

1. januar - 30. juni 2012 (Selskabsmeddelelse nr. 32-2012)

Delårs- rapport



FLSMIDTH

Hovedkonklusioner 2. kvartal 2012

Meget stærk ordreindgang og solide EBITA-resultater i alle segmenter undtagen Bulk Materials. EBIT påvirket af nedskrivning af aktiverede omkostninger til forskning og udvikling på DKK 188 mio. Salgsproces indledt vedrørende Cembrit, og Cembrit rapporteres fra 3. kvartal 2012 som ophørte aktiviteter. Forventningen til årets samlede omsætning for fortsættende aktiviteter præciseres til DKK 25-26 mia. (inklusive Ludowici og eksklusive Cembrit). Forventningen til EBITA margin på minimum 10% fastholdes.

Resultatudvikling i 2. kvartal 2012

Ordreindgangen steg

20% til DKK 7.246 mio. (2. kvartal 2011: DKK 6.048 mio.)

Omsætningen steg

26% til DKK 6.036 mio. (2. kvartal 2011: DKK 4.795 mio.)

Driftsresultatet (EBITDA) steg

32% til DKK 670 mio. (2. kvartal 2011: DKK 508 mio.) svarende til en EBITDA-margin på 11,1% (2. kvartal 2011: 10,6%)

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

36% til DKK 605 mio. (2. kvartal 2011: DKK 445 mio.) svarende til en EBITA-margin på 10,0% (2. kvartal 2011: 9,3%)

Driftsresultatet (EBIT) faldt

14% til DKK 349 mio. (2. kvartal 2011: DKK 404 mio.) svarende til en EBIT-margin på 5,8% (2. kvartal 2011: 8,4%)

Resultat før skat (EBT) faldt

21% til DKK 326 mio (2. kvartal 2011: DKK 412 mio.)

Periodens resultat faldt

24% til DKK 223 mio (2. kvartal 2011: DKK 294 mio.)

Pengestrømme fra driftsaktivitet

udgjorde DKK 333 mio. (2. kvartal 2011: DKK 426 mio.)

Resultatudvikling i første halvår 2012

Ordreindgangen steg

24% til DKK 13.667 mio (1.-2. kvartal 2011: DKK 11.012 mio.)

Ordrebeholdningen steg

14% til DKK 30.803 mio (ultimo 2011: DKK 27.136 mio.)

Omsætningen steg

22% til DKK 11.181 mio (1.-2. kvartal 2011: DKK 9.180 mio.)

Driftsresultatet (EBITDA) steg

22% til DKK 1.139 mio. (1.-2. kvartal 2011: DKK 935 mio.) svarende til en EBITDA-margin på 10,2% (1.-2. kvartal 2011: 10,2%).

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

25% til DKK 1.007 mio. (1.-2. kvartal 2011: DKK 808 mio.) svarende til en EBITA-margin på 9,0% (1.-2. kvartal 2011: 8,8%).

Driftsresultatet (EBIT) faldt

4% til DKK 683mio. (1.-2. kvartal 2011: DKK 709 mio.) svarende til en EBIT-margin på 6,1% (1.-2. kvartal 2011: 7,7%).

Resultat før skat (EBT) steg

2% til DKK 672 mio (1.-2. kvartal 2011: DKK 661 mio.)

Periodens resultat faldt

1% til DKK 464 mio (1.-2. kvartal 2011: DKK 467 mio.)

Pengestrømme fra driftsaktivitet

udgjorde DKK 216 mio. (1.-2. kvartal 2011: DKK 325 mio.)

Forrentet nettogæld

udgjorde ultimo 2. kvartal 2012 DKK 943 mio. (ultimo 2011: DKK 98 mio.)

Arbejdskapitalen

udgjorde ultimo 2. kvartal 2012 DKK 2.117 mio. (ultimo 2011: DKK 1.620 mio.)



Hovedkonklusioner 2. kvartal 2012

Markedsudvikling

Andet kvartal var fortsat præget af en stærk underliggende efterspørgsel og ordreindgang, og hverken tilgangen af projekter eller den løbende dialog med kunderne viser på nuværende tidspunkt tegn på væsentlige ændringer. Baseret på de seneste udmeldinger fra mineselskaberne synes udsigterne for investeringer i minedrift dog at være svækket på kort sigt på grund af den øgede makroøkonomiske usikkerhed.

På længere sigt er de positive forventninger for investeringer i mineindustrien dog uændrede. Efterspørgslen efter minera-

ler fortsætter således med at vokse på grund af samfundsmæssige ændringer i udviklingslandene, hvor en voksende middelklasse øger efterspørgslen på infrastruktur og forbrugsgoder baseret på metaller og andre mineraler. Udbuddet af mineraler lider dog under flere års mangel på investeringer i mineindustrien samt faldende kvalitet i eksisterende miner og tilgængelighed af uudnyttede malmforekomster.

Kapacitetsudnyttelsen i eksisterende miner er presset til det yderste for at kunne udnytte de nuværende gunstige priser og

høje efterspørgsel, medens etableringen af ny kapacitet udfordres af langtrukne godkendelsesprocedurer, øgede investeringer pr. ton installeret kapacitet og strammere finansieringsmuligheder.

Inden for Cement er der fortsat stor tilbudsaktivitet i mange dele af verden, især i Latinamerika og visse dele af Mellemøsten, Afrika og Sydøstasien. I Indien er cementforbruget fortsat afdæmpet, men antallet af forespørgsler og tilbudsaktiviteten er begyndt at stige.

Forventninger til 2012

FLSmidth & Co. A/S præciserer forventningen til koncernens omsætning for fortsættende aktiviteter til DKK 25-26 mia. (tidligere DKK 24-26 mia.) (2011: DKK 22 mia.) inklusive Ludowici og eksklusive Cembrit. Forventningen til EBITA-margin på minimum 10% (2011: 10,9%) fastholdes på trods af nedjusterede forventninger til Bulk Materials og øget risiko forbundet med marginforventningen som følge af makroøkonomisk usikkerhed på kort sigt. Forvent-

ningen til EBIT-marginen nedjusteres til 8-9% (tidligere 9-10%) på grund af nedskrivning af kapitaliserede omkostninger til forskning og udvikling i andet kvartal på DKK 188 mio. (2011: 9,9%).

Effekten af købsprisallokeringer forventes at stige til ca. DKK 260 mio. i 2012 (tidligere ca. DKK 220 mio.) (2011: DKK 178 mio.) som følge af de akquisitioner, der indtil nu er offentliggjort i 2012.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet (eksklusive akquisitioner og deres efterfølgende investeringsbehov) forventes i 2012 at udgøre ca. DKK -900 mio. (2011: DKK -733 mio.) som følge af investeringer i supercentre samt udvidelse af produktionen i Indien og Kina.

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

For hver af de fire divisioner forventes nu følgende udvikling i 2012:

	Forventet omsætning ¹⁾ i 2012	Forventet EBITA margin trend i 2012	Forventet ordreindgang ¹⁾ trend i 2012
Customer Services	Stærkt stigende ²⁾ (2011: DKK 5,3 mia.)	Stabil (2011: ~16%)	Stærkt stigende ²⁾ (2011: DKK 5,3 mia.)
Bulk Materials	Stigende (2011: DKK 5,0 mia.)	Faldende ³⁾ (2011: ~5%)	Stigende (2011: DKK 5,5 mia.)
Non-Ferrous	Stærkt stigende ²⁾ (2011: DKK 6,8 mia.)	Svagt faldende (2011: ~12%)	Stærkt stigende ³⁾ (2011: DKK 9,7 mia.)
Cement	Svagt stigende (2011: DKK 4,4 mia.)	Svagt stigende ⁴⁾ (2011: ~11%)	Svagt stigende (2011: DKK 4,4 mia.)

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

²⁾ Tidligere forventning "Stigende"

³⁾ Tidligere forventning "Stabil"

⁴⁾ Tidligere forventning "Faldende"

Koncernens hoved- og nøgletal

DKK mio.	2. kvartal 2012	2. kvartal 2011	1.-2. kvartal 2012	1.-2. kvartal 2011	Helårstal 2011
RESULTATOPGØRELSE					
Nettoomsætning	6.036	4.795	11.181	9.180	21.998
Bruttoresultat	1.500	1.229	2.809	2.335	5.734
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	670	508	1.139	935	2.647
Resultat før ned- og afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver (EBITA)	605	445	1.007	808	2.405
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)	349	404	683	709	2.171
Resultat af finansielle poster, netto	(23)	8	(11)	(48)	(101)
Resultat før skat (EBT)	326	412	672	661	2.070
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	223	289	464	463	1.424
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	-	5	-	4	13
Periodens resultat	223	294	464	467	1.437
PENGESTRØMME					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	333	426	216	325	1.148
Køb og salg af virksomheder og aktiviteter	(143)	(6)	(146)	(157)	(915)
Køb af materielle aktiver	(182)	(110)	(348)	(177)	(497)
Andre investeringer, netto	(61)	(32)	(101)	(71)	(236)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(386)	(148)	(595)	(405)	(1.648)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter af fortsættende aktiviteter	(54)	280	(378)	(73)	(496)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter af ophørte aktiviteter	1	(2)	(1)	(7)	(4)
ARBEJDSKAPITAL			2.117	835	1.620
FORRENTET NETTOGÆLD/(TILGODEHAVENDE)			943	(687)	98
ORDREINDGANG, FORTSÆTTENDE AKTIVITETER (BRUTTO)	7.246	6.048	13.667	11.012	24.044
ORDREBEHOLDNING, FORTSÆTTENDE AKTIVITETER			30.803	25.011	27.136
BALANCE					
Langfristede aktiver			11.102	9.251	10.795
Kortfristede aktiver			16.884	13.384	14.745
Aktiver i alt			27.986	22.635	25.540
Koncernens egenkapital			8.976	7.774	8.907
Langfristede forpligtelser			5.687	3.392	3.533
Kortfristede forpligtelser			13.323	11.469	13.100
Passiver i alt			27.986	22.635	25.540
UDBYTTE TIL AKTIONÆRERNE	471	472	471	472	479
NØGLETAL					
Fortsættende aktiviteter					
<i>Bruttomargin</i>	24,9%	25,6%	25,1%	25,4%	26,1%
<i>EBITDA margin</i>	11,1%	10,6%	10,2%	10,2%	12,0%
<i>EBITA margin</i>	10,0%	9,3%	9,0%	8,8%	10,9%
<i>EBIT margin</i>	5,8%	8,4%	6,1%	7,7%	9,9%
<i>EBT margin</i>	5,4%	8,6%	6,0%	7,2%	9,4%
Egenkapitalens forrentning			10%	12%	17%
Egenkapitalandel			32%	34%	35%
Antal ansatte, ultimo, koncern			13.818	12.145	13.204
Heraf i Danmark			1.565	1.656	1.609
Aktie- og udbyttetotal, koncern					
CFPS (pengestrømme pr. aktie), (udvandet)	6,4	8,1	4,1	6,2	21,7
EPS (resultat pr. aktie), (udvandet)	4,3	5,6	8,9	8,9	27,1
FLSmidth & Co. kurs			320,0	437,0	337,5
Antal aktier, ultimo (1.000 stk.)			53.200	53.200	53.200
Gennemsnitlig antal aktier (1.000 stk.) (udvandet)	52.410	52.580	52.489	52.605	52.550
Markedsværdi			17.024	23.248	17.955

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

Koncernen

Stærk ordreindgang og solide EBITA-resultater bortset fra i Bulk Materials. EBIT-resultatet blev påvirket af en nedskrivning på DKK 188 mio. af aktiverede omkostninger til forskning og udvikling. Salgsproces vedrørende Cembrit indledt i 3. kvartal. Forventningen til årets samlede omsætning for fortsættende aktiviteter præciseres til DKK 25-26 mia. inklusive Ludowici og eksklusive Cembrit, og forventningen til EBITA-margin på minimum 10% fastholdes.

