

Årsprofil 2014

Styrket igennem lavkonjunkturen



Afkast af investeret kapital (ROCE)

11%

en stigning
fra 7%

EBITA-margin

7,7%

en stigning
fra 4,1%

Foreslået udbytte

DKK **9** pr. aktie

en stigning
fra DKK 2 pr. aktie

Nettoresultat

DKK **813** mio.

en stigning
fra DKK -784 mio.

FLSmidth er en førende leverandør af udstyr og serviceydelser til den globale mineral- og cementindustri. Vi leverer en komplet produktportefølje til vores fokusindustrier, som omfatter alt fra enkeltmaskiner og reservedele til komplette anlæg og drifts- og vedligeholdelsesprogrammer. Vi hjælper kunderne med at øge kapaciteten samt reducere driftsomkostninger og miljøpåvirkning. Vi er den markedsførende leverandør af produktivitetsfremmende tjenester inden for hver af vores seks fokusindustrier, som er kobber, guld, kul, jernmalm, gødningsmineraler og cement. FLSmidth er en global virksomhed med hovedkontor i Danmark og lokal tilstedeværelse i mere end 50 lande.



Koncernens hoved- og nøgletal

5 års oversigt

FLSmidth: Årsprofil 2014

DKK mio.	2010 ³⁾	2011 ³⁾	2012 ³⁾	2013 ³⁾	2014	2014 EUR ¹⁾
RESULTATOPGØRELSE						
Nettoomsætning	18.803	20.538	24.849	25.482	21.129	2.834
Bruttoresultat	4.784	5.248	6.078	4.852	5.056	678
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	2.284	2.528	2.759	1.308	1.931	259
Resultat før ned- og afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver (EBITA)	2.148	2.347	2.502	1.042	1.627	218
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)	1.963	2.117	1.988	(270)	1.220	164
Resultat af finansielle poster, netto	(93)	(79)	(61)	(256)	(118)	(16)
Resultat før skat (EBT)	1.870	2.038	1.927	(526)	1.102	148
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	1.287	1.356	1.274	(728)	769	103
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	(9)	81	29	(56)	44	6
Periodens resultat	1.278	1.437	1.303	(784)	813	109
PENGESTRØMME						
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.335	1.148	1.720	(157)	1.298	174
Køb og salg af virksomheder og aktiviteter	(45)	(915)	(2.508)	27	(184)	(25)
Køb af materielle aktiver	(473)	(497)	(739)	(524)	(366)	(49)
Andre investeringer, netto	(208)	(236)	(151)	(70)	(48)	(6)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(726)	(1.648)	(3.398)	(567)	(598)	(80)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter af fortsættende aktiviteter	541	(470)	(1.642)	(733)	742	100
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter af ophørte aktiviteter	68	(30)	(36)	9	(42)	(6)
NETTOARBEJDSKAPITAL (inkl. Cembrit)	878	1.620	1.950	2.382	2.404	323
NETTOARBEJDSKAPITAL (ekskl. Cembrit)	608	1.334	1.629	2.137	2.164	291
FORRENTET NETTOGÆLD (inkl. Cembrit)	(1.254)	98	3.084	4.718	4.499	604
FORRENTET NETTOGÆLD (ekskl. Cembrit)	(1.209)	145	3.183	4.759	4.557	612
ORDREINDGANG, FORTSÆTTENDE AKTIVITETER	20.780	24.044	27.727	20.911	17.761	2.386
ORDREBEHOLDNING, FORTSÆTTENDE AKTIVITETER	23.708	27.136	29.451	22.312	19.017	2.555
BALANCE						
Langfristede aktiver	9.240	10.795	13.004	12.120	11.535	1.549
Kortfristede aktiver	13.359	14.745	17.327	15.208	13.421	1.803
Aktiver bestemt for salg	0	0	1.544	0	1.396	188
Aktiver i alt	22.599	25.540	31.875	27.328	26.352	3.540
Egenkapital	8.139	8.907	9.419	6.922	7.761	1.043
Langfristede forpligtelser	3.145	3.533	6.178	7.284	5.868	788
Kortfristede forpligtelser	11.315	13.100	15.784	13.122	12.240	1.644
Forpligtelser direkte forbundet med aktiver klassificeret som bestemt for salg	0	0	494	0	483	65
Passiver i alt	22.599	25.540	31.875	27.328	26.352	3.540
FORESLÅET UDBYTTETIL AKTIONÆRERNE	479	479	479	106	461	62
UDBETALT UDBYTTETIL AKTIONÆRERNE	262	472	471	467	99	13
NØGLETAL						
Fortsættende aktiviteter						
Bruttomargin	25,4%	25,6%	24,5%	19,0%	23,9%	23,9%
EBITDA-margin	12,1%	12,3%	11,1%	5,1%	9,1%	9,1%
EBITA-margin	11,4%	11,4%	10,1%	4,1%	7,7%	7,7%
EBIT-margin	10,4%	10,3%	8,0%	(1,1%)	5,8%	5,8%
EBT-margin	9,9%	9,9%	7,8%	(2,1%)	5,2%	5,2%
Egenkapitalens forrentning	17%	32%	14%	(10%)	11%	11%
Egenkapitalandel	36%	35%	30%	25%	29%	29%
Afkast af investeret kapital (ROCE) ²⁾	23%	21%	18%	7%	11%	11%
Nettoarbejdskapital i pct. af omsætningen (ultimo)	4,3%	7,4%	6,6%	8,4%	10,3%	10,3%
Nettoarbejdskapital i pct. af omsætningen (gennemsnit)	2,2%	5,7%	6,6%	7,4%	10,2%	10,2%
Investeret kapital (ultimo)	10.259	12.498	15.184	15.173	15.140	2.034
Antal ansatte, ultimo, Koncern	11.229	13.204	15.900	15.317	14.765	14.765
Heraf i Danmark	1.564	1.609	1.687	1.547	1.289	1.289
Aktie og udbyttetotal, Koncern						
CFPS (pengestrømme pr. aktie), (udvandet)	25,3	21,8	33,0	(3,1)	26,3	3,5
EPS (resultat pr. aktie), (udvandet)	24,4	27,1	25,1	(15,3)	16,4	2,2
Indre værdi pr. aktie	154	169	181	139	158	21
Udbytte pr. aktie	9	9	9	2	9	1,2
Udbytteudbetalingsprocent	37%	33%	36%	n/a	55%	55%
FLSmidth & Co. aktiekurs	532,0	337,5	327,2	296,1	272,3	36,6
Antal aktier (1.000), ultimo	53.200	53.200	53.200	53.200	51.250	51.250
Gennemsnitlig antal aktier (1.000) (udvandet)	52.693	52.550	52.233	50.707	49.443	49.443
Markedsværdi	28.302	17.955	17.407	15.753	13.955	1.875

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

1) Resultatopgørelsesposter er omregnet til EUR gennemsnitskurs 7.4549, og balanceposter samt pengestrømme er omregnet til EUR ultimokurs 7.4436.

2) Afkastningsgrad (ROCE) beregnes før skat som EBITA divideret med gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill.

3) Tallene i resultatopgørelsen er tilpasset, idet Cembrit præsenteres som ophørt aktivitet.

Hovedkonklusioner

Omsætning og indtjening på linje med forventningerne for koncernen. Rekordhøj omsætning indenfor service. Stærke pengestrømme fra driftsaktivitet. Svag ordreindgang der afspejler markedsforhold. Yderligere effektivitetstiltag og tilpasning af forretningen til markedsituationen. Ordreindgangen forventes at stige i 2015. Foreslået udbytte 9 kr. per aktie.



Langsigtede økonomiske målsætninger

Langsigtede økonomiske målsætninger for FLSmidth under normale markedsvilkår:

Årlig vækst i omsætningen	Over markeds gennemsnittet
EBITA-margin	10-13%
ROCE *)	>20%
Skatteprocent	32-34%
Finansiel gearing	(NIBD/EBITDA) <2
Egenkapitalandel	>30%
Udbytteprocent	30-50% af årets resultat

*) ROCE: Afkast af investeret kapital beregnet før skat som EBITA divideret med gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill.



Forventninger

DKK	Forventninger til 2014	Realiseret i 2014	Forventninger til 2015
Omsætning	19.5-22.5 mia. *)	21.1 mia.	19-21 mia.
EBITA-margin	7-9%	7,7%	9-10%
Afkast af kapital	11-13%	11%	12-14%
Investeringer **)	-0.5 mia.	-0.4 mia.	-0.4 mia.

*) Teknisk justeret efter salget af Cembrit mod tidligere DKK 21-24 mia.

**) Ekskl. virksomhedskøb og frasal.

2014 i tal

Afkast af investeret kapital (ROCE)

11%

en stigning fra 7%

EBITA-margin

7,7%

en stigning fra 4,1%

Ordrebeholdning (DKK mio.)

19.017

en nedgang fra 22.312

Omsætning
(DKK mio.)

21.129

et fald fra 25.482

EBITA
(DKK mio.)

1.627

en stigning fra 1.042

Pengestrømme fra
driften (DKK mio.)

1.298

en stigning fra -157

Ordreindgang
(DKK mio.)

17.761

et fald fra 20.911

Forrentet nettogæld
(DKK mio.)

4.499

et fald fra 4.718

Arbejdskapital
(DKK mio.)

2.404

en stigning fra 2.382





Investering i FLSmidth

FLSmidth & Co. A/S har været børsnoteret på NASDAQ OMX København siden 1968. FLSmidth kan bedst karakteriseres som et kapitalgode-, et ingeniør- eller et industriselskab. Virksomheden udmærker sig ved at levere produktivitetsforbedrende og miljøeffektive teknologiløsninger til fremstilling og håndtering af cement og mineraler. FLSmidth har med sine 133 års erfaring således demonstreret sin evne til at støtte den globale cement- og mineralindustri med at nedsætte dens miljøpåvirkning og forbedre effektiviteten.

FLSmidth har en bæredygtig forretningsmodel og gode vækstmuligheder. Mineraler og cement spiller en væsentlig rolle for fortsat global økonomisk, samfundsmæssig og teknologisk udvikling. Eftersom to tredjedele af omsætningen genereres i udviklingslande, er en investering i FLSmidth en investering i vækstmarkederne.



FAKTA

Bestyrelsen prioriterer virksomhedens kapitalstruktur og -disponering på følgende vis:

1. Være velkapitaliseret (NIBD/EBITDA < 2)
2. Sikre stabilt udbytte (30-50% af nettofortjenesten)
3. Investere i organisk vækst
4. Opnå værdiskabelse gennem fusioner og opkøb (søger ikke aktivt)
5. Foretage aktietilbagekøb eller udbetale særligt udbytte

Aktie- og udbyttetotal:

- Resultat pr. aktie (udvandet) beløb sig til DKK 16,4 i 2014 (2013: DKK -15,3)
- Det samlede afkast på FLSmidth & Co. A/S-aktien i 2014 var -8% (2013: -7%)
- Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for 2014 udbetales et udbytte på DKK 9 pr. aktie (2013: DKK 2). Dette svarer til en udbytteprocent på 3,3% (2013: 0,7%) og en udbetalingsprocent på 55% (2013: N/A)



Vision

Det er FLSmidth koncernens vision at være kundernes foretrukne totalleverandør af bæredygtige mineral- og cementteknologier.



Værdier

FLSmidth har gennem 133 år udviklet en virksomhedskultur, som bygger på tre grundlæggende værdier, der er fast forankret i vores danske kultur. De tre værdier er:

- > Samarbejde
- > Kompetence
- > Ansvarlighed

Sikkerhed er en integreret del af FLSmidths sociale ansvarlighed og er indbygget i vores virksomhedskultur og FLSmidths bevidsthed om at være en ansvarlig arbejdsgiver og samfundsborger og en pålidelig samarbejdspartner

Indholdsfortegnelse:

Ledelsesberetning 2-51

Koncernens hoved- og nøgletal (5 års oversigt)	3
FLSmidth overblik	4-11
Mød den administrerende koncerndirektør	12
Mød bestyrelsesformanden	13
Ny strategi	14-19
Fokusindustrier	20-23
Innovation	24-25
Regionale data	26-27
Ledelsesberetning	28-37
De fire divisioner 2014	38-39
Resultatudvikling i divisionerne 2014	40-41
Samfundsansvar	42-43
Bestyrelse	44-45
Koncerndirektionen	46-47
Aktionærforhold	48-51

Årsregnskab 52-55

Resultatopgørelse for koncernen	52
Pengestrømsopgørelse for koncernen	53
Balance for koncernen	54-55





Strategi og forretningsmodel

FLSmidth er den førende totalleverandør af bæredygtige teknologier til seks vækstindustrier: kobber, guld, kul, jernmalm, gødningsminerale og cement. FLSmidth kombinerer mere end et århundredes ingeniørmæssig og teknologisk lederskab med en stærk vilje til at levere hele paletten af serviceydelser i produktets levetid samt arbejde tæt sammen med kunderne. Som én samlet leverandør af komplette driftsikre totalløsninger er FLSmidth i stand til at tilbyde en komplet portefølje af kerne-teknologier og indgående procesviden.

At FLSmidth er totalleverandør betyder, at virksomheden er i stand til at levere alt fra enkeltmaskiner og serviceydelser til nøglefærdige produktionslinjer samt optimeringsløsninger til eksisterende maskiner og anlæg.

