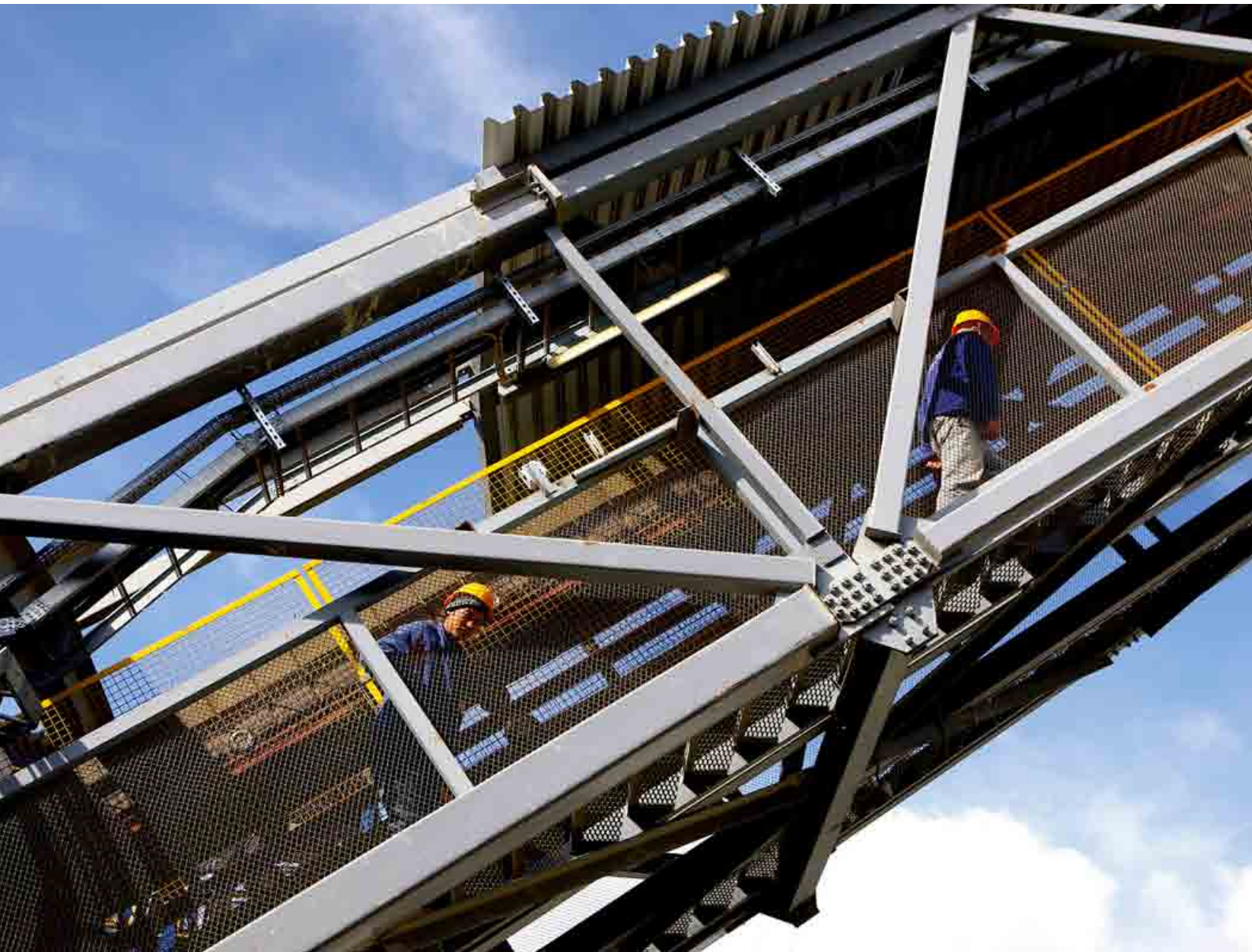
Ansvaret for kontinuerligt at have overblik over operationelle risici ligger lokalt hos de enkelte forretningsenheder, der også er ansvarlige for at agere i forhold til disse. Som en integreret del af organisationens økonomiske rapportering informeres koncernledelsen løbende om risici indenfor de enkelte forretningsområder.

Endvidere er der en halvårlig risikorapportering til koncernledelse og bestyrelse, hvori de væsentligste risici er beskrevet og kvantificeret. Denne rapportering indeholder tillige handlingsplaner for håndtering af de pågældende risici. Herigennem sikres, at virksomheden løbende kan tilpasse aktiviteter og organisation til en altid foranderlig verden.



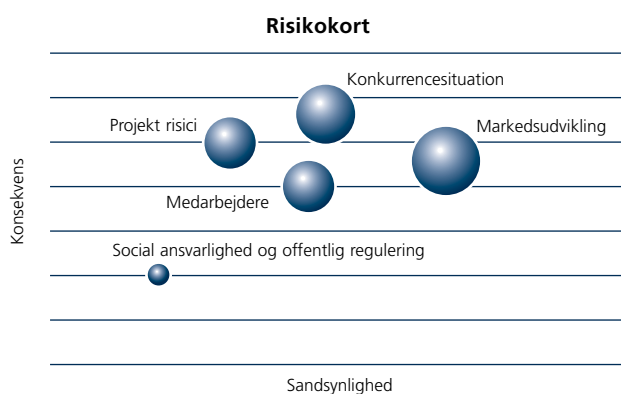
Forsikring

Et væsentligt risikostyringsværktøj er at overføre den finansielle risiko for skader til tredjemand via forsikring. Det er en kontinuerlig proces at tilsikre, at koncernens forsikringsprogram afspejler de risici, som koncernens aktiviteter medfører. Dette arbejde varetages af FLSmidths risk management afdeling i samarbejde med en global forsikringsmægler. Det er FLSmidths forsikringspolitik, at den finansielle risiko for storskader overføres til forsikringsselskaber, hvilket indebærer et element af selvrisiko og egenfinansiering. Niveaulet af egenfinansiering justeres over tid afhængigt af koncernens finansielle styrke samt de muligheder og priser, som det globale forsikringsmarked kan tilbyde på det givne tidspunkt.



Aktuel risikovurdering

Den aktuelle risikovurdering i FLSmidth viser fem større risikokategorier med en vurderet varierende sandsynlighed og konsekvens for koncernen.



Markedsudvikling og konkurrencesituation

Markedssituationen er præget af hård konkurrence på alle markeder både inden for produktudvikling og på pris. FLSmidth er fokuseret på at være på forkant indenfor produktudvikling og arbejder struktureret på at optimere leverandørkæden med henblik på at være konkurrencedygtig på både produkter, service og pris.

Desuden arbejder FLSmidth kontinuerligt på at finde egnede partnere som via samarbejde eller opkøb kan bidrage til FLSmidths kernekompetencer. Opkøbsprocessen er styret via en dedikeret M&A afdeling med stor fokus på efterfølgende integration for derigennem at sikre de forventede synergier.

FLSmidths fleksible omkostningsstruktur betyder, at koncernen har mulighed for at tilpasse sig i forhold til ændrede konjunkturer og afbøde konsekvenserne af en eventuel negativ markedsudvikling.

Medarbejdere

I en vidensvirksomhed som FLSmidth er medarbejderne den vigtigste ressource. Det er en kontinuerlig udfordring at bibeholde og tiltrække medarbejdere med de kompetencer, som er nødvendige for at videreudvikle koncernens teknologiske og geografiske platform. Dette imødegås via koordinerede globale, regionale og lokale initiativer inden for ansættelsesvilkår, udvikling og uddannelse.

Social ansvarlighed og offentlig regulering

FLSmidth har som mange andre oplevet en stigende interesse, fra både myndigheder, kunder, leverandører og ngo'er i relation til social ansvarlighed samt overholdelse af gældende normer og regler. FLSmidth tilslutter sig internationalt anerkendte initiativer indenfor dette område og har i samme forbindelse oprettet interne afdelinger til at varetage disse aktiviteter. Det drejer sig primært om intern uddannelse og træning af medarbejdere med henblik på at kunne agere som én virksomhed med samme normer og etiske regelsæt overalt i verden.

FLSmidths globale tilstedeværelse eksponerer koncernens aktiver og indtjening over for politiske beslutningsprocesser såsom handelsbarrierer, skat, valutarestriktioner, krig, m.v. som kan have en negativ effekt på koncernens drift. FLSmidth overvåger løbende landerisiko, herunder politisk risiko og tager de nødvendige forholdsregler for at imødegå disse risici.

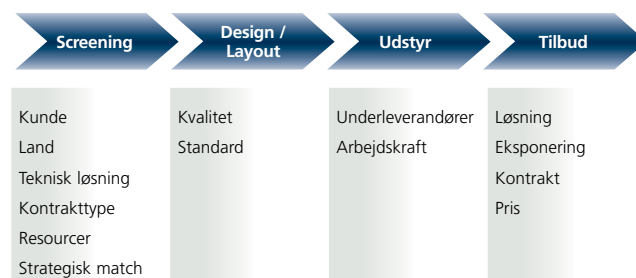
Projektrisici

I relation til operationelle risici har projekterne det største fokus. Grundet de tekniske, kommercielle og geografiske omstændigheder er FLSmidth eksponeret mod betydelige projektrisici. Projektorganisationerne arbejder derfor systematisk med at identificere og vurdere projektrisici i både udbuds-, salgs-, og eksekveringsfaserne. Der foregår således en systematisk vurdering af projektrisici, hvor forskellige dele af organisationen involveres på forskellige tidspunkter i processen.

Det primære mål med processen er at dele relevant viden med de rette personer på det rette tidspunkt. Derigennem sikres det, at koncernen kun engagerer sig i projekter med en acceptabel risiko-profil inden for koncernens kernekompetencer.

I den indledende fase foretages en screening af aktuelle projekter. FLSmidth ønsker at fokusere tilbudsgivningen på projekter, som ligger inden for kernekompetencerne og som passer til virksomhedens strategiske mål. Desuden kan kunde-, eller landespecifikke forhold have indflydelse på udvælgelsen af projekter. Udvalgte projekter gennemgår derefter en mere detaljeret evaluering af tekniske og kommercielle muligheder for projekternes implementering. Denne evaluering gennemføres i tæt dialog med virksomhedens specialister inden for områder som teknik, jura, finans, skat og ikke mindst projektledelsen, som er ansvarlig for eksekvering af projekterne. Risikovurderingen evalueres og godkendes af ledelsen, før tilbud afsendes til kunden.

Vurdering af projektrisici



Produktion og forsyningskæde

Koncernens produktionsenheder har en anden risikoprofil end projektorganisationen. Inden for dette område gælder det om at sikre produktionen og forsynings sikkerheden dels til egen projektorganisation men også til eksterne kunder. Dette varetages via standardiserede procedurer inden for arbejdsmiljø og kvalitetsstyring. Opretholdelsen af et ensartet højt niveau måles via et inspektionsprogram, som gennemføres i samarbejde med et eksternt ingeniørfirma med speciale inden for risikostyring og skadesforebyggelse.

Finansiell risikostyring

De overordnede rammer for styringen af de finansielle risici i koncernen er udstukket af bestyrelsen. Det er koncernens politik, at der foretages identifikation og hensigtsmæssig afdækning af alle væsentlige finansielle risici, og at alle væsentlige kommercielle valuta- og renterisici afdækkes senest, når en kontrakt bliver effektiv.

Koncernen har ikke forsømt eller misligholdt låneaftaler eller andre finansielle aftaler i hverken 2011 eller 2010.

Den finansielle styring omfatter koncernens valuta-, rente-, likviditets- og kreditrisici samt kapitalstruktur og finansielt beredskab.



Valutarisici

Koncernens valutarisici opstår som følge af valutakurspåvirkning på fremtidige kommercielle og finansielle betalinger. Størstedelen af koncernselskabernes omsætning er ordrebaseret og består i al væsentlighed af salg i de enkelte koncernselskabers funktionelle valuta. Hvis 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 foretages valutakurssikring. Nettovalutaeksponeringen på alle større kontrakter afdækkes senest på ordreindgåelsestidspunktet.

Koncernen afdækker generelt transaktionsrisici og bruger terminskontrakter 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 terminsforretninger og valutakonti. Urealiseret tab/gevinst opstår for eksempel når et fremtidigt indkøb kurssikres, 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 FLSmidth & Co. A/S med mindre valutarestriktioner forhindrer dette.

FLSmidth & Co. A/S styrer koncernens overordnede valutarisiko ved brug af VaR (Value at Risk).

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

Renterisiko

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 ændringer i renteniveau samt eventuel ændring i de marginaler, som koncernen har aftalt med de finansielle institutioner.

FLSmidth & Co. A/S styrer koncernens overordnede renterisiko ved brug af VaR (Value at Risk).

Koncernens nettorentebærende gæld var 100% variabelt forrentet ultimo 2011 (ultimo 2010: 100%). En stigning i renten på



1 %-point vil alt andet lige påvirke koncernens årlige nettorenteindtægter positivt med DKK 1 mio. (2010: DKK 13 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 beløb sig ultimo 2011 til en club-deal på DKK 5 mia. med en vægtet restløbetid på 4,3 år samt realkreditfinansiering og andre kommitterede faciliteter på yderligere DKK 1,2 mia. Disse faciliteter indeholder standard klausuler som f.eks. pari-passu, negative pledge og change of control.

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 2011. 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.

For yderligere information om finansielle risici henvises til note 31 og 32, side 115-117 i Koncernregnskabet.

Redegørelse for Virksomhedsledelse

Den følgende lovpligtige redegørelse for Virksomhedsledelse, jf. Årsregnskabslovens §107b, er en del af ledelsesberetningen i Årsrapport 2011.

Kapital og aktiestruktur

FLSmidth & Co. A/S er børsnoteret på NASDAQ OMX København. Ingen aktier har særlige rettigheder, og der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.

Ved udgangen af 2011 havde FLSmidth ca. 56.800 navnenoterede aktionærer, og ingen aktionærer havde anmeldt en aktiebeholdning over 5%. For yderligere oplysninger om aktionærforhold henvises til side 80-82.

Ledelsesstruktur

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 samt en forretningsorden for direktionen. Hertil kommissorier for nedsatte bestyrelsesudvalg.

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 medarbejderrepræsentation.

Den generalforsamlingsvalgte del af bestyrelsen består af mindst fem og højst otte medlemmer, aktuelt seks medlemmer med

henblik på en lille, kompetent og beslutningsdygtig bestyrelse. De generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen afgår på hvert års ordinære generalforsamling. Genvalg kan finde sted.

I henhold til Selskabslovens regler om medarbejderrepræsentation er koncernens medarbejdere repræsenteret i bestyrelsen med aktuelt tre medlemmer, henholdsvis en koncernrepræsentant og to selskabsrepræsentanter, der vælges for fire år af gangen. Seneste valg fandt sted i 2009.

Bestyrelsen konstituerer sig umiddelbart efter den ordinære generalforsamling med en formand og en næstformand. Der foreligger en arbejds- og opgavebeskrivelse for formandens og næstformandens opgaver og ansvar.

Bestyrelsesmøder indkaldes og afholdes i henhold til bestyrelsens forretningsorden og årsplan samt ad hoc efter behov. Der afholdes som udgangspunkt 6-8 ordinære bestyrelsesmøder årligt. For at fremme bestyrelsesmødernes effektivitet, afholder bestyrelsens formandskab eller formanden forudgående planlægningsmøde med direktionen før hvert bestyrelsesmøde.

Der er i 2011 afholdt seks bestyrelsesmøder, og de væsentligste aktiviteter har vedrørt ny koncernstrategi, produktstrategi, virksomhedsopkøb, ledelsesevaluering og "compliance".

Sammensætning af bestyrelsen

For at sikre en så kvalificeret debat med direktionen som mulig, tilstræbes bestyrelsesprofiler med væsentlig ledelseserfaring fra internationalt opererende industrivirksomheder.

Mindst ét 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. Det tilstræbes derudover, at et flertal af bestyrelsens

FLSmidth har

13.204 ansatte i hele verden og
repræsentation i over 50 lande



medlemmer har erfaring inden for entreprenørvirksomhed og teknisk viden om procesanlæg og procesteknologi, herunder gerne om cement- og/eller mineralindustrien.

Alle generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, bortset fra næstformand Jens S. Stephensen, er uafhængige i henhold til definitionen fra "Komitéen for God Selskabsledelse", der er et uafhængigt dansk organ, der arbejder for at fremme god selskabsledelse i danske selskaber.

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 næstformand Jens S. Stephensen, ikke genopstiller i forbindelse med den kommende generalforsamling.

Som en del af bestyrelsens årsplan, foretager bestyrelsen en årlig selvevaluering med henblik på at evaluere de enkelte medlemmers bidrag, engagement og kompetencer. Formanden er ansvarlig for evalueringen og udsender et spørgeskema til hvert enkelt medlem af bestyrelsen. Resultatet af spørgeskemaundersøgelsen drøftes på et efterfølgende bestyrelsesmøde.

Der henvises til side 70-72 for en samlet oversigt over de enkelte bestyrelsesmedlemmer og deres individuelle kompetencer.

Bestyrelsens vederlag

Bestyrelsens samlede vederlag består af et årligt kontant vederlag, der indstilles af bestyrelsen og vedtages af generalforsamlingen. Vederlaget til medlemmer af bestyrelsen omfatter ikke pensionsbidrag. Der anvendes ikke fastholdelses- og fratrædelsesordninger for medlemmer af bestyrelsen. Bestyrelsen har hidtil vurderet det mest relevant og hensigtsmæssigt for aktionærerne at følge Selskabslovens regler og sædvanlig praksis om, at bestyrelsens

vederlag oplyses og godkendes sammen med årsrapporten ved årets afslutning. Oplysninger om bestyrelsens samlede vederlag kan ses i koncernregnskabet note 43. Fremover vil forslag til bestyrelsesvederlag for det igangværende regnskabsår blive fremlagt til godkendelse på generalforsamlingen. På den kommende generalforsamling 2012 vil der således både blive fremlagt forslag til bestyrelsesvederlag for både 2011 og 2012.

Bestyrelsesudvalg

Bestyrelsen har nedsat tre bestyrelsesudvalg; nominerings-, vederlags- og revisionsudvalget.

Nomineringsudvalget

Nomineringsudvalget består af bestyrelsens formandskab, hvilket vil sige formanden og næstformanden, aktuelt Vagn O. Sørensen og Jens S. Stephensen.

Formandskabet vælges hvert år af den samlede bestyrelse på det konstituerende bestyrelsesmøde i forlængelse af generalforsamlingen. Udvalget mødes mindst tre gange om året.

Nomineringsudvalget har som ansvarsområde løbende at evaluere bestyrelsens og koncerndirektionens arbejde og sammensætning, og at tage initiativ til eventuelle ændringer.

Nomineringsudvalget baserer sit arbejde på en profilbeskrivelse af den samlede FLSmidt bestyrelse, herunder en profil for hvert enkelt bestyrelsesmedlem. Profilbeskrivelsen fastlægges og ajourføres af bestyrelsen.

Nomineringsudvalget kan i forbindelse med udførelsen af disse opgaver vælge at involvere vederlagsudvalget. Det aktuelle nomineringsudvalg blev nedsat den 14. september 2011 og har i 2011 haft to møder. De væsentligste aktiviteter har vedrørt vurdering og indstilling af nye bestyrelseskandidater.

Vederlagsudvalget

Vederlagsudvalget består af op til fire bestyrelsesmedlemmer, aktuelt Vagn O. Sørensen, Jens S. Stephensen og Torkil Bentzen.

Vederlagsudvalget vælges hvert år af den samlede bestyrelse på det konstituerende bestyrelsesmøde i forlængelse af generalforsamlingen. Udvalget mødes mindst tre gange om året.

Vederlagsudvalgets formål er at fastsætte løn og øvrige ansættelsesforhold for medlemmer af koncerndirektionen. Derudover godkender vederlagsudvalget årligt de overordnede principper for koncernens bonus- og andre kort- eller langsigtede incitaments- eller fastholdelsesprogrammer. Herudover fremkommer vederlagsudvalget med forslag til bestyrelsen om størrelsen af bestyrelsens og bestyrelsesudvalgenes vederlag.



Den administrerende direktør samt den øvrige direktion skal én gang årligt informere vederlagsudvalget om lønniveauerne samt performance vurderingen, for så vidt angår koncerndirektionen og chefer, der referer direkte til koncerndirektionen.

Vederlagsudvalget har i 2011 haft tre møder, og udvalgets væsentligste aktiviteter i 2011 har været vurdering og fastlæggelse af direktionens løn- og incitamentsprogrammer samt en generel udvidelse af anvendelsen af incitamentsprogrammer i virksomheden.

Revisionsudvalget

Revisionsudvalget består af Jesper Ovesen (formand), Sten Jakobsson og Vagn O. Sørensen, der alle er uafhængige og har betydelig indsigt i og erfaring med finansielle forhold samt regnskabs- og revisionsforhold i børsnoterede selskaber.

Udvalget - i sin nuværende form - blev nedsat ultimo 2011, idet den samlede bestyrelse hidtil har varetaget revisionsudvalgets funktion og rolle. Revisionsudvalget mødes mindst tre gange årligt.

Det er revisionsudvalgets primære opgaver at bistå bestyrelsen med:

- overvågning af regnskabsaflæggelsen
- overvågning af at selskabets interne kontrolsystem, eventuelle interne revision og risikostyringssystemer fungerer effektivt,
- overvågning af den lovpligtige revision af årsrapporten,
- udpegning af selskabets uafhængige revisor samt overvågning og kontrol af revisors uafhængighed, herunder særligt dennes levering af ikke-revisionsmæssige ydelser til selskabet

Revisionsudvalget vurderer desuden én gang om året behovet for intern revision og afgiver anbefalinger om de eventuelle skridt, der skønnes at være nødvendige som følge heraf.

Revisionsudvalget og bestyrelsen har hidtil ikke vurderet, at der, i tillæg til selskabets Group Control og Project Control funktioner og til den eksterne revision, har været behov for en intern revision.

Revisionsudvalget er endvidere berettiget til at udføre øvrige opgaver i relation til finansielle, regnskabsmæssige og revisionsmæssige forhold samt risikostyring i koncernen, som revisionsudvalget måtte skønne relevante.

Direktionen

Direktionens sammensætning

Koncerndirektionen består aktuelt af fire medlemmer, der har det overordnede ansvar for den daglige drift af koncernen. Koncerndirektionen udvides pr. 1. marts 2012 til seks personer i forbindelse med ny strategi og koncerndirektionen. Der vil dog fortsat kun være fire anmeldte direktører i FLSmidth & Co. A/S. Direktionen sammensættes af erfarne erhvervsfolk, der hver især har en baggrund og praktisk erfaring, der matcher koncernens aktuelle behov, udfordringer og praktiske problemstillinger.

Direktionens vederlag

Generalforsamlingen har på bestyrelsens anbefaling vedtaget en vederlagspolitik for direktionen, der fastsætter rammerne for variable løndelev med henblik på at understøtte selskabets kort- og langsigtede mål. Hensigten er at tilsiire, at aflønningsformen ikke leder til uforsigtighed, kortsigtet adfærd eller urimelig accept af risiko fra direktionens side.

Bestyrelsens vederlagsudvalg vurderer løbende direktionens samlede aflønningsforhold.

Direktionens samlede vederlag sammensættes af følgende komponenter:

- fast løn ("bruttoløn"), heri inkluderet pension
- sædvanlige accessoriske goder såsom bil, telefon, avis m.m.
- kontant bonus (maksimalt 40% af bruttolønningen)
- aktieoptioner (maksimalt 25% af bruttolønningen)

Vederlagsaftaler for direktionen indeholder en ret for selskabet til at kræve hel eller delvis tilbagebetaling af variable løndelev, der er udbetalt på grundlag af oplysninger, der efterfølgende dokumenteres fejlagtige. Aftaler om fratrædelsesgodtgørelse beløber sig højst til to års aflønning.

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

Den del af direktionens vederlag, som er incitamentsbaseret, forelægges i henhold til Selskabslovens § 139 på selskabets generalforsamling, og oplysning herom fremgår af selskabets vedtægter.

Det enkelte medlem af direktionen kan tillægges en årlig kontant bonus, der maksimalt kan udgøre 40% af den pågældendes bruttoløn for det pågældende år. Denne kontante bonus har til hensigt at sikre opfyldelse af selskabets kortsigtede mål. Udbetalingen af bonus og størrelsen heraf vil derfor afhænge af opfyldelsen af de mål, som aftales for et år ad gangen. Disse vil primært relatere sig til opnåelse af selskabets budgetterede resultater eller opnåelse af økonomiske nøgletal eller andre målbare, personlige resultater af økonomisk eller ikke økonomisk karakter.

Medlemmer af direktionen kan ifølge vederlagspolitikken tillige tildeles aktieoptioner. Sådanne tildelinger har til hensigt at sikre værdiskabelse og opfyldelse af selskabets langsigtede mål. Tildeling kan ske årligt, normalt i forbindelse med selskabets aflæggelse af halvårsregnskabet i august. For det enkelte år kan der maksimalt tildeles optioner med en nutidsværdi ved tildelingen svarende til 25% af den pågældendes modtagers bruttoløn på tildelingstidspunktet.

Medlemmer af direktionen blev i august 2011 tildelt sammenlagt 47.636 aktieoptioner med en samlet nutidsværdi på DKK 4,3 mio.

Nutidsværdien ved tildeling beregnes efter Black & Scholes-metoden. Selskabet vil løbende afdække tildelte optioner med opkøb af egne aktier, således at der ikke skal gennemføres kapitaludvidelse for at levere de aktier, der omfattes af tildelte optioner. Optioner tildelt i henhold til vederlagspolitikken kan normalt tidligst udnyttes tre år efter tildelingen og vil normalt bortfalde, såfremt de ikke er udnyttet senest seks år efter tildelingen. Aftalekursen må ikke være lavere end markedskursen på tildelingstidspunktet. Aftalekursen justeres for udbetalt udbytte. I forbindelse med den seneste tildeling til direktionen blev aftalekursen beregnet som den gennemsnitlige lukkekurs de første fem dage efter aflæggelsen af halvårsrapporten.