Ordreindgang og ordrebeholdning

Ordreindgangen var fortsat høj i 2. kvartal 2012 og udgjorde DKK 7.246 mio. svarende til en stigning på 20% i forhold til 2. kvartal 2011 (2. kvartal 2011: DKK 6.048 mio.) og en sekventiel stigning på 13% (1. kvartal 2012: DKK 6.421 mio.). Ordreindgangen var især stærk i Cement, Non-Ferrous og Customer Services, mens Bulk Materials var på samme niveau som i 2. kvartal 2011. Den kvartalsmæssige ordreindgang fra projekter er i sagens natur svingende. Der er fortsat betydelige projektmuligheder i Bulk Materials - navnlig inden for mobile anlæg til transport og knusning af kul

og jernmalm i råmaterialebruddene, men konkurrencen er intens og beslutningsprocessen synes at trække i langdrag.

De offentliggjorte ordrer i 2. kvartal 2012 beløb sig til DKK 2,2 mia. og omfatter bl.a. procesudstyr til en fosfaterterminal i Marokko, materialehåndteringsudstyr til et kulhavneanlæg i Mozambique samt en cementproduktionslinie i Mellemøsten og et moderniseringsprojekt til en cementfabrik i USA.

Ordrebeholdningen steg 7% til DKK 30.803 mio. i 2. kvartal 2012 (ultimo 1. kvartal 2012: DKK 28.736 mio.) og nåede således op på sit højeste niveau siden den toppede medio 2008.

Omsætning og indtjening

Omsætningen steg 26% til DKK 6.036 mio. i 2. kvartal (2. kvartal 2011: DKK 4.795 mio.) som følge af en positiv udvikling i alle segmenter undtagen i Cement, hvor omsætningen faldt 7% som følge af den lavere ordreindgang i 2009 og 2010 i kølvandet på den globale finansielle krise. Omsætningsvæksten var især stærk i Customer Services og Non-Ferrous på grund af en stærk ordreindgang i de foregående kvartaler.

Generelt har valutakurspåvirkningen ved omregning til DKK påvirket koncernomsætningen positivt med 3% i forhold til 2. kvartal 2011, og virksomhedsopkøb foretaget i 2011 og 2012 (ESSA Australia Limited, Darimec S.r.L, Phillips Kiln Service Ltd., Knelson Canada, Transweigh India Ltd. og Knelson Russia) har påvirket koncernomsætningen positivt med 3% i 2. kvartal. For yderligere information om de opkøbte virksomheder henvises til note 4.

De samlede investeringer i forskning og udvikling udgjorde i 2. kvartal 2012 DKK 85 mio. (2. kvartal 2011: DKK 85 mio.) svarende til 1,4% af omsætningen (2. kvartal 2011: 1,8%), hvoraf DKK 23 mio. er aktiveret (2. kvartal 2011: DKK 19 mio.), mens resten er

Koncernen

DKK mio.	2. kvartal 2012	2. kvartal 2011	Ændring (%)	1.-2. kvartal 2012	1.-2. kvartal 2011	Ændring (%)
Ordreindgang	7.246	6.048	20%	13.667	11.012	24%
Ordrebeholdning	30.803	25.011	23%	30.803	25.011	23%
Omsætning	6.036	4.795	26%	11.181	9.180	22%
EBITDA	670	508	32%	1.139	935	22%
EBITDA margin	11,1%	10,6%		10,2%	10,2%	
EBITA	605	445	36%	1.007	808	25%
EBITA margin	10,0%	9,3%		9,0%	8,8%	
EBIT	349	404	(14%)	683	709	(4%)
EBIT margin	5,8%	8,4%		6,1%	7,7%	
Antal medarbejdere	13.818	12.145	14%	13.818	12.145	14%

indregnet som produktionsomkostninger. Herudover foregår der projektfinsieret udvikling i samarbejde med kunderne.

Bruttoresultatet udgjorde DKK 1.500 mio. (2. kvartal 2011: DKK 1.229 mio.) svarende til en bruttomargin på 24,9%, hvilket er lavere end sidste år (2. kvartal 2011: 25,6%) og endvidere afspejler underliggende ændringer i forretningsmikset.

Salgs-, distributions- og administrationsomkostninger m.v. udgjorde DKK 830 mio. (2. kvartal 2011: DKK 721 mio.) svarende til 13,8% af omsætningen (2. kvartal 2011: 15,0%), et fald fra 16,3% i 1. kvartal 2012.

På grund af den særlige karakter af FLSmidths projektforsretning med leveringstider på op til 2-3 år medfører stigende salgs- og ordreaktivitet generelt øgede salgs- og distributionsomkostninger her og nu, men først omsætning og indtjening på et senere tidspunkt.

Salgs-, distributions- og administrationsomkostninger, mv. i første halvår 2012 indeholder omkostninger af engangsnatur på sammenlagt ca. DKK 100 mio. og omfatter:

- Implementering af ny strategi og etablering af ny organisation
- Tilpasning af forretningen i forbindelse med udrulningen af et globalt ERP-forretningssystem
- Transaktions- og integrationsomkostninger i forbindelse med virksomhedskøb

Driftsresultatet (EBITDA) steg 32% til DKK 670 mio. (2. kvartal 2011: DKK 508 mio.) svarende til en EBITDA-margin på 11,1% (2. kvartal 2011: 10,6%).

Af- og nedskrivning af materielle aktiver udgjorde DKK 65 mio. (2. kvartal 2011: DKK 62 mio.).

Driftsresultatet før af- og nedskrivning af immaterielle aktiver (EBITA) steg 36% til DKK 605 mio. (2. kvartal 2011: DKK 445 mio.) svarende til en EBITA-margin på 10,0% (2. kvartal 2011: 9,3%). Alle segmenter opnåede i 2. kvartal solide EBITA-resultater bortset fra Bulk Materials hvor problemerne med ordreafvikling nævnt i 1. kvartal fortsat påvirker indtjeningen.

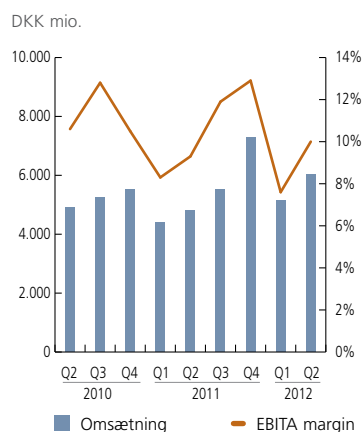
Bulk Materials Handling har i 2012 oplevet vanskeligheder forbundet med projektafvikling, der stammer fra undervurderede risici i forbindelse med ordrer opnået i tidligere år kombineret med manglende rettidig håndtering og imødegåelse heraf. Under divisionens nye ledelse er der iværksat en række tiltag for at overføre projektledelsesviden og bedste praksis fra andre divisioner samt højne kompetenceniveauet i Bulk Materials Handling.

Af- og nedskrivning af immaterielle aktiver udgjorde DKK 256 mio. (2. kvartal 2011: DKK 41 mio.), hvoraf effekten af købsprisallokeringer i forbindelse med akquisitioner udgjorde DKK 55 mio. (2. kvartal 2011: DKK 41 mio.). I resultatet for 2. kvartal indgår nedskrivning af aktiverede omkostninger til forskning og udvikling samt nedlukningsomkostninger på DKK 188 mio. I forbindelse med et udviklingsprojekt inden for banebrydende ny teknologi, hvor der er gjort betydningsfulde fremskridt og udtaget patenter. De kommercielle forsøg har imidlertid ikke kunnet påvise acceptable resultater. Udviklingsprojektet hører til Cement, Non-Ferrous og Customer Services, og EBIT-resultaterne i hver af de tre divisioner er således negativt påvirket med ca. DKK 60 mio. som følge af nedskrivningen.

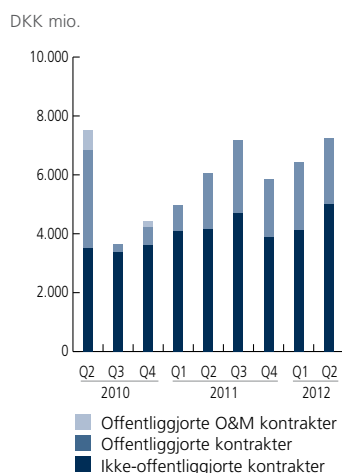
Som følge af nedskrivningen er **driftsresultatet (EBIT)** faldet med 14% til DKK 349 mio. (2. kvartal 2011: DKK 404 mio.) svarende til en EBIT-margin på 5,8% (2. kvartal 2011: 8,4%).

Finansielle poster beløb sig til DKK -23 mio. (2. kvartal 2011: DKK 8 mio.). Heraf udgjorde valutareguleringer DKK 27 mio. (2. kvartal 2011: DKK -13 mio.).

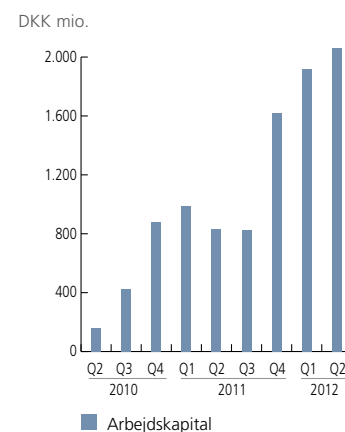
Omsætning og EBITA margin pr. kvartal



Ordreindgang pr. kvartal



Arbejdskapital



Resultat før skat (EBT) faldt 21% til DKK 326 mio. (2. kvartal 2011: DKK 412 mio.).

Skat for perioden beløb sig til DKK 103 mio. (2. kvartal 2011: DKK 123 mio.) svarende til en effektiv skattesats på 32% (2. kvartal 2011: 30%).

Periodens resultat faldt 24% til DKK 223 mio. (2. kvartal 2011: DKK 294 mio.).

Resultat pr. aktie (udvandet) beløb sig til DKK 4,3 (2. kvartal 2011: DKK 5,6).

Pengestrømme og arbejdskapital

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde DKK 333 mio. i 2. kvartal 2012 (2. kvartal 2011: DKK 426 mio.) og faldt til trods for det øgede EBITDA-resultat. Faldet skyldes øget arbejdskapital som beskrevet nedenfor.

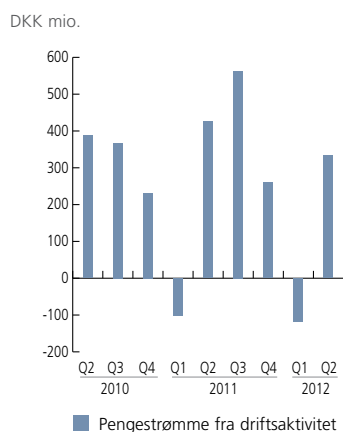
Betalte skatter beløb sig i 2. kvartal til DKK -110 mio., hvilket er betydeligt lavere end sidste år (2. kvartal 2011: DKK -218 mio.). Dette skyldes, at betalte skatter i 2011 midlertidigt steg på grund af koncerninternt salg af patentrettigheder til det danske moderselskab, hvilket udløste skattebetalinger i udlandet i 2011.