På cementområdet kan vi levere et komplet udvalg af produkter, systemer og serviceydelser, som omfatter alt fra specialfremstillet, skræddersyet udstyr, som fx en råmølle, til et komplet cementanlæg på turnkey vilkår kombineret med en omfattende drifts- og vedligeholdelseskontrakt.

Inden for mineralområdet kan vi også levere et komplet udvalg af produkter, systemer og serviceydelser, der spænder fra specialfremstillet, skræddersyet udstyr, som fx en kuglemølle, til samlede udstyrspakker, et komplet produktionsanlæg samt drifts- og vedligeholdelsesløsninger. Inden for værdikæden for mineraler er FLSmidth primært aktiv inden for materialehåndtering, knusning og formaling samt separation, hvilket understøttes af virksomhedens ekspertise inden for test og analyse af råmaterialer.



FAKTA

Ny divisionsstruktur pr. 1. januar 2015

FLSmidth er pr. 1. januar 2015 organiseret i to projektdivisioner: **Cement** og **Minerals**, en produktdivision: **Product Companies**, og en service-division: **Customer Services**. Den nye organisationsstruktur vil øge den driftsmæssige effektivitet, idet den enkelte division vil have en mere homogen forretningsmodel, den samme segmentopdelte tilgang til kunderne og unikke vækstmuligheder.

De gamle divisioner Material Handling og Mineral Processing bliver lagt sammen under Minerals og vil have fokus på at levere hele paletten af udstyrløsninger til vores nøgleindustrier: kul, kobber, guld, jernmalm og gødningsminerale.

Cement divisionen vil fortsat have fokus på levering af komplette anlæg og produktlinjer til cementindustrien og med de laveste totale omkostninger.

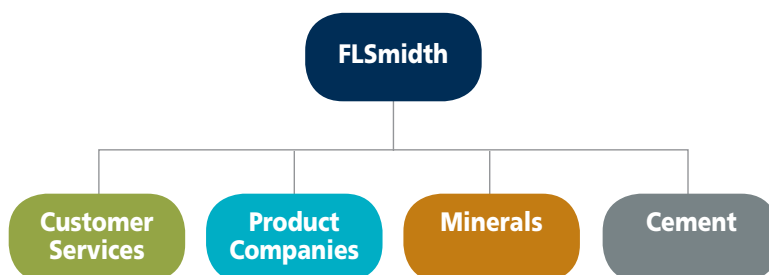
Nogle af produkselskaberne vil blive udskilt fra de øvrige divisioner og sammen danne en selvstændig Product Companies division for at fremme globalisering og vækst af FLSmidths unikke produktbrands.

Customer Services vil fortsat udgøre en selvstændig division for derved at fremme en stærk servicekultur og servicementalitet.

I samarbejde med kunderne har FLSmidth fokus på totale omkostninger over anlæggets levetid samt på at hjælpe kunderne med at reducere emissioner, driftsomkostninger og øge produktiviteten på basis af FLSmidths helt særlige kombination af nøgleprodukter, procesviden og serviceløsninger.

Vi har strategisk fokus på nøje at tilpasse vores produkter og løsninger til kundernes behov (kundeintimitet), på at fastholde en høj produktmæssig og teknologisk innovation (produktlederskab) og på at opretholde en effektiv drift (operationel effektivitet). Alle faktorer der skaber værdi for kunderne ved at hjælpe dem til en mere effektiv og lønsom drift.

Divisionsstruktur pr. 1. januar 2015



Kundebase og værdikoncept

FLSmidths kundebase består af globale og regionale cement- og mineselskaber, som investerer i ny kapacitet eller i udvidelse, opgradering, vedligeholdelse og service af den eksisterende produktionskapacitet.

FLSmidths primære værdikoncept er baseret på totalløsninger med fokus på de samlede omkostninger over anlæggets levetid, der bygger på produktivitetsforbedringer og miljøeffektive teknologier. FLSmidth har demonstreret sin evne til at hjælpe kunderne med at øge kapaciteten og nedsætte driftsomkostningerne og miljøpåvirkningen. Virksomheden har desuden opnået enestående resultater i forhold til driftssikkerhed, produktionstid og projektgennemførelse.

FLSmidth bidrager således til udvikling af samfund og byer og imødegåelse af et voksende behov for ressourcer og infrastruktur – et behov, der er drevet af en fremgang i BNP, en hurtigt voksende middelklasse, industrialisering og urbanisering, særligt i udviklingslande og vækstøkonomier.

Synergier mellem cement og mineraler

Selvom cement og mineraler er meget forskellige industrier, er der også nogle vigtige ligheder og synergier mellem de to. For det første er der et meget omfattende teknologi-sammenfald indenfor de to industrier. En lang række af de produkter, der anvendes indenfor de to industrier, er enten identiske eller meget ens. Det er fx tilfældet med knusere, møller og materialehåndteringsudstyr. For det andet arbejder FLSmidth ofte med store projekter både i cement og mineraler, og det er stort set de samme kvalifikationer, der er nødvendige for at håndtere disse projekter (risikostyring og projektledelse, indkøb, procesviden). Det samme gælder for kundeservice i begge disse industrier. Kunderne efterspørger i stigende grad produktivitetsfremmende serviceydelser, som kræver stor viden og erfaring, som kan deles på tværs af industrierne. Desuden har FLSmidth nogle fælles servicefunktioner i Chennai, India, hvor mere end 2.300 medarbejdere servicerer organisationen globalt og stiller fælles ressourcer til rådighed på ingeniør-, IT-, HR- og økonomiområdet. Sidst men ikke mindst drager cement og mineraler fordel af fælles global indkøbsfunktion og produktionsfaciliteter. FLSmidth har på denne måde en unik mulighed for og kan drage fordel af at kunne overføre ressourcer og formidle bedste praksis mellem de to industrier.





Styrket igennem lavkonjunkturer og klar til opsvinget

Muligheder for organisk vækst

FLSmidth har foruden nogle strukturelle vækstmuligheder på mellemlang og lang sigt også en lang række muligheder for at opnå øget organisk vækst.

FLSmidth er den ledende eneleverandør af drifts- og vedligeholdelseskontrakter til den globale cementindustri. En drifts- og vedligeholdelseskontrakt betyder, at FLSmidth overtager driften af en cementfabrik og garanterer fabrikkens produktionsmængde. Drift og vedligeholdelse (O&M) rummer et uudnyttet vækstpotentiale både som et selvstændigt forretningsområde, og også som en måde hvorpå FLSmidth kan differentiere sig fra konkurrenterne i forbindelse med leveringen af nye cementfabrikker efter den såkaldte Design-Build-Operate-model (DBO).

Både inden for cement og mineraler ses en tendens i retning af systemsalg og turnkey-løsninger, ligesom der ses en øget efterspørgsel på området. Vi er parate til at udvide vores turnkey-aktiviteter fremadrettet, såfremt risikoprofilen er den rigtige.

Med etableringen af en ny Product Companies division vil vi kunne udnytte vores specialiserede produkselskabers fulde salgspotentiale. Vi ønsker at sikre, at alle produkselskaberne har global tilstedeværelse og en optimeret go-to-market-model.

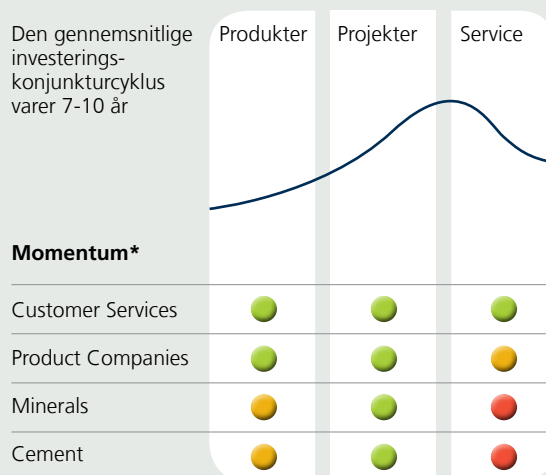
FLSmidth er i dag leverandør af førsteklases teknologi – både inden for cement og mineraler – og det ønsker vi også at være fremover. På området for mineraler ønsker vi at undersøge mulighederne for at få fat i midtmarkedssegmentet (produkter, der er fremstillet efter "design to cost"-princippet), da vi forventer, at dette marked vil opleve den største vækst i løbet af de næste 5-10 år.

Klar til vækst og til at navigere igennem konjunkturudsving

Fremtidsudsigterne for cement og mineraler er positive, og FLSmidth er positioneret til at drage fordel af de strukturelle vækstmuligheder både på mellemlangt og langt sigt. Begge industrier er imidlertid cykliske af natur – særligt hvad angår investeringer i ny kapacitet, selvom de ikke følger den helt samme cyklus. FLSmidths dynamiske forretningsmodel tager højde for dette, idet størstedelen af produktionen udliciteres til underleverandører kombineret med en fleksibel omkostningsstruktur samt høj pengestrømskonvertering, hvilket betyder, at virksomheden kan manøvrere sikkert gennem de forskellige konjunkturperioder. Eftersom serviceforretningen er vokset (~50% af forretningen i dag), og er mere robust og stabil af natur, er koncernen som helhed blevet mindre konjunkturfølsom.

FLSmidth har en forretningsmodel og en organisatorisk opbygning, som gør det muligt for os at håndtere og udnytte det fulde potentiale af en given konjunkturcyklus. Produkt-, projekt- og serviceaktiviteter toppe på forskellige tidspunkter i en konjunkturcyklus og FLSmidth står stærkt i hver enkelt konjunkturfase.

Den gennemsnitlige investeringskonjunkturcyklus varer 7-10 år



Momentum*

Customer Services

Product Companies

Minerals

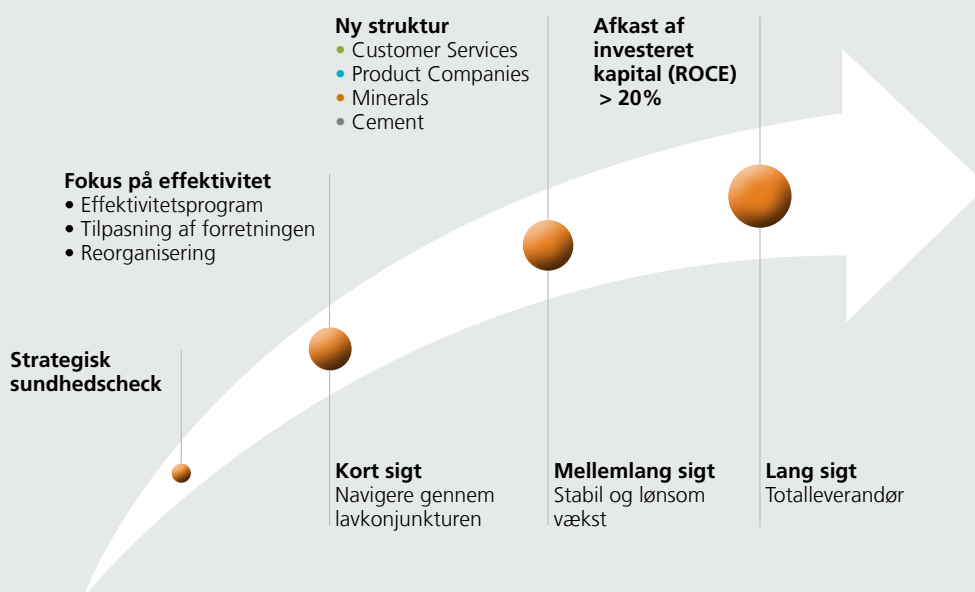
Cement

* Farvekode henviser til momentum i løbet af konjunkturcyklussen

Ledelsens fokusområder

Ledelsen vil på kort sigt have fokus på at styre koncernen sikkert gennem den aktuelle cykliske lavkonjunktur og sikre, at selskabet er godt positioneret og fuldt effektivt, når væksten vender tilbage. Derfor blev der i august 2013 lanceret et effektiviseringsprogram med det formål at opnå kontinuerlige effektivitetsforbedringer af EBITA-resultatet svarende til DKK 750 mio. Implementeringen af effektiviseringsprogrammet forløber som planlagt. Håndtering af en konjunkturcyklus kræver desuden, at virksomheden løbende tilpasses for at sikre, at kapaciteten til enhver tid modsvarer

aktivitetsniveauet. I den nuværende del af cyklussen betyder det, at projektfորretningen skal tilpasses en lavere markedsaktivitet, samtidig med at kapaciteten i serviceforretningen skal øges. Det overordnede mål er at sikre en stabil og lønsom vækst og et afkast af investeret kapital (ROCE) på mindst 20% i hele konjunkturperioden. For at forberede sig på vækst og opnå en koncernstruktur, der gør det muligt at navigere i forhold til konjunkturudsving, er den nye divisionsstruktur trådt i kraft den 1. januar 2015. Se side 14-19 for yderligere oplysninger om den nye divisionsstruktur.