Der henvises til note 42 og 43 i Koncernregnskabet for oplysninger om direktionens samlede vederlag.

Den adm. koncerndirektørs samlede vederlag oplyses separat, hvorimod resten af direktionens vederlag oplyses samlet.

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

Tilskyndelse til aktivt ejerskab

Bestyrelsen og direktionen værdsætter og tilskynder aktionærernes aktive deltagelse i selskabets forhold gennem brug af de kanaler og midler, der står til aktionærernes rådighed, særligt selskabets generalforsamling.

FLSmidth & Co. A/S tilstræber at etablere enkel og effektiv kommunikation med dets aktionærer, blandt andet gennem anvendelse af internettet. FLSmidth & Co. A/S giver information til aktionærerne i form af delårsrapporter, årsrapporter, selskabs- og pressemeddelelser, kapitalmarkedsdage, generalforsamlinger, m.m.

Efter offentliggørelse af de kvartalsvise delårsrapporter holdes der investormøder i og uden for Danmark, og der afholdes telefonkonferencer (direkte webcast), hvor der kan stilles spørgsmål direkte til direktionens medlemmer.

Derudover har investorerne mulighed for at kontakte direktionen og bestyrelsen via selskabets aktionærsekretariat og selskabets Investor Relations afdeling, hvis opgave er at opretholde en løbende dialog mellem selskabet og dets nuværende og fremtidige mulige aktionærer.

Aktionærerne kan øve indflydelse gennem deltagelse i og stemmeafgivning på generalforsamlinger. Endvidere har en aktionær ret til at henvende sig til bestyrelsen og de andre aktionærer, som deltager i generalforsamlingen, enten mundtligt på generalforsamlingen eller skriftligt forud for generalforsamlingen.

Enhver aktionær har ret til at få behandlet konkrete og relevante emner og forslag på den ordinære generalforsamling. For at kunne optages til debat og/eller behandling på generalforsamlingen skal konkrete forslag fra aktionærerne indsendes skriftligt til bestyrelsen inden for de frister, der er angivet i lovgivningen.

Aktuel praksis i FLSmidth er, at deltagelse i Generalforsamlingen sker ved fysisk fremmøde. Generalforsamlingen transmitteres dog live via selskabets hjemmeside. Det er ligeledes muligt for aktionærerne at deltage via fuldmagt til bestyrelsen eller andre, eller at deltage ved aktionærernes afgivelse af brevstemme inden generalforsamlingens begyndelse. Bestyrelsen udsender sammen med indkaldelsen til generalforsamling fuldmagtsblanketter, der giver aktionærerne mulighed for at afgive stemme om hvert enkelt punkt på dagsordenen. Aktionærer kan desuden deltage i generalforsamlinger sammen med en professionel rådgiver.

Detaljerede oplysninger om afholdelse, indkaldelse og deltagelse i generalforsamlingen kan ses i vedtægterne på selskabets hjemmeside (<http://www.flsmidth.com/vedtaegter>).

Ledelsesprincipper i FLSmidth

Kulturen i FLSmidth bærer præg af, at medarbejderne altid har løftet et stort og selvstændigt ansvar for opgaver rundt om i verden. Det betyder, at medarbejdere og mellemledere i FLSmidth oplever stor frihed under ansvar og en høj grad af tillid og uddelegering.

Den decentrale eksekvering af opgaverne understøttes af globale politikker, systemer, manualer og processer, der løbende bliver mere og mere formaliserede i takt med øgede interne og eksterne krav herom.

FLSmidth har i 2011 etableret en ny "Governance & Compliance"-koncernfunktion med det formål at sikre, at koncernens politikker og regelsæt er opdateret i forhold til relevant lovgivning, og at koncernens medarbejdere er bekendtgjorte med følgende politikker og regelsæt: adfærdskodeks, anti-bestikkelse og anti-korruption, anti-hvidvask, konkurrencelovgivning, eksportkontrol, fondsbørslovgivning, insiderregler, selskabslovgivning og dokumentopbevaring. Bestyrelsen har i 2011 modtaget en ajourføring i de relevante politikker og regelsæt.

Efterlevelse af Anbefalinger for God Selskabsledelse.

I henhold til afsnit 4.3 i regler for udstedere af aktier på NASDAQ OMX København skal danske selskaber i deres årsrapport redegøre for, hvorledes de forholder sig til NASDAQ OMX Københavns Anbefalinger for God Selskabsledelse ud fra et "følg-eller-forklar" princip. Der henvises til følgende link vedrørende en samlet oversigt over, hvorledes FLSmidth forholder sig konkret til hver enkelt anbefaling (<http://www.flsmidth.com/Compliance>).

Det er bestyrelsens opfattelse, at FLSmidth opfylder alle anbefalingerne, bortset fra 6.2.3., der kun opfyldes delvist:

Anbefaling 6.2.3.: Det anbefales, at der i årsregnskabet gives oplysning om det samlede vederlag, hvert enkelt medlem af det øverste ledelsesorgan og direktionen modtager fra selskabet og andre selskaber i koncernen, og at der redegøres for sammenhængen med vederlagspolitikken.

FLSmidths forklaring: Selskabet oplyser den adm. koncerndirektørs samlede vederlag separat, hvorimod resten af direktionens vederlag oplyses samlet. Kun den samlede bestyrelses honorar oplyses.

Bestyrelsen er af den overbevisning, at aktionærerne har ret til at kende den adm. koncerndirektørs aflønning, men at de øvrige direktørers og bestyrelsesmedlemmers individuelle vederlag ikke er relevant for aktionærerne.



Komitéen for god Selskabsledelse har i sine opdaterede anbefalinger fra august 2011 sat fokus på øget mangfoldighed i form af både flere kvinder og flere personer med international erfaring i danske bestyrelser. Udvælgelsen af kandidater til bestyrelsen bør ifølge komitéen bygge på en målsætning om mangfoldighed i bestyrelsen og på forskellige ledelsesniveauer i virksomheden.

Bestyrelsen for FLSmidth vurderer løbende mangfoldigheden i bestyrelsen, direktionen samt blandt ledere og medarbejdere og vil ved fremtidige indstillinger og udnævnelser bevidst tænke mangfoldighed ind i den samlede vurdering af potentielle kandidaters profiler og kvalifikationer.

Ultimo 2011 udgjorde kvinder 16% af det samlede antal medarbejdere, hvorimod kvinder kun udgjorde 8% af samtlige ledere udgøres af kvinder. Det er målet, at antal kvindelige ledere på lang sigt i højere grad skal afspejle andelen af kvinder blandt samtlige medarbejdere.

Bestyrelsen har defineret et kortsigtet mål om, at antal kvindelige ledere skal udgøre mindst 10% i 2014, og at der ved besættelsen af lederstillinger fremover skal være en kvindelig kandidat med i opløbet.

Som følge af FLSmidth koncernens globale tilstedeværelse i over 50 lande afspejler medarbejderstaben i sagens natur en mangfoldighed af kulturer og nationaliteter.

Bestyrelsen har defineret et langsigtet mål om, at globale chefer (top 100) i højere grad skal afspejle fordelingen af nationaliteter blandt samtlige medarbejdere samt den geografiske placering af koncernens teknologicentre i Danmark, Tyskland og USA. I dag udgør danskere 38% af antal globale chefer (top 100), men kun 12% af det totale antal medarbejdere.

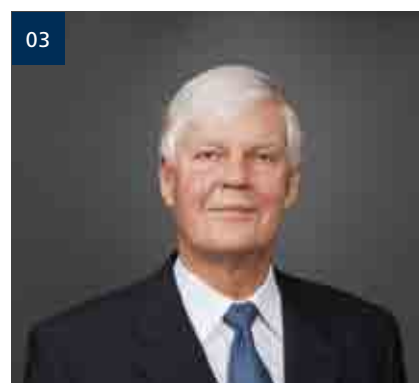
Bestyrelse



Vagn Ove Sørensen



Jens S. Stephensen



Torkil Bentzen



Jesper Ovesen



Martin Ivert



Sten Jakobsson



Mette Dobel



Frank Lund



Jens Palle Andersen

01 Vagn Ove Sørensen (formand)

Cand. Merc., 52 år, dansker og generalforsamlingsvalgt medlem af bestyrelsen siden 2009, formand for bestyrelsen siden 2011. Medlem af revisions-, vederlags- og nomineringsudvalget. Tidligere administrerende direktør i Austrian Airlines (2001-2006) samt vice administrerende direktør m.v. i Scandinavian Airlines Systems (1984-2001).

Ledelseshverv i Danmark: Formand for bestyrelsen for TDC A/S samt KMD A/S, KMD Equity Holding A/S og KMD Holding A/S. Næstformand for bestyrelsen for DFDS A/S. Medlem af bestyrelsen for CP Dyvig & Co A/S, Det Rytmiske Musikhus' Fond og Koncert-virksomhedens Fond. Direktør for GFKJUS 611 Aps og VOS Invest Aps samt seniorrådgiver for EQT Partners.

Ledelseshverv i udlandet: Formand for bestyrelserne for: Scandic Hotels AB (Sverige), Select Service Partner Plc (UK) og British Midland (UK). Medlem af bestyrelserne for Lufthansa Cargo (Tyskland), Air Canada (Canada), Royal Caribbean Cruises Ltd. (USA), Branzan AS (Norge) samt seniorrådgiver for Morgan Stanley.

Særlige kompetencer i relation til FLSmidth: tidligere administrerende direktør, erfaring med køb og salg af virksomheder, finansiering og børsforhold, internationale kontraktforhold og regnskab.

Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 1.301 stk.

02 Jens S. Stephensen (næstformand)

Civilingeniør, 70 år, dansker og generalforsamlingsvalgt medlem af bestyrelsen fra 1995-2000 og 2002-2012. Næstformand for bestyrelsen siden 2002. Medlem af vederlags- og nomineringsudvalget. Tidligere administrerende direktør i FLS Miljø (2000-2001), Scandlines A/S (1995-1998), Burmeister & Wain Skibsværft A/S (1993-1995) samt Århus Flydedok A/S (1988-1993).

Ledelseshverv i Danmark: Formand for bestyrelserne for Holm & Grut A/S og Danish Airlease ApS. Direktør for OY Ejendom Nord ApS. og medlem af Ann Birgitte og Niels Orskov Christensens Familiefond.

Særlige kompetencer i relation til FLSmidth: tidligere

administrerende direktør, erfaring med køb og salg af virksomheder, finansiering og børsforhold, internationale kontraktforhold, entreprenørvirksomhed og regnskab.

Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 60.000 stk.

03 Torkil Bentzen

Civilingeniør, 65 år, dansker og generalforsamlingsvalgt medlem af bestyrelsen siden 2002. Medlem af vederlagsudvalget. Tidligere adm. direktør i ENERGI E2 A/S (2000-2006), i/s Sjælland-ske Kraftværker (1999-2000), Ludvigsen & Hermann A/S (1994-1999), Götaverken Energy AB (1988-1992) samt Burmeister & Wain Scandinavian Contractor A/S (1981-1988).

Ledelseshverv i Danmark: Formand for bestyrelserne for Burmeister & Wain Scandinavian Contractor A/S, EUDP (Energy Development and Demonstration Programme) og Klimakonsortiet. Medlem af bestyrelserne for Mesco Danmark A/S og Siemens Aktieselskab.

Ledelseshverv i udlandet: Seniorrådgiver for bestyrelsen for Mitsui Engineering & Shipbuilding Ltd, (Japan).

Særlige kompetencer i relation til FLSmidth: tidligere administrerende direktør, erfaring med køb og salg af virksomheder, finansiering og børsforhold, internationale kontraktforhold, entreprenørvirksomhed og regnskab.

Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 3.600 stk.

04

Jesper Ovesen

Statsaut. Revisor, 54 år, dansker og generalforsamlingsvalgt medlem af bestyrelsen siden 2005. Formand for revisionsudvalget. Tidligere administrerende direktør i KIRKBI A/S (2007-2008) samt finansdirektør i TDC A/S (2008-2011), Lego A/S (2003-2006), Danske Bank A/S (1998-2003) og Novo Nordisk A/S (1994-1998).

Ledelseshverv i udlandet: Formand for bestyrelsen for Nokia Siemens Network (Tyskland). Medlem af bestyrelserne for Skandinaviska Enskilda Banken (Sverige) og Orkla ASA (Norge).

Særlige kompetencer i relation til FLSmidth: Tidligere administrerende direktør samt finansdirektør i børsnoteret selskab, erfaring med køb og salg af virksomheder, finansiering og børsforhold, internationale kontraktforhold, revision og regnskab.

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

05

Martin Ivert

MSc. Metallurg, 64 år, svensker og generalforsamlingsvalgt medlem af bestyrelsen siden 2008. Tidligere administrerende direktør i LKAB (2002-2008), divisionsdirektør i SKF (1998-2001), administrerende direktør i Ovako Steel (1995-1998) og inden da forskellige ledelsesposter i SKF (1974-1995).

Ledelseshverv i udlandet: Formand for Swerea (Sverige), Medlem af bestyrelserne for Åkers Group (Sverige) and Ovako (Sverige).

Særlige kompetencer i relation til FLSmidth: Tidligere administrerende direktør, erfaring fra mineralindustrien, erfaring med køb og salg af virksomheder, finansiering og børsforhold, internationale kontraktforhold og regnskab.

Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 300 stk.

06

Sten Jakobsson

MSc. maskiningeniør, 63 år, svensker og generalforsamlingsvalgt medlem af bestyrelsen siden 2011. Tidligere nordeuropæisk regionschef i ABB ASEA Brown Boveri (2006-2011), administrerende direktør i ABB Sverige (2001-2011) og inden da forskellige ledelsesposter i ABB ASEA Brown Boveri (1973-2001).

Ledelseshverv i udlandet: Formand for bestyrelsen for Power Wind Partners AB (Sverige). Næstformand for bestyrelsen for SAAB. Medlem af bestyrelserne for Stena Metall (Sverige) og Xylem Inc (USA).

Særlige kompetencer i relation til FLSmidth: Tidligere administrerende direktør, erfaring med køb og salg af virksomheder, finansiering og børsforhold, internationale kontraktforhold, entreprenørvirksomhed og regnskab.

Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 1.500 stk.

07

Mette Dobel

Eksportingeniør, Global Product Manager, 44 år, dansker, medarbejdervalgt medlem af bestyrelsen siden 2009.

Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 562 stk.

08

Frank Lund

Civilingeniør, Dipl. EBA, Service Salgsingeniør, 50 år, dansker, medarbejdervalgt medlem af bestyrelsen siden 2006.

Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 121 stk.

09

Jens Palle Andersen

BSc, Stærkstrømsingeniør, Projektleder, 61 år, dansker, medarbejdervalgt medlem af bestyrelsen siden 2006.

Beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S: 862 stk.

Direktion

01



Jørgen Huno Rasmussen

03



Bjarne Moltke Hansen

01

Jørgen Huno Rasmussen

Civilingeniør, HD og lic.techn., Koncernchef i FLSmidth & Co. A/S siden januar 2004, koncernansvarlig for cementaktiviteterne, 59 år, dansker.

Tidligere koncerndirektør i Veidekke ASA (2000-2003), administrerende direktør i Hoffmann A/S (1988-2003) samt forskellige ledelsesposter i Hoffmann & Sønner A/S (1983-1986), Chr. Islef & Co. A/S (1981-1983) og A. Jespersen & Søn A/S (1979-1981).

Ledelseshverv i Danmark: Næstformand for bestyrelserne for Lundbeckfonden og Trykingsgruppen smba. Medlem af

02



Poul Erik Tofte

04



Christian Jepsen

bestyrelserne for Vestas Wind Systems A/S samt LFI A/S.

02

Poul Erik Tofte

Cand.polit og HD, Koncernfinans- og økonomidirektør i FLSmidth & Co. A/S siden januar 2003, 55 år, dansker.

Tidligere finansdirektør i Net Test A/S (2001-2002), GN Store Nord (1994-2000), Monberg & Thorsen A/S (1989-1994) og Carnegie A/S (1986-1989), samt forskellige ledelsesposter i Storno A/S (1980-1986)

Ledelseshverv i Danmark: Ingen

03

Bjarne Moltke Hansen

Akademiingeniør, Koncerndirektør i FLSmidth & Co. A/S siden august 2002, koncernansvarlig for Customer Services, Cement Indien samt produkselskaberne i Cement og Cembrit, 50 år, dansker.

Tidligere administrerende direktør i Aalborg Portland Holding A/S (2000-2002), Cembrit Holding A/S (1992-2000) samt forskellige ledelsesposter i Unicon A/S (1984-1995).

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

04

Christian Jepsen

Cand.merc., Koncerndirektør i FLSmidth & Co. A/S siden oktober 2005, koncernansvarlig for mineralaktiviteterne, 53 år, dansker.

Administrerende direktør i FLSmidth Inc. siden 2000, tidligere finansdirektør i FLSmidth Inc. (1995-2000) og FLSmidth-Fuller Engineering A/S (1992-1995), underdirektør i FLS Finance A/S (1990-1992) samt tidligere ansat i Danish-Turnkey Dairies A/S (1986-1987) og Pasilac A/S (1985-1986).

Ledelseshverv i udlandet: Medlem af bestyrelsen for Nuna Minerals A/S (Grønland).

"ICE-center: kunde-support hvor som helst, når som helst"

"I oktober 2011 åbnede vores nye drift- og diagnosecenter under navnet ICE (Intelligent Collaboration Environment)", fortæller Jose Alejandro Delgado, Business Manager, FLSmidth Danmark.

Centeret er etableret i samarbejde mellem forretningsenhederne Automation, Customer Services og Operation & Maintenance som et ægte One Source-initiativ, der skal lette og effektivisere samarbejdet med kunderne rundt om i verden.

Essensen i at etablere et ICE-center er at bygge bro over den geografiske afstand mellem anlæg leveret af FLSmidth rundt om i verden og vore teknologiske centre. Sådan sikrer vi en mere direkte og løbende kommunikation med vore kunder og skaber værdi for kunderne i form af nye produkter og et højt serviceniveau.

ICE-centeret er i stand til at overvåge flere anlæg på en gang, døgnet rundt. Proces- og produktspecialisterne på vore teknologiske centre ser de samme kontrolskærme som driftspersonalet, så vi kan assistere, rådgive og fejlfinde på afstand. Dette sikrer enestående



hurtig teknisk support og endnu tættere kontakt med kunderne end tidligere.

Som leder af ICE-centeret er det mit mål at sikre at vores tekniske ekspertise og vores avancerede overvågningssystemer skaber værdi for kunderne ved at reducere deres drifts- og vedligeholdelsesomkostninger, øge produktionen, forbedre driftstiden, nedsætte energiforbruget og reducere emissionerne. Samtidig fremmer vi et stærkere samarbejde på tværs af FLSmidt-koncernen og skaffer vore produktledere og udviklingsstab hurtig og velkvalificeret respons på vores produkter. ICE-centeret spiller en nøglerolle i etableringen af tættere samarbejde på tværs af organisationen i fremtiden.

Jose Alejandro Delgado,
Business Manager,
Drift & vedligeholdelse
(FLSmidth, Danmark)



Redegørelse for samfundsansvar

Den følgende redegørelse for samfundsansvar (Corporate Social Responsibility – CSR) er et resume af den statusrapport, der er indsendt til FN's Global Compact den 21. februar 2012. Hele rapporten kan ses på FLSmidths hjemmeside www.flsmidth.com/copreport.

Strategisk fokus på bæredygtighed i 2011

I 2011 planlagde FLSmidth at øge sit fokus på strategisk bæredygtighed og CSR ved at inkorporere det i sin nye koncernstrategi og vision, som skal vejlede koncernen i de kommende år.

I FLSmidth anerkender vi, at CSR spiller en stadig større rolle for vores kunder, lokalsamfund og medarbejdere, og vi ser CSR som en integreret del af virksomhedens moralske ansvar og den forretningspraksis, som hjælper os med at betjene vores industrier og interessenter.

CSR er en del af vores hverdag, og for eksempel udvikler vi udstyr og produkter, som sparer energi og mindsker vandforbruget. I kraft af vores fokus på bæredygtighed konstruerer og leverer vi miljøvenligt udstyr, producerer bæredygtige løsninger og søger innovation og patenter i lyset af klimaændringerne. Vi indgår partnerskaber med lokale universiteter om forskning, der fører til miljømæssigt bæredygtige produkter til vores kunder. Med sigte på at bidrage til de lokalsamfund, hvor vi har aktiviteter, indgår vi partnerskaber med universiteter for at give ingeniøruddannelserne og de tekniske uddannelser et løft.

Omsorg for miljøet

Med forretningsenheder, der betjener mineral- og cementindustrien, ved vi, at vi potentielt giver anledning til en betydelig indirekte miljøbelastning. Som virksomhed har vi dog altid været

bevidste om, at det naturlige miljø skal beskyttes, samtidig med at vi opfylder vores mission, og at miljøbeskyttelse skal være en del af løsningen. FLSmidth leverer udstyr og teknologi, og vores styrke og fokus ligger i vores tekniske førerposition og viden, som gør os i stand til at udvikle udstyr og teknologi, som ikke kun er førende inden for de industrier, vi betjener, men også er udviklet med tanke for miljøet.

En af vores stærke sider som virksomhed i kampen for et bedre miljø er vores dynamiske forsknings- og udviklingsfunktion. Takket være vores innovationsindsats har mange af vores kunder fået løsninger, de kan bruge til miljøbeskyttelse og samtidig være produktive og tilbyde produkter, som verden har brug for til infrastruktur og moderne bekvemmeligheder.

CO₂-fodaftryk

Da FLSmidth primært har kontorbygninger og relativt få produktionsanlæg, udgør energi til opvarmning og klimaanlæg det vigtigste ressourceforbrug. Derfor rapporterer FLSmidth hovedsagelig tal for CO₂, CO₂e og andre drivhusgasser til Carbon Disclosure-projektet.

I 2011 udgjorde FLSmidth koncernens CO₂-udslip ca. 79.000 tons (2010: 76.000 tons) i scope 1 (direkte udledninger) og scope 2 (indirekte udledninger fra el- og fjernvarme). Heraf tegnede Cembrits produktion af fibercement sig for ca. 39.000 tons CO₂ (2010: 36.000 tons).

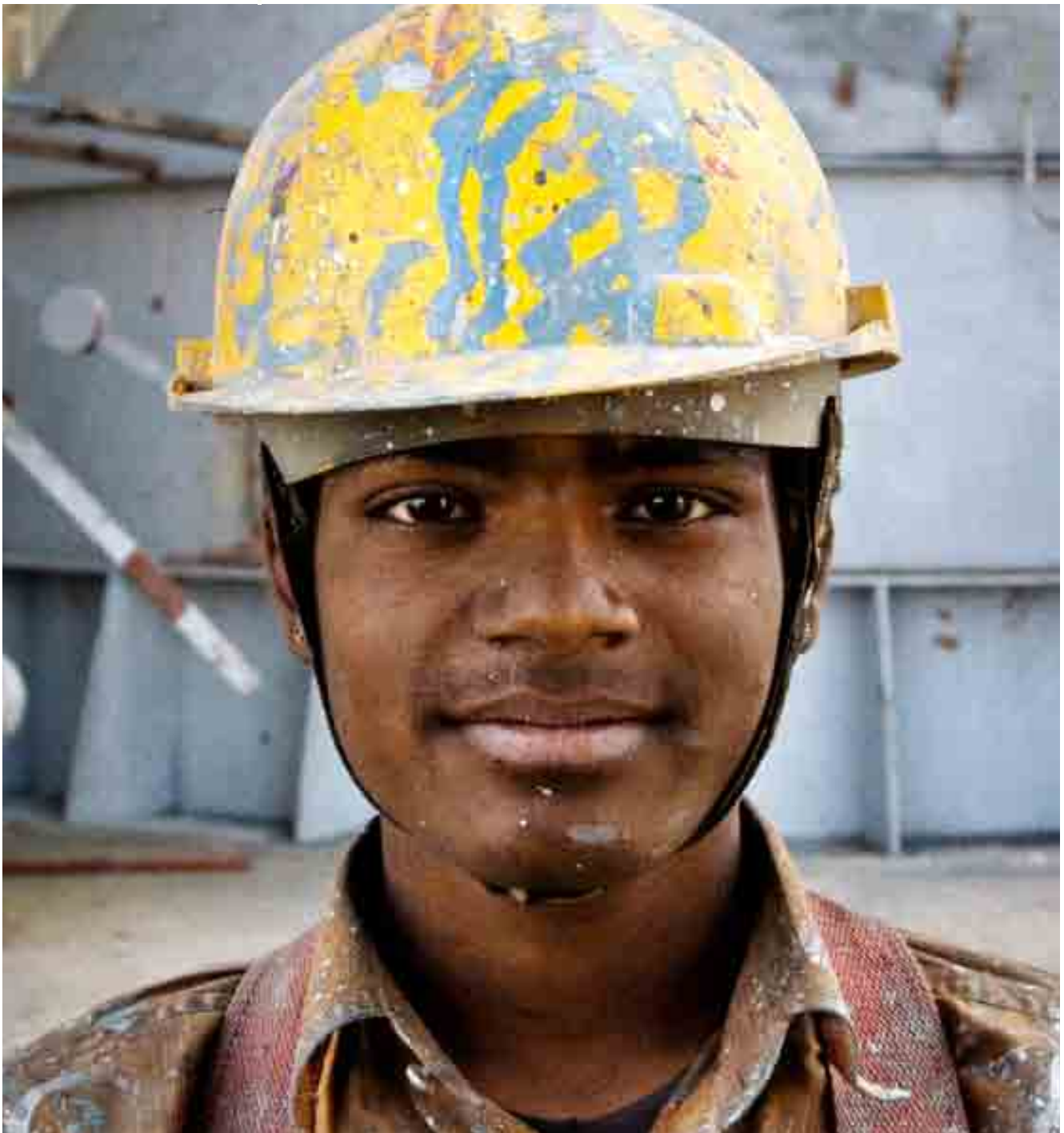
Adfærdskodeks – i vores daglige arbejde

Alle ledere i FLSmidth er ansvarlige for at hjælpe deres medarbejdere med at forstå og overholde vores adfærdskodeks. Der arbejdes på at styrke en kultur, hvor ledende medarbejdere, direktører og medarbejdere arbejder i overensstemmelse med én fælles holdning til forretningsetik, integritet, troværdighed og bevarelse af koncernens omdømme.