Arbejdskapitalen steg med DKK 191 mio. i 2. kvartal 2012 til DKK 2.117 mio. (ultimo 1. kvartal 2012: DKK 1.926 mio.) som følge af stigende varebeholdninger og et fald i igangværende arbejder (netto).

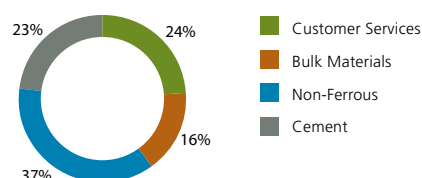
Stigningen i varebeholdninger til DKK 2.735 mio. ved udgangen af 2. kvartal 2012 (ultimo 1. kvartal 2012: DKK 2.521 mio.) skyldes tiltag for at reducere leveringstiderne fra visse produktionsselskaber samt udskudt afsendelse af varer som følge af kunders anmodning.

Igangværende arbejder netto (passiv) inklusive forudbetalinger til underleverandører udgjorde DKK 491 mio. ultimo 2. kvartal 2012

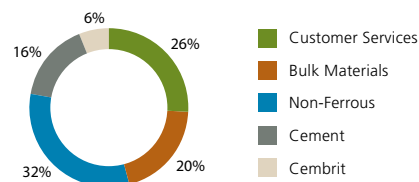
Pengestrømme fra driftsaktivitet



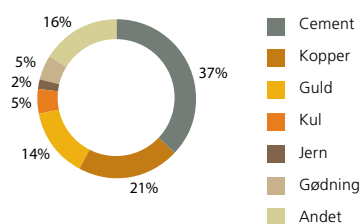
Ordreindgang fordelt på segmenter 1. halvår 2012



Omsætning fordelt på segmenter 1. halvår 2012



Ordreindgang fordelt på industrier 1. halvår 2012



(ultimo 2011: DKK 660 mio.). Ændringen skyldes stor ordreafvikling i 2. kvartal og en stigning i forudbetalinger til underleverandører.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser faldt til DKK 5.120 mio. i 2. kvartal 2012 (ultimo 2011: DKK 5.554 mio.) på grund af øget fokus på inddrivning af gæld og på kundernes betalingsbetingelser.

Det er ambitionen at kontrollere udviklingen i arbejdskapitalen fra det nuværende niveau. Der er taget initiativ til en tættere styring af arbejdskapitalen.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde DKK -386 mio. i 2. kvartal 2012 (2. kvartal 2011: DKK -148 mio.), hvilket primært skyldes købet af Process Engineering Resources Inc. og Knelson Russia og købet af materielle aktiver i forbindelse med investeringer i supercentre, udbygning af maskinfabrikken i Qingdao i Kina og af produktionsanlægget i New Delhi i Indien.

Medarbejdere

Antal medarbejdere steg 14% til 13.818 ultimo 2. kvartal 2012 i forhold til samme periode sidste år (ultimo 2. kvartal 2011: 12.145). Eksklusive akkvisitioner steg antallet af medarbejdere med 9%, hvoraf timelønnede medarbejdere i forbindelse med drifts- og vedligeholdelseskontrakter udgjorde den største andel.

Forventninger til 2012

FLSmidth & Co. A/S præciserer forventningen til koncernens omsætning for fortsættende aktiviteter til DKK 25-26 mia. (tidligere DKK 24-26 mia.) (2011: DKK 22 mia.) inklusive Ludowici og eksklusive Cembrit. Forventningen til EBITA-margin på minimum 10% (2011: 10,9%) fastholdes på trods af nedjusterede forventninger til Bulk Materials og øget risiko forbundet med marginforventningen som følge af makroøkonomisk usikkerhed på kort sigt. Forventningen til EBIT-marginen nedjusteres til 8-9% (tidligere 9-10%) på grund af nedskrivning af de kapitaliserede omkostninger til forskning og udvikling i andet kvartal på DKK 188 mio. (2011: 9,9%).

Virkingen af købsprisallokeringer forventes at stige til cirka DKK 260 mio. i 2012 (tidligere omtrent DKK 220 mio.) (2011: DKK 178 mio.) på grund af akkvisitioner.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet (eksklusive akkvisitioner og deres efterfølgende investeringsbehov) forventes i 2012 at udgøre ca. DKK -900 mio. (2011: DKK -733 mio.) som følge af investeringer i supercentre samt udvidelse af produktionen i Indien og Kina.

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

Købet af Ludowici Limited forventes at påvirke resultaterne for 2012 som beskrevet nedenfor, hvilket er indeholdt i de ovennævnte forventninger:

Omsætning:	DKK 0,8 mia.
EBITA margin:	9,2%
Koncernens engangs transaktionsomkostninger:	DKK 35 mio.
Effekt af købsprisallokeringer:	DKK -40 mio.
Netto rentebærende gæld:	DKK -2.300 mio.

FLSmidth Ludowici indregnes ligeligt i Customer Services og Non-Ferrous og som følge heraf opjusteres forventet omsætning og ordreindgang i begge divisioner.

Forventningerne til koncernens EBITA-margin fastholdes på minimum 10%, idet solid fremgang inden for Cement, Customer Services og Non-Ferrous forventes at afbøde konsekvenserne af de fortsatte vanskeligheder i Bulk Materials.

Forventningen til EBITA-margin i Cement er øget fra "faldende" til "svagt stigende" på grund af de forventede lavere projektkomkostninger i andet halvår 2012 til afslutning af projekter, der er indgået i tidligere år.

Forventningen til EBITA-margin i Bulk Materials er reduceret fra "stabil" til "faldende" som følge af de fortsatte vanskeligheder i forbindelse med projektafvikling.

Som følge af øget makroøkonomisk usikkerhed på kort sigt vil der i de kommende kvartaler være øget fokus på omkostninger og en midlertidig opbremsning i tilkøb af virksomheder.

For hver af de fire divisioner forventes nu følgende udvikling i 2012:

	Forventet omsætning ¹⁾ i 2012	Forventet EBITA margin trend i 2012	Forventet ordreindgang ¹⁾ trend i 2012
Customer Services	Stærkt stigende ²⁾ (2011: DKK 5,3 mia.)	Stabil (2011: ~16%)	Stærkt stigende ²⁾ (2011: DKK 5,3 mia.)
Bulk Materials	Stigende (2011: DKK 5,0 mia.)	Faldende ³⁾ (2011: ~5%)	Stigende (2011: DKK 5,5 mia.)
Non-Ferrous	Stærkt stigende ²⁾ (2011: DKK 6,8 mia.)	Svagt faldende (2011: ~12%)	Stærkt stigende ³⁾ (2011: DKK 9,7 mia.)
Cement	Svagt stigende (2011: DKK 4,4 mia.)	Svagt stigende ⁴⁾ (2011: ~11%)	Svagt stigende (2011: DKK 4,4 mia.)

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

²⁾ Tidligere forventning "Stigende"

³⁾ Tidligere forventning "Stabil"

⁴⁾ Tidligere forventning "Faldende"

Customer Services

Customer Services er en separat og dedikeret division, der leverer en række serviceydelser og reservedele til alle de prioriterede industrier og geografiske områder på tværs af koncernen.

Udviklingen i 2. kvartal 2012

Markedsaktiviteten var stort set uændret i 2. kvartal, og antallet af forespørgsler er fortsat højt i hele divisionen, navnlig inden for mineralområdet (non-ferrous). Inden for cement sås positive tegn i Latinamerika, Afrika og Sydøstasien. Markedet forblev dog trægt i de fleste andre dele af verden.

Ordreindgangen i 2. kvartal 2012 var på DKK 1.569 mio., hvilket er en stigning på 16% i forhold til 2. kvartal 2011. Ordreindgangen i første halvår 2012 var 26% højere end i den tilsvarende periode sidste år. Den stærke ordreindgang afspejler de gode markedsvilkår og høj kapacitetsudnyttelse i mineralindustrien (non-ferrous) og i visse geografiske områder af cementindustrien.

Omsætningen steg 28% i 2. kvartal 2012 til DKK 1.608 mio. (2. kvartal 2011: 1.253 mio.), hvilket skyldes den positive udvikling i ordreindgangen i de forrige kvartaler.

Generelt har valutakurseffekten ved omregning til DKK påvirket omsætningen positivt med 3% i forhold til 2. kvartal 2011.

EBITA beløb sig til DKK 231 mio., hvilket udgør en stigning på 8% i forhold til resultatet for 2011 på DKK 214 mio. EBITA-marginen i 2. kvartal var på 14,4%, hvilket er et fald i forhold til samme kvartal sidste år (2. kvartal 2011: 17,1%), men en sekventiel stigning fra forrige kvartal (1. kvartal 2012: 13,2%). Nedgangen i margin sammenholdt med sidste år skyldes primært øgede kapacitetsomkostninger i forhold til virksomhedsopkøb og omkostninger i forbindelse med gennemførelsen af strategiske tiltag, der forventes at bidrage til fremtidig vækst, men lige nu øger omkostningerne.

Udbygningen af supercentre fortsætter som planlagt. Det chilenske supercenter i Santiago åbnede officielt i juni, og det australske supercenter i Perth åbnede sine lokale aktiviteter i starten af juli.

Der er stigende tilbudsaktivitet inden for drifts- og vedligeholdelseskontrakter, og i slutningen af juli blev der indgået en stor syvårig O&M-kontrakt i Egypten.

Forventninger til 2012

Som følge af akquisitionerne er forventningerne til både ordreindgang og omsætning i Customer Services blevet opjusteret til stærkt stigende, medens EBITA-marginen fortsat forventes at være stabil (2011: 15,9%).

Customer Services

DKK mio.	2. kvartal 2012	2. kvartal 2011	Ændring (%)	1.-2. kvartal 2012	1.-2. kvartal 2011	Ændring (%)
Ordreindgang	1.569	1.358	16%	3.415	2.713	26%
Ordrebeholdning	6.708	6.202	8%	6.708	6.202	8%
Omsætning	1.608	1.253	28%	2.976	2.304	29%
EBITDA	244	227	7%	437	369	18%
<i>EBITDA margin</i>	15,2%	18,1%		14,7%	16,0%	
EBITA	231	214	8%	411	342	20%
<i>EBITA margin</i>	14,4%	17,1%		13,8%	14,8%	
EBIT	155	213	(27%)	329	340	(3%)
<i>EBIT margin</i>	9,6%	17,0%		11,1%	14,8%	
Antal medarbejdere	4.326	3.764	15%	4.326	3.764	15%

Bulk Materials

FLSmidth står stærkt på markedet for materialehåndtering og tilbyder en komplet produktportefølje til transport af materialer fra minen til den endelige destination. 'Bulk-materialer' såsom kul, jernmalm og gødningsminerale skal produceres, transporteres og eksporteres i store mængder.

Udviklingen i 2. kvartal 2012

Marksudsigterne inden for håndtering af råmaterialer såsom kul og jernmalm synes at være let vigende på kort sigt baseret på mineselskabernes offentliggjorte investeringsplaner samt faldende råvarepriser og øget lageropbygning. Som følge heraf er konkurrencen hård, og beslutningsprocessen trækker ud. Ikke desto mindre er der fortsat en lang række potentielle projekter - navnlig inden for mobile anlæg til transport og knusning i råmaterialebrudene, og udsigterne er lovende på mellemlangt og langt sigt.

De ovennævnte forhold kombineret med en forsigtig tilgang til tilbudsafgivning og hovedfokus på optimering af driften har medført en moderat ordreindgang i 2. kvartal. Ordreindgangen i

2. kvartal beløb sig til DKK 1.272 mio., hvilket er på niveau med samme kvartal sidste år (2. kvartal 2011: DKK 1.261 mio.).