Klar til vækst

FLSmidth bekræftede i 2013 sin strategiske retning og iværksatte et effektiviseringsprogram med det formål at strømline organisationen efter nogle år med opkøb. I 2014 offentliggjorde virksomheden en ny organisationsstruktur, som skulle forbedre muligheden for at skabe vækst og imødegå cement- og mineralindustriens konjunkturfølsomhed. Fra 1. januar 2015 har FLSmidth fire nye divisioner: to globale projektdivisioner, Cement og Minerals, samt to mindre konjunkturfølsomme og profitable forretningsområder, Product Companies og Customer Services.

“FLSmidth har en afbalanceret portefølje, som betyder, at vi kan udnytte vores industriers fulde potentiale i løbet af hele konjunkturperioden. FLSmidths mål er at være den globale mineral- og cementindustri's foretrukne totalleverandør. Markedet oplever imidlertid stærk modvind for øjeblikket, og det er afgørende for os, at vi har det rigtige team og den rigtige struktur, så vi er i stand til at håndtere lavkonjunktoren, mens vi forbereder os til opgangstider,” udtaler administrerende koncerndirektør Thomas Schulz.

De to projektdivisioner, Minerals og Cement, servicerer industrier, hvor efterspørgslen normalt ikke topper eller dykker samtidig. I 2015 vil mineindustrien stadig være på et konjunkturmæssigt lavpunkt, mens der nu ses et begyndende opsving i cementindustrien. FLSmidth er med sin nyligt justerede organisation langt bedre rustet til at forudse og opfylde kundernes behov i alle faser af en konjunkturcyklus.

“Uanset hvordan markedet udvikler sig, så står vi over for nogle lovende organiske vækstmuligheder. Ud over globaliseringen af vores produkselskaber er der gode udsigter til vækst inden for drift og vedligeholdelse samt totalløsninger inden for mineraler og cement, ligesom der er gode muligheder på midtmarkedet inden for mineudstyr,” siger Thomas Schulz.

“Vi har nu holdet på plads og forbereder organisationen til vækst, samtidig med at vi styrer virksomheden sikkert igennem krisen”

Thomas Schulz
Administrerende koncerndirektør



Forberedelser til opsvinget

Omsætningen og indtjeningen i 2014 var som forventet, men dog noget svagere i 4. kvartal end først antaget. I 4. kvartal oplevede selskabet dog samtidig en stærk forbedring i pengestrømme fra driftsaktivitet og i arbejdskapitalen og dermed også i den forrentede nettogæld og den finansielle gearing. Ordreindgangen var under det forventede i 2014, og 2015 vil derfor blive endnu et hårdt år, men forhåbentlig også det år, hvor tingene vender.

”På vej mod lavpunktet i en konjunkturcyklus, kan det synes en smule letsindigt at tale om et opsving, men siden 2013 har vi arbejdet meget hårdt på at forberede organisationen til at klare sig bedre end det generelle marked i den næste konjunkturopgang. Det tager tid, hvis man vil forberede sig grundigt til et opsving, og nu er tiden kommet, hvor vi må gøre os klar,” siger bestyrelsesformand Vagn Ove Sørensen.

”Man skal ikke glemme, at FLSmidth arbejder i industrier, hvor der er gode udsigter til langsigtet vækst. Den stadigt voksende verdensbefolkning, der har behov for flere og større byer, der er attraktive at bo i, samt bedre infrastruktur, er med til at drive investeringerne inden for såvel cement- som mineralindustrien. Derudover vil den næste minerecyklus grundet den faldende malmkvalitet samt mere begrænset adgang til malmforekomster ikke alene være kendetegnet ved øget kapacitet, men også ved et klart fokus på produktivitetsforbedringer. Innovation, totalløsninger og proceskendskab står øverst på dagsordenen inden for industrien. Og det er grunden til, at FLSmidth har en enestående konkurrencemæssig position, idet vi som samarbejdspartner tilfører proceskendskab og teknologisk indsigt, og det er det, der gør os unikke. Det er svært at kopiere,” konkluderer Vagn Ove Sørensen.

”Vi vil levere øget
lønsomhed i 2015 på trods af
et vanskeligt marked.”

Vagn Ove Sørensen
Bestyrelsesformand



Vi vil sikre et afkast af den investerede kapital (ROCE) på mere end 20%

Vi vil fokusere på organisk vækst

Vi vil øge produktselskabernes globale tilstedeværelse

Vi vil maksimere kundernes afkastningsgrad

Vi vil differentiere os via vores drifts- og vedligeholdelseskoncept



**Customer
Services**

**Product
Companies**

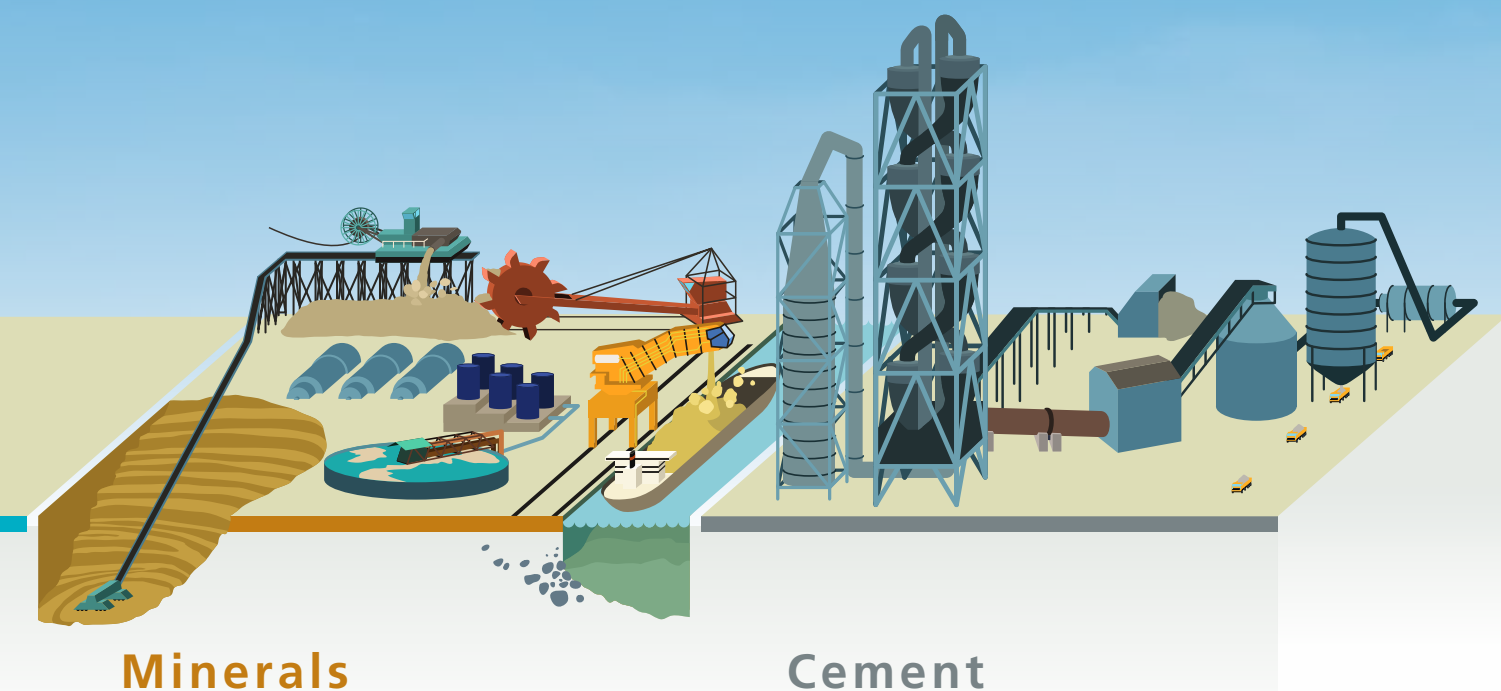
Vi vil levere hele paletten af bæredygtige udstyrsløsninger

Vi vil kombinere vores turnkey-løsninger med drifts- og vedligeholdelseskontrakter

Vi vil tilbyde de laveste totale omkostninger over anlæggets levetid

Vi vil være hurtigere til at udvikle og lancere nye produkter

Vi vil skabe stærke og tætte relationer til kunderne



Customer Services

Customer Services divisionen leverer hele paletten af reservedele, servicetyper og drifts- og vedligeholdelsesløsninger til cement- og mineralindustrierne verden over. Go-to-market-modellen er primært baseret på lokale, direkte salgsaktiviteter i over 100 lager-, service- og supportcentre på globalt plan. Det globale set-up giver FLSmidth mulighed for at målrette og udbrede særlige kompetencer og den bedste praksis til forskellige lokaliteter og kundebehov og derigennem understøtte divisionens ambition om at være den bedste til at maksimere kundernes produktivitet og afkastningsgrad.

Med disse mål for øje tilbydes alle services før, under og efter levering af nye fabrikker og nyt udstyr – uanset om fabrikken eller udstyret er leveret af FLSmidth eller en konkurrerende virksomhed. Forretningsaktiviteterne består af ca. 70% reservedele, 15% service og 15% drift og vedligeholdelse, mens størstedelen af produktionen er udliciteret.

Eftermarkedet er af afgørende betydning, da den indledende investering i nyt udstyr typisk udgør mindre end 20% af omkostningerne i løbet af produktets levetid. Forretningen karakteriseres primært ved mindre ordrer relateret til kundernes produktion, fremfor ved nye investeringer, hvilket gør, at forretningen er mindre konjunkturfølsom og har en højere og mere stabil indtjening.

Mens ambitionerne om at vækste serviceforretningen til fulde er blevet indfriet i løbet af det sidste årti, viser de seneste års resultater, at der er potentiale for at forbedre indtjeningen en smule, hvilket afspejles i divisionens langsigtede økonomiske målsætninger. Vejen til øget rentabilitet er fortsat fokus på effektivitet og udvikling af prissætningsmodeller.

Det langsigtede vækstsmål afspejler en ambition om fortsat udvidelse af drift og vedligeholdelse og en ambition om at vækste reserve- og sliddele til mere end 10% af omsætningen og dermed dække et uopfyldt behov hos kunderne. Desuden skal væksten øges ved yderligere at fremme og udvikle FLSmidths unikke DBO-model (Design, Build, Operate) sammen med de to projektdivisioner (Minerals og Cement). FLSmidth er leverandør af komplette drifts- og vedligeholdelseskontrakter til den globale cementindustri.

Den største udfordring i Customer Services er at holde arbejdskapitalen på det optimale niveau for at sikre hurtig levering af kritiske reservedele og services. Vi vil fortsat udvikle vores kompetencer inden for logistik og lagerhåndtering for at fastholde en stærk konkurrenceposition i forhold til andre store leverandører og lokale værksteder og for at sikre et tilfredsstillende afkast.



FAKTA

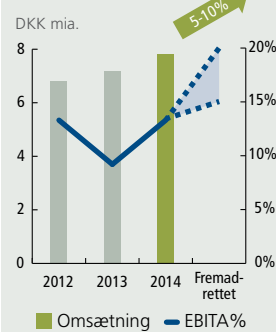
Langsigtede økonomiske målsætninger:

5-10% årlig vækst

EBITA-margin > 15%

Arbejdskapital 15-20%

Økonomi



Product Companies

Product Companies divisionen omfatter en alsidig portefølje af standardiserede markedsførende produktbrands, som anvendes i cement- og mineralindustrierne og andre industrier. Divisionen består af ni produkt-selskaber med ensartede integrerede forretningsmodeller. De 3.400 medarbejdere er fordelt over hele verden med hovedparten i Australien, Danmark, Tyskland, Italien, Sydafrika, Schweiz og USA. De fleste produkter samles og nogle produceres in-house på produktionssites i Kina, Indien og Polen. Divisionen omfatter også koncernens globale teknologicenter for indkøb og kvalitet.

Product Companies' salg er primært lokalt og direkte til både interne og eksterne kunder (~80% eksternt salg i 2012-2014). Andelen af internt salg afhænger af projektforretningens omfang gennem de forskellige konjunkturfaser. I runde tal er salget ligeligt fordelt mellem mineraler, cement og andre industrier.

Nogle produktvirksomheder er blevet udviklet organisk, mens andre er opkøbt. Dog har forretningerne overordnet endnu ikke nået deres fulde potentiale, og visionen er derfor at udvide de førende nicheprodukter, så de udnyttes til deres fulde globale potentiale.

Product Companies' forretning omfatter originalt udstyr, reservedele og tilhørende services, hvilket gør den mindre konjunkturfølsom end projektdivisionerne og betyder højere, mere stabil indtjening, hvilket afspejles i de langsigtede økonomiske målsætninger. Til at understøtte disse målsætninger står ambitionen om at have en serviceandel på mere end 50% af omsætningen og en markedsførende position i alle udvalgte segmenter.

Med hensyn til indtjening har Product Companies divisionen ligget på linje med de langsigtede målsætninger for indtjening de sidste tre år. Udfordringen har mere ligget i at øge salget og styre arbejdskapitalen. Fremadrettet vil vi fokusere på at fastholde den markedsledende position, udnytte salgsmuligheder og opnå global dækning. Dette indbefatter implementering af passende go-to-market-modeller og prissætningsstrategier og ekspansion ind i andre industrier som fx energi, aluminium og sjældne jordarter. I forhold til effektivitet er fokus på integrering, kapacitetsudnyttelse og synergieffekter fra at kombinere de ni produktvirksomheder tilsammen.