I efteråret 2011 oprettede og annoncerede FLSmidth en ny "Global Governance and Compliance" afdeling. Afdelingen skal understøtte den operative ledelse der har ansvaret for at håndhæve koncernens adfærdskodeks og afdelingen skal desuden sikre, at alle medarbejdere får større kendskab til ny international lovgivning inden for anti-korruption samt på konkurrence-/monopolområdet.

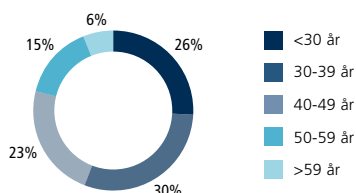
FLSmidth koncernens
CO₂-udslip udgjorde

79.000 tons i 2011 (2010: 76.000 tons)

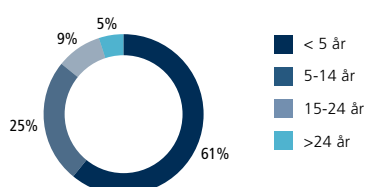


Medarbejderdata

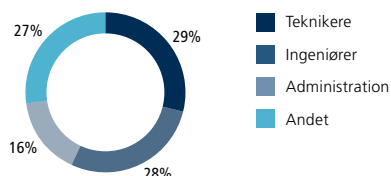
Aldersfordeling



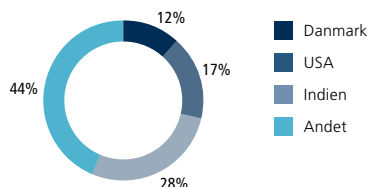
Anciennitet



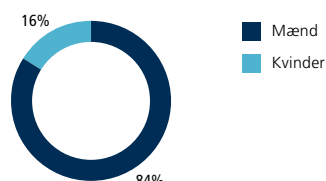
Uddannelse



Geografisk fordeling



Køn



Ansvarligt indkøb

Verden er i hurtig forandring, og FLSmidth følger med ved metodisk og konsekvent at indarbejde sociale, etiske, miljømæssige og menneskelige hensyn i vores vigtigste forretningsgange. Vi tager vores ansvar som global koncern alvorligt og er klar over, at vores leverandører er en væsentlig del af vores måde at drive virksomhed på.

I 2011 fortsatte vi med at udvikle vores program for ansvarligt indkøb. I dag spiller menneskerettigheder, arbejdsstandarder, miljø og forretningsetik en stadig større rolle. Disse parametre får efterhånden lige så stor betydning som kvalitet og pris, når en virksomhed skal vælge leverandør. Gennem dialog med vores leverandører anerkender vi, at forbedring af deres kvalitet i bred forstand også omfatter bæredygtighed. I kraft af denne tilgang søger vi at skabe gensidige fordele for kunder, leverandører, lokalsamfund og FLSmidth.

En global medarbejderstab

Vi søger at tiltrække, udvikle og fastholde de mest kvalificerede, innovative og kompetente medarbejdere i branchen. Takket være en yderst kompetent global medarbejderstab kan FLSmidth klare sig i konkurrencen på det globale marked og yde optimal betjening af kunderne.

Medarbejderundersøgelser

Medarbejderundersøgelsen i 2010 gav os større indsigt i medarbejdernes syn på FLSmidths politikker og procedurer og gav os nyttige forslag og viden, som vi har indarbejdet i vores forretning i 2011.

Undersøgelsen viste generelt en høj medarbejdertilfredshed, der lå over internationalt benchmark, men også områder, som vi arbejder på at forbedre.

I 2012 lancerer vi en ny medarbejderundersøgelse. Medarbejderundersøgelsen i 2010 blev oversat til 17 sprog, og vi forventer, at undersøgelsen i 2012 vil være tilgængelig på endnu flere sprog.

Overholdelse: Måling er vejen til forbedring

Vi laver HR-revision for at måle, hvordan det står til med medarbejderforhold, arbejdsmiljø og CSR i vores forretning. Resultatet af revisionen hjælper os med at analysere og forbedre overholdelse i hele koncernen.

Vores HRafdeling påbegyndte en revision i august 2011. Formålet er at sikre, at FLSmidth overholder lokale love og regler såvel som virksomhedens egne politikker, normer, standarder og etiske retningslinjer.

Nyt mangfoldighedsinitiativ

Gennem en mangfoldig medarbejderstab kan vi bedre møde kunderne og relatere til de unikke lokalsamfund, hvor vi driver virksomhed. I 2011 annoncerede vi en handlingsplan for at øge

antallet af kvinder i ledelsen i FLSmidth. Vores mål er at øge antallet af kvindelige ledere fra de nuværende 7,2% til 10% ved udgangen af 2014.

Arbejdsmiljø i højsædet

Vi sætter stor pris på vores medarbejdere, kunder, underleverandører og samarbejdspartnere. Vi viser vores engagement ved at sørge for sunde og sikre arbejdsforhold, sikre rejser og ved at levere sikre produkter og ydelser.

Sikkerhed er så vigtigt for FLSmidth, at vi i 2011 øgede vores stab af sikkerhedsmedarbejdere i hele koncernen. Sikkerhedsorganisationen bidrager til at strukturere vores tilgang til dette område og udviklingen af sikkerhedsprocedurer, uddannelse og tilsyn.

Måling af arbejdsmiljø for at nå vores mål

Vores sikkerhedsteam måler, på kvartals- og årsbasis, det samlede antal uheld i FLSmidth, antallet af uheld med fravær og det samlede antal tabte arbejdsdage. Resultaterne heraf ses i tabellen på denne side.

Gennem undersøgelser og evalueringer lærer vi, hvordan vi kan forbedre vores arbejdspladser og gøre dem mere sikre. I dag skal alle uheld undersøges, og afhjælpningsplaner skal iværksættes for at undgå gentagelser.

Sigtet med vores nye globale sikkerhedsprogram er at indføre et standardiseret globalt træningsprogram i sikkerhed for vores tekniske supervisorer. FLSmidth mener, at uddannelse er en af de vigtigste og bedste løsninger, når det gælder forbedring af medarbejdernes sikkerhed.

Øget sikkerhed går hånd i hånd med vækst – målet for 2015 er klart

I 2012 øger vi sikkerheden ved at gøre det til et centralt ledelsesmål og ansvarsområde, som er knyttet til ledergruppens bonusmål. Frem mod 2015 er det vores mål at sikre, at arbejdsskadefrekvensen (dvs. uheld med fravær pr. million arbejdstimer) ikke overstiger 3,0. I 2010 var frekvensen 4,7 og i 2011 var den 4,2.

Samspil med lokalsamfundet

For FLSmidth indebærer lokal tilstedeværelse lokalt ansvar. Vores kerneforretning er vidensintensiv, så vi tror på, at vi kan gøre en forskel for lokalsamfundet med det, vi er bedst til, nemlig at tilbyde forbedring af viden og udvikling af mennesker. Vores filosofi er, at vi ved at udvikle lokalsamfundet også udvikler og forbedrer vores forretning.

Superservice i supercentre

Vi har investeret tid og ressourcer i at etablere otte service supercentre over hele verden. De åbner i 2012 og 2013 og ligger i Mongoliet, Peru, Australien, USA, Sydafrika og Chile. Centrene tilbyder reservedele, uddannelse og reparation af udstyr tættere på vores kunder, som således bedre kan opfylde deres mål om at drive effektive og sikre fabrikker med højere driftstid. Supercentre tilbyder sikkerhedsuddannelse for vores medarbejdere, kunder og lokalsamfundet. Desuden tilbyder vi uddannelse i brug af vores produkter og uddannelse, der øger de tekniske færdigheder.

Arbejdsskader

	Antal arbejdsskader					Antal arbejdsskader med fravær					Arbejdsskadefrekvens*					Fraværsfrekvens**				
	2011	2010	2009	2008	2007	2011	2010	2009	2008	2007	2011	2010	2009	2008	2007	2011	2010	2009	2008	2007
Ingeniørdivisioner og administration	24	46	34	45	44	10	19	9	19	10	0,7	1,3	0,6	1,5	0,9	0,2	0,3	0,2	0,3	0,3
Produktionsenheder	81	90	107	135	157	36	44	51	68	62	6,0	9,0	7,3	11,7	12,5	1,2	2,0	0,8	1,9	1,1
Drifts- og vedligeholdelse	46	17	n/a	n/a	n/a	16	6	n/a	n/a	n/a	4,1	1,9	n/a	n/a	n/a	1,8	0,3	n/a	n/a	n/a
Cembrit	53	49	35	41	40	48	43	24	36	33	25,8	23,2	14,8	22,1	22,3	3,7	3,9	3,9	4,7	6,0
FLSmidth i alt	204	202	176	221	241	110	112	84	123	105	4,2	4,7	3,6	6,0	5,9	0,9	1,0	0,6	0,8	1,0

* Antal arbejdsskader med fravær pr. million arbejdstimer

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

Aktionærforhold

Solide resultater kombineret med en bæredygtig forretningsmodel og gode vækstmuligheder gør FLSmidth aktien til en interessant investeringsmulighed. FLSmidth & Co. har i kraft af sin globale tilstedeværelse og sit omfattende produkt- og serviceprogram opnået en unik global markedsposition som førende leverandør til mineral- og cementindustrien.

Kapital og aktiestruktur

FLSmidth & Co. A/S er børsnoteret på NASDAQ OMX København. Ingen aktier har særlige rettigheder, og der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.

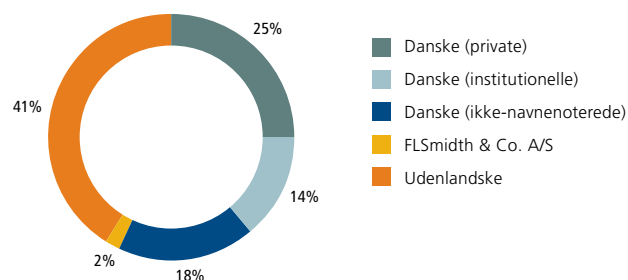
Aktiekapitalen udgør nominelt DKK 1.064.000.000 bestående af 53.200.000 stk. udstedte aktier à DKK 20. Hver aktie har 20 stemmer.

FLSmidth & Co. aktien indgår i en række aktieindeks på NASDAQ OMX København, herunder det toneangivende aktieindeks OMXC20. Herudover indgår FLSmidth & Co. aktien i en række nordiske og europæiske aktieindeks, blandt andet Dow Jones STOXX 600.

Ved udgangen af 2011 havde FLSmidth & Co. A/S ifølge selskabets aktiebog ca. 56.800 aktionærer (ultimo 2010: ca. 46.600). Hertil kommer ca. 3.650 nuværende og tidligere medarbejdere, der ejer aktier i selskabet (ultimo 2010: ca. 3.600). Ingen aktionærer har anmeldt en aktiebeholdning over 5%, og FLSmidth & Co. aktien har et free float på 98%.

Der er i 2011 sket et fald i den udenlandske ejerandel til 41% (2010: 48%), hvilket givetvis hænger sammen med sektorrotation væk fra cykliske aktier og reducere af risiko i takt med stigende bekymring for gældssituationen i Europa og aftagende global vækst.

Aktionærfordeling



Ledelsens beholdning af aktier og aktieoptioner

Medlemmerne af FLSmidth & Co. A/S bestyrelse ejer tilsammen 69.246 stk. aktier (2010: 76.092 stk.). De enkelte medlemmers beholdning fremgår af oversigten på side 71-72.

Koncerndirektionen ejer tilsammen 60.338 stk. aktier (2010: 40.210 stk.) og 155.686 stk. aktieoptioner (2010: 128.050 stk.).

Øvrige nøglemedarbejdere (i alt 150 personer) ejer tilsammen 832.790 stk. aktieoptioner (2010: 507.854 stk.).

Afkast på FLSmidth aktien i 2011

Det samlede afkast på FLSmidth & Co. aktien var -35% inklusiv udbytte i 2011 (2010: 46%). Til sammenligning viste nogle af de ledende aktieindeks i 2011 følgende udvikling: "OMXC20" faldt 14%, "Dow Jones STOXX 600 Construction and Materials" faldt 20% og "Dow Jones STOXX 600 Basic Resource" faldt 30% i 2011.

Aktiekursen startede året i kurs 532, hvilket skulle vise sig at være årets højeste niveau. Kursen faldt stødt hen over foråret, i første omgang som følge af udviklingen i Nordafrika og siden hen som følge af bekymring i relation til global økonomisk vækst og euro-

pæisk gælds Krise. Kursen bundede i kurs 267 i starten af oktober, og sluttede året i kurs 337,5.

Kapitalstruktur og udbytte for 2011

Ledelsen i FLSmidth har en konservativ tilgang til kapitalstruktur, hvilket udmønter sig i relativ lav gæld, gearing og finansiell risiko.

Målet er at opretholde en egenkapitalandel på over 30% og at have en nettogældsposition med en gearing på op til 2 gange EBITDA.

Det er samtidig ledelsens ønske at opretholde et kapitalberedskab til finansiering af fremtidig vækst og styrkelse af den forretningsmæssige position i form af både opkøb og organisk vækst. Kapitalberedskabet består aktuelt af komittede kreditfaciliteter på i alt DKK 6,2 mia.

Det er FLSmidths politik at udbetale 30-50% af årets resultat som udbytte afhængig af kapitalstruktur og investeringsmuligheder.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for 2011 udbetales et udbytte på DKK 9 pr. aktie (2010: DKK 9), svarende til 33% af årets resultat (2010: 37%), og et udbytteafkast (dividend yield) på 2,7% (2010: 1,7%).

Investor Relations i FLSmidth

Bestyrelsen har i kraft af en Investor Relations funktion sikret en løbende dialog mellem selskabet og aktiemarkedet, og at aktionærens holdninger og synspunkter rapporteres tilbage til bestyrelsen.

Formålet med FLSmidth & Co.'s Investor Relations funktion er at bidrage til og facilitere:

- At alle investorer har lige og tilstrækkelig adgang til rettidig, relevant og kursfølsom information
- At aktiekursen afspejler koncernens underliggende finansielle resultater og en fair markedsværdi
- At likviditeten og den daglige aktieomsætning i FLSmidth aktien er tilstrækkelig attraktiv for både kort- og langsigtede investorer
- At aktionærstrukturen er tilpas diversificeret i form af geografi, investeringsprofil og tidshorisont.

Dette søges opnået gennem en åben og aktiv dialog med aktiemarkedet via FLSmidth & Co.'s hjemmeside og elektroniske kommunikationsservice samt via investorpræsentationer, investormøder, webcasts, telefonkonferencer, roadshows, generalforsamling og kapitalmarkedsdage.

FLSmidth & Co. har i årets løb deltaget i ca. 430 investormøder og præsentationer i blandt andet Amsterdam, Beijing, Boston, Bruxelles, Chennai, Edinburgh, Frankfurt, Geneve, Haag, Helsinki, København, Las Vegas, London, Luxembourg, Milano, Moskva, New York, Paris, Philadelphia, Rotterdam, Santa Fe, Stockholm, San Francisco og Zurich.

Herudover har selskabet deltaget i tre arrangementer rettet mod private danske investorer i henholdsvis København, Næstved og Aalborg.

Aktie- og udbyttetotal, koncernen

	2007	2008	2009	2010	2011
CFPS (Cash Flow pr. aktie, DKK (udvandet))	28,4	44,2	47,1	25,3	21,8
EPS (Resultat pr. aktie), DKK (udvandet)	24,6	28,8	31,9	24,4	27,1
Indre værdi pr. aktie, DKK (udvandet)	80	96	126	154	169
DPS (Udbytte pr. aktie), DKK	7	0	7	9	9
Pay-out ratio (%)	29	-	22	37	33
Udbytteprocent (Udbytte ifht. aktiekurs ultimo) (%)	1,3	-	1,9	1,7	2,7
FLSmidth & Co. A/S aktiekurs, ultimo, DKK	522	181	367	532	337,5
Antal aktier (1.000 stk), ultimo	53.200	53.200	53.200	53.200	53.200
Gennemsnitlig antal aktier (1.000 stk.) (udvandet)	52.640	52.544	52.429	52.693	52.550
Markedsværdi, DKK mio.	27.770	9.629	19.524	28.302	17.955

FLSmidth & Co. A/S kategoriseres oftest som et kapitalgode-, ingeniør- eller industriselskab og dækkes aktuelt af 16 børsmæglere, heraf seks udenlandske. Den udenlandske analytikerdækning er øget markant i 2011, hvilket har bidraget til yderligere fokus på FLSmidth & Co.'s positionering og relative styrke i forhold til andre sammenlignelige globale udbydere af udstyr og service til mineindustrien.

Der henvises til selskabets hjemmeside for yderligere oplysninger om analysedækningen (<http://www.flsmidth.com/analysts>).

Al investor relations materiale er tilgængeligt for alle investorer på selskabets hjemmeside (<http://www.flsmidth.com/en-US/Investor+Relations>).

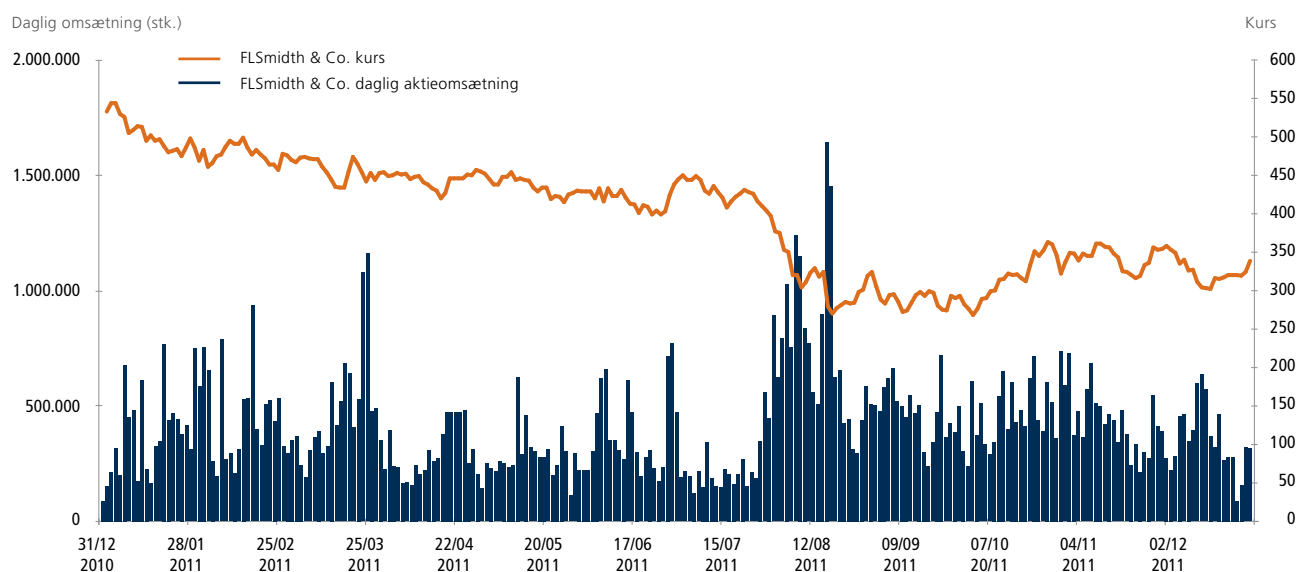
For kontakt til selskabets investor relations afdeling henvises til selskabets hjemmeside: (<http://www.flsmidth.com/en-US/Investor+Relations/Contact>)

Finanskalender 2012

30. marts 2012	Generalforsamling
17. april 2012	Kapitalmarkedsdag i Danmark
15. maj 2012	1. kvartalsregnskab
15. august 2012	Halvårsregnskab
26.-27. september 2012	Investorbesøg hos FLSmidth i USA
13. november 2012	1-3. kvartalsregnskab

Den ordinære generalforsamling afholdes den 30. marts 2012 kl. 16.00 på Radisson BLU, Falconer Hotel og Conference Center, Falkoner Allé 9, 2000 Frederiksberg.

Udvikling i aktiekurs og daglig aktieomsætning i 2011



Nøgletal pr. kvartal

Nøgletal pr. kvartal (urevideret)*

DKK mio.	2010				2011			
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal
RESULTATOPGØRELSE								
Nettoomsætning	4.490	4.923	5.253	5.520	4.385	4.795	5.532	7.286
Bruttoresultat	1.109	1.283	1.406	1.409	1.106	1.229	1.483	1.916
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskriv. (EBITDA)	462	585	707	633	427	508	717	995
Resultat før ned- og afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver (EBITA)	405	523	670	579	363	445	659	938
Resultat før fin. poster og skat (EBIT)	359	478	617	536	305	404	592	870
Resultat før skat (EBT)	342	368	650	512	249	412	567	842
Skat af periodens resultat	(100)	(113)	(195)	(182)	(75)	(123)	(170)	(278)
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter	242	255	455	330	174	289	397	564
Periodens resultat for ophørte aktiviteter	(9)	3	3	(1)	(1)	5	6	3
Periodens resultat	233	258	458	329	173	294	403	567
Bruttomargin	24,7%	26,1%	26,8%	25,5%	25,2%	25,6%	26,8%	26,3%
EBITDA margin	10,3%	11,9%	13,5%	11,5%	9,7%	10,6%	13,0%	13,7%
EBITA margin	9,0%	10,6%	12,8%	10,5%	8,3%	9,3%	11,9%	12,9%
EBIT margin	8,0%	9,7%	11,7%	9,7%	7,0%	8,4%	10,7%	11,9%
PENGESTRØMME								
Pengestrømme fra driftsaktivitet	349	387	367	232	(101)	426	563	260
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(93)	(70)	(129)	(434)	(257)	(148)	(846)	(397)
Ordreindgang, fortsættende aktiviteter (brutto)	5.195	7.521	3.636	4.428	4.964	6.048	7.176	5.856
Ordrebeholdning, fortsættende aktiviteter	22.883	26.621	23.613	23.708	24.033	25.011	27.492	27.136
SEGMENTOPLYSNINGER								
Cement								
Nettoomsætning	2.426	2.374	2.272	2.300	1.935	1.926	1.911	2.595
EBITDA	269	298	328	253	198	231	194	362
EBITA	248	276	314	226	176	204	172	342
EBIT	237	265	299	216	162	198	153	324
Bruttomargin	25,2%	25,9%	29,4%	31,5%	27,1%	31,0%	31,4%	32,3%
EBITDA margin	11,1%	12,6%	14,4%	11,0%	10,2%	12,0%	10,2%	13,9%
EBITA margin	10,2%	11,6%	13,8%	9,8%	9,1%	10,6%	9,0%	13,2%
EBIT margin	9,8%	11,2%	13,2%	9,4%	8,4%	10,3%	8,0%	12,5%
Ordreindgang (brutto)	2.834	3.346	1.618	2.238	1.603	2.137	2.486	2.022
Ordrebeholdning	13.762	15.006	13.682	14.146	13.762	13.409	14.280	13.838
Mineraler								
Nettoomsætning	1.836	2.183	2.618	2.950	2.199	2.519	3.271	4.385
EBITDA	200	252	363	357	226	233	463	652
EBITA	181	231	363	349	201	215	436	627
EBIT	147	198	325	317	158	181	388	579
Bruttomargin	24,9%	26,2%	24,8%	22,2%	23,9%	21,7%	24,4%	23,8%
EBITDA margin	10,9%	11,5%	13,9%	12,1%	10,3%	9,2%	14,2%	14,9%
EBITA margin	9,9%	10,6%	13,9%	11,8%	9,1%	8,5%	13,3%	14,3%
EBIT margin	8,0%	9,1%	12,4%	10,7%	7,2%	7,2%	11,9%	13,2%
Ordreindgang (brutto)	2.382	4.197	2.071	2.332	3.375	3.944	4.728	3.853
Ordrebeholdning	9.234	11.688	10.065	9.752	10.430	11.746	13.362	13.408
Cembrit								
Nettoomsætning	250	380	403	350	290	394	401	375
EBITDA	1	42	49	11	8	43	50	18
EBITA	(15)	24	28	(7)	(8)	26	32	7
EBIT	(16)	23	28	(8)	(9)	25	32	6
Bruttomargin	32,0%	34,5%	31,5%	24,3%	34,1%	35,3%	33,9%	29,9%
EBITDA margin	0,4%	11,1%	12,2%	3,1%	2,8%	10,9%	12,5%	4,8%
EBITA margin	(6,0%)	6,3%	6,9%	(2,0%)	(2,8%)	6,6%	8,0%	1,9%
EBIT margin	(6,4%)	6,1%	6,9%	(2,3%)	(3,1%)	6,3%	8,0%	1,6%

*) Tilpassede segmentoplysninger for de seneste 12 kvartaler vil blive offentliggjort inden for en måned fra offentliggørelsen af Årsrapport 2011.