Omsætningen steg med 19% til DKK 1.271 mio. i 2. kvartal (2. kvartal 2011: DKK 1.068 mio.), hvilket afspejler tidligere års øgede ordreindgang. Generelt har valutakurseffekten ved omregning til DKK påvirket omsætningen positivt med 1% i forhold til 2. kvartal 2011.

EBITA-resultatet udgjorde DKK 17 mio., hvilket er en forbedring i forhold til sidste år (2. kvartal 2011: DKK -11 mio.), men EBITA-marginen på 1,3% var lavere end forventet (2. kvartal 2011: -1,3%).

Bulk Materials Handling har i første halvår 2012 oplevet vanskeligheder i forbindelse med projektafvikling, der stammer fra undervurderede risici i forbindelse med ordrer opnået i tidligere år kombineret med manglende rettidig håndtering og imødekommelse heraf. Der er iværksat en række tiltag for at overføre projektledelsesviden og 'best practice' fra andre divisioner og opbygge kompetencer i Bulk Materials Handling-divisionen. Den nye divisionschef, Carsten R. Lund, tiltrådte den 1. juli 2012 og vil fremover stå i spidsen for disse initiativer. Baseret på den nye ledelses vurderinger er forventningerne til indtjening i 2012 blevet nedjusteret.

Forventninger til 2012

Både omsætning og ordreindgang forventes at stige i 2012, mens forventningerne til EBITA-margin for Bulk Materials-divisionen er ændret fra "stabil" til "faldende" (2011: 4,5%).

Bulk Materials

DKK mio.	2. kvartal 2012	2. kvartal 2011	Ændring (%)	1.-2. kvartal 2012	1.-2. kvartal 2011	Ændring (%)
Ordreindgang	1.272	1.261	1%	2.215	2.902	(24%)
Ordrebeholdning	5.230	5.340	(2%)	5.230	5.340	(2%)
Omsætning	1.271	1.068	19%	2.331	1.985	17%
EBITDA	28	(5)	n/a	56	7	700%
EBITDA margin	2,2%	(0,5%)		2,4%	0,4%	
EBITA	17	(11)	n/a	33	(5)	n/a
EBITA margin	1,3%	(1,3%)		1,4%	(0,3%)	
EBIT	12	(24)	n/a	16	(36)	n/a
EBIT margin	0,9%	(2,2%)		0,7%	(1,8%)	
Antal medarbejdere	3.352	2.920	15%	3.352	2.920	15%

Non-Ferrous

Non-Ferrous-divisionen varetager FLSmidths førende mineralproces-teknologier. Disse leveres globalt som enkeltmaskiner og komplette løsninger inden for koncentrering, hydrometallurgi, pyrometallurgi og oparbejdning til mineselskaber inden for basis- og ædelmetaller samt andre metaller. I øjeblikket er fokus især på kobber- og guldindustrien samt beslægtede industrier.

Udviklingen i 2. kvartal 2012

Der er fortsat høj markedsaktivitet, men godkendelse af projekter er til stadighed en langvarig proces. Kapacitetsudnyttelsen i eksisterende miner er presset til det yderste for at kunne udnytte et gunstigt prisniveau og høj efterspørgsel, mens etableringen af ny kapacitet kæmper med langtrukne godkendelsesprocedurer, budgetoverskridelser og strammere finansieringsmuligheder.

Ordreindgangen var meget høj i 2. kvartal 2012 og udgjorde DKK 2.808 mio. svarende til en stigning på 21% i forhold til 2. kvartal 2011 (2. kvartal 2011: DKK 2.322 mio.) og en sekventiel stigning på 15% (1. kvartal 2012: DKK 2.445 mio.). Kobber og guld har hidtil bidraget mest til ordreindgangen i 2012, men i juni blev der endvidere modtaget en stor ordre i Marokko på levering af et flash-tørningsanlæg til reducere vandindholdet i fosfat (DKK 500 mio.).

Omsætningen steg 63% til DKK 2.057 mio. i 2. kvartal 2012 (2. kvartal 2011: DKK 1.262 mio.) som følge af en stærk ordreindgang og virksomhedskøb i de forrige kvartaler.

Generelt har valutakurseffekten ved omregning til DKK påvirket omsætningen positivt med 5% i forhold til 2. kvartal 2011.

EBITA steg 77% til DKK 193 mio. (2. kvartal 2011: DKK 108 mio.) svarende til en EBITA-margin på 9,4% (2. kvartal 2011: 8,6%).

Forventninger til 2012

Som følge af akquisitionerne er forventningerne til både ordreindgang og omsætning i Non-Ferrous blevet opjusteret til stærkt stigende, mens EBITA-marginen stadig forventes at være svagt faldende (2011: 12,0%), hvilket skyldes, at der i ordrebeholdningen for 2011 indgik en række ordrer, der var opnået i 2007 og 2008 på mere favorable vilkår end i dag.

Non-Ferrous

DKK mio.	2. kvartal 2012	2. kvartal 2011	Ændring (%)	1.-2. kvartal 2012	1.-2. kvartal 2011	Ændring (%)
Ordreindgang	2.808	2.322	21%	5.253	4.002	31%
Ordrebeholdning	10.362	6.975	49%	10.362	6.975	49%
Omsætning	2.057	1.262	63%	3.779	2.425	56%
EBITDA	209	119	74%	356	251	42%
EBITDA margin	10,2%	9,5%		9,4%	10,4%	
EBITA	193	108	77%	328	228	44%
EBITA margin	9,4%	8,6%		8,7%	9,4%	
EBIT	89	82	9%	183	169	8%
EBIT margin	4,3%	6,6%		4,8%	7,0%	
Antal medarbejdere	2.417	1.921	26%	2.417	1.921	26%

Cement

FLSmidth er den førende leverandør af komplette cementfabrikker, produktionslinjer og enkeltmaskiner til den globale cementindustri. FLSmidths styrke er et globalt førende komplette produktprogram kombineret med evnen og erfaringen til at afvikle projekter og produkter af høj kvalitet over alt i verden.

Udviklingen i 2. kvartal 2012

Der blev i andet kvartal modtaget to store ordrer fra USA og Mellemøsten som afsluttede et tilfredsstillende første halvår med hensyn til ordreindgang. 2. kvartal 2012 tegnede sig således for en stærk ordreindgang på DKK 1.902 mio., hvilket er en stigning på 47% i forhold til 2. kvartal 2011 (2. kvartal 2011: DKK 1.291 mio.).

Inden for Cement er der fortsat stor tilbudsaktivitet i mange dele af verden, især i Latinamerika og visse dele af Mellemøsten, Afrika og Sydøstasien. I Indien er cementforbruget fortsat afdæmpet, men

antal af forespørgsler og tilbudsaktivitet i det hele taget er begyndt at stige. Rusland byder også på interessante muligheder, men beslutningsprocessen trækker ud.

Generelt er det globale cementmarked præget af makroøkonomisk usikkerhed og lav vækst, men der er adskillige lokale markeder, hvor økonomien vokser, og hvor behovet for cement overstiger udbuddet.

Omsætningen faldt 7% til DKK 952 mio. i 2. kvartal 2012 (2. kvartal 2011: DKK 1.028 mio.) som følge af en lavere ordreindgang i de foregående år.

Valutakurseffekten ved omregning til DKK har ikke påvirket omsætningen væsentligt i forhold til 2. kvartal 2011.

EBITA steg 36% til DKK 144 mio. (2. kvartal 2011: DKK 106 mio.) svarende til en EBITA-margin på 15,1% (2. kvartal 2011: 10,3%), hvilket især skyldes at projekterne er afviklet bedre end forventet.

Forventninger til 2012

Både omsætning og ordreindgang ventes at stige lidt i 2012.

Forventningen til EBITA-margin er øget fra "faldende" til "svagt stigende" på grund af forventede lavere omkostninger i andet halvår 2012 i forbindelse med afslutningen af projekter, der er indgået i tidligere år.

Cement

DKK mio.	2. kvartal 2012	2. kvartal 2011	Ændring (%)	1.-2. kvartal 2012	1.-2. kvartal 2011	Ændring (%)
Ordreindgang	1.902	1.291	47%	3.317	1.818	82%
Ordrebeholdning	9.240	7.151	29%	9.240	7.151	29%
Omsætning	952	1.028	(7%)	1.811	2.177	(17%)
EBITDA	155	121	28%	257	257	0%
EBITDA margin	16,3%	11,8%		14,2%	11,8%	
EBITA	144	106	36%	237	227	4%
EBITA margin	15,1%	10,3%		13,1%	10,4%	
EBIT	74	104	(29%)	159	221	(28%)
EBIT margin	7,8%	10,1%		8,8%	10,2%	
Antal medarbejdere	2.621	2.454	7%	2.621	2.454	7%

Cembrit

Cembrit er Europas største dedikerede udbyder af fibercementprodukter til byggematerialeindustrien. De største produktgrupper er planplader til indvendig og udvendig beklædning af facader, vægge og lofter samt bølgeplader og skifre, der primært anvendes som tagmateriale.

Udviklingen i 2. kvartal 2012

2. kvartal er højsæson for Cembrit som leverandør af byggematerialer til Europa. I år lå 2. kvartal dog lidt under forventningerne på grund af den øgede makroøkonomiske usikkerhed i Europa. Som følge heraf faldt omsætningen i 2. kvartal med 3% til DKK 383 mio. sammenlignet med samme kvartal sidste år (2. kvartal 2011: DKK 394 mio.). Generelt har valutakurseffekten ved omregning til DKK ikke påvirket omsætningen væsentligt i forhold til 2. kvartal 2011. Renoveringsaktiviteter er stadig den væsentligste drivkraft i markedet, da aktiviteten i nybygningssegmentet fortsat er afdæmpet.

EBITA øgedes med 32% til DKK 33 mio. i 2. kvartal 2012 (2. kvartal 2011: DKK 25 mio.), og EBITA-marginen steg til 8,6% (2. kvartal 2011: 6,3%).

Forventninger til 2012

Cembrit har været en del af FLSmidth koncernen siden 1927 og er den eneste tilbageværende byggematerialevirksomhed i koncernen. Virksomheden har gennemgået en omstrukturering og udnytter nu sin position som Europas største fokuserede leverandør af fibercementprodukter til byggematerialeindustrien. Det har i en årrække været klart, at Cembrit ikke indgår i FLSmidths langsigtede strategi, og det er nu blevet besluttet at påbegynde en salgsproces. Som følge heraf rapporteres Cembrit fra 3. kvartal som ophørte aktiviteter.

FLSmidth gør opmærksom på at der ikke er nogen sikkerhed for, at processen faktisk vil føre til et salg, og at der ikke er fastsat nogen endelig tidsplan for afslutning af processen.

Cembrit

DKK mio.	2. kvartal 2012	2. kvartal 2011	Ændring (%)	1.-2. kvartal 2012	1.-2. kvartal 2011	Ændring (%)
Omsætning	383	394	(3%)	699	684	2%
EBITDA	46	43	7%	59	51	16%
<i>EBITDA margin</i>	12,0%	10,9%		8,4%	7,5%	
EBITA	33	25	32%	27	17	59%
<i>EBITA margin</i>	8,6%	6,3%		3,9%	2,5%	
EBIT	32	25	28%	25	16	56%
<i>EBIT margin</i>	8,4%	6,3%		3,6%	2,3%	
Antal medarbejdere	1.101	1.083	2%	1.101	1.083	2%

Koncernen

Kapitalstruktur

Den samlede balancesum udgjorde DKK 27.986 mio. ultimo 2. kvartal 2012 (ultimo 1. kvartal 2012: DKK 25.574 mio.). Stigningen skyldes primært virksomhedskøb og navnlig Ludowici. Selv om akquisitionen først blev endeligt afsluttet den 3. juli 2012, blev finansieringen hjemtaget i slutningen af juni, hvilket øgede bankgæld og midlertidigt også de likvide beholdninger.