FAKTA

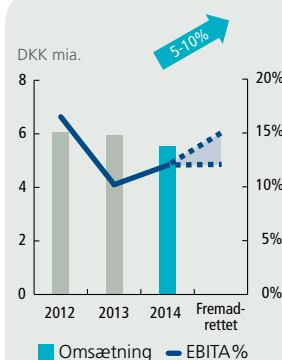
Langsigtede økonomiske målsætninger:

**5-10%
årlig vækst**

**EBITA-margin
12-15%**

**Arbejdskapital
~15%**

Økonomi



Minerals

Minerals divisionen er en af de førende leverandører af teknologier og løsninger til mineraludvinding og materialehåndtering til den globale mineralindustri, som serviceres af 2.600 FLSmidth-medarbejdere ansat i eller understøttet af teknologi- og projektcentre i USA, Tyskland, Indien, Sydafrika, Chile og Australien. Minerals divisionen leverer førsteklasses og specialtilpassede enkeltmaskiner, produktionslinjer og systemløsninger til store globale mineselskaber og mindre regionale aktører, hvoraf sidstnævnte på nuværende tidspunkt tegner sig for størstedelen af salget.

Som originalleverandør med fokus på højkapacitets og specialdesignede produkter og projekter har vi bygget vores forretningsmodel på regionalt salg, ingeniørarbejde og eksekveringscentre, hvorimod størstedelen af produktionen udliciteres. Et stærkt set-up der vil kunne understøtte vores vision om at være vores kunders foretrukne leverandør af totalløsninger inden for bæredygtige mineralteknologier.

Minerals divisionens økonomiske resultater har været utilfredsstillende de sidste tre år. Den faldende forretningsvolume kan hovedsagelig forklares med mineindustriens nedadgående investeringskurve og forretningsområdets konjunkturfølsomhed. Dog er de lave og til tider negative marginer

selvforskyldte og stammer ikke mindst fra tidligere utilstrækkelig projektledelse inden for materialehåndtering og utilfredsstillende integrering af opkøbte mineralselskaber. Der pågår en større øvelse med at forbedre divisionens rentabilitet med ambitionen om en 3% EBITA-margin i 2016. Øvelsen vil omfatte både justering af kapaciteten og vedvarende effektivitetsforbedringer.

Levering af ingeniørydelser er som udgangspunkt et forretningsområde med lave marginer, dog med potentiale for et løft, når projektfretningen toppe i konjunkturperioden. Forretningen bør operere med en negativ arbejdskapital for at levere et tilfredsstillende afkast.

Minerals divisionen skaber desuden omsætning til produktselskaberne og bidrager til at øge kundebasen i Customer Services divisionen. Ved at sammenkæde de tre divisioner kan FLSmidth tilbyde kunderne de ultimative produktivitetsforbedrende løsninger og en komplet produktportefølje. FLSmidth er stærkt positioneret til at udvikle turnkey-løsninger inden for mineraler – en model som forventes at være stadig mere efterspurgt i fremtiden, efterhånden som mineselskaberne søger nye måder, hvorpå de kan booste produktionen, forbedre effektiviteten og håndtere leveringsudfordringer (se Fokusindustrier side 20-23).



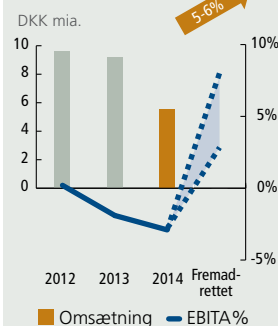
Langsigtede økonomiske målsætninger:

**5-6%
årlig vækst**

**EBITA-margin
3-8%**

**Negativ
arbejdskapital**

Økonomi



Cement

Cement divisionen er den ubestridte markedsleder inden for førsteklases teknologi- og procesløsninger til den globale cementindustri, og FLSmidth har leveret flere cementanlæg i verden end nogen anden virksomhed. Derfor udgør divisionens 1.300 medarbejdere i sandhed en global organisation med teknologicentre i Danmark, USA og Indien.

Alle cementproducenter er potentielle kunder, men den foretrukne kunde er en loyal køber af kvalitetsløsninger med "partnersøgende" adfærd. Både de store globale cementaktører og de lokale og regionale mellemstore aktører er typiske kunder hos FLSmidth; dog tegner de sidstnævnte sig for størstedelen af salget.

På trods af forskellige kundesegmenter er der betydelige ligheder (og synergier) mellem Minerals og Cement divisionerne. De leverer begge førsteklases og skræddersyede enkeltmaskiner, produktionslinjer og turnkey løsninger. Mens turnkey-modellen er under udvikling inden for mineraler, er den allerede en industristandard inden for cement. Ligesom Minerals og Cement divisionernes forretningsområder er ensartede, er deres forretningsmodel det også; den bygger på globalt direkte salg og intern R&D og ingeniørarbejde, mens størstedelen af produktionen udliciteres. En vigtig forskel er dog, at mineralindustrien er en

global aktivitet, hvor de fleste kunder er koncentreret i områder med en høj koncentration af miner, hvorimod cement hovedsagelig er en lokal eller regional aktivitet med kunder spredt ud over hele verden. FLSmidths cement division er organiseret i forhold til denne struktur med henblik på at forfølge visionen om at være kundernes foretrukne totalleverandør af bæredygtige cementteknologier.

De samme langsigtede økonomiske målsætninger gælder for både Minerals og Cement med undtagelse af en marginalt lavere forventet vækst i Cement. Begge divisioner er konjunkturfølsomme af natur hvor den overvejende del af ordrerne indeholder en stor andel af ingeniørydelser, som giver lave marginer, men begge divisioner er også i stand til at operere med en negativ arbejdskapital og stadig generere betydelige afkast. Cement divisionens økonomiske resultater (justeret for engangsomkostninger) har overordnet været tilfredsstillende de sidste tre år takket være en enestående projektafvikling, stærke indkøbskompetencer, og at man har draget fordel af at kunne tilbyde den mest komplette produktportefølje i branchen. Dog har væksten manglet som følge af svære markedsvilkår og intens konkurrence. I et marked, som i højere og højere grad drives af efterspørgslen på turnkey-projekter, udvider FLSmidth sin turnkey-portefølje og sin unikke DBO-model (Design, Build, Operate).



FAKTA

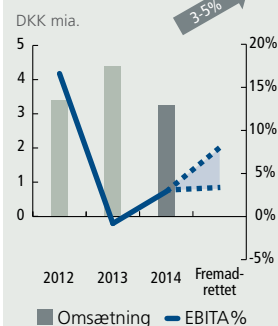
Langsigtede økonomiske målsætninger:

3-5% årlig vækst

EBITA-margin 3-8%

Negativ arbejdskapital

Økonomi



Industrispecifikke tendenser og drivende faktorer

Som markedsførende totalleverandør i seks fokusindustrier er FLSmidth påvirket af en række makroøkonomiske, udbudsmæssige og industrispecifikke tendenser.

Den makroøkonomiske udvikling

Den makroøkonomiske udvikling er især vigtig i forhold til efterspørgslen på mineraler og cement på mellemlangt og langt sigt. Den voksende verdensbefolkning, øget urbanisering, stigende velstand og øget efterspørgsel på energi og infrastruktur er alt sammen med til at underbygge lovende langsigtede udsigter for FLSmidths seks fokusindustrier. Set i lyset af den aktuelle markedssituation forventes det tilgængelige cement-

marked at vokse med 3-4% årligt i løbet af en konjunkturyklus, mens det tilgængelige mineralmarked ventes at vokse med 4-5% årligt i løbet af en konjunkturyklus¹.

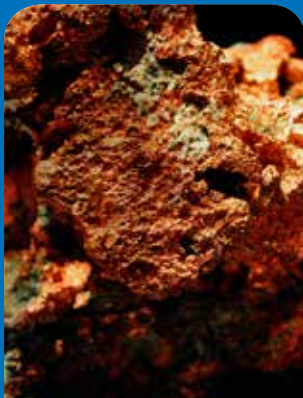
Adgang til råmaterialer

Udbudstendenser relaterer sig primært til FLSmidths kunder og deres adgang til, og behandling af, råvarer. Udbudstendenser spiller en central rolle for de produkter, serviceydelser og løsninger, som FLSmidths kunder efterspørger. Mens råvarer, som kalksten, til fremstilling af cement er lettilgængelige, kæmper mineralindustrien med faldende malmkvalitet i afsides beliggende egne, og begge dele betyder øget teknisk kompleksitet. FLSmidth kan med sin unikke kombination af projekter, produkter og serviceydelser levere en totalløsning, således at kunderne får taget hånd om deres udbudsmæssige udfordringer og samtidig kan følge med en øget efterspørgsel.

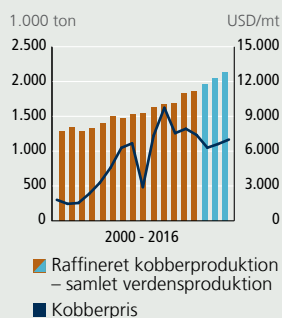
1) Kilder: Global Cement-rapport; data fra Verdensbanken; Bloomberg; analytikerrapporter, årsrapporter fra diverse selskaber og Capital Market Days-præsentationer; FLSmidth-undersøgelsesresultater, FLSmidth-analyser



KOBBER



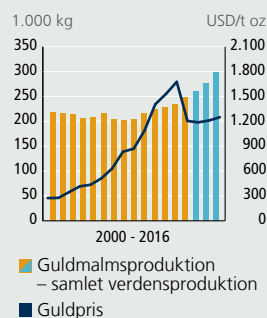
Kobber anvendes i bygningskonstruktion, elproduktion, forbrugsvarer og industrielle maskiner.



GULD



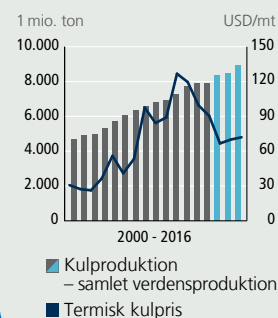
Guld anvendes primært til smykker og investering, men også i industriel produktion.



KUL



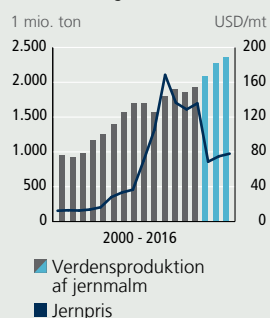
Kul anvendes til elproduktion, stålproduktion, cementfremstilling og som flydende brændstof.



JERN



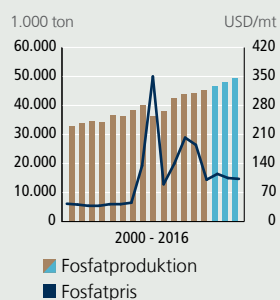
Jern er det mest anvendte metal på verdensplan og bruges primært inden for konstruktion, teknologi, bilindustrien og maskiner.



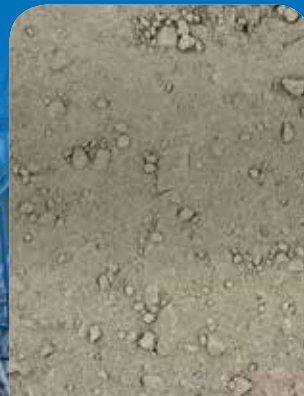
GØDNINGSMINERALER



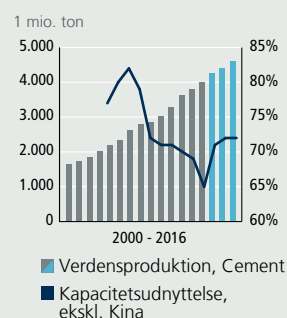
Gødningssminerale som fx potaske og fosfat er essentielle for at opfylde den globale efterspørgsel efter fødevarer.



CEMENT



Cement er et af de mest anvendte byggematerialer i verden.



Industrispecifikke tendenser

Producenterne af mineraler og cement holder nøje øje med tendenser i industrien. De er ikke nødvendigvis forbundet med udbuds- og efterspørgselstendenser, men er delvist afhængige af den aktuelle fase af konjunkturcyklussen. Som eksempel kan nævnes, at FLSmidths kunder for øjeblikket har stort fokus på produktivitet og effektiv energiudnyttelse, mens der i det seneste opsving primært var fokus på kapacitetsudvidelse.

En anden industrispecifik tendens, der kun i begrænset omfang er forbundet med de makroøkonomiske tendenser, er arbejdsmiljø, sikkerhed og miljøpåvirkning, som alle spiller en afgørende rolle ved indhentning af tilladelser til opførelse af cement- og mineralanlæg. Af andre tendenser kan nævnes behovet for og ønsket om automatisering, innovation og kundeintimitet, som også i høj grad udspringer af udbudstendenserne. Behovet for at kunne håndtere ringere malm og operere i fjernt beliggende egne skaber et behov for automatisering og innovation. FLSmidth går forrest, når det kommer til at identificere industrispecifikke tendenser og udvikle løsninger til kunderne i overensstemmelse hermed. Den unikke og fleksible forretningsmodel sikrer, at der er adgang til netop de kompetencer og den smidighed, der er påkrævet for at udvikle forretningen, i takt med at de industrispecifikke tendenser ændrer sig i løbet af en konjunkturcyklus.