Selskabsmeddelelser

udsendt af Koncernkommunikation i 2011

Dato		Nr.	Dato		Nr.
3. jan.	Storaktionærmeddelelse – UBS AG	1/2011	29. aug.	Tildeling af aktieoptioner	21/2011
25. jan.	Storaktionærmeddelelse – UBS AG	2/2011	6. sep.	Aftale om samarbejde med russisk kunde	22/2011
1. feb.	Storaktionærmeddelelse – UBS AG	3/2011	9. sep.	Cementordre i Rusland på DKK 1 mia.	23/2011
17. feb.	Ubetinget købstilbud på ESSA	4/2011	16. sep.	Storaktionærmeddelelse – UBS AG	24/2011
17. feb.	Årsrapport 2010	5/2011	27. sep.	Mineralorder i Mellemøsten på DKK 1,2 mia.	25/2011
25. mar.	Mineralordre i Indonesien på DKK 700 mio.	6/2011	2. nov.	Mineralordre i Uruguay på DKK 200 mio.	26/2011
7. apr.	Indkaldelse, ordinær generalforsamling	7/2011	3. nov.	Storaktionærmeddelelse – UBS AG	27/2011
26. apr.	Aftale om samarbejde med russiske kunder	8/2011	10. nov.	Delårsrapport 1.-3. kvartal	28/2011
29. apr.	Resumé, ordinær generalforsamling	9/2011	10. nov.	Finanskalender 2012	29/2011
12. maj	Delårsrapport 1. kvartal	10/2011	17. nov.	Mineralordre i Latinamerika DKK 350 mio.	30/2011
12. maj	Cementordre i Rusland på DKK 400 mio.	11/2011	8. dec.	Mineralordre i Australien på DKK 270 mio.	31/2011
31. maj	Rygter i nigerianske medier	12/2011	13. dec.	Tildeling af aktieoptioner	32/2011
22. jun.	Cementordre i Nigeria	13/2011	20. dec.	Revideret finanskalender 2012	33/2011
29. jun.	Mineralordre i Zambia på DKK 260 mio.	14/2011	23. dec.	Mineralordre i Mongoliet på DKK 600 mio.	34/2011
29. jun.	Storaktionærmeddelelse – ATP	15/2011	29. dec.	Cementordre i Brasilien på DKK 750 mio.	35/2011
29. jun.	Mineralordre i Marokko på DKK 670 mio.	16/2011			
30. jun.	Mineralordre i Latinamerika	17/2011			
3. aug.	Storaktionærmeddelelse – UBS AG	18/2011			
4. aug.	Storaktionærmeddelelse – UBS AG	19/2011			
18. aug.	Delårsrapport 1. halvår	20/2011			



Koncernregnskab | 2011



Indholdsfortegnelse

Resultatopgørelse for koncernen	87
Totalindkomstopgørelse for koncernen	88
Pengestrømsopgørelse for koncernen	89
Balance for koncernen	90-91
Egenkapital for koncernen	92-93
Noter til koncernregnskabet	94-135

Noteoversigt

Koncernregnskab

Ledelsesmæssige skøn

1. Væsentlige ledelsesmæssige skøn og vurderinger.....	94
--	----

Segmentoplysninger

2. Opdeling af koncernen på segmenter.....	95
3. Segmentoplysninger, geografisk	97

Resultatopgørelse

4. Nettoomsætning	98
5. Andre driftsindtægter og -omkostninger	98
6. Personaleomkostninger.....	98
7. Særlige engangsposter.....	99
8. Minoritetsinteresser	99
9. Resultat pr. aktie (EPS)	99
10. Funktionsopdelte resultatopgørelse	100

Pengestrømsopgørelse

11. Ændring i hensatte forpligtelser	101
12. Ændring i arbejdskapital	101
13. Finansielle ind- og udbetalinger.....	101
14. Ændring i forrentet nettoindestående/(-gæld)	101

Køb og salg af virksomheder og aktiviteter

15. Køb af virksomheder og aktiviteter.....	102
16. Salg af virksomheder og aktiviteter.....	104

Langfristede aktiver og investeringer

17. Immaterielle aktiver	105
18. Materielle aktiver.....	106
19. Finansielle aktiver	107
20. Associerede virksomheder.....	108
21. Joint ventures	108

Arbejdskapital

22. Specifikation af arbejdskapital.....	109
23. Igangværende arbejder for fremmed regning.....	109
24. Varebeholdninger	110
25. Tilgodehavender.....	110

Skat

26. Skat af årets resultat.....	111
27. Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser.....	112

Finansielle forhold

28. Finansielle indtægter og omkostninger	113
29. Forfaldsstruktur for finansielle forpligtelser	113
30. Forrentet nettoindestående/(-gæld)	114
31. Finansielle risici.....	115
32. Finansielle instrumenter	116
33. Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter.....	118
34. Finansielle aktiver og forpligtelser.....	119

Oversigt over koncernens selskaber	136
Årsregnskab for moderselskabet.....	137
Resultatopgørelse for moderselskabet	138
Balance for moderselskabet	139
Egenkapital for moderselskabet	140
Noter til moderselskabsregnskabet	141-145

Forpligtelser

35. Andre hensatte forpligtelser.....	120
36. Langfristede gældsforpligtelser.....	120
37. Andre gældsforpligtelser	121
38. Pensionsaktiver og -forpligtelser.....	121
39. Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser	123

Øvrige noter

40. Pantsatte aktiver.....	124
41. Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor	124
42. Aktiebaseret vederlæggelse, optionsprogrammer	124
43. Transaktioner med nærtstående parter	126
44. Bestyrelse og direktion	126
45. Begivenheder efter balancedagen.....	127
46. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse.....	127
47. Aktionærforhold.....	127
48. Primære valutakurser.....	127
49. Anvendt regnskabspraksis.....	128
50. Standarder og fortolkninger der endnu ikke er trådt i kraft....	135
51. Oversigt over koncernens selskaber	136

Moderselskabsregnskab

Resultatopgørelse

1. Udbytte fra tilknyttede virksomheder.....	141
2. Andre driftsindtægter	141
3. Personaleomkostninger.....	141
4. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisor.....	141
5. Finansielle indtægter.....	141
6. Finansielle omkostninger.....	141
7. Skat af årets resultat	142

Balancen

8. Materielle aktiver.....	142
9. Finansielle aktiver	142
10. Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser.....	143
11. Tilgodehavender og likvide beholdninger.....	143
12. Hensatte forpligtelser.....	143
13. Forfaldsstruktur for gældsforpligtelser	143
14. Andre gældsforpligtelser.....	143

Øvrige

15. Pantsætninger	144
16. Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser	144
17. Transaktioner med nærtstående parter	144
18. Aktionærforhold.....	144
19. Anden revisor for dattervirksomheder.....	144
20. Anvendt regnskabspraksis (moder)	145

Resultatopgørelse for koncernen

DKK mio.	2011	2010
Noter		
2+3+4 Nettoomsætning	21.998	20.186
Produktionsomkostninger	(16.264)	(14.979)
Bruttoresultat	5.734	5.207
Salgs- og distributionsomkostninger	(1.500)	(1.346)
Administrationsomkostninger	(1.679)	(1.552)
5 Andre driftsindtægter	108	110
5 Andre driftsomkostninger	(16)	(32)
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	2.647	2.387
7 Særlige engangsposter	16	39
17 Af- og nedskrivninger af immaterielle aktiver	(234)	(187)
18 Af- og nedskrivninger af materielle aktiver	(258)	(249)
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)	2.171	1.990
28 Finansielle indtægter	861	989
28 Finansielle omkostninger	(962)	(1.107)
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter (EBT)	2.070	1.872
26 Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	(646)	(590)
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	1.424	1.282
2 Årets resultat af ophørte aktiviteter	13	(4)
Årets resultat	1.437	1.278
Fordeles således:		
Aktionærerne i FLSmidth & Co. A/S' andel af årets resultat	1.427	1.284
8 Minoritetsaktionærers andel af årets resultat	10	(6)
	1.437	1.278
9 Resultat pr. aktie (EPS):		
Fortsættende og ophørte aktiviteter	27,2	24,4
Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet	27,1	24,4
Fortsættende aktiviteter	27,0	24,5
Fortsættende aktiviteter, udvandet	26,9	24,4

Totalindkomstopgørelse for koncernen

DKK mio.	2011	2010
Noter		
Årets resultat	1.437	1.278
Årets anden totalindkomst		
Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske virksomheder	(115)	450
Kursregulering af lån klassificeret som egenkapital i udenlandske virksomheder	23	75
Kursregulering ved likvidation af selskab	(10)	0
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter:		
Årets værdireguleringer	(15)	1
Værdireguleringer overført til omsætning	(9)	(6)
Værdireguleringer overført til produktionsomkostninger	0	(3)
Værdireguleringer overført til finansielle indtægter og omkostninger	2	22
Værdireguleringer overført til balanceposter	(2)	-
38 Aktuarmæssige gevinster/(tab) på ydelsesbaserede pensionsordninger	(38)	21
Værdireguleringer af værdipapirer disponible for salg	31	(1)
26 Skat af anden totalindkomst	10	(59)
Årets anden totalindkomst efter skat	(123)	500
Årets totalindkomst	1.314	1.778
Fordeling af årets totalindkomst:		
Aktionærerne i FLSmidt & Co. A/S' andel af årets totalindkomst	1.313	1.784
Minoritetsaktionærers andel af årets totalindkomst	1	(6)
	1.314	1.778

Pengestrømsopgørelse for koncernen

DKK mio.	2011	2010
Noter		
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA), fortsættende aktiviteter	2.647	2.387
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA), ophørte aktiviteter	14	4
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	2.661	2.391
Regulering for avancer/tab ved salg af materielle og immaterielle aktiver samt valuta-kursregulering	56	168
Reguleret resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	2.717	2.559
11 Ændring i hensatte forpligtelser	(156)	(82)
12 Ændring i arbejdskapital	(583)	(616)
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster og skat	1.978	1.861
13 Finansielle ind- og udbetalinger	(18)	(68)
26 Betalte skatter	(812)	(458)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.148	1.335
15 Køb af virksomheder og aktiviteter	(926)	(84)
17 Køb af immaterielle aktiver	(292)	(153)
18 Køb af materielle aktiver	(497)	(473)
19 Køb af finansielle aktiver	0	(75)
16 Salg af virksomheder og aktiviteter	11	39
Salg af immaterielle aktiver	0	3
Salg af materielle aktiver	52	17
Salg af finansielle aktiver	4	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(1.648)	(726)
Udbytte	(482)	(262)
Tilgang minoritetsandele	(3)	(16)
Køb af egne aktier	(100)	(137)
Salg af egne aktier	10	38
14 Ændring af øvrige forrentede nettoindeståender/(-gæld)	83	(433)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(492)	(810)
Ændring i likvider	(992)	(201)
30 Likvide beholdninger 01.01	2.398	2.389
Valutakursregulering af likvider*	(4)	210
30 Likvide beholdninger 31.12	1.402	2.398

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

* Valutakursregulering af likvider i 2011 vedrører primært positive ændringer i kursen på USD (DKK 17 mio.) og CNY (DKK 15 mio.) samt negative ændringer på ZAR (DKK 19 mio.) og INR (DKK 12 mio.) i forhold til danske kroner.

Balance for koncernen

Aktiver

DKK mio.	2011	2010
Noter		
Goodwill	4.119	3.663
Erhvervede patenter og rettigheder	1.159	1.021
Kunderelationer	1.130	1.006
Andre immaterielle aktiver	185	156
Færdiggjorte udviklingsprojekter	47	62
Immaterielle aktiver under udvikling	511	240
17 Immaterielle aktiver	7.151	6.148
Grunde og bygninger	1.365	1.269
Tekniske anlæg og maskiner	699	710
Driftsmidler og inventar	213	234
Materielle aktiver under opførelse	284	70
18 Materielle aktiver	2.561	2.283
19+20 Kapitalandele i associerede virksomheder	1	3
19+34 Andre værdipapirer og kapitalandele	59	63
38 Pensionsaktiver	9	15
27 Udsudte skatteaktiver	1.014	728
Finansielle aktiver	1.083	809
Langfristede aktiver i alt	10.795	9.240
24 Varebeholdninger	2.292	1.960
25 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	5.554	4.238
23 Igangværende arbejder for fremmed regning	3.633	3.120
Forudbetalinger til underleverandører	467	364
25 Andre tilgodehavender	1.112	1.046
Periodeafgrænsningsposter	181	97
Tilgodehavender	10.947	8.865
30 Obligationer og børsnoterede aktier	104	136
30 Likvide beholdninger	1.402	2.398
Kortfristede aktiver i alt	14.745	13.359
AKTIVER I ALT	25.540	22.599

Passiver

DKK mio.	2011	2010
Noter		
Aktiekapital	1.064	1.064
Valutakursreguleringer	142	235
Værdireguleringer af sikringstransaktioner	(14)	10
Reserve for finansielle aktiver disponible for salg	0	(31)
Overført resultat	7.189	6.328
Foreslåede udbytter	479	479
Aktionærerne i FLSmidth & Co. A/S' andel af egenkapital	8.860	8.085
Minoritetsaktionærs andel af egenkapital	47	54
Egenkapital i alt	8.907	8.139
27 Udsudte skatteforpligtelser	886	813
38 Pensionsforpligtelser	207	219
35 Andre hensatte forpligtelser	530	602
36 Prioritetsgæld	352	346
36 Bankgæld	825	812
36 Finansielle leasingforpligtelser	10	8
36 Forudbetalinger fra kunder	435	218
36+37 Andre gældsforpligtelser	288	127
Langfristede forpligtelser	3.533	3.145
38 Pensionsforpligtelser	19	0
35 Andre hensatte forpligtelser	1.384	1.404
Bankgæld	126	4
36 Finansielle leasingforpligtelser	8	2
Forudbetalinger fra kunder	1.771	1.973
23 Igangværende arbejder for fremmed regning	4.760	3.846
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.682	2.192
Skyldige selskabsskatter	398	340
37 Andre gældsforpligtelser	1.917	1.510
Periodeafgrænsningsposter	35	44
Kortfristede forpligtelser	13.100	11.315
Forpligtelser i alt	16.633	14.460
PASSIVER I ALT	25.540	22.599

Egenkapital for koncernen

DKK mio.	Aktie- kapital	Valutakurs- reguleringer	Værdi- reguleringer af sikrings- trans- aktioner	Reserve for finansielle aktiver disponible for salg	Overført resultat	Foreslåede udbytter	Aktionæ- rerne i FLSmidt & Co. A/S' andel	Minoritets- aktionærers andel	I alt
Egenkapital pr. 01.01.2011	1.064	235	10	(31)	6.328	479	8.085	54	8.139
Totalindkomst for året									
Årets resultat					1.427		1.427	10	1.437
Anden totalindkomst									
Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske virksomheder		(106)					(106)	(9)	(115)
Valutakursreguleringer af lån klassificeret som egenkapital i udenlandske virksomheder		23					23		23
Kursregulering ved likvidation af selskab		(10)					(10)		(10)
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter:									
Årets værdireguleringer			(15)				(15)		(15)
Værdireguleringer overført til omsætning			(9)				(9)		(9)
Værdireguleringer overført til finansielle indtægter og omkostninger			2				2		2
Værdireguleringer overført til balanceposter			(2)				(2)		(2)
Aktuarmæssige gevinster/(tab) på ydelses-baserede pensionsordninger					(38)		(38)		(38)
Værdireguleringer af værdipapirer disponible for salg				31			31		31
Skat af anden totalindkomst *					10		10		10
Anden totalindkomst i alt	0	(93)	(24)	31	(28)	0	(114)	(9)	(123)
Totalindkomst for året	0	(93)	(24)	31	1.399	0	1.313	1	1.314
Udbetalte udbytter						(472)	(472)	(10)	(482)
Udbytte, egne aktier					7	(7)	0		0
Aktiebaseret vederlæggelse, aktieoptioner					21		21		21
Foreslåede udbytter					(479)	479	0		0
Salg af egne aktier					10		10		10
Køb af egne aktier					(100)		(100)		(100)
Tilgang minoritetsandele					3		3	4	7
Afgang minoritetsandele								(2)	(2)
Egenkapital 31.12.2011	1.064	142	(14)	0	7.189	479	8.860	47	8.907

Udbetalt udbytte i 2011 udgør DKK 9 pr. aktie (2010: DKK 9).

Foreslået udbytte for 2011 udgør DKK 9 pr. aktie.

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

Egne aktier pr. 01.01
Køb af egne aktier
Medarbejderaktier i forbindelse med FLS Global Incentive Programme 2009 + 2010
Udnyttet aktieoptioner
Salg af egne aktier til medarbejdere

Egne aktier pr. 31.12

Svarende til 1,7% (2010: 1,4%) af aktiekapitalen.

Der henvises til ledelsens beretning på side 28 vedrørende anvendelsen af egne aktier.

* For specifikation af skat af anden totalindkomst se note 26.

	2011	2010
Egne aktier pr. 01.01	760.459 stk.	755.298 stk.
Køb af egne aktier	271.573 stk.	285.385 stk.
Medarbejderaktier i forbindelse med FLS Global Incentive Programme 2009 + 2010	(58.468) stk.	(186.600) stk.
Udnyttet aktieoptioner	(27.806) stk.	(93.624) stk.
Salg af egne aktier til medarbejdere	(18.333) stk.	0 stk.
Egne aktier pr. 31.12	927.425 stk.	760.459 stk.

DKK mio.	Aktie- kapital	Valutakurs- reguleringer	Værdi- reguleringer af sikrings- trans- aktioner	Reserve for finansielle aktiver 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)	(30)	5.598	266	6.604	23	6.627
Totalindkomst for året									
Årets resultat					1.284		1.284	(6)	1.278
Anden totalindkomst									
Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske virksomheder		450					450		450
Valutakursreguleringer af lån klassificeret som egenkapital i udenlandske virksomheder		75					75		75
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter:									
Årets værdireguleringer			1				1		1
Værdireguleringer overført til omsætning			(6)				(6)		(6)
Værdireguleringer overført til produktionsomkostninger			(3)				(3)		(3)
Værdireguleringer overført til finansielle indtægter og omkostninger			22				22		22
Værdireguleringer overført til balanceposter			0				0		0
Aktuarmæssige gevinster/(tab) på ydelsesbaserede pensionsordninger					21		21		21
Værdireguleringer af værdipapirer disponible for salg				(1)			(1)		(1)
Skat af anden totalindkomst					(59)		(59)		(59)
Anden totalindkomst i alt	0	525	14	(1)	(38)	0	500	0	500
Totalindkomst for året	0	525	14	(1)	1.246	0	1.784	(6)	1.778
Udbetalte udbytter						(262)	(262)		(262)
Udbytte, egne aktier					4	(4)	0		0
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)
Tilgang minoritetsandele							0	37	37
Egenkapital 31.12.2010	1.064	235	10	(31)	6.328	479	8.085	54	8.139

Ledelsesmæssige skøn

1. Væsentlige ledelsesmæssige skøn og vurderinger

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 præsenterede 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 og anden totalindkomst. De faktiske resultater kan over tid afvige herfra.

De foretagne skøn og de underliggende forudsætninger revurderes løbende.

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 fordelers 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 salg for 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 med udgangspunkt i afholdte omkostninger målt i forhold til totalt forventede omkostninger. Totalt forventede omkostninger baseres sig delvist på skøn, idet heri indgår hensættelser til uforudsete omkostningsafvigelser i fremtidige leverancer af råvarer, underleverandør-ydelser 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 lande med politisk ustabilitet og dermed er der en usikkerhed forbundet hermed.

Det er ledelsens opfattelse, at resultatet af disse skøn og usikkerheder er afspejlet i årsrapporten ud fra de foreliggende oplysninger og forudsætninger.

Værdiforringelsestest

Koncernen foretager minimum én gang årligt test for værdiforringelse af goodwill og varemærker med ubestemmelig brugstid samt arbejdskapital. 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. Ved værdiforringelsestesten af aktiverne foretages skøn over, hvorledes de dele af koncernen (pengestrømsfrembringende enheder), som aktiverne knytter sig til, vil være i stand til at genere tilstrækkelige positive pengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af aktiverne i den pågældende pengestrømsfrembringende enhed.

Ledelsen fastlægger pengestrømsfrembringende enheder med udgangspunkt i den mindste gruppe af identificerbare aktiver, der tilsammen genererer indgående pengestrømme fra fortsat brug af aktiverne og som er uafhængige fra pengestrømme fra andre aktiver eller gruppe af aktiver. Fastlæggelsen af de pengestrømsfrembringende enheder vurderes årligt.

Der foretages skøn over de fremtidige frie nettopengestrømme baseret på budgetter og strategi for de kommende fem år og fremskrivninger af de efterfølgende år (terminalværdien). Væsentlige parametre i skønnet er omsætningsudvikling, bruttomargin, forventede investeringer samt forventninger til vækst for perioden efter de fem år.

Genindvindingsværdi beregnes ved tilbagediskontering af forventede fremtidige pengestrømme.

Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver

Koncernen beregner efter den balanceorienterede gælds metode udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige beløb, med undtagelse af førstegangsindregnet goodwill uden skatteværdi, ligesom der kun afsættes udskudt skat af udenlandske kapitalandele såfremt afhændelse er sandsynlig. Udskudte skatteaktiver indregnes, såfremt det er sandsynligt, at der vil være skattepligtig indkomst til 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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiserede 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 med udgangspunkt i 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.

Ydelsesbaserede pensionsordninger

Ved opgørelse af værdien af koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger ligger væsentlige aktuarmæssige forudsætninger til grund for opgørelsen, herunder diskonteringsrenter, forventet afkast på ordningens aktiver, forventede stigninger i løn og pension, inflation og dødelighed. Værdiansættelsen af pensionsordninger i koncernen baseres på eksterne aktuarers vurderinger.

Køb af virksomheder og aktiviteter, herunder opgørelse af dagsværdier

I forbindelse med køb af virksomheder og aktiviteter måles dagsværdien af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Opgørelse af dagsværdien 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. For en væsentlig del af aktiverne og forpligtelserne findes ikke et aktivt marked, som kan benyttes ved opgørelsen af dagsværdi. Dette gælder især for overtagne immaterielle aktiver, såsom rettigheder og varemærker. Opgørelsen af dagsværdier foretages ud fra skøn og kan derfor være behæftet med en usikkerhed og kan efterfølgende reguleres op til et år efter købet.

Ledelsen foretager endvidere et skøn over brugstiden, hvorefter aktivet afskrives systematisk over den forventede fremtidige økonomiske levetid.

Segmentoplysninger

Segmenteringen af koncernen er forretningsopdelt på henholdsvis Cement, Mineraler og Cembrit, hvorefter ledelsens daglige styring foretages. Den valgte segmentering er i overensstemmelse med segmenteringen i den interne rapportering til koncerndirektion og bestyrelse.

2. Opdeling af koncernen på segmenter for 2011

Segmentindtægter og -omkostninger indeholder transaktioner mellem segmenterne indgået på markedsvilkår. Disse transaktioner elimineres i forbindelse med konsolideringen.

DKK mio.	Cement	Mineraler	Cembrit	Andre selskaber mv. ¹⁾	Fortsættende aktiviteter	Ophørte aktiviteter ²⁾	FLSmidth Koncernen
RESULTATOPGØRELSE							
Ekstern omsætning	8.179	12.359	1.460	0	21.998	12	22.010
Intern omsætning	188	15	0	(203)	0	0	0
Nettoomsætning	8.367	12.374	1.460	(203)	21.998	12	22.010
Produktionsomkostninger	(5.806)	(9.460)	(974)	(24)	(16.264)	(5)	(16.269)
Bruttoresultat	2.561	2.914	486	(227)	5.734	7	5.741
Salgs-, dist.- og adm. omk. samt andre driftsposter	(1.576)	(1.340)	(367)	196	(3.087)	7	(3.080)
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	985	1.574	119	(31)	2.647	14	2.661
Særlige engangsposter	0	0	6	10	16	0	16
Af- og nedskrivninger af materielle aktiver	(91)	(95)	(67)	(5)	(258)	0	(258)
Resultat før af- og nedskrivninger af immaterielle aktiver (EBITA)	894	1.479	58	(26)	2.405	14	2.419
Af- og nedskrivninger af immaterielle aktiver	(57)	(173)	(4)	0	(234)	0	(234)
Resultat før fin. poster og skat (EBIT)	837	1.306	54	(26)	2.171	14	2.185
ORDREINDGANG (BRUTTO)	8.248	15.900	n/a	(104)	24.044	0	24.044
ORDREBEHOLDNING	13.838	13.408	n/a	(110)	27.136	0	27.136
NØGLETAL							
Brutto margin	30,6%	23,5%	33,3%	n/a	26,1%	n/a	26,1%
EBITDA margin	11,8%	12,7%	8,2%	n/a	12,0%	n/a	12,1%
EBITA margin	10,7%	12,0%	4,0%	n/a	10,9%	n/a	11,0%
EBIT margin	10,0%	10,6%	3,7%	n/a	9,9%	n/a	9,9%
Antal ansatte ultimo	6.619	5.525	1.058	2	13.204	0	13.204
Afstemning til årets resultat							
Segmentresultat før finansielle poster og skat (EBIT) for rapporteringspligtige segmenter					2.171	14	
Finansielle indtægter					861	10	
Finansielle omkostninger					(962)	(11)	
Årets resultat før skat (EBT)					2.070	13	
Skat af årets resultat					(646)	0	
Årets resultat					1.424	13	

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 -4 mio., investeringsaktivitet DKK 0 mio. og for finansieringsaktivitet DKK -52 mio.

2. Opdeling af koncernen på segmenter for 2010

Segmentindtægter og -omkostninger indeholder transaktioner mellem segmenterne indgået på markedsvilkår. Disse transaktioner elimineres i forbindelse med konsolideringen.