Egenkapitalen viste en nedgang til DKK 8.976 mio. (ultimo 1. kvartal 2012: DKK 9.118 mio.) på grund af udbetaling af udbytte på DKK 471 mio. i april. Egenkapitalandelen faldt til 32% (ultimo 1. kvartal 2012: 36%) som følge af lavere egenkapital og i endnu højere grad på grund af ovennævnte stigning i den samlede balancesum.

Den forrentede nettogæld udgjorde ved udgangen af 2. kvartal 2012 DKK 943 mio. (ultimo 1. kvartal 2012: DKK 386 mio.) som en konsekvens af negative pengestrømme på DKK 53 mio. og udbetaling af udbytte på DKK 471 mio. i 2. kvartal 2012.

Koncernens finansielle gearing beregnet som NIBD/EBITDA (løbende 12 måneder) udgjorde 0,3 ultimo 2. kvartal 2012 (ultimo 1. kvartal 2012: 0,1).

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

Kapitalberedskabet består aktuelt af kommitterede kreditfaciliteter på i alt DKK 6,8 mia. med en vægtet restløbetid på 3,4 år og real-kreditfinansiering på DKK 0,4 mia.

Egne aktier

FLSmidth havde ultimo 2. kvartal 2012 en beholdning af egne aktier på 908.167 stk. (ultimo 1. kvartal 2012: 920.745 stk.) svarende til 1,7% af aktiekapitalen (ultimo 1. kvartal 2012: 1,7%). Beholdningen af egne aktier tilpasses løbende med henblik på at matche koncernens incitamentsprogrammer.

Incitamentsprogram

Ultimo 2. kvartal 2012 omfattede koncernens incitamentsprogram i alt 964.976 udnyttede aktieoptioner, og dagsværdien heraf udgjorde DKK 88 mio. Dagsværdien er beregnet ved hjælp af en Black & Scholes-model under forudsætning af en aktuell aktiekurs på DKK 320, en volatilitet på 44,82% og et årligt udbytte på DKK 9 pr. aktie. Resultateffekten af incitamentsprogrammet i 2. kvartal 2012 var DKK 7 mio. (2. kvartal 2011: DKK 5 mio.).

Nyt aktieoptionsprogram (2012)

Bestyrelsen har i dag besluttet at tildele nye aktieoptioner til Direktionen og nøglemedarbejdere (106 personer). Udnyttelseskursen beregnes som den gennemsnitlige slutkurs for de næste fem børsdage (16. august 2012 til 22. august 2012), og udnyttelsesperioden bliver fra 2015 til 2018. Der forventes at blive udstedt mellem 250.000 og 300.000 aktieoptioner, afhængig af udnyttelseskursen og dagsværdien.

FLSmidth forventer at købe mellem 300.000 og 350.000 aktier på markedet for at dække aktieoptionsprogrammet.

Finanskalender 2012

13. november 2012: 1.-3. kvartalsregnskab

Begivenheder efter balancedagen

Som meddelt den 3. juli 2012 er købet af Ludowici Limited i Australien afsluttet. Enterprise value beløber sig til cirka AUD 388 mio., svarende til en implicit EV/EBITDA multipel i 2011 på 13,4x på grundlag af FLSmidths estimat af pro forma EBITDA for 2011 på AUD 29 mio.

Ludowici er verdens førende leverandør af kulcentrifuger, vibrationssigter samt tilhørende sliddele og serviceydelser til mineralindustrien. Ludowici har hovedkontor i Brisbane i Australien, og med cirka 450 af de omtrent 1.100 medarbejdere samt cirka 65% af omsætningen i Australien betyder købet en væsentlig styrkelse af FLSmidths tilstedeværelse i denne vigtige mineregion. Desuden vil købet understøtte FLSmidths bestræbelser på at udbygge sine Customer Services-ydelser, idet cirka 50% af Ludowicis omsætning hidrører fra serviceaktiviteter, reservedele og forbrugsvarer.

Der forventes betydelige salgssynergier i løbet af de kommende år.

Tilkøbet af Ludowici sætter FLSmidth i stand til at tilbyde et komplet procesanlæg til opkoncentrering af kobber, guld og andre grundmetaller. Endvidere betyder købet en styrkelse af FLSmidths teknologier til behandling af kul og jernmalm, som nu omfatter de fleste nøgletrin i produktionsprocessen.

Som meddelt den 13. juli 2012 har OppenheimerFunds, Inc. øget sin beholdning af aktier i FLSmidth & Co. A/S til 2.743.887 svarende til 5,158% af den samlede nominelle aktiekapital i FLSmidth & Co. A/S.

Koncernen

Som meddelt den 30. juli 2012 har FLSmidth indgået en stor syv-årig drifts- og vedligeholdelseskontrakt med det egyptiske selskab, Egyptian National Cement Company.

Cembrit har været en del af FLSmidth koncernen siden 1927 og er den eneste tilbageværende byggematerialevirksomhed i koncernen. Virksomheden har gennemgået en omstrukturering og udnytter nu sin position som Europas største fokuserede leverandør af fiberce-mentprodukter til byggematerialeindustrien. Det har i en årrække været klart, at Cembrit ikke indgår i FLSmidths langsigtede strategi, og det er nu blevet besluttet at påbegynde en salgsproces. Som følge heraf rapporteres Cembrit fra 3. kvartal som ophørte aktiviteter. FLSmidth gør opmærksom på, at der ikke er nogen sikkerhed for at processen faktisk vil føre til et salg og at der ikke er fastsat nogen endelig tidsplan for afslutning af processen.

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 NASDAQ OMX Copenhagen 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", "venter", "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, indtjening (eller tab), anlægsudgifter, udbytte, kapitalforhold eller andre finansielle poster

- udtalelser vedrørende fremtidige 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 rapport, 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 projektafvikling, 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 og 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 at opdatere eller ændre udtalelser om fremtidige forhold efter offentliggørelsen af regnskabsmeddelelser.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2012 for FLSmidt & Co. A/S.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2012.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og koncernens finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

København, den 15. august 2012

Koncerndirektion

Jørgen Huno Rasmussen
Adm. Koncerndirektør (CEO)

Ben Guren
*Koncernfinans- og
-økonomidirektør (CFO)*

Bjarne Moltke Hansen
Koncerndirektør

Carsten R. Lund
Koncerndirektør

Peter Flanagan
Koncerndirektør

Per Mejnert Kristensen
Koncerndirektør

Bestyrelse

Vagn Ove Sørensen
Formand

Torkil Bentzen
Næstformand

Jens Palle Andersen

Mette Dobel

Caroline Grégoire Sainte Marie

Martin Ivert

Sten Jakobsson

Frank Lund

Tom Knutzen

Resultatopgørelse for koncernen

DKK mio.	2. kvartal 2012	2. kvartal 2011	1.-2. kvartal 2012	1.-2. kvartal 2011
Noter				
Omsætning	6.036	4.795	11.181	9.180
Produktionsomkostninger	(4.536)	(3.566)	(8.372)	(6.845)
Bruttoresultat	1.500	1.229	2.809	2.335
Salgs- og distributionsomkostninger	(407)	(359)	(832)	(694)
Administrationsomkostninger	(443)	(359)	(880)	(758)
Andre driftsindtægter	26	-	56	60
Andre driftsomkostninger	(6)	(3)	(14)	(8)
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	670	508	1.139	935
Særlige engangsposter	-	(1)	(3)	(4)
Af- og nedskrivninger af materielle aktiver	(65)	(62)	(129)	(123)
Resultat før ned- og afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver (EBITA)	605	445	1.007	808
Af- og nedskrivninger af immaterielle aktiver	(256)	(41)	(324)	(99)
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)	349	404	683	709
Finansielle indtægter	125	148	590	477
Finansielle omkostninger	(148)	(140)	(601)	(525)
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter (EBT)	326	412	672	661
Skat af periodens resultat af fortsættende aktiviteter	(103)	(123)	(208)	(198)
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	223	289	464	463
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	-	5	-	4
Periodens resultat	223	294	464	467
Fordeles således:				
Aktionærerne i FLSmidth & Co. A/S' andel af periodens resultat	225	295	466	466
Minoritetsaktionærers andel af periodens resultat	(2)	(1)	(2)	1
	223	294	464	467
2 Resultat pr. aktie (EPS):				
Fortsættende og ophørte aktiviteter	4,3	5,6	8,9	8,9
Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet	4,3	5,6	8,9	8,9
Fortsættende aktiviteter	4,3	5,5	8,9	8,8
Fortsættende aktiviteter, udvandet	4,3	5,5	8,9	8,8
1 Funktionsopdelt resultatopgørelse				

Totalindkomstopgørelse for koncernen

DKK mio.	2. kvartal 2012	2. kvartal 2011	1.-2. kvartal 2012	1.-2. kvartal 2011
Noter				
Periodens resultat	223	294	464	467
Periodens anden totalindkomst				
Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske virksomheder	64	(29)	35	(294)
Kursregulering af lån klassificeret som egenkapital i udenlandske virksomheder	77	(16)	44	(80)
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter:				
Periodens værdireguleringer	(33)	24	(16)	24
Værdireguleringer overført til omsætning	1	(4)	3	(7)
Værdireguleringer overført til produktionsomkostninger	(2)	(17)	(4)	(6)
Værdireguleringer overført til finansielle indtægter og omkostninger	2	-	1	-
Værdireguleringer overført til balanceposter	-	(1)	3	-
Skat af anden totalindkomst	(17)	5	(10)	21
Periodens anden totalindkomst efter skat	92	(38)	56	(342)
Periodens totalindkomst	315	256	520	125
Fordeling af periodens totalindkomst:				
Aktionærerne i FLSmidth & Co. A/S' andel af periodens totalindkomst	(313)	258	522	130
Minoritetsaktionærers andel af periodens totalindkomst	(2)	(2)	(2)	(5)
	(315)	256	520	125

Pengestrømsopgørelse for koncernen

DKK mio.	1.-2. kvartal 2012	1.-2. kvartal 2011
Noter		
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA), fortsættende aktiviteter	1.139	935
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA), ophørte aktiviteter	-	5
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	1.139	940
Regulering for avancer/tab ved salg af materielle og immaterielle aktiver samt valutakursregulering	25	(14)
Reguleret resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	1.164	926
Ændring i hensatte forpligtelser	(31)	(159)
Ændring i arbejdskapital	(475)	111
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster og skat	658	878
Finansielle ind- og udbetalinger	(29)	(163)
Betalte skatter	(413)	(390)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	216	325
Køb af virksomheder og aktiviteter	(146)	(157)
Køb af immaterielle aktiver	(92)	(92)
Køb af materielle aktiver	(348)	(177)
Køb af finansielle aktiver	(22)	-
Salg af materielle aktiver	13	19
Salg af finansielle aktiver	-	2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(595)	(405)
Udbytte	(471)	(474)
Køb af egne aktier	(2)	(29)
Salg af egne aktier	5	2
Ændring af øvrige forrentede nettoindeståender/(-gæld)	2.360	104
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	1.892	(397)
Ændring i likvider	1.513	(477)
Likvide beholdninger 01.01.	1.402	2.398
Valutakursregulering af likvider*	55	(120)
Likvide beholdninger 30.06.	2.970	1.801

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

* Valutakursregulering af likvider i 2. kvartal 2012 vedrører primært positive ændringer i kursen på ZAR (USD 64 mio.), CNY (DKK 7 mio.) og AUD (DKK 5 mio.) samt negative ændringer på CZK (DKK 6 mio.) i forhold til DKK.