Markedsudvikling

2014 var udnævnt til at være året, hvor der ville ske en stabilisering af den globale økonomi. Den positive stemning i første halvdel af året blev dog gradvist overskygget af nye regionale udfordringer og øgede geopolitiske spændinger og ustabilitet. FLSmidth, der har været en global virksomhed i mere end et århundrede, har til fulde bevist, at virksomheden er i stand til at arbejde og operere i områder, der er præget af såvel stabilitet som ustabilitet. Det gør dog ikke virksomheden upåvirkelig over for lokale og geopolitiske begivenheder, men frem for at dvæle for meget ved forbigående tendenser og enkeltstående tab eller opnåede muligheder er det ofte klogere at bevare fokus på de overordnede forretningsmuligheder og dynamikker. Nogle gange kan det endog give mere mening, at bevæge sig et niveau op og minde sig selv om de overordnede industrispecifikke tendenser og faktorer, der driver FLSmidths fokusindustrier.

Hvis vi ser tilbage på 2014, var året kendetegnet ved en svag fremgang i den globale vækst², og der er i et vist omfang en sammenhæng mellem denne "svage fremgang" og den

tilsvarende langsomme genopretning af det globale marked for cementkapacitet (ekskl. Kina). Der synes dog nu at være forbedringer på vej i markedet for ny cementkapacitet. En intensivering af dialogen med kunderne om mulige cementprojekter giver os grund til at tro, at vi langsomt er ved at bevæge os væk fra konjunkturens lavpunkt. Når det er sagt, så tager det tid at forhandle og finansiere nye projekter, og det ligger ikke direkte i kortene, at kundernes optimisme vil være afspejlet i ordreindgangen allerede i 2015. Vækst i markedet for ny cementkapacitet skulle være mere tydelig i 2016.

En blanding af bekymring for de globale økonomiske udsigter, øget udbud og en nedgang i kinesernes investeringer i råvareintensiv fremstilling, byggeri og fast ejendom har i 2014 ført til lavere råvarepriser, og ifølge Verdensbanken forventes priserne på metaller, herunder kobber og jernmalm, at forblive på dette niveau i perioden 2015-2016, idet et større udbud kun gradvist absorberes af stigende efterspørgsel². De lavere råvarepriser påvirker FLSmidths mineralkunder. I et historisk perspektiv, fx hvis vi går 10 år tilbage, ligger de fleste råvarepriser fortsat på et rimeligt niveau, og i betragtning af at investeringer i minedrift generelt er langsigtede investeringer, er lavere råvarepriser ikke i sig selv et problem. Når det er sagt, så har de lave priser påvirket mineselskabernes kortsigtede likviditetsskabelse og fleksibilitet i forhold til at investere. Dette er en af årsagerne til, at der ikke forventes et begyndende opsving i år. 2015 forventes fortsat at være et år, hvor mineselskaberne konsoliderer, og et år med et konjunkturmæssigt lavpunkt, hvad angår investeringsudgifter til mineudstyr. Der forventes langsom vækst i 2016, og den tilpassede divisionsstruktur skulle gøre det nemmere at fastslå, om og hvornår dette er tilfældet. Eftersom produkt-selskaberne normalt er de første til at drage fordel af et begyndende opsving, vil væksten i første omgang kunne ses i Product Companies divisionen, mens det er nødvendigt, at opsvinget tager fart, før det har en markant indvirkning på Minerals divisionen.

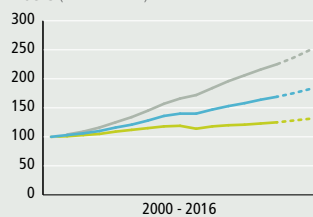
Markedet for serviceydelser er overvejende stabilt. Såvel cement- som minekunderne har fortsat en stram omkostningsstyring, mens produktionsmængden øges, og driftsoptimeringsprojekterne får højere prioritet.

2) Kilde: Verdensbanken (World Bank Group), Global Economic Prospects, januar 2015



Realvækst i BNP

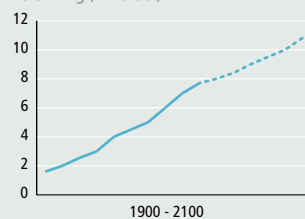
Indeks (2000 = 100)



■ Verden
■ Nye vækstmarkeder og udviklingslande
■ Udviklede lande

Verdens befolkning

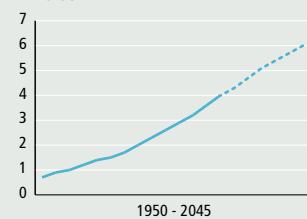
Befolkning (milliarder)



■ Verdens befolkning

Verdens bybefolkning

Milliarder



■ Verdens bybefolkning

Morgendagens teknologiske løsninger

Det er FLSmidths vision at være kundernes foretrukne totalleverandør af bæredygtige mineral- og cementteknologier. Det afspejles i vores fokuserede forsknings- og udviklingsindsats, som sigter mod at opfylde kundernes fremtidige behov med relevante, innovative og konkurrencedygtige nye produkter.

Vores strategiske fokus på R&D sigter fortsat på at skabe højere afkast på vores investeringer på området, at sikre en produktportefølje der matcher kundernes behov og at få produktforbedringer og nye produkter på markedet hurtigere og hyppigere for at leve op til FLSmidths ambition om at opnå en markedsledende position inden for produkter og teknologisk lederskab.

I vores forsknings- og udviklingsinvesteringer lægger vi særligt vægt på at minimere sikkerhedsrisici, at mindske energi- og vandforbrug og på at øge produktion, driftssikkerhed og driftsmæssig effektivitet.

I 2014 beløb de samlede omkostninger til forskning og udvikling sig til DKK 327 mio. (2013: DKK 400 mio.), hvilket svarer til 1,5% af omsætningen (2013: 1,6%). Herudover foregår der betydelige projektfinsierede udviklingsarbejder i samarbejde med kunder.

Produktinnovation

FLSmidths forsknings- og udviklingsindsats på mineralområdet er fokuseret på at finde løsninger på mineindustriens markante strukturelle udfordringer, herunder sikkerhed, øgede volumener, høje energiomkostninger, faldende malmkvalitet, kompleks mineralogi, vandmangel, svært opnåelige miljøtilladelser og stigende projektanlægsinvesteringer.

Prioriteterne for forsknings- og udviklingsindsatsen på cementområdet er drevet af industriens krav om lavere omkostninger og højere energiudnyttelse samt en reduktion af skadelige stoffer i røggasudledninger.

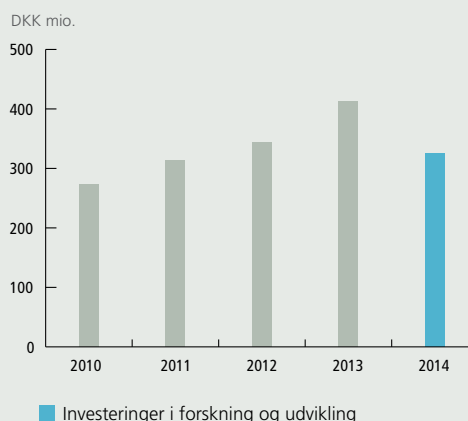


FAKTA

Revolutionerende nyudviklet katalytisk filter

Den 25. januar 2015, lancerede FLSmidth og Haldor Topsøe, global markedsleder inden for katalyse, et nyt og revolutionerende filter, EnviroTex™, som giver kunderne mulighed for at fjerne en række skadelige kemiske partikler i én integreret proces. Den nye teknologi gør det muligt for kunderne at imødekomme den stadigt strengere miljølovgivning og samtidig minimere deres omkostninger, idet filteret er langt billigere i anskaffelsespris i forhold til de hidtidige tilgængelige løsninger.

Investeringer i forskning og udvikling





Nordamerika

Omsætning: **4.435**

Aktiver: **8.236**

Medarbejdere: **2.547**

Europa

Omsætning: **2.487**

Aktiver: **9.300**

Medarbejdere: **3.815**

Afrika

Omsætning: **3.759**

Aktiver: **969**

Medarbejdere: **2.497**

Sydamerika

Omsætning: **3.468**

Aktiver: **3.072**

Medarbejdere: **1.448**



Asien

Omsætning: **5.282**

Aktiver: **2.694**

Medarbejdere: **3.846**

Australien

Omsætning: **1.698**

Aktiver: **2.081**

Medarbejdere: **612**



Kort om resultatet i 2014

Omsætning og indtjening på linje med de udmeldte forventninger for 2014. Underliggende EBITA-margin 8,6%. Rekordhøj omsætning i Customer Services. Højeste frie pengestrømme i fem år. Svag ordreindgang afspejler markedforhold. Ordreindgangen forventes at stige i 2015. Yderligere effektivitetstiltag og tilpasning af forretningen til markedssituationen.

Ordreindgang og omsætning i 2014

Omsætningen faldt 17% i 2014 som en konsekvens af lavere ordrebeholdning ved årets start og lavere ordreindgang i løbet af året. Årsagen er især, at mineindustrien har reduceret sine investeringer yderligere i 2014 for at minimere kapitalbindinger og reducere omkostninger.

Ordreindgangen faldt 15% til DKK 17.761 mio. (2013: DKK 20.911m), hvoraf -2% skyldes valutaudviklingen, og resten især skyldes faldende ordreindgang i Mineral Processing og Material Handling divisionerne som følge af lavere investeringer i mineindustrien. Efter en længere periode med vækst og høje investeringer, vendte mineselskaberne i 2013 deres fokus mod omkostnings- og kapitaleffektivitet, hvilket resulterede i lavere investeringsbudgetter og udskydelse af nye projekter. Det betød, at Mineral Processing

Koncern (fortsættende aktiviteter)

DKKm	2014	2013	Ændring (%)	4. kvartal 2014	4. kvartal 2013	Ændring (%)
Ordreindgang	17.761	20.911	-15%	3.775	5.616	-33%
Ordrebeholdning	19.017	22.312	-15%	19.017	22.312	-15%
Omsætning	21.129	25.482	-17%	5.911	7.046	-16%
Bruttoresultat	5.056	4.852	4%	1.282	1.290	-1%
Bruttomargin	23,9%	19,0%		21,7%	18,3%	
EBITDA	1.931	1.308	48%	483	297	63%
EBITDA-margin	9,1%	5,1%		8,2%	4,2%	
EBITA	1.627	1.042	56%	400	250	60%
EBITA-margin	7,7%	4,1%		6,8%	3,5%	
EBIT	1.220	-270	n/a	255	89	187%
EBIT-margin	5,8%	-1,1%		4,3%	1,3%	
Antal medarbejdere	13.723	14.248	-4%	13.723	14.248	-4%

2014 i tal

Ordreindgangen faldt

15%

Omsætningen faldt

17%

Underliggende
EBITA-margin var

8,6%

Afkast af investeret kapital
(ROCE) steg

11%

Sikkerhed – LTIFR forbedret til

2,7



ikke modtog nogen store ordrer i hverken 2013 eller 2014, bortset fra en ordre på ingeniørarbejde i andet kvartal 2014, hvorimod Material Handling faktisk modtog store ordrer i begge år, men blot mindre og færre i 2014.

Niveauet for mindre, uannoncerede ordrer faldt i alle divisioner henimod slutningen af året, som følge af at en række geopolitiske risici skabte øget usikkerhed og ustabilitet, hvilket lagde en dæmper på investeringsplanerne i både cement- og mineralindustrien.

Ordreindgangen i Cement var stort set uforandret i 2014. Cementindustrien er fortsat udfordret af lav kapacitetsudnyttelse i visse regioner, hvorimod økonomisk vækst øger efterspørgslen på ny kapacitet i andre regioner. På globalt niveau bliver de positive tegn flere og stærkere.

Ordreindgangen i Customer Services faldt 8% i 2014, hvilket primært relaterede sig til drifts- og vedligeholdelsesaftaler og en ændret regnskabspraksis per november 2013, som betyder at nye langsigtede drifts- og vedligeholdelsesaftaler kun bliver inkluderet i ordreindgang og ordrebeholdning på basis af den forventede omsætning de næste 12 måneder. 2014 sluttede relativt svagt for Customer Services som følge af øget markedsusikkerhed relateret til faldende olie- og råvarepriser og valutauro.

Ordrebeholdningen for Koncernen faldt 15% til DKK 19.017 mio. ved udgangen af 2014 (ultimo 2013: DKK 22.312 mio.). 71% af ordrebeholdningen forventes

at blive konverteret til omsætning i 2015, 18% i 2016 og 11% i 2017 og fremover.

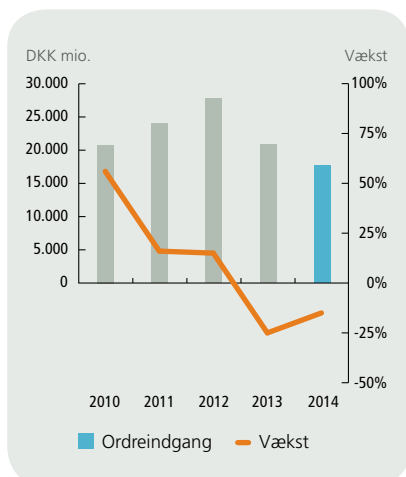
Omsætningen faldt med 17% til DKK 21.129 mio. i 2014 (2013: DKK 25.842 mio.), som en konsekvens af lavere ordrebeholdning ved årets start, hvilket især var tilfældet for Mineral Processing og Cement. Derudover var ordreindgangen i løbet af året også lavere end sidste år, hvilket indebar, at færre ordrer og af en lavere værdi blev modtaget og afviklet i løbet af året.