DKK mio.	Cement	Mineraler	Cembrit	Andre selskaber mv. ¹⁾	Fortsættende aktiviteter	Ophørte aktiviteter ²⁾	FLSmidt 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 aktiver	(82)	(87)	(75)	(5)	(249)	0	(249)
Resultat før af- og nedskrivninger af immaterielle aktiver (EBITA)	1.064	1.124	30	(41)	2.177	4	2.181
Af- og nedskrivninger af immaterielle aktiver	(47)	(137)	(3)	0	(187)	0	(187)
Resultat før fin. poster og skat (EBIT)	1.017	987	27	(41)	1.990	4	1.994
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							
Brutto margin	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%
EBITA margin	11,4%	11,7%	2,2%	n/a	10,8%	n/a	10,8%
EBIT margin	10,9%	10,3%	2,0%	n/a	9,9%	n/a	9,9%
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)	

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.

3. Segmentoplysninger, geografisk

Den geografiske fordeling af omsætning er baseret på lokation for aktivitetens udførelse eller lokation for levering af udstyr.

DKK mio	2011	2010
Omsætning		
Europa	3.393	3.513
Asien	6.604	6.203
Nordamerika	3.665	3.325
Sydamerika	3.613	3.461
Afrika	3.636	2.927
Australien	1.087	757
	21.998	20.186
Væsentlig omsætning i enkeltlande (mere end 5% af den samlede omsætning):		
- Danmark (koncernens bopælsland)	498	470
- USA	2.001	2.140
- Indien	2.473	2.528
- Chile	1.382	1.295
Den geografiske fordeling af aktiver er baseret på aktivernes placering. Placeringen er i al væsentlighed sammenfaldende med hjemsted for selskaberne i koncernen.		
Aktiver		
Europa	9.573	9.964
Asien	3.111	2.671
Nordamerika	8.056	6.389
Sydamerika	1.898	1.383
Afrika	1.311	975
Australien	1.591	1.217
	25.540	22.599
Væsentlige langfristede aktiver i enkeltlande:		
- Danmark (koncernens bopælsland)	2.833	1.759
- USA	3.023	2.781
- Canada	879	371
- Australien	714	603

Resultatopgørelse

4. Nettoomsætning

DKK mio.	2011	2010
Projekt- og produksalg	13.294	12.557
Service- og reservedelssalg m.v.	7.244	6.246
Byggematerialer	1.460	1.383
	21.998	20.186
Indtægtskriterier		
Leveringskriteriet	7.521	6.642
Produktionskriteriet	14.477	13.544
	21.998	20.186

5. 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., samt fortjeneste og tab ved afhændelse af enkeltaktiver samt grunde og bygninger, som ikke kan anses at tilhøre en samlet aktivitetsafstæelse.

DKK mio.	2011	2010
Andre driftsindtægter		
Statstilskud og andre tilskud	9	10
Lejeindtægter	13	15
Royalties og lignende	18	26
Avance ved salg af materielle aktiver	21	6
Øvrige indtægter	47	53
	108	110
Andre driftsomkostninger		
Tab ved salg af materielle aktiver	(7)	(8)
Royalties og lignende	(3)	(13)
Øvrige omkostninger	(6)	(11)
	(16)	(32)
Andre driftsindtægter og -omkostninger i alt	92	78

I avance ved salg af materielle anlægsaktiver i 2011 indgår avance ved salg af bygninger i Indien og Danmark med henholdsvis DKK 11 mio. og DKK 3 mio.

6. Personaleomkostninger

DKK mio.	2011	2010
Lønninger og honorarer	3.633	3.248
Bidragbaserede pensionsordninger og andre omkostninger til social sikring m.v.	383	368
Ydelsesbaserede pensionsordninger	16	15
Aktiebaseret vederlæggelse, optionsprogrammer (jf. note 42)	21	21
Aktiebaseret vederlæggelse, medarbejderaktieprogram	0	37
Kontantbaseret vederlæggelse, medarbejderaktieprogram	(16)	24
Andre personaleomkostninger	257	260
	4.294	3.973
Beløbene er indeholdt i regnskabsposterne:		
Produktionsomkostninger	2.511	2.297
Salgs- og distributionsomkostninger	880	786
Administrationsomkostninger	903	890
	4.294	3.973

Personaleomkostninger dækker over direkte lønninger, honorarer, pensioner mv. til koncernens 13.204 ansatte (2010: 11.228), som bidrager til koncernens produktion, salg og administration.

For nærmere redegørelse af vederlag til direktion og bestyrelse henvises til note 43 omkring nærtstående parter.

7. Særlige engangsposter

Særlige engangsposter omfatter omkostninger og indtægter, der har engangskaraktér i forhold til koncernens primære aktiviteter.

DKK mio.	2011	2010
Kompensation for køb af underskudsgivende aktivitet	6	0
Effekt af kursregulering ved likvidation af selskab	10	0
Afløb af købsprisallokeringer til varebeholdninger i forbindelse med virksomhedsovertagelser	0	(7)
Avance/(tab) ved salg af virksomheder og aktiviteter	0	46
	16	39

I Avance/(tab) ved salg af virksomheder og aktiviteter i 2010 indgår salg af ikke-kerneaktivitet i Tyskland med DKK 44 mio.

8. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteressers andel af årets resultat vedrører følgende selskaber:

DKK mio.	2011	2010
Roymec (Proprietary) Limited	9	2
Phillips Kiln Service Ltd.	1	0
Cembrit S.p.A.	0	(8)
	10	(6)

9. Resultat pr. aktie (EPS)

Ikke udvandet resultat pr. aktie beregnes som årets resultat efter skat af henholdsvis fortsættende og ophørte aktiviteter og fortsættende aktiviteter divideret med det samlede gennemsnitlige antal aktier. I det udvandede resultat pr. aktie reguleres der for optioner "in the money".

DKK mio.	2011	2010
Indtjening		
Aktionærerne i FLSmidth & Co. A/S' andel af årets resultat	1.427	1.284
FLSmidth & Co. koncernens resultat af ophørte aktiviteter	13	(4)
Antal aktier, gennemsnitligt		
Antal aktier udstedt	53.200.000	53.200.000
Regulering for egne aktier	(877.775)	(627.554)
Potentiel forøgelse af aktier i omløb, optioner "in the money"	227.669	120.595
	52.549.894	52.693.041
Resultat pr. aktie:		
• Fortsættende og ophørte aktiviteter, pr. aktie DKK	27,2	24,4
• Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet, pr. aktie DKK	27,1	24,4
• Fortsættende aktiviteter, pr. aktie, DKK	27,0	24,5
• Fortsættende aktiviteter, udvandet, pr. aktie, DKK	26,9	24,4

Ikke udvandet resultat pr. aktie vedrørende ophørte aktiviteter udgør DKK 0,2 (2010: DKK -0,1) og udvandet resultat pr. aktie vedrørende ophørte aktiviteter udgør DKK 0,2 (2010: DKK -0,1). Disse er beregnet med udgangspunkt i koncernens resultat af ophørte aktiviteter udgørende DKK 13 mio. (2010: DKK -4 mio.).

Ved beregningen af udvandet resultat pr. aktie er inkluderet 227.669 aktieoptioner (2010: 120.595), der er "in the money", som potentielt kan udvande resultat pr. aktie i fremtiden.

10. Funktionsopdelt resultatopgørelse

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 linjer. Nedenstående opstilling viser uddrag af resultatopgørelsen tilpasset med funktionsfordeling af af- og nedskrivninger.

DKK mio.	2011	2010
Nettoomsætning	21.998	20.186
Produktionsomkostninger	(16.488)	(15.177)
Bruttoresultat	5.510	5.009
Salgs- og distributionsomkostninger	(1.507)	(1.358)
Administrationsomkostninger	(1.940)	(1.778)
Andre driftsindtægter og -omkostninger	92	78
Særlige engangsposter	16	39
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)	2.171	1.990
Af- og nedskrivninger består af:		
Afskrivninger af immaterielle aktiver	234	187
Afskrivninger af materielle aktiver	258	246
Nedskrivning af materielle aktiver/(tilbageførslser)	0	3
	492	436
Af- og nedskrivninger fordeles således:		
Produktionsomkostninger	224	197
Salgs- og distributionsomkostninger	7	13
Administrationsomkostninger	261	226
	492	436

Pengestrømsopgørelse

11. Ændring i hensatte forpligtelser

Ændringen i hensatte forpligtelser omfatter ændring i ydelsesbaserede pensioner, langfristede medarbejderforpligtelser, garantier og andre hensatte forpligtelser, der har likviditetsmæssig virkning i regnskabsåret.

DKK mio.	2011	2010
Pensioner og lignende forpligtelser	(49)	(30)
Andre hensatte forpligtelser	(107)	(52)
	(156)	(82)

12. Ændring i arbejdskapital

Ændringen i koncernens arbejdskapital består af ændringen i de poster, der har likviditetsmæssig effekt i regnskabsåret.

DKK mio.	2011	2010
Varebeholdninger	(233)	(42)
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	(1.462)	230
Leverandører af varer og tjenesteydelser	700	(286)
Igangværende arbejder og forudbetalinger fra kunder	323	(595)
Ændring i øvrige tilgodehavender samt andre forpligtelser	89	77
	(583)	(616)

13. Finansielle ind- og udbetalinger

Nedenstående finansielle indbetalinger og udbetalinger omfatter renteindtægter og rentekomkostninger, der er modtaget eller betalt i regnskabsåret.

DKK mio.	2011	2010
Finansielle indbetalinger	818	1.033
Finansielle udbetalinger	(836)	(1.101)
	(18)	(68)

14. Ændring i forrentet nettoindestående/(-gæld)

Nedenstående specificerer ændringen i koncernens forrentede nettoindestående.

DKK mio.	2011	2010
Tilgang koncernvirksomheder	(55)	0
Finansielle aktiver	30	(60)
Andre tilgodehavender	50	24
Prioritetsgæld	6	(29)
Bankgæld	135	(4)
Finansielle leasingforpligtelser	8	(1)
Anden gæld	(73)	(207)
Sikringsinstrumenter	9	(10)
Valutakursreguleringer	(27)	(146)
	83	(433)

Køb og salg af virksomheder og aktiviteter

15. Køb af virksomheder og aktiviteter

Ved køb af virksomheder og aktiviteter anvendes overtagelsesmetoden. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen opnår kontrol over den erhvervede virksomhed eller aktivitet. Erhvervede virksomheder og aktiviteter indgår i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet.

Kostpris for en virksomhed eller aktivitet består af dagsværdien af det erlagte vederlag for den købte virksomhed eller aktivitet. I tilfælde af at vederlagets endelige fastlæggelse er betinget af fremtidige begivenheder (betinget købsvederlag) indregnes dette til dagsværdien heraf på overtagelsestidspunktet.

Transaktionsomkostninger, der kan henføres til overtagelsen, indregnes i resultatet ved afholdelsen under administrationsomkostninger.

Køb af virksomheder og aktiviteter i 2011

Navn tilkøbt virksomhed	Primær aktivitet	Overtagelsesdato	Tilkøbt ejerandel	Tilkøbt stemmeandel	Ejerandel	Stemmeandel
Roymec (Proprietary) Limited	Mineraler	30. november 2010	74%	74%	74%	74%
ESSA Australia Limited	Mineraler	17. februar 2011	100%	100%	100%	100%
Darimec S.r.L.	Cement	29. juli 2011	100%	100%	100%	100%
Phillips Kiln Service Ltd.	Cement	18. august 2011	100%	100%	100%	100%
Knelson Group (køb af nettoaktiver)	Mineraler	21. september 2011	-	-	-	-
Transweigh India Ltd.	Cement	20. oktober 2011	76%	76%	100%	100%

DKK mio.	Regnskabsmæssig værdi før regulering	Reguleringer til dagsværdi	Dagsværdireguleret åbningsbalance
Erhvervede patenter og rettigheder	-	199	199
Kunderrelationer	-	217	217
Andre immaterielle aktiver	-	77	77
Materielle aktiver	127	-	127
Finansielle aktiver, herunder udskudt skat	29	-	29
Varebeholdninger	115	-	115
Tilgodehavender	278	-	278
Likvide beholdninger	104	-	104
Minoritetsinteresser	(5)	-	(5)
Hensatte forpligtelser, herunder udskudt skat	(10)	(17)	(27)
Lån	(30)	-	(30)
Øvrige forpligtelser	(311)	-	(311)
Nettoaktiver	297	476	773
Goodwill			458
Regulering af dagsværdi af tidligere ejerandel			(18)
Kostpris			1.213
Tilkøbte likvide beholdninger			(104)
Betinget købsvederlag (earn out)			(183)
Nettolikviditetseffekt			926

Andre specifikationer vedrørende transaktioner:

Direkte transaktionsomkostninger	20
----------------------------------	----

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 allokert købspris udgør DKK 22 mio. og indregnes som goodwill som udtryk for forventede synergier. Aktiviteterne indgår i koncernregnskabet med en omsætning på DKK 56 mio. og et resultat efter skat på DKK 5 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 80 mio. og DKK 3 mio.

Darimec S.r.L.

Darimec S.r.L. med base i Milano, Italien konstruerer og fremstiller tandkranse, drev og specialbyggede gear hovedsageligt til cement og mineralsindustrierne. Aktiviteterne er konsolideret pr. 29. juli 2011. Ikke allokert købspris udgør DKK 75 mio. og indregnes som goodwill som udtryk for forventede synergier. Aktiviteterne indgår i koncernregnskabet med en omsætning på DKK 73 mio. og et resultat efter skat på DKK 1 mio. Såfremt købet 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 52 mio. og DKK -15 mio.

Phillips Kiln Service Ltd.

Phillips Kils Service Ltd. med base i Sioux City, Iowa leverer ovnservice til cement og mineralsindustrierne. Aktiviteterne er konsolideret pr. 18. august 2011. Ikke allokert købspris udgør DKK 16 mio. og indregnes som goodwill som udtryk for forventede synergier. Aktiviteterne indgår i koncernregnskabet med en omsætning på DKK 61 mio. og et resultat efter skat på DKK 4 mio. Såfremt købet af Phillips 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 5 mio. Der er skattemæssigt fradrag for tilkøbt goodwill udgørende DKK 8 mio.

Knelson Group

Knelson Group med base i Vancouver, Canada fremstiller og monterer udstyr til genanvendelse af ædelmetaller, f.eks. guld og platin, samt avanceret gravitationsseparation af grundmetaller og industrielle mineraler. Aktiviteterne er konsolideret pr. 21. september 2011. Ikke allokert købspris udgør DKK 357 mio. og indregnes som goodwill som udtryk for forventede synergier. Aktiviteterne indgår i koncernregnskabet med en omsætning på DKK 73 mio. og et resultat efter skat på DKK 1 mio. Såfremt købet af Knelson i 2011 var konsolideret pr. 1. januar 2011, ville omsætning og resultat efter skat fra virksomheden samlet indgå i koncernregnskabet med henholdsvis DKK 210 mio. og DKK 35 mio. Der er skattemæssigt fradrag for tilkøbt goodwill udgørende DKK 357 mio.

Roymec (Proprietary) Limited

I 2011 er der foretaget regulering af åbningsbalancen ved at allokere DKK 49 mio. til erhvervede patenter og rettigheder og ikke allokere købspris udgør herefter DKK 33 mio.

Conveyor Engineering Inc.

Conveyor Engineering Inc. blev tilkøbt i marts 2009 og en del af købsprisen var betinget af et udskudt vederlag. I 2011 blev det endelige vederlag opgjort, hvilket har betydet en regulering til dagsværdien på DKK 5 mio. indregnet over den tilhørende goodwill.

Køb af virksomheder ved trinvis overtagelse:**Transweigh India Limited**

I 2011 opnåede koncernen bestemmende indflydelse over Transweigh Ltd., Indien, der tidligere var indregnet efter den indre værdis metode. Minoritetsinteressen (24%) i Transweigh India Limited er indregnet til dagsværdi på overtagelsestidspunktet, svarende til DKK 18 mio. Transweigh India Limited med base i Mumbai Indien er leverandør af doserings- og vejudstyr hovedsagelig til stål-, jern- og cementindustrien. Selskabet markedsfører og sælger ligeledes FLSmidth Pfisters ledende produkter inden for brændselsfødere på det voksende indiske marked. Ikke allokere købspris udgør DKK 32 mio. og indregnes som goodwill som udtryk for forventede synergier. Aktiviteterne indgår i koncernregnskabet med en omsætning på DKK 15 mio. og et resultat efter skat på DKK 1 mio. Såfremt købet af Transweigh India Limited i 2011 var konsolideret pr. 1. januar 2011, ville omsætning og resultat efter skat fra virksomheden samlet indgå i koncernregnskabet med henholdsvis DKK 73 mio. og DKK -10 mio.

Køb af virksomheder og aktiviteter i 2010

Navn tilkøbt virksomhed	Primær aktivitet	Overtagelsesdato	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%

DKK mio.	Regnskabsmæssig værdi før regulering	Reguleringer til dagsværdi	Dagsværdireguleret åbningsbalance
Erhvervede patenter og rettigheder	-	27	27
Kunderelationer	-	44	44
Andre immaterielle aktiver	-	11	11
Materielle aktiver	13	-	13
Varebeholdninger	-	(1)	(1)
Tilgodehavender	31	-	31
Igangværende arbejder	5	-	5
Likvide beholdninger	66	-	66
Minoritetsinteresser	(9)	(44)	(53)
Hensatte forpligtelser, herunder udskudt skat	(24)	-	(24)
Øvrige forpligtelser	(55)	-	(55)
Nettoaktiver	27	37	64
Goodwill			87
Egenkapitalreguleret goodwill			-
Kostpris			151
Tilkøbte likvide beholdninger			(67)
Betinget købsvederlag (earn out)			-
Nettolikviditetseffekt, tilkøb			84

Andre specifikationer vedrørende transaktioner:

Direkte transaktionsomkostninger	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 allokere 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) måles til dagsværdi. Såfremt Roymec (Proprietary) Limited i 2010 var konsolideret pr. 1. januar 2010, ville omsætning og resultat efter skat fra virksomheden samlet indgå i koncernregnskabet med henholdsvis DKK 167 mio. og DKK 9 mio.

Summit Valley

Summit Valley, USA, blev tilkøbt i december 2009. I 2010 er dagsværdiregulering af åbningsbalancen afsluttet med ovenstående netto regulering på DKK -5 mio. til følge.

16. Salg af virksomheder og aktiviteter

Ved salg af virksomheder og aktiviteter indgår forskellen mellem salgssummen og nettoaktivernes bogførte værdi på afhændelsestidspunktet i resultatopgørelsen i særlige engangsposter. I tilfælde af at vederlagets endelige fastlæggelse er betinget af fremtidige begivenheder (betinget vederlag) indregnes dette til dagsværdien heraf på salgstidspunktet.

Solgte virksomheder og aktiviteter indgår i koncernregnskabet indtil afhændelsesdatoen.

DKK mio.	2011	2010
Immaterielle aktiver	4	6
Materielle aktiver	2	7
Varebeholdninger	1	1
Tilgodehavender	7	3
Likvider	1	0
Gældsforpligtelser	(3)	(8)
Regnskabsmæssig værdi af afhændede nettoaktiver	12	9
Avance/(tab) ved salg af virksomheder og aktiviteter	0	46
Kontant salgssum	12	39
Udskudt betinget vederlag	0	16
Total salgssum	12	55
Afhændede likvide beholdninger jf. ovenfor	(1)	0
Likviditetseffekt netto inklusiv udskudt betinget vederlag	11	55
Avance ved salg af virksomheder og aktiviteter	0	46

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

Salg af virksomheder og aktiviteter i 2011 vedrører salg af ikke komplimentær del af ESSA Australia Limited.

Salg af virksomheder og aktiviteter i 2010 vedrører hovedsagelig salg af ikke-kerneaktivitet i Tyskland.

Langfristede aktiver og investeringer

17. Immaterielle aktiver

Nedenstående viser ikke-fysiske aktiver, der genererer indtægter i koncernen og omfatter goodwill, erhvervede rettigheder, kunde relationer og udviklingsprojekter.

DKK mio.	Goodwill	Erhvervede patenter og rettigheder	Kunde relationer	Andre immaterielle aktiver	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Immaterielle aktiver under udvikling	I alt
Kostpris pr. 01.01.2011	3.666	1.244	1.234	620	89	245	7.098
Valutakursregulering	0	0	4	2	0	(1)	5
Tilgang af koncernvirksomheder	458	200	217	77			952
Afgang af koncernvirksomheder	(2)	(1)	(3)	0			(6)
Tilgang	0	3		12	1	276	292
Afgang		(5)		(14)	(1)		(20)
Overført mellem kategorier				5	0	(5)	0
Anden regulering	7	1		(9)	0	(1)	(2)
Kostpris pr. 31.12.2011	4.129	1.442	1.452	693	89	514	8.319
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2011	3	223	228	464	27	5	950
Valutakursregulering		0	2	2	0	(2)	2
Afgang af koncernvirksomheder			(2)	0			(2)
Afgang		(6)		(14)	(1)		(21)
Årets af- og nedskrivninger		64	94	57	16		231
Anden regulering	7	2	0	(1)			8
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2011	10	283	322	508	42	3	1.168
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2011	4.119	1.159	1.130	185	47	511	7.151

DKK mio.	Goodwill	Erhvervede patenter og rettigheder	Kunde relationer	Andre immaterielle aktiver	Færdiggjorte udviklingsprojekter	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

Af- og nedskrivninger i resultatopgørelsen er opgjort til gennemsnitskurs og kan derfor ikke direkte afstemmes til anlægsnotens ovenfor, hvor af- og nedskrivninger indgår til ultimokurs. For fordeling af af- og nedskrivninger på produktionsomkostninger, salgs- og distributionsomkostninger samt administrationsomkostninger henvises til note 10.

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 anlægsnotens 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 2011 afholdt forsknings- og udviklingsomkostninger på DKK 339 mio. som indregnes under produktionsomkostninger (2010: DKK 281 mio.). Hovedparten af omkostningerne vedrører forbedringer af allerede eksisterende produkter, hvorfor der alene er sket aktivering af udviklingsomkostninger med DKK 98 mio. (2010: DKK 74 mio.) vedrørende R&D udviklingsprojekter og andre immaterielle aktiver. Af den samlede tilgang på immaterielle aktiver vedrører DKK 72 mio. (2010: DKK 48 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 ubestemt brugstid.

Kapitalværdi, som udtryk for genindvindingsværdi, beregnes for hver pengestrømsfrembringende enhed ved tilbagediskontering af forventede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi. Forventede fremtidige pengestrømme estimeres med afsæt i ledelsens skøn herfor, herunder de af ledelsen forventede vækstrater mv. Tilbagediskonteringsfaktor opgøres ligeledes med afsæt i ledelsens skøn herfor, hvori indgår såvel generelle kapitalmarkedsforhold samt specifik risikoprofil (pt. 12-15% for skat (2010: 12-14%)).

17. Immaterielle aktiver (fortsat)

Kapitalværdiberegningerne sammensættes af tilbagediskonterede forventede pengestrømme for de kommende 5 år og en beregnet terminalværdi for pengestrømme for perioden herefter med udgangspunkt i budgetter. Væsentlige parametre i beregningerne er omsætningsudvikling, bruttomargin, geninvesteringer i anlæg samt vækstforventningerne ud over de kommende 5 år. I budgetterne er der ikke indregnet effekt af restruktureringer. I beregning af terminalværdi anvendes en af ledelsen forsigtig vækstrate på 1% (2010: 0-1%) for hver af de pengestrømsfrembringende enheder.

Ved værdiforringelsestesten for pengestrømsfrembringende enheder sammenholdes genindvindingsværdien svarende til den tilbagediskonterede værdi af den forventede fremtidige pengestrøm med den regnskabsmæssige værdi af de enkelte enheder.

Der er foretaget følsomhedsanalyser for at identificere den laveste og/eller den højeste diskonteringsrente for hver pengestrømsfrembringende enhed, uden at det vil medføre et behov for nedskrivning. Der har ikke været nedskrivninger i 2010 og 2011.

Immaterielle aktiver afskrives over den økonomiske brugstid. Af immaterielle aktiver vurderes goodwill og erhvervede varemærker 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	2011
Goodwill	202	3.870	47	4.119
Erhvervede patenter og rettigheder (varemærker)	65	537	0	602
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2011	267	4.407	47	4.721

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

Tilgang af goodwill omfatter:

DKK mio.	Cement	Mineraler	Cembrit	I alt
ESSA Australia Limited		22		22
Darimec S.r.l.	75			75
Phillips Kiln Service Ltd.	16			16
Knelson Group		357		357
Transweigh India Ltd.	32			32
Conveyor Engineering Inc.		5		5
Roymec (Proprietary) Limited (regulering)		(49)		(49)
	123	335	0	458

18. Materielle aktiver

Materielle aktiver består af fysiske aktiver, der genererer indtægter i koncernen og omfatter grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner, driftsmidler og inventar samt materielle aktiver under opførelse. Aktiverne måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

DKK mio.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Driftsmidler og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
Kostpris pr. 01.01.2011	1.896	1.642	750	73	4.361
Valutakursregulering	(35)	(41)	(30)	(3)	(109)
Tilgang af koncernvirksomheder	61	57	21	0	139
Afgang af koncernvirksomheder	0	(2)	(1)	0	(3)
Tilgang	96	75	62	264	497
Afgang	(19)	(24)	(52)	0	(95)
Overførsel mellem kategorier	31	12	4	(47)	0
Anden regulering	0	145	2	0	147
Kostpris pr. 31.12.2011	2.030	1.864	756	287	4.937
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2011	627	932	516	3	2.078
Valutakursregulering	(5)	(17)	(14)		(36)
Afgang af koncernvirksomheder	0	(1)	0		(1)
Afgang	(5)	(20)	(47)		(72)
Årets afskrivninger	48	125	86		259
Årets nedskrivninger/(tilbageførsel)	0	0	0	0	0
Anden regulering	0	146	2		148
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2011	665	1.165	543	3	2.376
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2011	1.365	699	213	284	2.561
Finansielt leasede aktiver					
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2011	0	11	5		16

Materielle anlæg under opførelse i 2011 består primært af opførelse af produktions-, lager- og udviklingsfaciliteter i Kina (DKK 84 mio.), USA (DKK 35 mio.) og Indien (DKK 23 mio.).