Balance for koncernen

Aktiver

DKK mio.	Ultimo 2. kvartal 2012	Ultimo 2011
Noter		
Goodwill	4.275	4.119
Erhvervede patenter og rettigheder	1.167	1.159
Kunderelationer	1.112	1.130
Andre immaterielle aktiver	138	185
Færdiggjorte udviklingsprojekter	46	47
Immaterielle aktiver under udvikling	424	511
6 Immaterielle aktiver	7.162	7.151
Grunde og bygninger	1.480	1.365
Tekniske anlæg og maskiner	721	699
Driftsmidler og inventar	225	213
Materielle aktiver under opførelse	379	284
7 Materielle aktiver	2.805	2.561
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	1
Andre værdipapirer og kapitalandele	74	59
Pensionsaktiver	39	9
Udskudte skatteaktiver	1.013	1.014
Finansielle aktiver	1.135	1.083
Langfristede aktiver i alt	11.102	10.795
Varebeholdninger	2.735	2.292
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	5.120	5.554
9 Igangværende arbejder for fremmed regning	4.100	3.633
Forudbetalinger til underleverandører	571	467
Andre tilgodehavender	1.159	1.112
Periodeafgrænsningsposter	201	181
Tilgodehavender	11.151	10.947
Obligationer og børsnoterede aktier	28	104
Likvide beholdninger	2.970	1.402
Kortfristede aktiver i alt	16.884	14.745
AKTIVER I ALT	27.986	25.540

Balance for koncernen

Passiver

DKK mio.	Ultimo 2. kvartal 2012	Ultimo 2011
Noter		
Aktiekapital	1.064	1.064
Valutakursreguleringer	221	142
Værdireguleringer af sikringstransaktioner	(27)	(14)
Overført resultat	7.669	7.189
Foreslåede udbytter	-	479
Aktionærerne i FLSmidt & Co. A/S' andel af egenkapital	8.927	8.860
Minoritetsaktionærs andel af egenkapital	49	47
Egenkapital i alt	8.976	8.907
Udskudte skatteforpligtelser	890	886
Pensionsforpligtelser	221	207
8 Andre hensatte forpligtelser	649	530
Prioritetsgæld	352	352
Bankgæld	2.959	825
Finansielle leasingforpligtelser	14	10
Forudbetalinger fra kunder	358	435
Andre gældsforpligtelser	244	288
Langfristede forpligtelser	5.687	3.533
Pensionsforpligtelser	34	19
8 Andre hensatte forpligtelser	1.309	1.384
Bankgæld	479	126
Finansielle leasingforpligtelser	9	8
Forudbetalinger fra kunder	1.972	1.771
9 Igangværende arbejder for fremmed regning	5.162	4.760
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.619	2.682
Skyldige selskabsskatter	372	398
Andre gældsforpligtelser	1.326	1.917
Periodeafgrænsningsposter	41	35
Kortfristede forpligtelser	13.323	13.100
Forpligtelser i alt	19.010	16.633
PASSIVER I ALT	27.986	25.540

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 FLSmidth & Co. A/S' andel	Minoritets- aktionæ- rers andel	I alt
Egenkapital pr. 01.01.2012	1.064	142	(14)	0	7.189	479	8.860	47	8.907
Totalindkomst for perioden									
Periodens resultat					466		466	(2)	464
Anden totalindkomst									
Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske virksomheder		35					35		35
Valutakursreguleringer af lån klassificeret som egenkapital i udenlandske virksomheder		44					44		44
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter									
Periodens værdireguleringer			(16)				(16)		(16)
Værdireguleringer overført til omsætning			3				3		3
Værdireguleringer overført til produktionsomkostninger			(4)				(4)		(4)
Værdireguleringer overført til finansielle indtægter og omkostninger			1				1		1
Værdireguleringer overført til balanceposter			3				3		3
Skat af anden totalindkomst					(10)		(10)		(10)
Anden totalindkomst i alt	0	79	(13)	0	(10)	0	56	0	56
Totalindkomst for perioden	0	79	(13)	0	456	0	522	(2)	520
Udbetalte udbytter						(471)	(471)		(471)
Udbytte egne aktier					8	(8)	0		0
Aktiebaseret vederlæggelse, aktieoptioner					13		13		13
Salg af egne aktier					5		5		5
Køb af egne aktier					(2)		(2)		(2)
Tilgang minoritetsandele							0	4	4
Egenkapital 30.06.2012	1.064	221	(27)	0	7.669	0	8.927	49	8.976

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

	2012	2011
Egne aktier pr. 01.01.	927.425 stk.	760.459 stk.
Køb af egne aktier	4.242 stk.	22.210 stk.
Udnyttet aktieoptioner	(23.500) stk.	(20.000) stk.
Egne aktier pr. 30.06.	908.167 stk.	762.669 stk.

Svarende til 1,7% (2011: 1,4%) af aktiekapitalen

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 FLSmidth & Co. A/S' andel	Minoritets- aktionæ- rers andel	I alt
Egenkapital pr. 01.01.2011	1.064	235	10	(31)	6.328	479	8.085	54	8.139
Totalindkomst for perioden									
Periodens resultat					466		466	1	467
Anden totalindkomst									
Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske virksomheder		(288)					(288)	(6)	(294)
Valutakursreguleringer af lån klassificeret som egenkapital i udenlandske virksomheder		(80)					(80)		(80)
Kursregulering ved likvidation af selskab									
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter:									
Periodens værdireguleringer			24				24		24
Værdireguleringer overført til omsætning			(7)				(7)		(7)
Værdireguleringer overført til produktionsomkostninger			(6)				(6)		(6)
Skat af anden totalindkomst					21		21		21
Anden totalindkomst i alt	0	(368)	11	0	21	0	(336)	(6)	(342)
Totalindkomst for perioden	0	(368)	11	0	487	0	130	(5)	125
Udbetalte udbytter						(472)	(472)	(2)	(474)
Udbytte egne aktier					7	(7)			0
Aktiebaseret vederlæggelse, aktieoptioner					10		10		10
Salg af egne aktier					2		2		2
Køb af egne aktier					(29)		(29)		(29)
Tilgang minoritetsandele							0	1	1
Egenkapital 30.06.2011	1.064	(133)	21	(31)	6.805	0	7.726	48	7.774

Noteoversigt og noter til kvartalsregnskabet

1. Funktionsopdelt resultatopgørelse
2. Resultat pr. aktie (EPS)
3. Opdeling af koncernen på segmenter
4. Køb af virksomheder og aktiviteter
5. Udvikling i eventualaktiver og -forpligtelser
6. Til- og afgang af immaterielle aktiver
7. Til- og afgang af materielle aktiver
8. Andre hensatte forpligtelser
9. Igangværende arbejder for fremmed regning
10. Nøgletal pr. kvartal
11. Anvendt regnskabspraksis og ledelsesmæssige skøn og vurderinger

1. 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.

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

DKK mio.	2. kvartal 2012	2. kvartal 2011	1.-2. kvartal 2012	1.-2. kvartal 2011
Nettoomsætning	6.036	4.795	11.181	9.180
Produktionsomkostninger	(4.779)	(3.617)	(8.672)	(6.649)
Bruttoresultat	1.257	1.178	2.509	2.231
Salgs- og distributionsomkostninger	(408)	(361)	(835)	(697)
Administrationsomkostninger	(520)	(409)	(1.030)	(873)
Andre driftsindtægter og -omkostninger	20	(3)	42	52
Særlige engangsposter	-	(1)	(3)	(4)
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)	349	404	683	709
Finansielle indtægter	125	148	590	477
Finansielle omkostninger	(148)	(140)	(601)	(525)
Resultat før skat (EBT)	326	412	672	661
Skat af periodens resultat	(103)	(123)	(208)	(198)
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter	223	289	464	463
Periodens resultat for ophørte aktiviteter	-	5	-	4
Periodens resultat	223	294	464	467

2. Resultat pr. aktie (EPS)

DKK mio.	2. kvartal 2012	2. kvartal 2011	1.-2. kvartal 2012	1.-2. kvartal 2011
Indtjening				
Aktionærerne i FLSmidth & Co. A/S' andel af årets resultat	225	295	466	466
FLSmidth & Co. koncernens resultat af ophørte aktiviteter	-	5	-	4
Antal aktier, gennemsnitligt				
Antal aktier udstedt	53.200.000	53.200.000	53.200.000	53.200.000
Regulering for egne aktier	(914.456)	(761.023)	(918.779)	(760.835)
Potentiel forøgelse af aktier i omløb, optioner 'in the money'	124.703	141.158	208.274	165.584
	52.410.247	52.580.135	52.489.495	52.604.749
Resultat pr. aktie				
• Fortsættende og ophørte aktiviteter, pr. aktie DKK	4,3	5,6	8,9	8,9
• Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet, pr. aktie DKK	4,3	5,6	8,9	8,9
• Fortsættende aktiviteter, pr. aktie, DKK	4,3	5,5	8,9	8,8
• Fortsættende aktiviteter, udvandet, pr. aktie, DKK	4,3	5,5	8,9	8,8

Ikke udvandet resultat pr. aktie vedrørende ophørte aktiviteter udgør DKK 0 (2011 DKK 0).

3. Opdeling af koncernen på segmenter for 2012

1.-2. kvartal 2012

DKK mio.	Customer Services	Bulk Materials	Non-Ferrous	Cement	Cembrit	Andre selskaber mv. ¹⁾	Fortsættende aktiviteter	Ophørte aktiviteter	FLS koncernen
RESULTATOPGØRELSE									
Ekstern omsætning	2.914	2.089	3.670	1.809	699	-	11.181	2	11.183
Intern omsætning	62	242	109	2	-	(415)	-	-	-
Nettoomsætning	2.976	2.331	3.779	1.811	699	(415)	11.181	2	11.183
Produktionsomkostninger	(2.150)	(1.939)	(2.970)	(1.281)	(467)	435	(8.372)	(2)	(8.374)
Bruttoresultat	826	392	809	530	232	20	2.809	-	2.809
Salgs-, dist.- og adm. omk. samt andre driftsposter	(389)	(336)	(453)	(273)	(173)	(46)	(1.670)	-	(1.670)
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	437	56	356	257	59	(26)	1.139	-	1.139
Særlige engangsposter	-	-	-	-	(3)	-	(3)	-	(3)
Af- og nedskrivninger af materielle aktiver	(26)	(23)	(28)	(20)	(29)	(3)	(129)	-	(129)
Resultat før ned- og afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver (EBITA)	411	33	328	237	27	(29)	1.007	-	1.007
Af- og nedskrivninger af immaterielle aktiver	(82)	(17)	(145)	(78)	(2)	-	(324)	-	(324)
Resultat før fin. poster og skat (EBIT)	329	16	183	159	25	(29)	683	-	683
ORDREINDGANG (BRUTTO)	3.415	2.215	5.253	3.317	N/A	(533)	1.667	-	13.667
ORDREBEHOLDNING	6.708	5.230	10.362	9.240	N/A	(737)	30.803	-	30.803
NØGLETAL									
Bruttomargin	27,8%	16,8%	21,4%	29,3%	33,2%	N/A	25,1%	N/A	25,1%
EBITDA margin	14,7%	2,4%	9,4%	14,2%	8,4%	N/A	10,2%	N/A	10,2%
EBITA margin	13,8%	1,4%	8,7%	13,1%	3,9%	N/A	9,0%	N/A	9,0%
EBIT margin	11,1%	0,7%	4,8%	8,8%	3,6%	N/A	6,1%	N/A	6,1%
Antal ansatte 30.06.2012	4.326	3.352	2.417	2.621	1.101	1	13.818	-	13.818

DKK mio.