Totale serviceaktiviteter stod for 49% af omsætningen i 2014 (2013: 36%). Udover omsætning i Customer Services divisionen, består den samlede serviceomsætning af serviceforretning i produktselskaberne, som henhører under de tre øvrige divisioner. Fra 1. januar 2015, udskilles alle produktselskaberne i den nye Product Companies division.

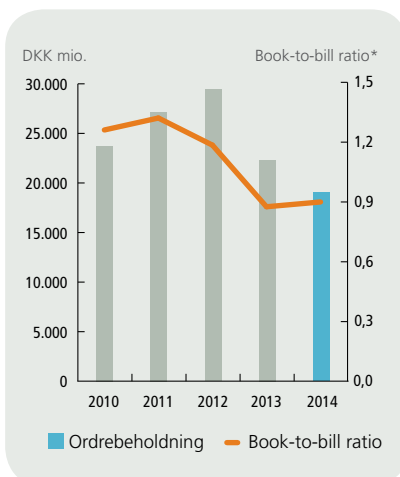
Indtjening i 2014

Efter seks år med en stabil EBITA margin omkring 10-11%, faldt EBITA marginen signifikant i 2013 som følge af en række særlige engangsposter i 2013, samt det faktum at ordrebeholdningen var tømt for høj-margin ordrer modtaget i årene før den globale finansielle krise. På trods af et markant fald i omsætningen i 2014, steg EBITA marginen til 7,7% som følge af færre engangsomkostninger og en positiv effekt fra effektivitetsprogrammet og kapacitetstilpasninger. Justeret for poster af engangsnatur steg EBITA-marginen til 8,6%.

Ordreindgang

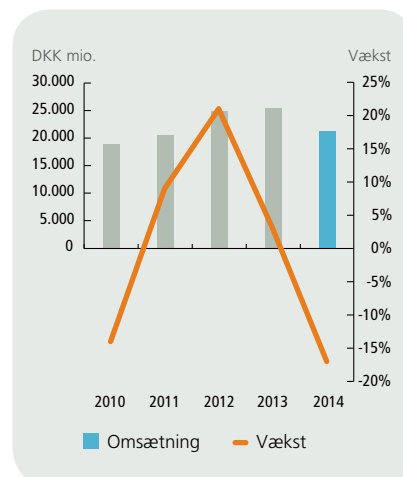


Ordrebeholdning og Book-to-bill ratio



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

Omsætning



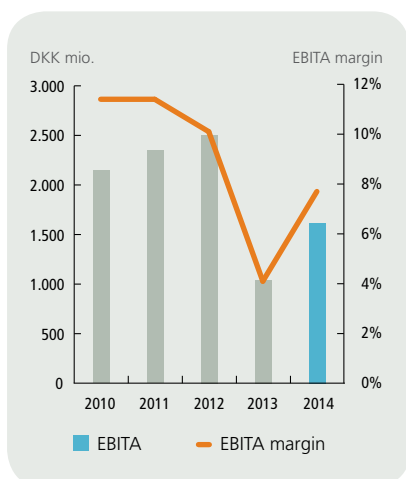
Effektivitetsprogrammet, der blev annonceret i august 2013 med det formål at skabe varige effektivitetsforbedringer, er fuldt implementeret ved udgangen af 2014 som planlagt. Programmet blev iværksat og eksekveret uafhængigt af den underliggende markedsudvikling og vil resultere i en årlig EBITA forbedring på DKK 750 mio. med helårseffekt i 2015. Den estimerede EBITA forbedring i 2014 har været DKK 505 mio. Effektivitetsprogrammet har medført engangsomkostninger på DKK 500 mio., hvoraf DKK 72 mio. er registreret i 2014 som henholdsvis produktionsomkostninger og kapacitetsomkostninger. Der forventes således yderligere en positiv EBITA effekt i 2015 på ca. DKK 245 mio. eller DKK 317 mio. justeret for engangsomkostninger i 2014.

Bruttoresultatet udgjorde DKK 5.056 mio. (2013: DKK 4.850 mio.), svarende til en bruttomargin på 23,9%, hvilket er betragteligt højere end sidste år (2013: 19,0%), primært som følge højere engangsomkostninger registreret i 2013.

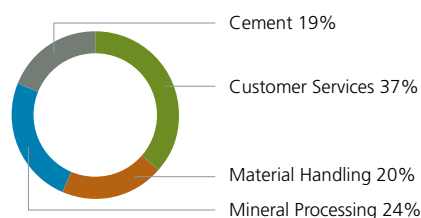
Salgs, distributions- og administrationsomkostninger og anden driftsindtjening, inklusiv visse engangsomkostninger, udgjorde DKK 3.125 mio. i 2014, hvilket svarer til en omkostningsprocent på 14,8% af omsætningen (2013: 13,9%) og et 12% fald i forhold til 2013 (2013: DKK 3.544 mio.).

EBITDA resultatet steg 48% til DKK 1.931 mio. (2013: DKK 1.308 mio.), svarende til en EBITDA margin på 9,1% (2013: 5,1%).

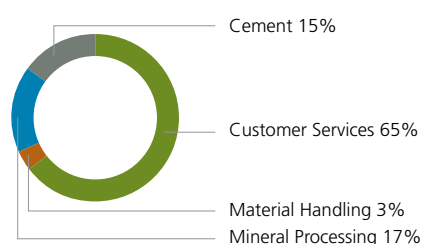
EBITA og EBITA-margin



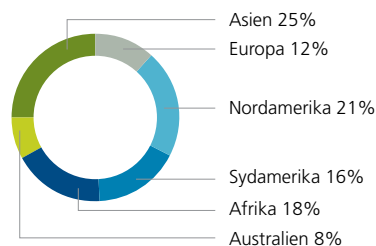
Omsætning 2014 – fordelt på segmenter



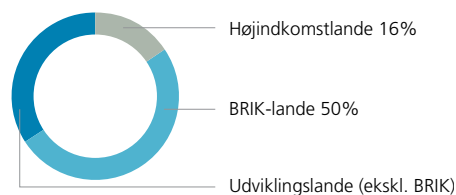
EBITA resultat 2014 – fordelt på segmenter



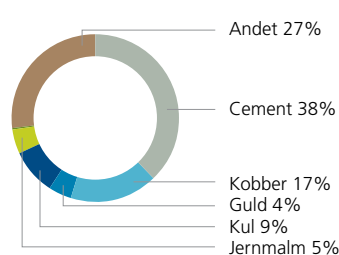
Omsætning 2014 – geografisk fordelt



Omsætning 2014 – fordelt på landekategori



Ordreindgang 2014 – fordelt på industrier



Totale engangsomkostninger udgjorde i 2014 DKK 196 mio., inklusiv DKK 72 mio. relateret til effektivitetsprogrammet. Ud af disse er DKK -27 mio. rapporteret separat som særlige engangsomkostninger i resultatopgørelsen relateret til salg af aktiviteter og nedlukning af faciliteter. En stor del af de resterende engangsomkostninger relaterer sig til udvikling og udrulning af et globalt forretnings- og rapporteringssystem.

Af- og nedskrivning af materielle aktiver var stort set uforandrede i forhold til sidste år og udgjorde DKK -278 mio. (2013: DKK -272 mio.).

EBITA resultatet steg 56% til DKK 1.627 mio. (2013: DKK 1.042 mio.), svarende til en EBITA margin på 7,7% (2013: 4,1%). Justeret for engangsomkostninger var EBITA marginen 8,6% i 2014 (2013: 8,2%).

Af- og nedskrivning af immaterielle aktiver udgjorde DKK -407 mio. (2013: DKK -1.312 mio.). Af- og nedskrivninger i 2013 var ekstraordinært høje som følge af en nedskrivning

på DKK -901 mio. i forbindelse med Ludowici aktiviteterne, som følge af forværrede udsigter for mineindustrien generelt og for den australske kulindustri i særdeleshed.

EBIT resultatet udgjorde DKK 1.220 mio. (2013: DKK -270 mio.) svarende til en EBIT margin på 5,8% (2013: -1,1%).

Finansielle nettoposter udgjorde DKK -118 mio. (2013: DKK -256 mio.), hvoraf valutakurs- og markedsværdireguleringer udgjorde DKK -31 mio. (2013: DKK -127 mio.) og netto renteomkostninger DKK -87 mio. (2013: DKK -129 mio.).

Driftsresultatet før skat (EBT) steg til DKK 1.102 mio. (2013: DKK -526 mio.).

Skat for året udgjorde DKK -333 mio. (2013: DKK -202 mio.) svarende til en effektiv skatteprocent på 30,2%.

Årets resultat udgjorde DKK 813 mio. (2013: DKK -784 mio.) inklusive resultat af ikke fortsættende aktiviteter på DKK 44 mio. (2013: DKK -56 mio.).





Kapitaleffektivitet

Den investerede kapital steg betydeligt i årene op til 2013 som følge af virksomhedsopkøb og stigende arbejdskapital. Stigningen i arbejdskapitalen skyldtes et ændret forretningsmiks med en relativt højere andel af produkt- og serviceforretning og mindre projektforretning, hvilket medførte færre forudbetalinger og større lagre. I takt med at forudbetalingerne faldt, blev det imidlertid også tydeligt, at der var behov for et markant stærkere fokus på kapitaleffektivitet generelt, hvilket har været topprioritet for ledelsen de seneste 2-3 år.

Investeret kapital og afkast af investeret kapital (ROCE)

Den gennemsnitlige investerede kapital (eksklusiv Cembrit) var uændret DKK 15,2 mia. i 2014 (2013: DKK 15,2 mia.), hvorimod EBITA steg til DKK 1.627 mio. (2013: DKK 1.042 mio.). Det betød, at afkastet af den investerede kapital (ROCE) steg til 11% (2013: 7%).

Den investerede kapital består primært af immaterielle aktiver på DKK 10,3 mia., hvilket hovedsagligt består af historisk goodwill samt patenter og rettigheder samt kunderelationer. Materielle aktiver udgør DKK 2,7 mia. og arbejdskapital DKK 2,2 mia., hvilket medfører, at der er begrænsede muligheder for at reducere den investerede kapital.

Det betyder, at for at nå målet om et afkast af den investerede kapital på mere end 20%, skal EBITA stige til ca. DKK 3 mia. gennem en kombination af top-linje vækst og højere marginer.

Pengestrømme fra driftsaktivitet og arbejdskapital

Pengestrømme fra driftsaktivitet steg til DKK 1.249 mio. i 2014 (2013: DKK -157 mia.). Forbedringen i forhold til sidste år skyldes højere indtjening fra driften, mindre påvirkning fra ændring i arbejdskapitalen samt en positiv påvirkning fra finansielle betalinger og betalt skat.

Arbejdskapitalen (inklusive Cembrit) udgjorde DKK 2.404 mio. ved udgangen af 2014, hvilket repræsenterer en markant forbedring i fjerde kvartal 2014, men et stort set uforandret niveau i forhold til året før (ultimo 2013: DKK 2.382 mio.) Målt i lokale valutaer faldt arbejdskapitalen DKK 280 mio. i 2014. Justeret for Cembrit udgjorde arbejdskapitalen DKK 2.164 mio. ultimo 2014, hvilket svarer til 10,2% af omsætningen (2013: 8,4% af omsætningen). Ambitionen er, at arbejdskapitalen ikke skal overstige 10% på noget tidspunkt i konjunkturcyklussen, og i perioder, hvor projektforretningen er dominerende, skal arbejdskapital i procent af omsætning-

gen gerne være lavere. Fremadrettet har hver af de nye divisioner fået specifikke mål for arbejdskapitalen, som afspejler forretningsmodellen i den pågældende division.

Investeringer

Efter en periode med mange investeringer, blev pengestrømme fra investeringer reduceret markant i 2013 og 2014 som en konsekvens af ændrede markedsudsigter og et primært fokus på at effektivisere og strømline forretningen.

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde DKK -598 mio. i 2014 (2013: DKK -567 mio.) inklusive pengestrømme fra virksomhedsopkøb foretaget i tidligere år på DKK -200 mio. Dette er på linje med de oprindelige forventninger til investeringerne i 2014 på DKK -400 mio. eksklusiv virksomhedsopkøb og lavere end de seneste udmeldte forventninger på DKK 500 mio.

Det er ambitionen, at investeringerne skal være på niveau med afskrivninger af materielle og immaterielle aktiver (eksklusiv effekt af købsprisallokeringer), især i perioder hvor industrien befinder sig på bunden af konjunkturcyklussen. I 2014 udgjorde nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver (eksklusiv effekt af købsprisallokeringer) ca. DKK 400 mio.

Balance, kapitalstruktur og udbytte

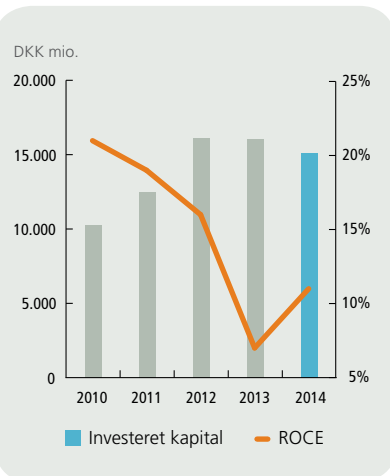
Balancen udgjorde DKK 26.352 mio. ved udgangen af 2014 (ultimo 2013: DKK 27.328 mio.).