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	0	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

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 10.

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.

19. Finansielle aktiver

Finansielle aktiver omfatter kapitalandele i associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode, samt andre værdipapirer og kapitalandele, herunder aktier i cementfabrikker, der erhverves i forbindelse med indgåelse af ordrer og som opgøres til dagsværdi, hvor det er muligt.

DKK mio.	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	I alt
Kostpris pr. 01.01.2011	1	157	158
Valutakursregulering		1	1
Tilgang af koncernvirksomheder	1	4	5
Overførsel til andre aktivgrupper ved indregning af trinvis overtagelse	(1)	0	(1)
Afgang af koncernvirksomheder		(1)	(1)
Anden regulering		(7)	(7)
Kostpris pr. 31.12.2011	1	154	155
Reguleringer pr. 01.01.2011	2	(94)	(92)
Valutakursregulering		(1)	(1)
Overførsel til andre aktivgrupper ved indregning af trinvis overtagelse	(2)		(2)
Reguleringer pr. 31.12.2011	0	(95)	(95)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2011	1	59	60

19. Finansielle aktiver (fortsat)

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

Kapitalandele i associerede virksomheder pr. 31.12.2011: LFC International Engineering JSC (Vietnam), NLS-SSBIL (De forenede Arabiske Emirater), LV Technology Public Company Ltd. (Thailand), The Pennies and Pounds Holding Inc. (Filippinerne).

Overførsel til andre aktivgrupper omfatter den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i associerede virksomheder, der bliver fuldt konsolideret, når koncernen opnår bestemmende indflydelse over virksomheden.

20. Associerede virksomheder

Associerede virksomheder er virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne, eller på anden måde udøver betydelig, men ikke bestemmende, indflydelse.

Associerede virksomheder indregnes med en forholdsmæssig andel af resultat efter skat.

DKK mio.	2011	2010
Hovedtal for associerede virksomheder (sammenlagt):		
Aktiver	358	133
Forpligtelser	(349)	(114)
Nettoaktiver	9	19
Andel af nettoaktiverne	1	3
Nettoomsætning	439	178
Årets resultat	3	(33)
Andel af årets resultat	0	0

21. Joint ventures

Joint ventures er fælles kontrollerede virksomheder. Koncernens andel af aktiver og passiver, nettoomsætning og totalindkomst indregnes i koncernregnskabet.

Koncernen har følgende investering i Joint ventures, som indregnes i koncernregnskabet ved pro-rata konsolidering:

FLS EurAsia AG (Schweiz), ejerandel 33%
Phillips Kiln Services Europe Ltd. (Storbritannien), ejerandel 50%
Phillips Kiln Services Pvt. Ltd. (Indien) ejerandel 50%

DKK mio.	2011	2010
Kortfristede aktiver	13	0
Langfristede aktiver	2	3
Kortfristede forpligtelser	8	0
Langfristede forpligtelser	1	0
Egenkapital	6	3
Nettoomsætning	5	0
Omkostninger	5	0
Årets resultat	0	0

Arbejdskapital

22. Specifikation af arbejdskapital

Note 23, 24 og 25 viser udvalgte poster i arbejdskapitalen yderligere specificeret. Den samlede arbejdskapital i koncernen kan specificeres således:

DKK mio.	2011	2010
Varebeholdninger	2.292	1.960
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	5.554	4.238
Igangværende arbejder for fremmed regning, aktiv	3.633	3.120
Forudbetaling til underleverandører	467	364
Andre tilgodehavender	848	703
Periodeafgrænsningsposter, aktiv	181	97
	12.975	10.482
Forudbetaling fra kunder	2.206	2.191
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.682	2.192
Igangværende arbejder for fremmed regning, passiv	4.760	3.846
Anden gæld	1.672	1.331
Periodeafgrænsningsposter, passiv	35	44
	11.355	9.604
Arbejdskapital	1.620	878

Ændring i arbejdskapitalen i ovenstående oversigt kan ikke afstemmes til note 12 Ændring i arbejdskapital, idet note 12 ikke indeholder arbejdskapital inkluderet i åbningsbalancer for erhvervede virksomheder. Disse præsenteres under Køb af virksomheder og aktiviteter i pengestrømsopgørelsen.

23. Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles efter færdiggørelsesgraden til salgsværdien af den udførte andel af kontrakten med fradrag af del- og acontofaktureringer. Salgsværdien måles med udgangspunkt i færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter fra den enkelte kontrakt.

DKK mio.	2011	2010
Samlede afholdte omkostninger	35.646	33.992
Indtægtsført avance, netto	6.811	6.450
Igangværende arbejder for fremmed regning	42.457	40.442
Del- og acontofaktureringer til kunder	(43.584)	(41.168)
	(1.127)	(726)
Hvoraf igangværende arbejder for fremmed regning er opført under aktiver og under forpligtelser	3.633	3.120
	(4.760)	(3.846)
	(1.127)	(726)

Avance/tab er indregnet i bruttoresultatet i resultatopgørelsen.

24. Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til vejede gennemsnitspriser. For varer, hvor anskaffelsesprisen overstiger den forventede salgspris med fradrag af færdiggørelses- og salgsomkostninger, er der foretaget nedskrivning til denne lavere nettorealisationsværdi.

DKK mio.	2011	2010
Råvarer og hjælpematerialer	402	413
Varer under fremstilling	430	317
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	1.445	1.211
Forudbetaling for varer	15	19
Varebeholdninger pr. 31.12	2.292	1.960
Varebeholdninger værdiansat til nettorealisationsværdi	21	50
Nedskrivning af varebeholdninger		
Nedskrivning pr. 01.01.	114	71
Valutakursregulering	(2)	4
Tilgang	9	49
Afgang	(23)	(9)
Tilbageførsel	(2)	(1)
Nedskrivning pr. 31.12.	96	114

Stigningen i varebeholdninger skyldes hovedsagelig den generelle aktivitetsstigning indenfor Mineral segmentet.

25. Tilgodehavender

Andre tilgodehavender udgør i 2011 DKK 1.112 mio. (2010: DKK 1.046 mio.) og omfatter blandt andet dagsværdi af afledte finansielle instrumenter og tilgodehavende selskabsskatter.

DKK mio.	2011	2010
Specifikation af udvikling i nedskrivning af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser:		
Nedskrivning pr. 01.01	126	142
Valutakursregulering	(1)	10
Tilgang i året	64	42
Tilbageført i året	(47)	(60)
Realiseret i året	(25)	(8)
Nedskrivning af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser pr. 31.12.	117	126

Tilgodehavender fra salg kan specificeres med følgende forfaldsstruktur:

DKK mio.	2011	2010
Forfaldsperiode:		
Ikke forfalden	3.689	2.558
Op til 2 måneder	1.044	935
Mellem 2 og 6 måneder	454	505
Mellem 6 og 12 måneder	195	170
Over 12 måneder	172	70
	5.554	4.238

Af ikke forfaldne tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser forfalder DKK 54 mio. (2010: DKK 11 mio.) om mere end 1 år.

Af bogførte tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser udgør tilbageholdte betalinger på kontraktfastsatte betingelser (retentions) DKK 604 mio. (2010: DKK 716 mio.).

Skat

26. Skat af årets resultat

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

DKK mio.	2011	2010
Aktuel skat af årets resultat	759	389
Kildeskat	51	44
Regulering af udskudt skat	(148)	220
Regulering af skattesatsen på udskudt skat	(5)	(2)
Reguleringer vedr. tidligere år, udskudte skatter	(13)	(26)
Reguleringer vedr. tidligere år, aktuelle skatter	(18)	(19)
Øvrige reguleringer	20	(16)
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	646	590
Resultat før skat fortsættende aktiviteter	2.070	1.872
Resultat før skat ophørte aktiviteter	13	(4)
	2.083	1.868
Afstemning af skat		
Skat beregnet efter dansk skatteprocent	517	519
Afvigelse i udenlandske dattervirksomheders skatteprocent i forhold til 25%	127	88
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter	(16)	(2)
Udbytteskat primært	5	(5)
Ikke fradragsberettiget tab på aktier	17	0
Straksafskrevne købsomkostninger	0	(15)
Afvigelse i skatteaktiver, der værdiansættes til nul	(39)	24
Afvigelse som følge af regulering af skattesats	(5)	(2)
Reguleringer vedr. tidligere år, udskudte skatter	(13)	(26)
Reguleringer vedr. tidligere år, aktuelle skatter	(18)	(19)
Withholding taxes	51	44
Øvrige reguleringer	20	(16)
Skat af årets resultat	646	590

Betalt skat i 2011 udgør DKK 812 mio. (2010: DKK 458 mio.).

Skat af anden totalindkomst	Udskudt skat	Aktuel skat	2011 Skatteindtægt/ omkostning	Udskudt skat	Aktuel skat	2010 Skatteindtægt/ omkostning
DKK mio.						
Valutakursreguleringer af lån klassificeret som egenkapital i udenlandske virksomheder	0	(6)	(6)	0	(18)	(18)
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	4	(1)	3	(20)	19	(1)
Aktuarmæssige gevinst/(tab) på ydelsesbaseret pensionsordninger	11	2	13	(29)	19	(10)
Regulering vedrørende tidligere år	0	0	0	0	(30)	(30)
	15	(5)	10	(49)	(10)	(59)

27. Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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.

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.

DKK mio.

2011

	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	(473)	2	(11)	(25)	6	0	8	(493)
Materielle aktiver	125	3	12	(2)	0	0	(47)	91
Kortfristede aktiver	229	6	11	6	0	0	115	367
Forpligtelser	(428)	3	14	3	(1)	15	163	(231)
Fremførbare underskud m.m.	623	(3)	21	2	0	0	(131)	512
Andel af skatteaktiv, der værdiansættes til nul	(161)	3	0	0	0	0	40	(118)
Netto udskudte skatteaktiver/-forpligtelser	(85)	14	47	(16)	5	15	148	128

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.

2011

2010

Udskudte skatteaktiver	1.014	728
Udskudte skatteforpligtelser	(886)	(813)
	128	(85)
Udløbsprofil for skatteaktiver, der værdiansættes til nul		
Inden for 1 år	0	0
Mellem 1 og 5 år	72	48
Efter 5 år	466	728
	538	776
Skatteværdi heraf	118	161
Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen vedrører		
Midlertidige forskelle	56	111
Skattemæssige underskud	482	665
	538	776

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.

Midlertidige forskelle vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder er estimeret til en skatteforpligtelse på DKK 700-750 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.

Finansielle forhold

28. Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter, renteomkostninger, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer samt renteomkostninger af finansielle leasingydelser.

DKK mio.	2011	2010
Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra banker og debitorer	31	28
Andre finansielle indtægter	34	9
Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	65	37
Renteindtægter fra obligationer	8	5
Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter	133	98
Valutakursgevinster, realiseret	257	613
Valutakursgevinster, urealiseret	378	230
Udbytte fra aktier	2	6
Dagsværdiregulering af andre værdipapirer og kapitalandele	18	0
	861	989
Finansielle omkostninger		
Rente på bank- og prioritetsgæld	(53)	(55)
Andre finansielle omkostninger	(49)	(14)
Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	(102)	(69)
Dagsværdiregulering på afledte finansielle instrumenter	(204)	(165)
Valutakurstab, realiseret	(444)	(508)
Valutakurstab, urealiseret	(206)	(356)
Renteelement diskonterede hensatte forpligtelser	(6)	(6)
Dagsværdiregulering af andre værdipapirer og kapitalandele	0	(3)
	(962)	(1.107)

29. Forfaldsstruktur for finansielle forpligtelser

Forfaldsprofil for finansielle forpligtelser specificeret på restløbetid præsenteres således:

DKK mio.	2011	2010
Restløbetid:		
Inden for 1 år	4.700	3.680
Mellem 1 og 5 år	1.076	896
Efter 5 år	368	368
Total	6.144	4.944

I note 34 oplyses, hvorledes de finansielle forpligtelser måles.

30. Forrentet nettoindestående/(-gæld)

	Valuta	2011 DKK mio.	Effektiv rente	Rente - løbetid i pct.			2010 DKK mio.
				< 1 år	1-5 år	> 5 år	
Prioritetsgæld	EUR	(352)	1,6%	100%			(346)
Banklån	EUR	(825)	2,5%	100%			(812)
Banklån	DKK	(108)	1,4%	100%			0
Banklån	Andet	(18)		100%			(4)
Leasing	ZAR	(18)		100%			(10)
Anden gæld	Andet	(283)		100%			(108)
Gæld i alt		(1.604)					(1.280)
Likvide beholdninger	EUR	220	0,0%	100%			853
Likvide beholdninger	USD	197	0,0%	100%			282
Likvide beholdninger	DKK	132	0,3%	100%			266
Likvide beholdninger	CHF	42	0,0%	100%			221
Likvide beholdninger	CNY	133	1,4%	100%			176
Likvide beholdninger	GBP	18	0,1%	100%			112
Likvide beholdninger	INR	144	3,0%	100%			97
Likvide beholdninger	AUD	97	2,4%	100%			92
Likvide beholdninger	ZAR	161	3,6%	100%			84
Likvide beholdninger	CZK	5	0,0%	100%			52
Likvide beholdninger	CAD	72	0,4%	100%			39
Likvide beholdninger	RUB	44	1,2%	100%			4
Likvide beholdninger	SEK	16	1,8%	100%			29
Likvide beholdninger	BRL	33	11,1%	100%			28
Likvide beholdninger	MAD	17	0,0%	100%			0
Likvide beholdninger	PLN	19	2,9%	100%			8
Likvide beholdninger	CLP	4		100%			18
Likvide beholdninger	Andet	48		100%			37
Likvide beholdninger i alt		1.402					2.398
Værdipapirer	INR	77		5,6%			122
Værdipapirer	Andet	27					14
Værdipapirer i alt		104					136
Forrentede nettoindeståender/(-gæld)		(98)					1.254

Likvide beholdninger består af bankindeståender og kontantbeholdninger.

Bankindeståender og kontantbeholdninger placeret i lande med valutarestriktioner fordeles på følgende lande:

DKK mio.	2011	2010
Sydafrika	239	119
Kina	146	228
Indien	145	98
Rusland	47	22
Indonesien	40	7
Chile	36	19
Brasilien	32	28
Marokko	17	0
Peru	16	13
Mexico	7	17
Andre	18	0
	743	551

31. Finansielle risici

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 i 2011 eller 2010 ikke forsømt eller misligholdt låneaftaler.

Valutarisici

Koncernens valutarisici opstår som følge af valutakurspåvirkning på fremtidige kommercielle og finansielle betalinger. Størstedelen af koncernselskabernes omsætning er ordrebaseret 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 foretages 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 terminsforretninger og valutakonti. Urealiseret tab/gevinst opstår for eksempel når et fremtidigt indkøb kurssikres, 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. CHF og USD er de valutaer, hvortil der er allokeret mest VaR, svarende til en maksimal valutaposition på henholdsvis CHF 5 mio. og USD 5 mio. Likvide tilgodehavender og finansielle forpligtelser pr. valuta fremgår af note 30.

Den regnskabsmæssige omregning af resultat- og balanceposter fra datterselskabers funktionelle valuta til DKK vil ligeledes blive påvirket af valutakursændringer, da translationsrisici ikke afdækkes. En ændring på 5% af en given valutakurs i forhold til danske kroner ville i 2011 have haft følgende indvirkning på henholdsvis årets resultat og egenkapital for koncernen:

Følsomhedsanalyse

	Ved ændring af valutakurs på +/- 5%	Hypotetisk indvirkning på årets resultat (DKK mio.)	Hypotetisk indvirkning på egenkapital (DKK mio.)
EUR	5%	11	47
USD	5%	46	134
INR	5%	15	50
AUD	5%	9	38
BRL	5%	2	14
CNY	5%	3	15
ZAR	5%	12	20
CAD	5%	1	24

Renterisici

Renterisici 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. Renterisici opstår ved ændring i renteniveau samt eventuel ændring i de marginaler, som koncernen har aftalt med de finansielle institutioner. Renterisici styres ved brug af VaR. Koncernens nettorentebærende gæld var 100% variabelt forrentet ultimo 2011 (ultimo 2010: 100%). En stigning i renten på 1%-point vil alt andet lige påvirke koncernens årlige nettorenteindtægter positivt med DKK 1 mio. (2010: DKK 13 mio.).

Likviditetsrisici

Formålet med likviditetsstyringen i koncernen er til stadighed at sikre tilstedeværelsen af et tilstrækkeligt og fleksibelt finansielt beredskab. Koncernen styrer sin likviditetsrisici 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 beløber sig ultimo 2011 til mere end DKK 6,2 mia. med en vægtet restløbetid på 4,3 år (eksklusiv realkreditlån). Faciliteter indeholder standard klausuler som f.eks. pari-passu, negative pledge og change of control.

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 hverken 2010 eller 2011. Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver modsvarer den regnskabsmæssige værdi tillagt nedskrivninger. I tilfælde, hvor der vurderes at være tabsrisici, foretages nedskrivning altid efter en individuel vurdering.

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

32. Finansielle instrumenter

Valutakurssikring

Til afdækning af valutakursrisiko på koncernselskabernes underliggende kontraktuelle og budgetterede betalinger samt valutakursrisiko på lån og investeringer anvender Koncern Treasury valutaterminsforretninger og valutaoptioner. 80% af åbenstående valutaterminsforretninger pr. 31. december 2011 har en løbetid på under 1 år. Resterende åbenstående valutaterminsforretninger har en løbetid op til 6 år. Der er ingen åbenstående valutaoptioner pr. 31. december 2011. Dagsværdien er baseret på officielle noteringer, hvis disse er tilgængelige, alternativt er anvendt kvoterede priser fra banker. Hovedstole er omregnet til balancedagens kurs.

Sikring af dagsværdi (fair value hedge)

Som led i sikring af indregnede aktiver og forpligtelser anvender koncernen sikringsinstrumenter i form af valutaterminscontrakter og -optioner. Sikring af indregnede aktiver og forpligtelser omfatter væsentligst tilgodehavender og finansielle forpligtelser.

Pr. 31.12.2011 udgør dagsværdien af koncernens afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af indregnede finansielle aktiver og forpligtelser DKK -25 mio. (2010: DKK 9 mio.).

Dagsværdien af de afledte finansielle instrumenter er indregnet i andre tilgodehavender og anden gæld og er i totalindkomstopgørelsen modregnet i valutakursreguleringerne af de sikrede aktiver og forpligtelser. Dagsværdien indregnet i resultatopgørelsen udgør DKK 15 mio. (2010: DKK -13 mio.).

Nedenstående ses dagsværdien af koncernens sikring af dagsværdi fordelt på hovedvalutaer.

DKK mio.	2011	2010
Terminskontrakt i valuta:	Dagsværdi ultimo	Dagsværdi ultimo
AUD	6	34
CAD	1	95
CHF	10	33
CZK	16	0
DKK	24	61
EUR	436	328
GBP	141	223
JPY	0	35
USD	(600)	(772)
ZAR	12	73
INR	(71)	(104)
SEK	0	3
	(25)	9

Sikring af fremtidige pengestrømme (cash flow hedge)

Koncernen afdækker valutarisici vedrørende forventede fremtidige omsætning og omkostninger med valutaterminscontrakter. Dagsværdien af de finansielle instrumenter, der opfylder kriterierne for behandling som cash flow hedge, er indregnet i anden totalindkomst, indtil de sikrede poster indregnes i resultatopgørelsen. Dagsværdiregulering indregnet i anden totalindkomst udgør DKK -25 mio. (2010: DKK 14 mio.).

Resultatopgørelsen for 2011 er påvirket af ineffektivitet vedrørende valutakurssikring med DKK 1 mio. (2010: DKK 2 mio.).

Pr. 31.12.2011 udgør dagsværdien af koncernens fremtidige pengestrømme DKK -15 mio. (2010: DKK 10 mio.).

Nedenstående viser dagsværdien af koncernens sikring af pengestrømme fordelt på hovedvalutaer.

DKK mio.	2011	2010
Terminskontrakt i valuta:	Dagsværdi ultimo	Dagsværdi ultimo
AUD	(77)	
CAD	0	3
CZK	242	161
DKK	446	(130)
EUR	299	7
GBP	(57)	(68)
JPY	41	34
USD	(434)	45
PLN	37	0
ZAR	(487)	0
INR	(24)	(42)
	(14)	10

Sikring af dagsværdi for sikringsforhold der ikke klassificeres som sikringsinstrumenter (økonomisk sikring)

Ved sikring af dagsværdi, der ikke opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring indregnes til dagsværdi i balancen med værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster. Dagsværdiregulering indregnet i finansielle poster i resultatopgørelsen udgør DKK -110 mio. (DKK 2010: DKK -32 mio.).

Pr. 31.12.2011 udgør dagsværdien af koncernens sikringsforhold, der ikke indregnes som regnskabsmæssig sikring DKK -70 mio. (2010: DKK -68 mio.).

Nedenstående ses dagsværdien af koncernens sikring af dagsværdi, klassificeret som økonomisk sikring, fordelt på hovedvalutaer.

DKK mio.	2011	2010
Terminskontrakt i valuta:	Dagsværdi ultimo	Dagsværdi ultimo
AUD	(315)	(424)
CAD	(254)	74
CHF	173	(36)
CZK	95	46
DKK	387	(71)
EUR	992	975
GBP	119	6
USD	(1.313)	(280)
ZAR	(3)	(341)
Andre	49	(17)
	(70)	(68)

Renterisikoafdækning

Koncernen afdækker renterisici ved brug af afledte finansielle instrumenter såsom renteswaps, fremtidige renteaftaler (FRA) og renteoptioner.

Der er ingen åbenstående renteswaps, fremtidige renteaftaler (FRA) eller renteoptioner pr. 31. december 2011.

33. Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter

Nedenstående vises klassifikationen af finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, opdelt i henhold til dagsværdihierarkiet:

- Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument (niveau 1)
- Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata (niveau 2)
- Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3)

DKK mio.

2011

	Noterede priser Niveau 1	Observerbare input Niveau 2	Ikke observerbare input Niveau 3	I alt
Finansielle aktiver				
<i>Finansielle aktiver disponible for salg:</i>				
Andre værdipapirer og kapitalandele	20	39		59
<i>Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen:</i>				
Obligationer og børsnoterede aktier	104			104
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser		38		38
Udskudt betinget vederlag ved salg af aktivitet			3	3
Finansielle aktiver i alt	124	77	3	204
Finansielle forpligtelser				
<i>Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi via resultatopgørelsen:</i>				
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser		148		148
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme				
Udskudt betinget vederlag			212	212
Finansielle forpligtelser i alt	0	148	212	360

Der har ikke været foretaget væsentlige overførsler mellem niveau 1 og niveau 2 i 2011.

DKK mio.

2010

	Noterede priser Niveau 1	Observerbare input Niveau 2	Ikke observerbare input 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	16
Finansielle aktiver i alt	160	103	16	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
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme				
Udskudt betinget vederlag			73	73
Finansielle forpligtelser i alt	0	113	73	186

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

Den eneste finansielle forpligtelse, der efterfølgende måles til dagsværdi i henhold til niveau 3, er udskudte betingede vederlag i forbindelse med købet af Summit Valley købt i 2009 og Knelson Group købt i 2011. Der er ikke indregnet gevinst/tab på det udskudte betingede vederlag i totalindkomstopgørelsen. Reguleringer til dagsværdi for det udskudte betingede vederlag for Summit Valley er indregnet over den tilhørende goodwill, som følge af ændrede skøn for den økonomiske udvikling.

Udskudt betinget vederlag ved salg af aktivitet måles til dagsværdi i henhold til niveau 3 og vedrører salget af ikke-kerneaktivitet i Tyskland solgt i 2010.

34. Finansielle aktiver og forpligtelser

Finansielle aktiver og forpligtelser er nedenfor opgjort som defineret i IAS 39 og præsenteres efter hvorledes de finansielle aktiver og forpligtelser måles.

DKK mio.	2011	2010
Finansielle aktiver:		
Langfristede aktiver:		
Andre værdipapirer og kapitalandele	59	63
Disponible for salg	59	63
Kortfristede aktiver:		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	5.554	4.238
Igangværende arbejder for fremmed regning	3.633	3.120
Forudbetalinger til underleverandører	467	364
Andre tilgodehavender	846	737
Likvide beholdninger	1.402	2.398
Tilgodehavender målt til amortiseret kostpris	11.902	10.857
Udskudt betinget vederlag	3	16
Afledte finansielle instrumenter	38	64
Obligationer og børsnoterede aktier	104	136
Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	145	216
Finansielle forpligtelser:		
Langfristede forpligtelser:		
Prioritetsgæld	352	346
Bankgæld	825	812
Finansiell leasingforpligtelser	10	8
Andre gældsforpligtelser	156	68
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	1.343	1.234
Kortfristede forpligtelser:		
Bankgæld	126	4
Finansiell leasingforpligtelser	8	2
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.682	2.193
Andre gældsforpligtelser	1.625	1.326
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	4.441	3.525
Udskudte betingede vederlag	212	73
Afledte finansielle instrumenter	148	113
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	360	186

Forpligtelser

35. Andre hensatte forpligtelser

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 vurderingen af igangværende arbejder for fremmed regning indenfor Cement og Mineral segmenterne er der taget hensyn til en række forskellige projektrelaterede risici, herunder ydelsesgarantier samt drifts- og vedligeholdelsesaftaler, hvortil der er foretaget reservationer baseret på ledelsens skøn. På enkelte leverede projekter verserer der retssager. I den forbindelse er der foretaget hensættelser til imødegåelse af eventuelle tab, som skønnes at kunne opstå ved afviklingen af retssagerne.