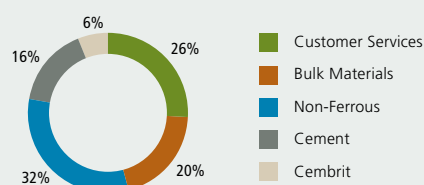
1.-2. kvartal 2012

Afstemning af periodens resultat før skat af fortsættende aktiviteter

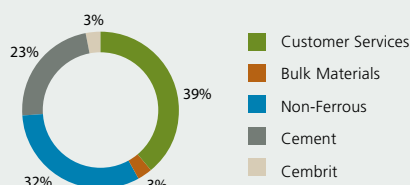
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	683
Finansielle indtægter	590
Finansielle omkostninger	(601)
Periodens resultat før skat af fortsættende aktiviteter (EBT)	672

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

Omsætning fordelt på segmenter



EBITA fordelt på segmenter



3. Opdeling af koncernen på segmenter for 2011

1.-2. kvartal 2011

DKK mio.	Customer Services	Bulk Materials	Non-Ferrous	Cement	Cembrit	Andre selskaber mv. ¹⁾	Fortsættende aktiviteter	Ophørte aktiviteter	FLS koncernen
Ekstern omsætning	2.229	1.711	2.388	2.168	684	-	9.180	-	9.180
Intern omsætning	75	274	37	9	-	(395)	-	-	-
Nettoomsætning	2.304	1.985	2.425	2.177	684	(395)	9.180	-	9.180
Produktionsomkostninger	(1.634)	(1.703)	(1.867)	(1.637)	(446)	442	(6.845)	-	(6.845)
Bruttoresultat	670	282	558	540	238	47	2.335	-	2.335
Salgs-, dist.- og adm. omk. samt andre driftsposter	(301)	(275)	(307)	(283)	(187)	(47)	(1.400)	(4)	(1.404)
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	369	7	251	257	51	-	935	(4)	931
Særlige engangsposter	-	(2)	(2)	-	-	-	(4)	-	(4)
Af- og nedskrivninger af materielle aktiver	(27)	(10)	(21)	(30)	(34)	(1)	(123)	-	(123)
Resultat før ned- og afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver (EBITA)	342	(5)	228	227	17	(1)	808	(4)	804
Af- og nedskrivninger af immaterielle aktiver	(2)	(31)	(59)	(6)	(1)	-	(99)	-	(99)
Resultat før fin. poster og skat (EBIT)	340	(36)	169	221	16	(1)	709	(4)	705
ORDREINDGANG (BRUTTO)	2.713	2.902	4.002	1.818	N/A	(423)	11.012	-	11.012
ORDREBEHOLDNING	6.202	5.340	6.975	7.151	N/A	(440)	25.011	8	25.019
NØGLETAL									
Bruttomargin	29,1%	14,2%	23,0%	24,8%	34,8%	N/A	25,4%	N/A	25,4%
EBITDA margin	16,0%	0,4%	10,4%	11,8%	7,5%	N/A	10,2%	N/A	10,2%
EBITA margin	14,8%	(0,3%)	9,4%	10,4%	2,5%	N/A	8,8%	N/A	8,8%
EBIT margin	14,8%	(1,8%)	7,0%	10,2%	2,3%	N/A	7,7%	N/A	7,7%
Antal ansatte 30.06.2011	3.764	2.920	1.921	2.454	1.083	2	12.144	1	12.145

1.-2. kvartal 2011

DKK mio.

Afstemning af periodens resultat før skat af fortsættende aktiviteter

Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter

709

Finansielle indtægter

477

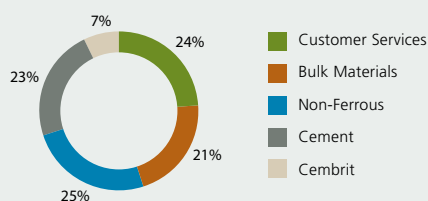
Finansielle omkostninger

(525)

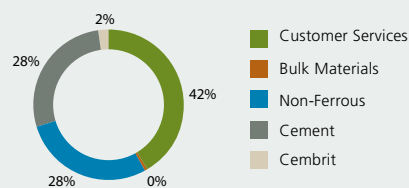
Periodens resultat før skat af fortsættende aktiviteter (EBT)

661
¹⁾ Andre selskaber består af selskaber uden aktivitet, ejendomsselskaber, eliminerings samt moderselskabet.

Omsætning fordelt på segmenter



EBITA fordelt på segmenter



4. Køb af virksomheder og aktiviteter

Navn tilkøbt virksomhed	Primær aktivitet	Overtagelsesdato	Tilkøbt ejerandel	Tilkøbt stemmeandel	Ejerandel	Stemmeandel
Conveyor Engineering Inc.	Bulk Materials	1. marts 2009	100%	100%	100%	100%
ESSA Australia Limited	Bulk Materials	17. februar 2011	100%	100%	100%	100%
Darimec S.r.L.	Bulk Materials	29. juli 2011	100%	100%	100%	100%
Knelson Canada (køb af nettoaktiver)	Non-Ferrous	21. september 2011	-	-	-	-
Knelson Russia (køb af nettoaktiver)	Non-Ferrous	24. januar 2012	-	-	-	-
Process Engineering Resources Inc.	Non-Ferrous	6. juni 2012	100%	100%	100%	100%
Ludowici Limited*	Non-Ferrous/ Customer Services	3. juli 2012	100%	100%	100%	100%

DKK mio.	1.-2. kvartal 2012			1.-2. kvartal 2011		
	Regnskabsmæssig værdi før regulering	Reguleringer til dagsværdi	Dagsværdi-reguleret åbningsbalance	Regnskabsmæssig værdi før regulering	Reguleringer til dagsværdi	Dagsværdi-reguleret åbningsbalance
Erhvervede patenter og rettigheder	-	4	4	-	23	23
Kunderelationer	-	8	8	-	57	57
Andre immaterielle aktiver	-	2	2	-	15	15
Materielle aktiver	5	-	5	5	-	5
Finansielle aktiver, herunder udskudt skat	-	-	-	4	-	4
Varebeholdninger	1	-	1	33	-	33
Tilgodehavender	11	-	11	43	-	43
Likvide beholdninger	4	-	4	22	-	22
Minoritetsinteresser	-	-	-	(2)	-	(2)
Hensatte forpligtelser, herunder udskudt skat	-	(36)	(36)	-	-	-
Øvrige forpligtelser	-	(22)	(22)	(33)	-	(33)
Lån	-	-	-	(2)	-	(2)
Nettoaktiver	21	(44)	(23)	70	95	165
Goodwill			95			14
Kostpris			72			179
Tilkøbte likvide beholdninger			(4)			(22)
Betinget købsvederlag (earn out)			78			-
Nettolikviditetseffekt, tilkøb			146			157
Andre specifikationer vedrørende transaktioner:						
Direkte transaktionsomkostninger			1			2

Conveyor Engineering Inc.

Conveyor Engineering Inc. blev tilkøbt i marts 2009. I 2012 blev der foretaget en endelig earn-out betaling som ikke tidligere havde indgået i beregningen af købsprisen. I overensstemmelse med de gældende IFRS-regler på købstidspunktet bevirkede betalingen en forøgelse af goodwill og overført resultat.

Essa Australia Limited

Essa Australia Limited blev tilkøbt i februar 2011. I 2012 er dagsværdireguleringen af åbningsbalancen afsluttet med en omklassifikation mellem andre gældsforpligtelser og goodwill til følge.

Darimec S.r.L.

Darimec S.r.L. blev tilkøbt i juli 2011. En lavere købspris har medført et fald i goodwill i 2012.

Knelson Canada

Aktiviteterne i Knelson, Canada blev tilkøbt i september 2011. I 2012 er dagsværdireguleringen af åbningsbalancen afsluttet med en stigning i udskudte skatteforpligtelser, andre forpligtelser og goodwill til følge. Der blev i 2. kvartal 2012 foretaget en earn out-betaling hvilket afspejles i den resterende betingede købspris (earn out).

Knelson Rusland

Aktiviteterne i Knelson Group med base i Vancouver, Canada blev tilkøbt i september 2011. Samtidig blev aftalen om overtagelse af Knelsons russiske aktiviteter med base i Irkutsk, Rusland underskrevet. Den 24. januar 2012 fik FLSmidth de russiske myndigheders godkendelse til at købe Knelson Groups russiske aktiviteter. Den ikke-allokerede købspris beløber sig til DKK 0 mio. og indregnes som goodwill der afspejler forventede synergier. Aktiviteterne indgår i koncernregnskabet med en omsætning på DKK 4 mio. og et resultat efter skat på DKK 0 mio. Såfremt købet af aktiviteterne i Knelson Russia var konsolideret pr. 1. januar 2012, ville omsætning og resultat efter skat fra aktiviteterne indgå i koncernregnskabet med samlede beløb på henholdsvis DKK 4 mio. og DKK 0 mio.

Process Engineering Resources Inc.

Process Engineering Resources Inc. med base i Salt Lake City, USA, er en virksomhed der specialiserer sig i udvikling, fremstilling og installation af systemer til on-line slamanalyse i mine- og mineralindustrien. Aktiviteterne er konsolideret pr. 6. juni 2012. Den ikke-allokerede købspris beløber sig til DKK 18 mio. og indregnes som goodwill der afspejler forventede synergier. Aktiviteterne indgår i koncernregnskabet med en omsætning på DKK 0 mio. og et resultat efter skat på DKK 0 mio. Såfremt købet af aktiviteterne i Process Engineering Resources Inc. var konsolideret pr. 1. januar 2012, ville omsætning og resultat efter skat fra virksomheden indgå i koncernregnskabet med samlede beløb på henholdsvis DKK 10 mio. og DKK 2 mio.

*Køb af virksomheder efter balancedatoen

FLSmidth overtog den 3. juli Ludowici som er verdens førende leverandør af kulcentrifuger, vibrationssigter samt tilhørende sliddele og serviceydelser til mineralindustrien. Købsprisen for virksomheden på gælds- og kontantfri basis beløber sig til cirka DKK 2.298 mio. kontant. På grund af det korte tidsrum mellem købet og offentliggørelsen af delårsrapporten for første halvdel 2012 har det ikke været praktisk muligt inden offentliggørelsen at allokere købsprisen til de købte aktiver og passiver. Det forventes at delårsrapporten for tredje kvartal 2012 vil indeholde en foreløbig allokering af købsprisen. Ludowici Limited har for perioden 1. januar til 30. juni 2012 rapporteret en omsætning på DKK 650 mio. og et resultat efter skat på DKK -78 mio.

5. Udvikling i eventualforpligtelser

Eventualforpligtelser er pr. 30. juni 2012 opgjort til DKK 6,3 mia. (ultimo 2011 6,3 mia.), heraf udgør arbejds- og betalingsgarantier DKK 6,0 mia. (ultimo 2011 5,9 mia.). Der henvises til note 39 i Årsrapporten for 2011 for en generel beskrivelse af arten af koncernens eventualforpligtelser.