Egenkapitalen steg til DKK 7.761 mia. (2013: DKK 6.922 mia.), hvilket betød, at egenkapitalandelen ligeledes steg til 29% (2013: 25%). Udbytte til aktionærerne udgjorde i 2014 2 kr. per aktie, svarende til DKK 106m.

Den forrentede nettogæld udgjorde ved udgangen af 2014 DKK 4.499 mio. (ultimo 2013: DKK 4.718 mio.), og den finansielle gearing (beregnet som forrentet nettogæld divideret med EBITDA) udgjorde 2,3 ved udgangen af 2014 (ultimo 2013: 3,6). Den finansielle gearing er aktuelt udenfor målsætningen om maksimalt to gange EBITDA, men forventes at komme under 2 i starten af 2015, ikke mindst som følge af salget af Cembrit i januar 2015.

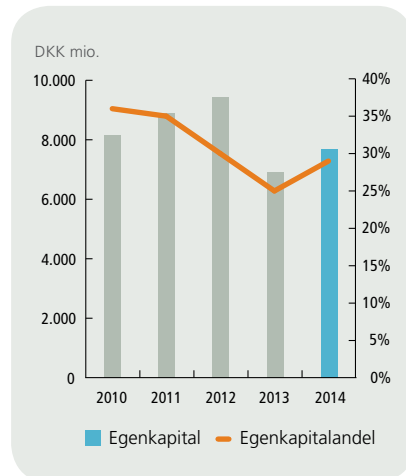
Det er målsætningen at udbetale mellem 30-50% af årets resultat som udbytte. Bestyrelsen foreslår imidlertid til Generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 9 kr. per aktie for 2014 (2013: 2 kr. per aktie), svarende til en samlet udbetaling på DKK 461 mio. kr., en udbetalingsprocent på 55% (2013: n/a) og en udbytteprocent på 3,3% (2013: 0,7%).

Investeret kapital og ROCE^{*)}

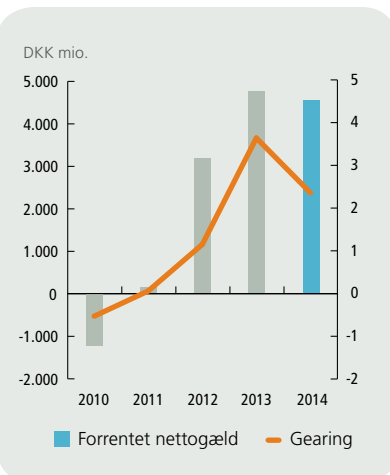


*) Ekskl. Cembrit

Egenkapital og egenkapitalandel

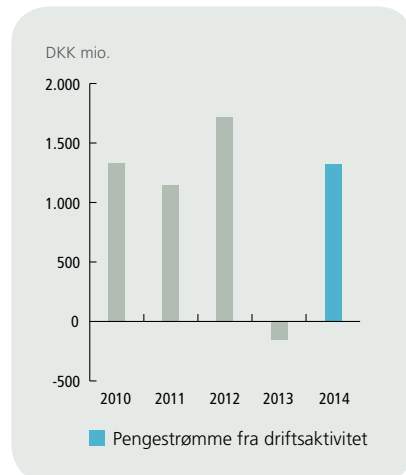


Forrentet nettogæld og gearing^{*)}

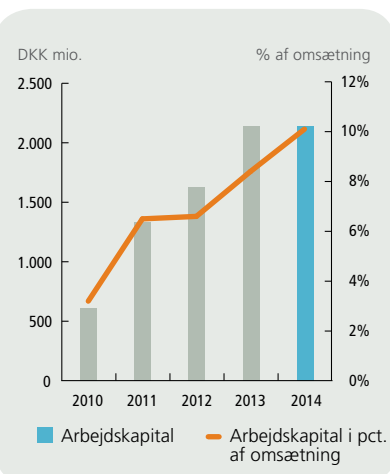


*) Ekskl. Cembrit

Pengestrømme fra driftsaktivitet

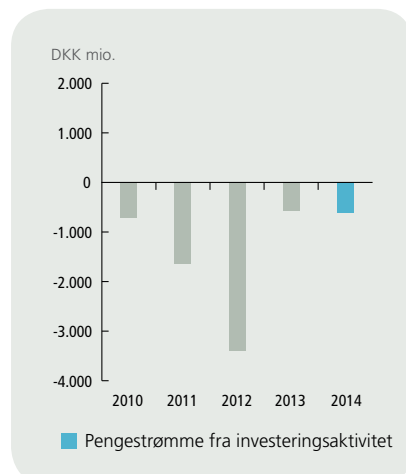


Arbejdskapital^{*)}



*) Ekskl. Cembrit

Pengestrømme fra investeringsaktivitet



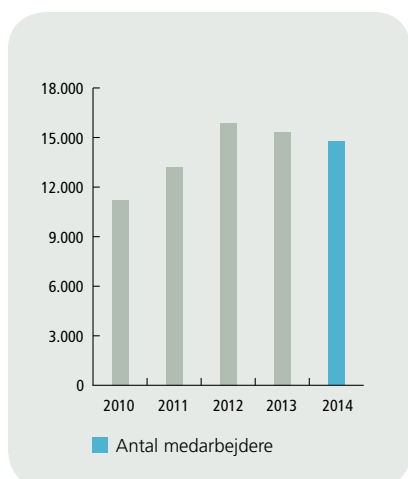
Medarbejdere

FLSmidth er en lærende organisation, og medarbejderne er Koncernens vigtigste ressource. Vi har igen i 2014 investeret betydelige beløb i medarbejder- og ledelsesudvikling med særligt fokus på at udvælge, tiltrække, udvikle og fastholde de rigtige medarbejdere for at understøtte værdiskabelsen i Koncernen.

Den globale organisation er blevet påvirket af konjunktur-nedgang og markedsvilkår i 2013 og 2014 samt behov for effektivitetsforbedringer og kapacitetstilpasninger. Desuden blev en ny divisionsstruktur annonceret i august 2014, og mange kræfter er blevet lagt i at gøre den nye organisationsstruktur operationel per 1. januar 2015.

Antallet af medarbejdere (inklusive Cembrit) udgjorde 14.765 ved udgangen af 2014, hvilket er et fald på 4% sammenlignet med sidste år (ultimo 2013: 15.317). Faldet kan primært forklares med kapacitetstilpasninger og effektivitetsforbedringer. I tallet indgår også en stigning i antallet af fastansatte medarbejdere på 900 i relation til drifts- og vedligeholdelseskontrakter. Sammensætningen af den globale arbejdsstyrke er stort set uforandret i 2014. 55% af koncernens medarbejdere var under 40 år ved udgangen af 2014 (ultimo 2013: 55%). 75% havde mere end 2 års anciennitet (2013: 72%). 14% af Koncernens medarbejdere er kvinder (ultimo 2013: 14%). Den relativt lave andel af kvinder skyldes, at mænd fortsat er overrepræsenteret i ingeniørfaget og på ingeniøruddannelserne.

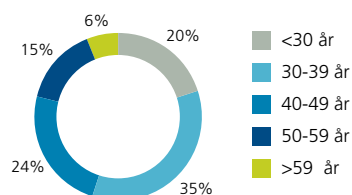
Antal medarbejdere *)



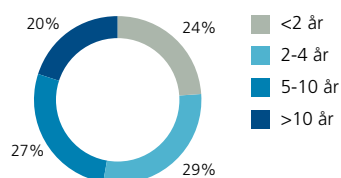
*) Inkl. Cembrit

Medarbejderdata

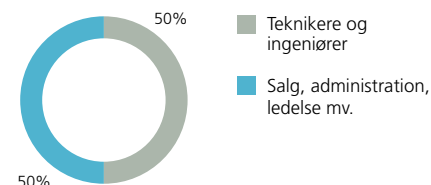
Aldersfordeling



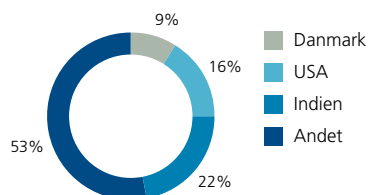
Anciennitet



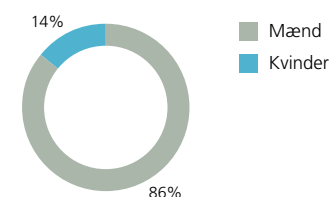
Job funktion



Geografisk fordeling



Køn



Langsigtede finansielle mål

De langsigtede finansielle mål for FLSmidth Koncernen er uændrede:

Årlig vækst i omsætningen	Over markedsgennemsnittet
EBITA-margin	10-13%
ROCE	>20%
Skatteprocent	32-34%
Finansiell gearing	(NIBD/EBITDA) <2
Egenkapitalandel	>30%
Udbytteprocent	30-50% af årets resultat

De langsigtede mål for ROCE og EBITA-marginen forventes ikke at blive nået i 2015. Det er imidlertid et klart mål at nå det langsigtede ROCE mål inden for en overskuelig fremtid gennem en gradvis forbedring af indtjeningen (EBITA-margin) og kapitaleffektiviteten (omsætning/investeret kapital).

De langsigtede mål for de nye divisioner er følgende:

	Vækst (over cyklussen)	EBITA% (over cyklussen)	Arbejdskapital i pct. af omsætningen
Customer Services	5-10%	>15%	15-20%
Product Companies	5-10%	12-15%	~15%
Minerals	5-6%	3-8%	Negativ
Cement	3-5%	3-8%	Negativ

De langsigtede finansielle mål vil fremover erstatte specifikke forventninger til årets resultat på divisionsniveau.

Forventninger til 2015

I 2015 forventer FLSmidth & Co. A/S en koncernomsætning på DKK 19-21 mia. baseret på aktuelle valutakurser (2014: DKK 21,1 mia.) og en EBITA-margin på 9-10% (2014: 7,7%).

Afkastet af den investerede kapital forventes at være 12-14% i 2015 (2014: 11%).

Den effektive skatteprocent forventes at være 31-33% (2014: 30,2%), og pengestrømme fra investering forventes at være omkring DKK -0,4 mia. eksklusive opkøb og frasalg (2014: DKK -0,4 mia.).

Med hensyn til forventningerne til divisionerne står det klart, at 2015 bliver et udfordrende år for de to projektdivisioner, Minerals og Cement, som følge af lav ordrebeholdning ved årets start og fortsat vanskelige konjunkturer, især i Minerals. I Cement divisionen forventes stigende ordreindgang i 2015 og lysere tider forude. Både Product Companies og Customer Services divisionerne forventes at være på et vækstspor med mulighed for at øge marginerne.

Salg af Cembrit den 30. januar 2015

Den 13. januar 2015 underskrev FLSmidth en aftale med et selskab i Solix AB koncernen om salg af alle aktier i Cembrit Holding A/S. Salget blev endeligt afsluttet den 30. januar 2015.

Cembrit er en af de førende distributører og producenter af fibercement produkter i Europa. Cembrit har været en del af FLSmidth koncernen siden 1927, og salget af Cembrit afslutter FLSmidths frasalg af byggematerialesekskabet, hvilket er en proces, der startede for 10 år siden med frasalget af Aalborg Portland og Unicon.

Prisen på aktierne er DKK 1,1 mia. ("entreprise value" på gældfri basis).

Salget af Cembrit forventes at have en positiv påvirkning på ca. DKK 100 mio. på FLSmidths resultat fra "ikke fortsættende aktiviteter" i 1. kvartal 2015. Købssummen vil blive betalt i tre rater. Den første og anden rate vil blive betalt i 1. kvartal 2015, og sidste rate på DKK 125 mio. vil blive betalt ved udgangen af januar 2016.

I overensstemmelse med IFRS regnskabsstandarder er Cembrit reklassificeret som "ikke fortsættende aktiviteter" i årsrapporten for 2014, hvilket betyder, at alle faktiske og historiske tal i resultatopgørelsen er justeret for salget af Cembrit.

Yderligere besparelser og effektivitetstiltag

Som en konsekvens af lavere ordreindgang i andet halvår af 2014 og et behov for at øge indtjeningen i den nye Minerals division iværksættes yderligere besparelser og effektivitetstiltag, som forventes at have en EBITA effekt på DKK 200 mio. i 2015 minus engangsomkostninger på DKK 100 mio.

Der forventes en yderligere forbedring af EBITA resultatet i 2016 på DKK 100 mio.

De samlede tiltag forventes at reducere antal medarbejder med 300 første halvdel af 2015.

Udvikling i divisionerne i 2014

Customer Services

FLSmidths serviceforretning er blevet udskilt i en selvstændig division ud fra et ønske om at gøre Customer Services til et klart vækstområde og fremme en stærk servicekultur og servicementalitet.

Aktiviteter

Customer Services divisionen tilbyder alle typer serviceydelser før, under og efter levering af nyt udstyr, herunder reservedele (~70%), tjenesteydelser (~15%), drift & vedligeholdelse (~15%).