DKK mio.	2011	2010
Hensatte forpligtelser pr. 01.01	2.006	1.938
Valutakurs- og anden regulering	(11)	115
Tilgang af koncernvirksomheder	14	0
Hensat for året	891	1.039
Anvendt i året	(533)	(702)
Tilbageførsel	(400)	(350)
Diskontering af hensatte forpligtelser	6	6
Reklassifikation til andre gældsforpligtelser	(59)	(40)
Hensatte forpligtelser pr. 31.12	1.914	2.006
Forfaldstidspunkter for hensatte forpligtelser er opdelt således:		
Kortfristede forpligtelser	1.384	1.404
Langfristede forpligtelser	530	602
	1.914	2.006

I lighed med 2010 vedrører årets bevægelser primært ændringer i garantiforpligtelser samt øvrige kontraktsrisici. Af hensyn til processen i løbende projekter og relaterede tvister oplyser koncernen ikke projektspecifikke forhold.

36. Langfristede gældsforpligtelser

Nedenstående præsenterer langfristede gældsforpligtelser fordelt på forpligtelser inden for 1 år til 5 år samt forpligtelser, hvor forfald finder sted efter 5 år.

DKK mio.	2011	2010
Forfaldsprofilen på langfristede gældsforpligtelser:		
Bankgæld	814	812
Finansiell leasingforpligtelse	10	8
Forudbetalinger fra kunder	405	218
Andre gældsforpligtelser	274	96
Inden for 1 til 5 år	1.503	1.134
Prioritetsgæld	352	346
Bankgæld	11	0
Forudbetalinger fra kunder	30	0
Andre gældsforpligtelser	14	31
Efter 5 år	407	377
	1.910	1.511

Finansiell leasingforpligtelser:

Finansielle leasingforpligtelser omfatter den kapitaliserede restleasingforpligtelse af finansielt leasede aktiver, hvor rentedelen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

DKK mio.	2011			2010		
	Minimums-leasingydelse	Rentelement	Regnskabsmæssig værdi	Minimums-leasingydelse	Rentelement	Regnskabsmæssig værdi
Forfald inden for 1 år	7	1	8	1	0	2
Forfald mellem 1 og 5 år	10	1	10	2	0	8
Forfald efter 5 år	0	0	0	0	0	0
	17	2	18	3	0	10

Finansiell leasing vedrører primært leasing af transportmidler.

37. 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.

38. Pensionsaktiver og -forpligtelser

Danske koncernvirksomheders pensionsforpligtelser er forsikringsmæssigt afdækket. Visse udenlandske koncernvirksomheders pensionsforpligtelser er ligeledes forsikringsmæssigt afdækket. Udenlandske koncernvirksomheder, primært USA, Schweiz og Tyskland, 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 217 mio. pr. 31. december 2011 (2010: DKK 204 mio.), som er hensat som pensionsforpligtelse.

I resultatopgørelsen for Koncernen er der indregnet DKK 383 mio. (2010: DKK 368 mio.) som omkostninger vedrørende forsikringsmæssigt afdækkede ordninger (bidragsbaserede). Vedrørende ikke forsikringsmæssigt afdækkede ordninger (ydelsesbaserede) er der for Koncernen indregnet en omkostning på DKK 16 mio. (2010: Omkostning DKK 15 mio.) i resultatopgørelsen.

Årets aktuarmæssige tab DKK 38 mio. (2010: Gevinst DKK 21 mio.) er indregnet i totalindkomstopgørelsen.

DKK mio.	2011	2010
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	(784)	(580)
Dagsværdi af ordningens aktiver	567	376
I alt	(217)	(204)
Udvikling i indregnet forpligtelse		
Nettoforpligtelse pr. 01.01	(204)	(246)
Andre reguleringer, herunder valutakursreguleringer	(23)	(8)
Tilgang af koncernvirksomheder	(1)	0
Netto indregnet i resultatopgørelsen	(16)	(15)
Indregnet aktuarmæssige tab og gevinster i totalindkomstopgørelsen	(38)	21
Bidrag	59	36
Udbetalte ydelser	6	8
Nettoforpligtelse pr. 31.12	(217)	(204)
Opført som aktiv	9	15
Opført som forpligtelse	(226)	(219)
	(217)	(204)
Indregnet i resultatopgørelsen		
Pensionsomkostninger	(18)	(11)
Beregnete renter på forpligtelser	(33)	(31)
Forventet afkast på ordningens aktiver	35	27
Indregnet i resultatopgørelsen vedrørende ydelsesbaserede ordninger	(16)	(15)
Beløbene er indeholdt i regnskabsposterne: Produktionsomkostninger, Salgs- og distributionsomkostninger samt Administrationsomkostninger.		
Årets erfaringsmæssige reguleringer af ydelsesbaserede ordninger (pensionsforpligtelser), gevinster/(tab)	32	7
Afkast af pensionsaktiver		
Forventet afkast på ordningens aktiver	(35)	(27)
Faktisk afkast på ordningens aktiver	29	41
Årets aktuarmæssige gevinster / (tab) på ordningens aktiver	(6)	14
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	4,0%	5,7%
Forventet afkast på bundne aktiver	5,9%	7,9%
Forventet fremtidig lønstigningstakt	0,8%	1,3%

38. Pensionsaktiver og -forpligtelser (fortsat)

DKK mio.	2011	2010
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger		
Nutidsværdi pr. 01.01	(580)	(540)
Reklassifikation fra andre forpligtelser	(148)	(13)
Valutakursregulering	(5)	(33)
Tilgang af koncernvirksomheder	(3)	0
Pensionsomkostninger	(18)	(11)
Beregnete renter på forpligtelser	(33)	(31)
Udbetalte ydelser	39	41
Aktuarmæssige gevinster og tab	(32)	7
Medlemsbidrag	(4)	0
Nutidsværdi pr. 31.12	(784)	(580)
Dagsværdi af ordningens aktiver		
Dagsværdi af ordningens aktiver pr. 01.01	376	294
Reklassifikation fra andre forpligtelser	129	13
Valutakursregulering	1	24
Tilgang af koncernvirksomheder	1	0
Forventet afkast af ordningens aktiver	35	27
Bidrag	63	36
Udbetalte ydelser	(32)	(32)
Aktuarmæssige gevinster og tab	(6)	14
Dagsværdi af ordningens aktiver pr. 31.12	567	376
Specifikation af dagsværdi af ordningens aktiver		
Egenkapitalinstrumenter	363	199
Gældsinstrumenter	186	144
Andre aktiver	18	33
Samlet dagsværdi af ordningens aktiver	567	376
Specifikation af dagsværdi af ordningens aktiver i %		
Egenkapitalinstrumenter	64%	53%
Gældsinstrumenter	33%	38%
Andre aktiver	3%	9%
Ydelsesbaserede pensionsforpligtelser fordelt på lande		
USA	55%	69%
Schweiz	21%	0%
Tyskland	13%	17%
Indien	4%	5%
Italien	3%	4%
Canada	3%	5%
Mexico	1%	0%

	2011	2010	2009	2008	2007
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	(784)	(580)	(540)	(488)	(505)
Dagsværdi af ordningens aktiver	567	376	294	290	385
Over-/underdækning	(217)	(204)	(246)	(198)	(120)
Aktuarmæssige gevinster/(tab), forpligtelser	(32)	7	(61)	49	(17)
Aktuarmæssige gevinster/(tab), aktiver	(6)	14	21	(138)	(8)
Aktuarmæssige gevinster/(tab), i alt	(38)	21	(40)	(89)	(25)

Koncernen forventes at indbetale DKK 19 mio. til ydelsesbaserede pensionsordninger i 2012.

39. Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser

Koncernen leaser ejendomme og driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter: leasingperioden er primært fra 1 til 5 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb.

DKK mio.	2011	2010
Minimum leje- og leasingforpligtelse ved operationel leasing:		
Forfald inden for 1 år	58	47
Forfald mellem 1 og 5 år	167	151
Forfald efter 5 år	9	18
	234	216
Kautioner og garantier	78	106
Øvrige kontraktlige forpligtelser	79	70
	157	176

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 selskabets finansielle partnere stillet sædvanlig sikkerhed i form af arbejdsgarantier m.v. Der er i alt ultimo 2011 stillet arbejds- og betalingsgarantier for DKK 5,9 mia. (2010: DKK 6,9 mia.). I tilfælde, hvor en garanti skønnes at blive aktueliseret, hensættes beløbet i årsrapporten i regnskabsposten Andre hensatte forpligtelser. Koncernen har ikke kommitterede garantifaciliteter i finansielle institutioner på mere end DKK 11,5 mia.

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.

Øvrige noter

40. Pantsatte aktiver

DKK mio.	2011		2010	
	Regnskabs- mæssig værdi af pantsatte aktiver	Pantsætning	Regnskabs- mæssig værdi af pantsatte aktiver	Pantsætning
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser m.v.	146	146	124	124
Fast ejendom	177	425	143	402
	323	571	267	526

41. Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor

Udover lovpligtig revision udfører koncernens generalforsamlingsvalgte revisor, Deloitte, andre erklæringsopgaver samt anden rådgivning til koncernen.

DKK mio.	2011	2010
Deloitte		
Lovpligtig revision	21	20
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	1
Skatte- og momsmæssig rådgivning	6	6
Andre ydelser	11	4
	38	31

42. Aktiebaseret vederlæggelse, optionsprogrammer

Direktionen og en række nøglemedarbejdere i koncernen har option på at købe 988.476 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 en overtagelse.

Egenkapitalbaserede ordninger (program 2003-2005 og program 2006-2011)

Aktieoptionsprogrammerne for 2003-2005 og 2006-2011 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 2010	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	0	(15.600)	(15.600)
Bortfaldet	0	(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
Udnyttet 2005 ordningen	(20.000)	0	(20.000)
Udnyttet 2006 ordningen	0	(5.000)	(5.000)
Udnyttet 2009 ordningen	0	(2.806)	(2.806)
Bortfaldet	0	(40.062)	(40.062)
Tildelt vedrørende 2011 (udstedt 18. august 2011)	47.636	292.754	340.390
Tildelt vedrørende 2011 (udstedt 10. november 2011)	0	80.050	80.050
Udestående optioner ultimo 2011	155.686	832.790	988.476
Antal optioner der kan udnyttes ultimo 2011	52.950	201.900	254.850
Antal optioner der kan udnyttes ultimo 2010	52.800	133.900	186.700
Samlet dagsværdi på udestående optioner DKK mio.			
Pr. 31.12.2011	13	79	92
Pr. 31.12.2010	33	117	150

DKK	2011	2010
Gennemsnitligt vejet dagsværdi pr. option	92,81	236,40
Gennemsnitligt vejet strikekurs pr. option	298,64	321,13
Gennemsnitlig aktiekurs pr. aktie på udnyttelsestidspunktet	389,16	455,14

I 2011 udgør indregnet dagsværdi af aktieoptioner i resultatopgørelsen for koncernen DKK 21 mio. (2010: DKK 21 mio.).
Ved beregning af gennemsnitligt vejet dagsværdi og strikekurs pr. option er der anvendt DKK 9 (2010: DKK 9) i udbytte i udnyttelsesperioden.

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

Tildelingsår	Strikekurs	Udnyttelsesperiode	Tildelte	Bortfaldet	Udnyttet	Uudnyttet
2005	99,92	2011	380.000	(10.000)	(370.000)	0
2006	191,00	2011-2012	206.000	(15.000)	(156.000)	35.000
2007	423,00	2011-2012	145.500	(20.800)	(18.200)	106.500
	414,00	2012-2013				
2008	417,00	2011-2012	129.100	(15.750)	0	113.350
	408,00	2012-2013				
	399,00	2013-2014				
2009	211,00	2012-2013	161.210	(8.418)	(2.806)	149.986
	202,00	2013-2014				
	193,00	2014-2015				
2010	364,00	2013-2014	170.700	(7.500)	0	163.200
	355,00	2014-2015				
	346,00	2015-2016				
2011 tildelt august	242,00	2014-2015	340.390	0	0	340.390
	233,00	2015-2016				
	224,00	2016-2017				
2011 tildelt november	319,00	2014-2015	80.050	0	0	80.050
	310,00	2015-2016				
	301,00	2016-2017				

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 november 2011	Tildelt i august 2011	Tildelt i 2010
Gennemsnitlig aktiekurs pr. aktie	355,00	278,00	400,00
Strikekurs pr. aktie	355,00	278,00	400,00
Forventet volatilitet	43,07%	37,75%	36,76%
Forventet løbetid	4 1/2 år	4 1/2 år	4 1/2 år
Forventet udbytte pr. aktie	DKK 9	DKK 9	DKK 7
Risikofri rente	0,7-1,3%	1,3-1,8%	1,1-1,8%
Tildelte antal aktieoptioner	80.050	340.390	170.700
Dagsværdi pr. option, DKK	123,17	89,93	127,58
Dagsværdi i alt, DKK mio.	10	31	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.

43. Transaktioner med nærtstående parter

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter koncernens bestyrelse og direktion samt disse personers nære familiemedlemmer. Desuden omfatter nærtstående parter virksomheder, hvor denne personkreds udøver betydelig indflydelse.

Transaktioner mellem de i koncernen konsoliderede virksomheder er elimineret i nærværende koncernregnskab. Der har i 2010 og 2011 ikke været transaktioner mellem nærtstående parter, som ikke er omfattet af koncernen udover nedenstående.

DKK mio.	2011	2010
Bestyrelsesvederlag		
Bestyrelseshonorarer	5	5
Samlet bestyrelsesvederlag	5	5
Direktionsvederlag		
Gager og lønninger	21	20
Aktiebaseret vederlæggelse	4	3
Samlet direktionsvederlag	25	23
Heraf vederlag til adm. koncerndirektør Jørgen Huno Rasmussen	9	9

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.

44. Bestyrelse og direktion

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

	Aktiebesiddelse nominel		Ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder *
	31.12.2011 stk.	31.12.2010 stk.	
Bestyrelse			
Jesper Ovesen	1.000	1.000	Formand for bestyrelsen for Nokia Siemens Network (Tyskland). Medlem af bestyrelserne for Skandinaviska Enskilda Banken (Sverige) og Orkla ASA (Norge).
Jens Palle Andersen (medarbejdervalgt)	862	796	Ingen.
Mette Dobel (medarbejdervalgt)	562	546	Ingen.
Martin Ivert	300	300	Formand for Swerea (Sverige). Medlem af bestyrelserne for Åkers Group (Sverige) og Ovako (Sverige).
Jens S Stephensen (Næstformand)	60.000	60.000	Formand for bestyrelsen for Holm & Grut A/S og Danish Airlease ApS. Direktør for OY Ejendom Nord ApS og medlem af Ann Birgitte og Niels Orskov Christensens Familiefond.
Torkil Bentzen	3.600	2.600	Formand for bestyrelsen for Burmeister & Wain Scandinavian Contractor A/S, EUDP (Energy Development and Demonstration Programme) og Klimakonsortiet. Medlem af bestyrelserne for Mesco Denmark A/S og Siemens Aktieselskab.
Vagn Ove Sørensen (Formand)	1.301	521	Formand for bestyrelsen for TDC A/S samt KMD A/S. Næstformand for bestyrelsen for DFDS A/S. Medlem af bestyrelsen for CP Dyvig & Co. Formand for bestyrelserne for: Scandic Hotels AB (Sverige), Select Service Partner Plc (UK) og British Midland (UK). Medlem af bestyrelserne for Lufthansa Cargo (Tyskland), Air Canada (Canada), Royal Caribbean Cruises Ltd. (USA) og Braganza AS (Norge).
Sten Jakobsson	1.500	500	Formand for bestyrelsen for Power Wind Partners AB (Sverige). Næstformand for bestyrelsen for SAAB. Medlem af bestyrelserne for Stena Metall (Sverige) og Xylem Inc. (USA).
Frank Lund (medarbejdervalgt)	121	56	Ingen.
Direktion			
Jørgen Huno Rasmussen			Næstformand for bestyrelserne for Lundbeckfonden og Trykgruppen smba. Medlem af bestyrelserne for Vestas Wind Systems A/S samt LFI A/S.
Poul Erik Tofte			Ingen.
Christian Jepsen			Medlem af bestyrelsen for Nuna Minerals A/S (Grønland).
Bjarne Moltke Hansen			Medlem af bestyrelsen for RMIG A/S.

* bortset fra 100% ejede FLSmidth & Co. A/S datterselskaber

45. Begivenheder efter balancedagen

Som meddelt den 6. januar 2012 har FLSmidth udnævnt en ny Koncernfinans- og Økonomidirektør, Ben Guren, som tiltræder den 10. april 2012.

Som meddelt den 17. januar 2012 har FLSmidth indgået kontrakter på ca. DKK 500 mio. på levering af udstyr til udvidelse af en kobbermine i Sydamerika.

Som meddelt den 23. januar 2012 forhandler FLSmidth om overtagelse af det australske selskab Ludowici. FLSmidth har afgivet et tilbud til Bestyrelsen for Ludowici om at købe alle aktierne i Ludowici til en pris på AUD 7,20 pr. aktie, svarende til en enterprise value på ca. AUD 267 mio. kontant på gældfri basis.

Som meddelt den 16. februar 2012 har FLSmidth indgået en særlig købsaftale med Ludowici, hvorefter FLSmidth byder AUD 10,00 pr. aktie for alle aktierne i Ludowici på basis af en særlig købsaftale (scheme of arrangement).

Ludowici er verdens førende leverandør af kulcentrifuger, vibrationssigter samt tilhørende sliddele og serviceydelser til mineralindustrien. Ludowici har hovedsæde i Brisbane i Australien. Selskabet beskæftiger ca. 1.000 medarbejdere på globalt plan og er noteret på den australske fondsbørs (børskode: LDW, www.ludowici.com.au).

Som meddelt den 7. februar 2012 har FLSmidth opnået en kontrakt til en værdi af DKK 467 mio. fra selskabet Allied Nevada Gold Corp. på at levere udstyr og service til deres guldmine cirka 200 kilometer nordøst for Reno i staten Nevada, USA.

Som meddelt den 9. februar 2012 har FLSmidth indgået en kontrakt til en værdi af DKK 640 mio. med det mongolske selskab Mongolyn Alt (MAK) Group på levering af en helt ny cementfabrik.

46. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 21. februar 2012 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse.

Årsrapporten forelægges FLSmidth og Co. A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 30. marts 2012.

47. Aktionærforhold

Ingen aktionærer har anmeldt en aktiepost, der overstiger 5% af aktiekapitalen.

48. Primære valutakurser

Ved omregning af koncernens selskaber er følgende kurser anvendt:

	2011		2010	
	Gennemsnitlig kurs	Ultimo kurs	Gennemsnitlig kurs	Ultimo kurs
AUD	5,53	5,84	5,17	5,70
BRL	3,21	3,08	3,20	3,36
CAD	5,42	5,63	5,46	5,62
CHF	6,05	6,12	5,40	5,98
CNY	0,83	0,91	0,83	0,85
CZK	0,30	0,29	0,29	0,30
EUR	7,45	7,43	7,45	7,45
GBP	8,59	8,90	8,69	8,67
HUF	0,03	0,02	0,03	0,03
IDR	0,00	0,00	0,00	0,00
INR	0,12	0,11	0,12	0,13
MXN	0,43	0,41	0,45	0,45
NOK	0,96	0,96	0,93	0,95
PHP	0,12	0,13	0,00	0,00
PLN	1,81	1,67	1,86	1,88
RUB	0,18	0,18	0,19	0,18
SEK	0,83	0,83	0,78	0,83
USD	5,36	5,75	5,62	5,61
ZAR	0,74	0,71	0,77	0,85

49. 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 145 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 2010. Der er dog foretaget enkelte reklassifikationer i sammenligningstallene for 2010.

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Årsrapporten for 2011 er aflagt i overensstemmelse med nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt nye fortolkningsbidrag (IFRIC), der er godkendt af EU og gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2011 eller senere. Disse standarder og fortolkningsbidrag er:

- Ændret IAS 24, *Nærtstående parter, der trådte i kraft fra 1. januar 2011.*
- Ændret IAS 32, *Finansielle instrumenter: Præsentation, der trådte i kraft fra 1. februar 2010.*
- Ændring til IFRIC 14, "IAS 19 pensionsaktiver", der trådte i kraft fra 1. januar 2011. Ændringen medfører, at der kan indregnes forudbetalinger for minimumsbidrag, som et aktiv.
- IFRIC 19 "Opfyldelse af finansielle forpligtelser med egenkapitalinstrumenter", der trådte i kraft 1. juli 2010. IFRIC 19 omhandler den regnskabsmæssige behandling, når det aftales med kreditor helt eller delvist at konvertere en finansiell forpligtelse til aktier eller andre egenkapitalinstrumenter i virksomheden.
- Dele af Improvements to IFRS May 2010, der trådte i kraft 1. januar 2011.

De ændrede standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling i årsrapporten for 2011. Desuden har ændringerne heller ikke påvirket præsentation og oplysning.

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 eliminering af koncerninterne indtægter og udgifter samt mellemværender og aktiebesiddelser. Endvidere elimineres urealiserede gevinster og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet indgår som en del af årets resultat for koncernen og som en særskilt del af koncernens egenkapital.

Virksomhedssammenslutninger

Ved køb 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 købte virksomheder.

Omstruktureringsomkostninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, såfremt de udgør en forpligtelse for den købte virksomhed på overtagelsesdatoen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger. Købte virksomheder indgår i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet.

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 de kapitalandele 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 købte virksomhed. Er vederlagets endelige fastlæggelse betinget af en eller flere fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes vederlaget til dagsværdien heraf på overtagelsestidspunktet og klassificeres som en finansiell forpligtelse Betinget købsvederlag, der klassificeres som en finansiell forpligtelse, genmåles 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.

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.

Er salgssummens endelige fastlæggelse betinget af en eller flere fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes salgssummen til dagsværdien heraf på afhændelsestidspunktet og klassificeres som finansielt aktiv.

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 købte virksomhed. Benyttes nettoaktivs metoden indregnes goodwill ikke vedrørende minoritetsinteresser. Ved måling af minoritetsinteresser vælges metoden transaktion for transaktion og metoden anføres i noterne i forbindelse med beskrivelsen af køb af virksomheder.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder fastsættes den funktionelle valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som primært anvendes af de enkelte rapporterende virksomheder i forbindelse med den daglige drift. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i anden valuta end koncernens funktionelle valuta omregnes ved anvendelse af transaktionsdagens kurs. Finansielle aktiver og passiver i fremmed valuta omregnes til valutakursen på balancedagen. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ikke-monetære aktiver og passiver i fremmed valuta indregnes til transaktionsdagens kurs. Ikke-monetære poster, der måles til dagsværdi (aktier), omregnes til valutakursen på tidspunktet for seneste dagsværdiregulering.

For udenlandske dattervirksomheder med en funktionel valuta forskellig fra danske kroner og for udenlandske associerede virksomheder og pro-rata konsoliderede joint ventures omregnes resultatopgørelsen til gennemsnitlige valutakurser, mens balanceposter omregnes til valutakursen på balancedagen. Forskelle, der opstår som følge af omregning af udenlandske enheders resultatopgørelser til gennemsnitskurs og balanceposter til balancedagens kurs, reguleres over egenkapitalen.

Kursregulering af tilgodehavender hos eller gæld til dattervirksomheder, der anses for en del af moderselskabets samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes i totalindkomstopgørelsen i koncernregnskabet.

Er regnskabet for en udenlandsk enhed aflagt i en valuta, hvor inflationen i de seneste tre år akkumuleret overstiger 100%, foretages inflationskorrektion. Det korrigerede regnskab omregnes til valutakursen på balancedagen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og efterfølgende måling foretages til dagsværdi på balancetidspunktet. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indgår i henholdsvis Andre tilgodehavender (positive dagsværdier) og Andre gældsforpligtelser (negative dagsværdier). Modregning af positive og negative dagsværdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto (ved differenceafregning). Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdi af allerede indregnede aktiver eller forpligtelser eller bindende aftaler (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.

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 noterne som eventualforpligtelser.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter bl.a. råmaterialer, forbrugsvarer, direkte lønomkostninger samt indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og drift af produktionsanlæg samt administration og fabriksledelse.

49. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Produktionsomkostninger vedrørende lgangværende 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.

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., samt fortjeneste og tab ved afhændelse af enkeltaktiver samt grunde og bygninger, som ikke kan anses at tilhøre en samlet aktivitetsafstælse.

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 mere retvisende billede af koncernens øvrige driftsaktiviteter.

Resultatandel efter skat i associerede virksomheder

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

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, 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 poster 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 gælds metode 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.

FLSmidth & Co. A/S er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder med FLSmidth & 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 allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere end genindvindingsværdien, hvor denne er udtryk for højeste værdi af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Genindvindingsværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den pengestrømsfrembringende enhed, som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes i resultatopgørelsen på linjen 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, og hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i koncernen kan påvises, samt hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som færdiggjorte udviklingsprojekter. Dette kræver, at kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettoomsatssalgsprisen 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 aktivernes forventede brugstid til den forventede restværdi. De forventede brugstider er:

- Bygninger, 20 - 40 år
- Tekniske anlæg, maskiner, driftsmidler og inventar i øvrigt, 3 - 10 år
- Indretning af lejede lokaler, op til 5 år.

Afskrivningsperioden for bygninger anvendt til administrative formål kan overstige 40 år.

Aktiver med lav anskaffelsespris eller med kort levetid indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Nyanskaffede og egenopførte aktiver afskrives fra tidspunktet, hvor de er disponible for brug. Der afskrives ikke på grunde.

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 leasingydelse på anskaffelsestidspunktet, hvis denne er lavere. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller koncernens alternative lånerente. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens øvrige materielle aktiver.

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

Ved operationel leasing indregnes leasingydelse lineært over leasingperioden i resultatopgørelsen.

Finansielle aktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode. Den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi reguleres med henholdsvis fradrag og tillæg af forholdsmæssige interne fortjenester og tab samt tillæg for regnskabsmæssig værdi af goodwill.