6. Til- og afgang af immaterielle aktiver

DKK mio.	2. kvartal 2012	2. kvartal 2011	1.-2. kvartal 2012	1.-2. kvartal 2011
Goodwill	74	(2)	95	14
Erhvervede patenter og rettigheder	20	7	22	25
Kunderelationer	8	-	8	57
Andre immaterielle aktiver	3	3	4	16
Immaterielle aktiver under udvikling	35	48	70	87
Tilgang i perioden	140	56	199	199
Goodwill	-	-	-	-
Erhvervede patenter og rettigheder	-	-	-	(5)
Kunderelationer	-	-	-	-
Andre immaterielle aktiver	(12)	-	(12)	(10)
Færdiggjorte udviklingsprojekter	-	(2)	-	(2)
Immaterielle aktiver under udvikling	-	(2)	-	(2)
Afgang i perioden	(12)	(4)	(12)	(19)

7. Til- og afgang af materielle aktiver

DKK mio.	2. kvartal 2012	2. kvartal 2011	1.-2. kvartal 2012	1.-2. kvartal 2011
Grunde og bygninger	23	14	50	24
Tekniske anlæg og maskiner	39	11	61	24
Driftsmidler og inventar	19	18	35	29
Materielle aktiver under opførelse	97	58	203	100
Tilgang i perioden	178	101	349	177
Grunde og bygninger	(1)	-	(8)	(8)
Tekniske anlæg og maskiner	(12)	(2)	(12)	(5)
Driftsmidler og inventar	(8)	(2)	(9)	(10)
Afgang i perioden	(21)	(4)	(29)	(23)

8. Andre hensatte forpligtelser

DKK mio.	2. kvartal 2012	2. kvartal 2011	Ultimo 2011
Hensatte forpligtelser pr. 01.01.	1.914	2.006	2.006
Valutakurs- og anden regulering	16	(32)	(11)
Tilgang af koncernvirksomheder	-	2	14
Hensat for perioden	406	325	891
Anvendt i perioden	(306)	(332)	(533)
Tilbageførsel	(72)	(155)	(400)
Diskontering af hensatte forpligtelser	-	-	6
Reklassifikation til andre gældsforpligtelser	-	-	(59)
Hensatte forpligtelser ultimo	1.958	1.814	1.914
Forfaldstidspunkter for hensatte forpligtelser er opdelt således:			
Kortfristede forpligtelser	1.309	1.265	1.384
Langfristede forpligtelser	649	549	530
	1.958	1.814	1.914

9. Igangværende arbejder for fremmed regning

DKK mio.	2. kvartal 2012	2. kvartal 2011	Ultimo 2011
Afholdte omkostninger	37.597	37.016	35.646
Indtægtsført avance	7.230	7.170	6.811
Igangværende arbejder for fremmed regning	44.827	44.186	42.457
Del- og a'contofaktureringer til kunder	(45.889)	(45.628)	(43.584)
	(1.062)	(1.442)	(1.127)
Hvoraf igangværende arbejder for fremmed regning er opført under aktiver og under forpligtelser	4.100	3.381	3.633
	(5.162)	(4.823)	(4.760)
	(1.062)	(1.442)	(1.127)

10. Nøgletal pr. kvartal

DKK mio.

	2010		2011				2012	
	3. kvartal	4. kvartal	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	1. kvartal	2. kvartal
RESULTATOPGØRELSE								
Nettoomsætning	5.253	5.520	4.385	4.795	5.532	7.286	5.145	6.036
Bruttoresultat	1.406	1.409	1.106	1.229	1.483	1.916	1.309	1.500
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	707	633	427	508	717	995	469	670
Resultat før af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver (EBITA)	670	579	363	445	659	938	402	605
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)	617	536	305	404	592	870	334	349
Resultat før skat (EBT)	650	512	249	412	567	842	346	326
Skat af periodens resultat	(195)	(182)	(75)	(123)	(170)	(278)	(105)	(103)
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter	455	330	174	289	397	564	241	223
Periodens resultat for ophørte aktiviteter	3	(1)	(1)	5	6	3	-	-
Periodens resultat	458	329	173	294	403	567	241	223
Effekt af købsprisallokeringer	(35)	(35)	(41)	(41)	(45)	(48)	(58)	(58)
Bruttomargin	26,8%	25,5%	25,2%	25,6%	26,8%	26,3%	25,4%	24,9%
EBITDA margin	13,5%	11,5%	9,7%	10,6%	13,0%	13,7%	9,1%	11,1%
EBITA margin	12,8%	10,5%	8,3%	9,3%	11,9%	12,9%	7,8%	10,0%
EBIT margin	11,7%	9,7%	7,0%	8,4%	10,7%	11,9%	6,5%	5,8%
PENGESTRØMME								
Pengestrømme fra driftsaktivitet	367	232	(101)	426	563	260	(117)	333
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(129)	(434)	(257)	(148)	(846)	(397)	(209)	(386)
Ordreindgang, fortsættende aktiviteter (brutto)	3.636	4.428	4.964	6.048	7.176	5.856	6.421	7.246
Ordrebeholdning, fortsættende aktiviteter	23.613	23.708	24.033	25.011	27.492	27.136	28.736	30.803
SEGMENTOPLYSNINGER								
Customer Services								
Nettoomsætning	1.264	1.361	1.051	1.253	1.404	1.551	1.368	1.608
EBITDA	229	182	142	227	253	260	193	244
EBITA	217	170	128	214	240	256	180	231
EBIT	213	169	126	213	238	255	174	155
Effekt af købsprisallokeringer	0	0	0	0	0	0	(4)	(15)
EBITDA margin	18,2%	13,4%	13,5%	18,1%	18,0%	16,7%	14,1%	15,2%
EBITA margin	17,1%	12,5%	12,2%	17,1%	17,1%	16,5%	13,2%	14,4%
EBIT margin	16,9%	12,4%	12,0%	17,0%	17,0%	16,4%	12,7%	9,6%
Ordreindgang (brutto)	1.039	1.663	1.355	1.358	1.270	1.288	1.846	1.569
Ordrebeholdning	5.617	6.103	6.304	6.202	6.290	6.082	6.679	6.708
Bulk Materials								
Nettoomsætning	930	1.248	917	1.068	1.248	1.772	1.060	1.271
EBITDA	65	76	12	(5)	104	165	28	28
EBITA	56	63	6	(11)	91	139	16	17
EBIT	46	55	(12)	(24)	67	115	4	12
Effekt af købsprisallokeringer	(4)	(4)	(12)	(14)	(15)	(15)	(11)	(5)
EBITDA margin	7,0%	6,1%	1,3%	(0,5%)	8,3%	9,3%	2,6%	2,2%
EBITA margin	6,0%	5,0%	0,7%	(1,3%)	7,3%	7,8%	1,5%	1,3%
EBIT margin	5,0%	4,4%	(1,3%)	(2,2%)	5,4%	6,5%	0,4%	0,9%
Ordreindgang (brutto)	869	673	1.641	1.261	1.357	1.223	943	1.272
Ordrebeholdning	4.872	4.524	5.123	5.340	5.416	5.136	5.023	5.230

10. Nøgletal pr. kvartal

DKK mio.

	2010		2011				2012	
	3. kvartal	4. kvartal	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	1. kvartal	2. kvartal
Non-Ferrous								
Nettoomsætning	1.511	1.533	1.163	1.262	1.838	2.502	1.722	2.057
EBITDA	225	195	132	119	246	361	147	209
EBITA	216	189	120	108	238	348	135	193
EBIT	182	159	87	82	204	315	94	89
Effekt af købsprisallokeringer	(28)	(28)	(27)	(27)	(27)	(31)	(41)	(35)
EBITDA margin	14,9%	12,7%	11,4%	9,5%	13,4%	14,4%	8,5%	10,2%
EBITA margin	14,3%	12,3%	10,3%	8,6%	13,0%	13,9%	7,8%	9,4%
EBIT margin	12,0%	10,3%	7,5%	6,6%	11,1%	12,6%	5,4%	4,3%
Ordreindgang (brutto)	1.093	1.471	1.680	2.322	3.222	2.507	2.445	2.808
Ordrebeholdning	5.780	5.801	6.032	6.975	8.482	8.779	9.482	10.362
Cement								
Nettoomsætning	1.373	1.277	1.149	1.028	844	1.333	859	952
EBITDA	172	153	136	121	52	232	102	155
EBITA	160	139	121	106	38	229	93	144
EBIT	155	135	117	104	33	221	85	74
Effekt af købsprisallokeringer	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(3)
EBITDA margin	12,5%	12,0%	11,8%	11,8%	6,1%	17,4%	11,9%	16,3%
EBITA margin	11,6%	10,9%	10,5%	10,3%	4,5%	17,1%	10,8%	15,1%
EBIT margin	11,3%	10,6%	10,2%	10,1%	3,9%	16,5%	9,9%	7,8%
Ordreindgang (brutto)	839	689	527	1.291	1.507	1.114	1.415	1.902
Ordrebeholdning	8.145	7.918	7.246	7.151	7.858	7.749	8.208	9.240
Cembrit								
Nettoomsætning	403	350	290	394	401	375	316	383
EBITDA	49	11	8	43	50	18	13	46
EBITA	28	(7)	(8)	25	33	8	(6)	33
EBIT	28	(8)	(9)	25	32	6	(7)	32
EBITDA margin	12,2%	3,1%	2,8%	10,9%	12,5%	4,8%	4,1%	12,0%
EBITA margin	6,9%	(2,0%)	(2,8%)	6,3%	8,2%	2,1%	(1,9%)	8,6%
EBIT margin	6,9%	(2,3%)	(3,1%)	6,3%	8,0%	1,6%	(2,2%)	8,4%

11. Anvendt regnskabspraksis og ledelsesmæssige skøn og vurderinger

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for 1. halvår 2012 for koncernen aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber som fastlagt af NASDAQ OMX Copenhagen ("OMX"). Den anvendte regnskabspraksis er bortset fra nedenstående ændringer i forretningsområder uændret i forhold til den anvendte regnskabspraksis i Årsrapporten for 2011. Der henvises til note 49 side 128 i Årsrapporten for 2011 for yderligere oplysninger herom.

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2012 implementeret ændringer til IFRS 7 "Finansielle instrumenter: Oplysninger". Implementeringen af den ændrede standard har ikke påvirket indregning og måling. Ændringen har heller ikke påvirket hverken præsentation eller oplysninger.

Finansiell rapportering for 2012 vil være baseret på de fem forretningsområder: Customer services, Bulk Materials, Non-Ferrous, Cement og Cembrit på linje med den nye koncernstrategi. Forretningsområderne er de samme, som anvendes af koncerndirektionen i forbindelse med den interne kontrol og styring af koncernen. Sammenligningstal for 2011 er blevet tilpasset på baggrund af de fem nye forretningsområder. De tilpassede segmentoplysninger, der blev præsenteret i forbindelse med den nye koncernstrategi, blev offentliggjort den 21. marts 2012.

Ledelsesmæssige skøn og vurderinger

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

Ledelsen foretager sine skøn med udgangspunkt i historiske erfaringer samt øvrige forudsætninger, som vurderes relevante på det givne tidspunkt. Disse skøn og forudsætninger danner grundlag for de indregnede regnskabsmæssige værdier af aktiver og forpligtelser samt de afledte effekter indregnet i resultatopgørelsen. De faktiske resultater kan over tid afvige herfra. Der henvises til note 1 side 94 i Årsrapporten for 2011 for yderligere oplysninger om de poster, som de ledelsesmæssige skøn og vurderinger primært vedrører i forbindelse med præsentationen er koncernregnskabet.

FLSmidth & Co. A/S

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