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

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele herunder 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 på grundlag af vejede gennemsnitspriser for nogle driftsegmenter og for øvrige driftsegmenter opgjort efter FIFO-princippet. Ved en lavere nettorealisationsværdi, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til forventet salgspris.

49. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Varer under fremstilling og Fremstillede færdigvarer indregnes til fremstillingspris, der indbefatter medgået materialeforbrug og lønomkostninger med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger omfatter omkostninger til drift, vedligeholdelse og afskrivninger vedrørende produktionsanlæg samt administration og fabriksledning.

For 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 beregnes som udgangspunkt 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 er finansielle aktiver med faste eller bestemmelige betalinger, som ikke er noteret på et aktiv marked og som ikke er afledte finansielle instrumenter.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være en indikation på, at et individuelt 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 kapitalværdien.

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

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

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

Egenkapital

Udbytte

Udbytte afsættes i regnskabet på tidspunktet, hvor dette er vedtaget på generalforsamlingen, og selskabet derved har påtaget sig en forpligtelse. Det udbytte, som foreslås udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Egne aktier

Egne aktier indregnes i balancen uden værdi. Ved køb henholdsvis salg af egne aktier indregnes anskaffelsessummen henholdsvis afståelsessummen samt eventuelt udbytte direkte i Egenkapitalen under Andre reserver.

Valutakursreguleringer

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.

Værdireguleringer vedrørende 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 værdireguleringer af finansielle aktiver 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 programmerne 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 eller lignende aftaler med en stor del af koncernens ansatte.

For bidragsbaserede pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at indbetale et bestemt bidrag (f.eks. et fast beløb eller en fast procentdel af lønnen). I en bidragsbaseret ordning vil det sædvanligvis være de ansatte, der bærer risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed og invaliditet. Virksomhedens indbetalinger til bidragsbaserede ordninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører, og eventuelle skyldige indbetalinger indregnes i balancen under *Andre forpligtelser*.

For ydelsesbaserede pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at betale en bestemt ydelse (f.eks. en alderspension som et fast beløb eller en fast procent af slutlønnen). I en ydelsesbaseret ordning er det sædvanligvis virksomheden, der bærer risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed og invaliditet. Ved en ændring i beregningsforudsætningerne fremkommer en ændring i den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi af de fremtidige ydelser, som virksomheden skal udbetale i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i virksomheden. Den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af dagsværdien af eventuelle aktiver knyttet til ordningen indregnes i balancen under *pensionsaktiver og -forpligtelser*.

Forskelle mellem den forventede udvikling af pensionsaktiver og -forpligtelser og de realiserede værdier betegnes aktuarmæssige gevinster eller tab. Aktuarmæssige gevinster og tab indregnes i totalindkomstopgørelsen.

Ved en ændring i ydelser, der vedrører de ansattes hidtidige ansættelse i virksomheden, fremkommer en ændring i den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi, der betegnes som en historisk omkostning. Historiske omkostninger indregnes straks i resultatopgørelsen, hvis de ansatte allerede har opnået ret til den ændrede ydelse. I modsat fald bliver de historiske omkostninger indregnet i totalindkomstopgørelsen.

Hensatte forpligtelser

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

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

Hensatte forpligtelser til garantier

I det omfang, der ved afslutning af en ordre udstår 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 restrukturering

Ved planlagte restruktureringer af koncernen hensættes alene til forpligtelser vedrørende omstruktureringer, som på balancedagen er besluttet i henhold til en specifik plan, og hvor de berørte parter er oplyst om den overordnede plan.

Hensatte forpligtelser til fratrædelser

Hensatte forpligtelser til fratrædelser indregnes i resultatopgørelsen, når de er besluttet og offentliggjort.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter reservationer til tabsgivende kontrakter samt retstvister og lignende.

Prioritetsgæld og bankgæld mv.

Prioritetsgæld og bankgæld mv. indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af transaktionsomkostninger. Efterfølgende måling foretages til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Andre forpligtelser

Andre forpligtelser omfatter bl.a. feriepengeforpligtelser, skatter og afgifter samt skyldige renter.

49. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg omfatter aktiver og afhændelsesgrupper, som besiddes bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende ved en enkelt transaktion og forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som "bestemt for salg", og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

Præsentation af aktiver bestemt for salg og 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.

Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for aktiver bestemt for salg og ophørte aktiviteter fremgår af note 2.

Aktiver, der er bestemt for salg, præsenteres særskilt i balancen som kortfristede aktiver. Forpligtelser direkte tilknyttet de pågældende aktiver præsenteres særskilt i balancen.

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 fratrukket 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 internt. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

Geografisk segmentering bliver givet for omsætning og langfristede aktiver for de væsentligste enkeltlande. Herudover oplyses omsætning til væsentlige enkeltkunder, som udgør mere end 10% af den samlede omsætning.

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, da ledelsen ikke rapporterer og styrer 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 balancetal. 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 (eksklusiv rentebærende poster).

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

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

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

På tidspunktet for offentliggørelsen af denne årsrapport er følgende væsentlige nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag ikke indarbejdet i årsrapporten for 2011, da de endnu ikke er trådt i kraft og ikke godkendt til brug i EU.

- IFRS 9, Finansielle instrumenter: Klassifikation og måling
- Amendments til IFRS 7, Finansielle instrumenter: Oplysninger
- IFRS 10, *Konsoliderede regnskaber*,
- IFRS 11, *Fælles ledet arrangementer*
- IFRS 12, *Oplysning om investering i andre virksomheder*
- IFRS 13, *Dagsværdimåling*
- Ændret IAS 1, *Præsentation af årsregnskaber*
- Ændret IAS 27, *Separate regnskaber*
- Ændret IAS 28, *Investering i associerede virksomheder og fælles ledede virksomheder*
- Ændret IAS 19, *Personale ydelser*
- Ændret IAS 12, *Indkomstskatter*

Ovenstående standarder forventes ikke have væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for de kommende regnskabsår.

51. Oversigt over koncernens selskaber

Selskabsnavn	Land	Valuta	Nominel selskabs- kapital (1.000)	Koncernens direkte andel (pct.)	Selskabsnavn	Land	Valuta	Nominel selskabs- kapital (1.000)	Koncernens direkte andel (pct.)
FLSmidth & Co. A/S	Danmark	DKK	1.064.000	100	FLSmidth Materials Handling A/S	Danmark	DKK	12.000	100
Aktieselskabet af 1. januar 1990, Valby	Danmark	DKK	500	100	FLS Germany Holding GmbH	Tyskland	EUR	31	100
Igrene MP A/S	Danmark	DKK	500	100	Pfister Data GmbH	Tyskland	EUR	26	100
DEF 1994 A/S	Danmark	DKK	1.000	100	FLSmidth Pfister GmbH	Tyskland	EUR	3.962	100
FFE Invest A/S	Danmark	DKK	25.000	100	FLSmidth Pfister Ltda.	Brasilien	BRL	100	100
FLS miljø a/s	Danmark	DKK	500	100	FLSmidth Pfister, Inc.	USA	USD	1	100
FLS miljø Ltd.	Storbritannien	GBP	3.753	100	FLSmidth Hamburg GmbH	Tyskland	EUR	1.023	100
FLS Plast A/S	Danmark	DKK	1.500	100	Möller Materials Handling GmbH	Tyskland	EUR	25	100
FLS Real Estate A/S	Danmark	DKK	3.100	100	Möller-Fuller Sp. z.o.o.	Polen	PLN	25	100
FLSmidth (Beijing) Ltd.	Kina	CNY	5.462	100	FLSmidth Wiesbaden GmbH	Tyskland	EUR	1.176	100
FLSmidth Finans A/S	Danmark	DKK	10.000	100	FLSmidth Wadgassen GmbH	Tyskland	EUR	25	100
FLSmidth Dorr-Oliver Eimco Mexico S.A. de C.V.	Mexico	MXN	599	100	FLSmidth GmbH	Østrig	EUR	509	100
FLSmidth Dorr-Oliver Eimco Venezuela S.R.L.	Venezuela	VEF	2	100	FLSmidth Wuppertal GmbH	Tyskland	EUR	359	100
FLSmidth S.A.C.	Peru	USD	0	100	Pfaff Maschinenbau GmbH	Tyskland	EUR	77	100
Redep A/S	Danmark	DKK	500	100	Fuller Offshore Finance Corp. B.V.	Holland	EUR	2.269	100
SLF Romer XV ApS	Danmark	DKK	125	100	FLSmidth Kovako B.V.	Holland	EUR	16	100
VA77 af 25. november 2004 ApS	Danmark	DKK	250	100	Öresund Unloader Design Bureau Holding AB	Sverige	SEK	2.200	100
					Öresund Unloader Design Bureau AB	Sverige	SEK	1.800	100
NL Supervision Company A/S	Danmark	DKK	500	100	FLSmidth Minerals Holding ApS	Danmark	DKK	200	100
NLS-SSBIL*	UAE	UAE	150	50	FLSmidth Ltd.	Canada	CAD	84.783	100
NL Supervision Company Tunisia	Tunesien	TND	0	100	4424972 Canada Inc.	Canada	CAD	1	100
Cembrit Holding A/S	Danmark	DKK	83.000	100	9189-6175 Quebec Inc.	Canada	CAD	0	100
Cembrit A/S	Danmark	DKK	21.000	100	4437845 Canada Inc.	Canada	CAD	0	100
Cembrit as	Norge	NOK	500	100	7963840 Canada Inc.	Canada	CAD	0	100
Cembrit a.s.	Tjekkiet	CZK	1.126.240	100	Phillips Kiln Services Ltd.	Canada	CAD	350	100
Cembrit B.V.	Holland	EUR	31	100	FLSmidth Pty. Ltd.	Australien	AUD	52.100	100
Cembrit IBS B.V.	Holland	EUR	18	100	ESSA Australia Limited	Australien	AUD	9.978	100
Cembrit GmbH	Tyskland	EUR	79	100	ESSA International Pty. Ltd.	Australien	AUD	0	100
Cembrit Kft.	Ungarn	HUF	402.000	100	ESSA Europe GmbH	Tyskland	EUR	0	100
Cembrit Ltd.	Storbritannien	GBP	500	100	FLSmidth ABON Pty. Ltd.	Australien	AUD	6	100
Cembrit Oy	Finland	EUR	1.682	100	FLSmidth Dorr-Oliver Eimco Pty Limited	Australien	AUD	5.859	100
Cembrit FB Sp. z o.o.	Polen	PLN	250	100	FLSmidth Krebs Australia Pty. Ltd.	Australien	AUD	1.648	100
Cembrit NV/SA	Belgien	EUR	1.388	100	FLS Automation Australia Pty. Ltd.	Australien	AUD	1	100
Cembrit S.A.	Polen	PLN	24.806	100	FLSmidth S.A.	Chile	USD	10.423	100
Cembrit S.p.A.	Italien	EUR	3.002	100	FLSmidth Krebs Chile Limitada	Chile	CLP	74.650	100
Cembrit s.r.o.	Slovakiet	EUR	207	100	FLSmidth S.A. de C.V.	Mexico	MXN	15.050	100
Cembrit Tepro AB	Sverige	SEK	600	100	FLSmidth Private Limited	Indien	INR	258.433	100
DKCF ApS	Danmark	DKK	125	100	EEL India Private Limited	Indien	INR	58.500	100
FASS S.a.r.l.	Frankrig	EUR	1	100	Transweigh India Ltd.	Indien	INR	23.995	100
Cesider SAS	Frankrig	EUR	100	100	FLSmidth (Pty.) Ltd.	Sydafrika	ZAR	25	100
Cembrit SAS	Frankrig	EUR	700	100	FLSmidth Buffalo (Pty.) Ltd.	Sydafrika	ZAR	41	100
OOO Cembril	Rusland	RUB	10	100	FLSmidth Krebs Africa (Pty.) Ltd.	Sydafrika	ZAR	0	100
Interfer S.A.S.	Frankrig	EUR	336	100	FLS Automation South Africa (Pty.) Ltd.	Sydafrika	ZAR	1.875	100
					FLSmidth Dorr-Oliver Eimco Africa (Pty.) Ltd.	Sydafrika	ZAR	0	100
FLSmidth A/S	Danmark	DKK	500.000	100	Roymec (Pty) Ltd.	Sydafrika	ZAR	5	74
FLS EurAsia AG **	Schweiz	CHF	1.500	33	Figure Out (Pty) Ltd.	Botswana	BWP	0	100
FLSmidth Argentina S.A.	Argentina	USD	12	100	FLS US Holdings, Inc.	USA	USD	0	100
FLSmidth d.o.o.	Kroatien	HRK	20	100	FLS Automation Inc.	USA	USD	10	100
FLSmidth S.A.	Spanien	EUR	4.246	100	FLSmidth DOE Acquisition USA Inc.	USA	USD	46.000	100
FLSmidth (Private) Ltd.	Pakistan	PKR	94.556	100	FLSmidth Krebs Inc.	USA	USD	6	100
FLSmidth Dorr-Oliver Eimco Denmark ApS	Danmark	DKK	10.561	100	FLSmidth Krebs (Beijing) Ltd.	Kina	CNY	2.413	100
FLSmidth Milano S.R.L.	Italien	EUR	250	100	FLSmidth DOE Holdings Inc.	USA	USD	3.924	100
FLSmidth (UK) Limited	Storbritannien	GBP	5.337	100	FLSmidth Salt Lake City, Inc.	USA	USD	1.520	100
FLSmidth (Jersey) Limited	Storbritannien	EUR	80	100	FLSmidth Dorr-Oliver Eimco SLC Inc.	USA	USD	1	100
FLSmidth Ireland Limited	Irland	EUR	0	100	FLSmidth Dorr-Oliver Inc.	USA	USD	991	100
FLSmidth Ltd.	Storbritannien	GBP	1.500	100	FLSmidth Dorr-Oliver International Inc.	USA	USD	0	100
FLSmidth Ltda.	Brasilien	BRL	9.763.000	100	FLSmidth Inc.	USA	USD	1.000	100
ESSA Do Brasil Ltda.	Brasilien	BRL	3.772	99	Excel Foundry & Machine Inc.	USA	USD	0	100
FLSmidth MAAG Gear AG	Schweiz	CHF	1.000	100	FLSmidth Boise, Inc.	USA	USD	0	100
FLSmidth MAAG 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	0	100
FLSmidth Machinery Industry (Qingdao) Co. Ltd.	Kina	CNY	40.434	100	Fuller International Inc.	USA	USD	0	100
FLSmidth Machinery Trade Co. Ltd.	Kina	CNY	2.000	100	Fuller International Trading Corp.	USA	USD	0	100
FLSmidth Mongolia	Mongoliet	MNT	1.261	100	General-Fuller International Corp.	USA	USD	0	100
FLSmidth Oy	Finland	EUR	125	100	SLS Corporation	USA	USD	0	100
FLSmidth Qingdao Ltd.	Kina	CNY	33.346	100	Phillips Kiln Services Ltd.	USA	USD	70	100
FLSmidth Rusland Holding A/S	Danmark	DKK	450	100	Phillips Kiln Services (India) Pvt. Ltd.**	Indien	INR	3.054	50
FLSmidth Rus OOO	Rusland	RUB	400	100	Phillips Kiln Services Europe Ltd.**	Storbritannien	GBP	0	50
FLSmidth SAS	Frankrig	EUR	200	100	FLSmidth USA Inc.	USA	USD	0	100
FLSmidth Shanghai Ltd.	Kina	CNY	33.368	100	Smidth & Co.	USA	USD	0	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					
Darimec S.r.L.	Italien	EUR	1.000	100					
IDA S.r.L.	Italien	EUR	10	100					
FLSmidth Zambia Ltd.	Zambia	USD	0	100					
LFC International Engineering JSC *	Vietnam	USD	600	40					
LV Technology Public Company Ltd. *	Thailand	THB	37.043	9					
MAAG Gear Systems AG	Schweiz	CHF	8.000	100					
Phillips Kiln Services International F.Z.E.	UAE	USD	55	100					
Pfister Holding GmbH	Tyskland	EUR	1.023	100					
PT FLSmidth Indonesia	Indonesien	IDR	3.500.000	100					
The Pennies and Pounds Holding, Inc. *	Filippinerne	PHP	8.485	33					

* Associeret virksomhed

** Joint venture

Øvrige virksomheder er koncernvirksomheder



Årsregnskab for moderselskabet | 2011



Resultatopgørelse for moderselskabet

DKK mio.	2011	2010
Noter		
1 Udbytte fra tilknyttede virksomheder	500	500
2 Andre driftsindtægter	14	14
3 Personaleomkostninger	(6)	(10)
4 Andre driftsomkostninger	(30)	(14)
8 Af- og nedskrivninger	(3)	(3)
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)	475	487
5 Finansielle indtægter	707	542
6 Finansielle omkostninger	(650)	(429)
Resultat før skat (EBT)	532	600
7 Skat af årets resultat	(10)	(22)
Årets resultat	522	578
Fordeling af årets resultat:		
Overført resultat	522	578
	522	578
Udbyttediskonering:		
Foreslået udbytte	479	479
	479	479

Bestyrelsen indstiller således et udbytte på DKK 9 pr. aktie til godkendelse på generalforsamlingen (2010: DKK 9 pr. aktie)

Balance for moderselskabet

Aktiver

DKK mio.	2011	2010
Noter		
Grunde og bygninger	43	46
Driftsmidler og inventar	0	0
8 Materielle aktiver	43	46
9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.351	3.357
9 Andre værdipapirer og kapitalandele	37	37
10 Udsudte skatteaktiver	40	101
Finansielle aktiver	3.428	3.495
Langfristede aktiver i alt	3.471	3.541
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4.538	4.407
Andre tilgodehavender	258	197
11 Tilgodehavender	4.796	4.604
Obligationer og børsnoterede aktier	1	1
11 Likvide beholdninger	263	1.544
Kortfristede aktiver i alt	5.060	6.149
AKTIVER I ALT	8.531	9.690

Passiver

DKK mio.	2011	2010
Noter		
Aktiekapital	1.064	1.064
Overført resultat	1.522	1.570
Foreslået udbytte	479	479
Egenkapital	3.065	3.113
12 Hensatte forpligtelser	121	121
Hensatte forpligtelser	121	121
13 Prioritetsgæld	307	302
13 Andre gældsforpligtelser	35	35
13 Bankgæld	810	813
Langfristede forpligtelser	1.152	1.150
13 Bankgæld	108	0
13 Gæld til tilknyttede virksomheder	3.858	5.090
13+14 Andre gældsforpligtelser	227	216
Kortfristede forpligtelser	4.193	5.306
Forpligtelser	5.345	6.456
PASSIVER I ALT	8.531	9.690

Egenkapital for moderselskabet

DKK mio.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital pr. 01.01.2010	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		3		3
Aktiebaseret vederlæggelse, medarbejderaktier, datterselskaber		39		39
Salg af egne aktier		56		56
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
Overført fra årets resultat		522		522
Udbetalt udbytte		7	(479)	(472)
Foreslået udbytte		(479)	479	0
Aktiebaseret vederlæggelse, aktieoptioner		2		2
Salg af egne aktier		13		13
Salg af egne aktier, medarbejderaktier, datterselskaber regulering 2010		(13)		(13)
Køb af egne aktier		(100)		(100)
Egenkapital pr. 31.12.2011	1.064	1.522	479	3.065

DKK mio.	2011	2010	2009	2008	2007
Bevægelser på aktiekapitalen (antal aktier)					
Aktiekapital primo	53.200.000	53.200.000	53.200.000	53.200.000	53.200.000
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):	2011	2010
Egne aktier pr. 01.01	719.347 stk.	755.298 stk.
Køb af egne aktier	271.573 stk.	285.385 stk.
Afregnet aktieoptioner	(27.806) stk.	(186.600) stk.
Medarbejderaktier i forbindelse med FLS Global Incentive Programme 2009 og 2010	(58.468) stk.	(93.624) stk.
Salg af egne aktier til medarbejdere	(18.333) stk.	0 stk.
Køb/salg af egne aktier til/fra datterselskaber	41.112 stk.	(41.112) stk.
Egne aktier pr. 31.12	927.425 stk.	719.347 stk.
Reserveret til medarbejderaktier i forbindelse med årets FLS Global Incentive Programme	0 stk.	(73.216) stk.

Svarende til 1,7% (2010: 1,4%) af aktiekapitalen.

Der henvises til ledelsens beretning på side 28 vedrørende anvendelsen af egne aktier.

I 2010 besad enkelte datterselskaber i koncernen egne aktier til brug for koncernens medarbejderaktieprogram.

Noter til moderselskabsregnskabet

Resultatopgørelse

1. Udbytte fra tilknyttede virksomheder

DKK mio.	2011	2010
Udbytte modtaget fra tilknyttede virksomheder	500	523
Udbytte modtaget fra tilknyttede virksomheder modregnet i kostpris	0	(23)
	500	500

2. Andre driftsindtægter

DKK mio.	2011	2010
Management fee mv.	14	14
	14	14

3. Personaleomkostninger

DKK mio.	2011	2010
Lønninger og honorarer	4	7
Aktiebaseret vederlæggelse	2	3
	6	10
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2	3

Vederlag til bestyrelsen for 2011 udgør DKK 5 mio. (2010: DKK 5 mio.), hvoraf DKK 1 mio. (2010: DKK 1 mio.) er afholdt af moderselskabet.
 Det samlede vederlag til moderselskabets direktion udgør DKK 25 mio. (2010: DKK 23 mio.), hvoraf DKK 5 mio. (2010: DKK 9 mio.) er afholdt af moderselskabet.

4. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisor

DKK mio.	2011	2010
Deloitte		
Lovpligtig revision	2	1
Andre ydelser	2	2
	4	3

5. Finansielle indtægter

DKK mio.	2011	2010
Tilbageførsel af nedskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	23
Rente- og andre finansindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi	6	10
Renter fra tilknyttede virksomheder	104	114
Kursgevinster på valuta	597	395
	707	542

6. Finansielle omkostninger

DKK mio.	2011	2010
Nedskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	39
Rente- og andre finansomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi	46	81
Renter til tilknyttede virksomheder	17	6
Kurstab på valuta	587	303
	650	429

7. Skat af årets resultat

DKK mio.	2011	2010
Skat af årets resultat		
Aktuel skat af årets resultat	(2)	0
Kildeskatter	1	1
Reguleringer vedr. tidligere år, aktuelle skatter	0	2
Reguleringer udskudt skat	11	19
Skat af årets resultat	10	22

Betalt skat i 2011 udgør DKK -39 mio. (2010: DKK 4 mio.)

Balancen

8. Materielle aktiver

DKK mio.	Grunde og bygninger	Driftsmidler og inventar	I alt
Kostpris pr. 01.01.2011	223	2	225
Til-/afgang	0	0	0
Kostpris pr. 31.12.2011	223	2	225
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2011	177	2	179
Årets af- og nedskrivninger	3	0	3
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2011	180	2	182
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2011	43	0	43

9. Finansielle aktiver

DKK mio.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	I alt
Kostpris pr. 01.01.2011	5.592	37	5.629
Afgang	(13)	0	(13)
Kostpris pr. 31.12.2011	5.579	37	5.616
Nedskrivning pr. 01.01.2011	2.235	0	2.235
Afgang	(7)	0	(7)
Nedskrivning pr. 31.12.2011	2.228	0	2.228
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2011	3.351	37	3.388

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. 12-15% før skat (2010: 12-14%)).

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 (1%) for hver af de pengestrømsfrembringende enheder.

For kapitalandele i tilknyttede virksomheder henvises til note 51 i koncernregnskab.

10. Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

DKK mio.	2011	2010
Udskudt skat hviler på følgende poster:		
Materielle aktiver	31	43
Forpligtelser	9	6
Fremførbare underskud m.m.	0	52
Udskudt skat, netto	40	101

11. Tilgodehavender og likvide beholdninger

Tilgodehavender med forfald efter 1 år udgør DKK 1.008 mio. (2010: DKK 985 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. Hensatte forpligtelser

DKK mio.	2011	2010
Hensatte forpligtelser pr. 01.01.	121	121
Tilgang	0	32
Afgang	0	(32)
Hensatte forpligtelser pr. 31.12	121	121

Hensatte forpligtelser omfatter indeståelser og forpligtelser i forbindelse med salg af virksomheder og aktiviteter.

13. Forfaldsstruktur for gældsforpligtelser

DKK mio.	2011	2010
Forfaldsprofilen på gældsforpligtelser:		
Bankgæld	108	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	3.858	5.090
Andre gældsforpligtelser	227	216
Inden for 1 år	4.193	5.306
Bankgæld	810	813
Andre gældsforpligtelser	35	35
Inden for 1 til 5 år	845	848
Prioritetsgæld	307	302
Efter 5 år	307	302
Total	5.345	6.456

14. Andre gældsforpligtelser

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

Øvrige

15. Pantsætninger

DKK mio.	2011		2010	
	Bogført værdi af pantsatte aktiver	Pantsætning	Bogført værdi af pantsatte aktiver	Pantsætning
Fast ejendom	36	307	38	302

16. Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser

Selskabet har over for Finansielle institutioner mv. stillet garanti på DKK 5.668 mio. (2010: DKK 6.437 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 39 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 2011 og 2010 ikke været transaktioner med nærtstående parter, udover ledelsesaflønning angivet i note 3, 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. 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.

Disse transaktioner gennemføres på markedsmæssige vilkår og til markedsmæssige priser.

For moderselskabets sikkerhedsstillelser for nærtstående parter henvises til note 16 ovenfor.

18. Aktionærforhold

Der henvises til aktionærforhold på side 80, 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
- Cembrit, S.p.A., Italien

20. Anvendt regnskabspraksis (moder)

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

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

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.: 36 18 18 00

Fax: 36 44 18 30

corppr@flsmidth.com

www.flsmidth.com

CVR No. 58180912