Markedsudvikling

Markedet for serviceydelser var fortsat overvejende stabilt i 2014. Såvel cement- som minekunderne har fortsat en stram omkostningsstyring, mens produktionsmængden øges, og driftsoptimeringsprojekterne får højere prioritet. Dette har medført en øget efterspørgsel efter produktivitetsfremmende serviceydelser.

Material Handling

FLSmidth er stærkt positioneret på markedet for materialehåndtering, hvor der fremstilles og transporteres bulkmaterialer som fx kul, jernmalm og gødningsminerale i store mængder.

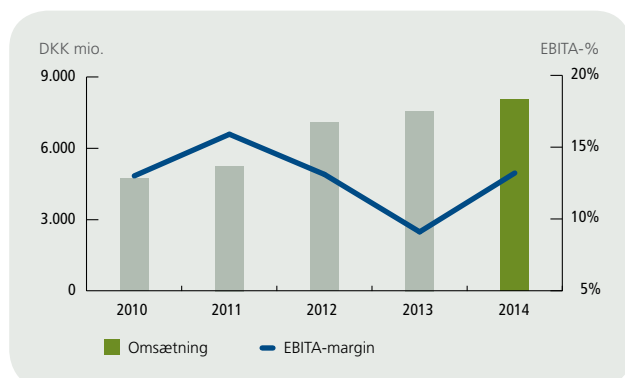
Aktiviteter

Material Handling divisionen tilbyder en komplet produktportefølje inden for transport af rå- og bulkmaterialer fra minen til slutdestinationen, herunder brudanlæg til knusning og transport, udlægning og afgravning samt læsning- og aflæsningssystemer.

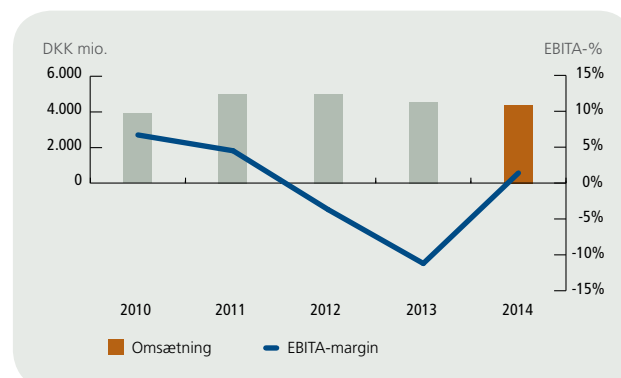
Markedsudvikling

Markedet for materialehåndtering er fortsat afdæmpet grundet mineindustriens nedadgående investeringskurve og den pessimistiske stemning efter det store fald i prisen på jernmalm i 2014 samt et fortsat svagt kulmarked. Prisen på gødningsminerale er steget lidt, men på en svag baggrund. Efterspørgslen efter helt nye store projekter er fortsat lille, mens der stadig ses en mere konstant efterspørgsel efter optimering og udbygning af eksisterende anlæg.

Omsætning og EBITA-margin



Omsætning og EBITA-margin



Mineral Processing

FLSmidths Mineral Processing division råder over alle de teknologier, produkter, processer og systemer, der anvendes til at udskille kommercielt bæredygtige mineraler fra malm.

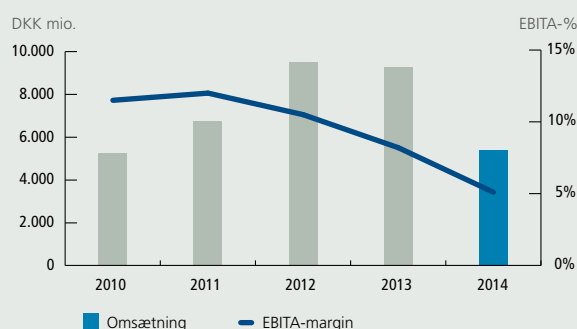
Aktiviteter

Divisionens løsninger strækker sig fra levering af enkeltmaskiner til konstruktion og levering af komplette anlæg til koncentrer og raffinering af kobber, guld, kul, jernmalm, gødning og andre mineraler.

Markedsudvikling

Markedet for mineraludvinding har været vanskeligt i 2014, og mineindustriens investeringskurve forventes at nå bunden i 2015, hvilket vil sige, at vi er på vej mod et konjunkturlavpunkt. Styrkelsen af den amerikanske dollar har sat de fleste råvarepriser under pres og gjort et indhug i mineselskabernes frie pengestrømme. Valutakurserne og de faldende oliepriser har på den anden side betydet et fald i producenterne omkostninger. Kunderne efterspørger fortsat primært enkeltudstyr og opgraderinger samt ombygning med henblik på produktivetsforbedringer: Helt nye anlæg er kun interessant i få tilfælde, mens antallet af større projekter fortsat er for nedadgående.

Omsætning og EBITA-margin



Cement

FLSmidth har i mere end 130 år være den førende leverandør af cementfabrikker og specialudstyr til cementindustrien verden over.

Aktiviteter

Cement divisionen tilbyder unikke procestekniske og ingeniørmæssige kompetencer samt levering af færdige cementfabrikker og produktionslinjer samt enkeltudstyr.

Markedsudvikling

Markedet for ny cementkapacitet har befundet sig på et konjunkturmæssigt lavpunkt i adskillige år, men synes nu at være på vej op – understøttet af forventningen om en langsom bedring i kapacitetsudnyttelsen i de kommende år. Det seneste fald i oliepriserne forventes at have en kortvarig negativ effekt på aktiviteterne i de olieeksporterende lande, mens der med tiden vil kunne ske en fremgang i aktiviteterne i de olieimporterende lande. Markedet slutter generelt året stærkere, end det startede.

Omsætning og EBITA-margin



Customer Services

Resultatudvikling i 2014

Resultaterne i Customer Services division i 2014 var som ventet, hvad angår omsætning, mens ordreindgangen og EBITA sluttede en smule svagt, men dog inden for forventningerne for året. EBITA blev påvirket negativt af omkostninger afholdt som følge af forsinket

igangsætning af en drift- og vedligeholdelseskontrakt, mens ordreindgangen blev påvirket negativt af markedsudviklingen, der bød på faldende olie- og råvarepriser samt volatile valutakurser

DKK mio.	2014	2013	Ændringer (%)	4. kvartal 2014	4. kvartal 2013	Ændring (%)
Ordreindgang	7.386	8.005	-8%	1.639	2.032	-19%
Ordrebeholdning	7.130	8.046	-11%	7.130	8.046	-11%
Omsætning	8.039	7.565	6%	2.234	2.000	12%
Bruttoresultat	2.177	1.854	17%	507	480	6%
Bruttomargin	27,1%	24,5%		22,7%	24,0%	
EBITDA	1.162	768	51%	272	200	36%
EBITDA-margin	14,5%	10,2%		12,2%	10,0%	
EBITA	1.058	691	53%	242	195	24%
EBITA-margin	13,2%	9,1%		10,8%	9,8%	
EBIT	916	41	2,134%	195	151	29%
EBIT-margin	11,4%	0,5%		8,7%	7,6%	
Antal medarbejdere	6.527	5.847	12%	6.527	5.847	12%

Material Handling

Resultatudvikling i 2014

I Material Handling divisionen var omsætningen og EBITA i 2014 en smule over det forventede, mens ordreindgangen led under de faldende mineinvesteringer. Afviklingen af den problemfyldte ordrebeholdning forløber som planlagt.

Endnu tre kontrakter blev afsluttet i 4. kvartal 2014, hvilket betyder, at ni kontrakter fortsat mangler at blive afsluttet. Disse repræsenterer 5% af ordrebeholdningen.

DKK mio.	2014	2013	Ændringer (%)	4. kvartal 2014	4. kvartal 2013	Ændring (%)
Ordreindgang	3.676	4.937	-26%	702	1.655	-58%
Ordrebeholdning	3.861	4.465	-14%	3.861	4.465	-14%
Omsætning	4.379	4.552	-4%	1.332	1.472	-9%
Bruttoresultat	824	335	146%	223	216	3%
Bruttomargin	18,8%	7,4%		16,7%	14,7%	
EBITDA	134	-455	n/a	46	-15	n/a
EBITDA-margin	3,1%	-10,0%		3,5%	-1,0%	
EBITA	63	-511	n/a	26	-29	n/a
EBITA-margin	1,4%	-11,2%		2,0%	-2,0%	
EBIT	0	-598	n/a	22	-67	n/a
EBIT-margin	0,0%	-13,1%		1,7%	-4,6%	
Antal medarbejdere	2.948	3.306	-11%	2.948	3.306	-11%

Mineral Processing

Resultatudvikling i 2014

Mineral Processing divisionens resultater levede ikke op til forventningerne i 2014. Der blev ikke modtaget nogen store ordrer, og beholdningen af basisordrer mindskedes i takt med de faldende investeringer i mineindustrien. Omsætningen var som følge heraf lavere end forventet,

hvilket også var tilfældet for bruttoresultatet og dermed også for EBITA. Der er taget en række initiativer for at tilpasse forretningen, og der vil blive taget flere initiativer med henblik på at tilpasse kapaciteten til den nuværende forretningsvolumen.

DKK mio.	2014	2013	Ændringer (%)	4. kvartal 2014	4. kvartal 2013	Ændring (%)
Ordreindgang	4.048	5.559	-27%	877	1.025	-14%
Ordrebeholdning	3.710	4.993	-26%	3.710	4.993	-26%
Omsætning	5.396	9.256	-42%	1.445	2.376	-39%
Bruttoresultat	1.242	1.999	-38%	293	513	-43%
Bruttomargin	23,0%	21,6%		20,3%	21,6%	
EBITDA	361	850	-58%	92	174	-47%
EBITDA-margin	6,7%	9,2%		6,4%	7,3%	
EBITA	273	757	-64%	69	153	-55%
EBITA-margin	5,1%	8,2%		4,8%	6,4%	
EBIT	102	211	52%	-10	88	n/a
EBIT-margin	1,9%	2,3%		-0,7%	3,7%	
Antal medarbejdere	2.221	2.840	-22%	2.221	2.840	-22%

Cement

Resultatudvikling i 2014

Omsætningen og EBITA i Cement divisionen var som forventet i 2014. Nedgangen i omsætningen i forhold til sidste år er en logisk konsekvens af en lavere ordrebeholdning ved årets

begyndelse. Ordreindgangen var lidt lavere end forventet, men dog på linje med ordreindgangen sidste år.

DKK mio.	2014	2013	Ændringer (%)	4. kvartal 2014	4. kvartal 2013	Ændring (%)
Ordreindgang	3.445	3.417	1%	723	1.150	-37%
Ordrebeholdning	4.873	5.389	-10%	4.873	5.389	-10%
Omsætning	4.135	5.201	-20%	1.147	1.496	-23%
Bruttoresultat	813	701	16%	260	102	155%
Bruttomargin	19,7%	13,5%		22,7%	6,8%	
EBITDA	280	161	74%	66	-35	n/a
EBITDA-margin	6,8%	3,1%		5,8%	-2,3%	
EBITA	244	124	97%	56	-44	n/a
EBITA-margin	5,9%	2,4%	124%	4,9%	-2,9%	
EBIT	213	95		43	-58	n/a
EBIT-margin	5,2%	1,8%		3,7%	-3,9%	
Antal medarbejdere	2.020	2.251	-10%	2.020	2.251	-10%

Samfundsansvar

FLSmidth har den 12. februar 2015 indsendt en fremskridtsrapport til FN's Global Compact. Fremskridtsrapporten erstatter en lovpligtig redegørelse for samfundsansvar i henhold til undtagelsesbestemmelsen i den danske Årsregnskabslovs § 99a. Rapporten er tilgængelig på www.FLSmidth.com/CSRreport2014.

Rapportering om bæredygtighed

SOCIALE FORHOLD	2011	2012	2013	2014
Ansatte	13.204	15.900	15.317	14.765
Køn – % kvindelige ansatte	16%	16%	15%	14%
Køn – % kvindelige ledere	7,2%	9,2%	10,5%	10,3%
Sikkerhedsuddannelse, timer (pr. ansat)	2,5	5,7	7,6	10,0
Dødsulykker	0	1	2	0
Arbejdsskadefrekvens (LTIFR)	4,2	4,7	3,9	2,7
FLSmidth lokationer auditeret	Ikke opgivet	12	28	28

MILJØFORHOLD	2011	2012	2013	2014
Scope 1 – CO ₂ (i tons)	23.000	27.600	24.100	12.700
Scope 2 – CO ₂ (i tons)	55.900	54.500	59.000	33.100
Scope 3 – CO ₂ (i tons)	34.000	39.800	37.400	32.200



Bestyrelse

				
Navn	Vagn Ove Sørensen Formand	Torkil Bentzen Næstformand	Martin Ivert	Sten Jakobsson
Alder	55	68	67	66
Nationalitet	Dansk	Dansk	Svensk	Svensk
Køn	Mand	Mand	Mand	Mand
Medlem af bestyrelsen siden	2009, formand siden 2011 (valgt på GF). Medlem af nominerings-, kompensations- og revisionsudvalg.	2002, næstformand siden 2012 (valgt på GF). Formand for teknologiudvalg. Medlem af nominerings- og kompensationsudvalg.	2008 (valgt på GF). Medlem af teknologiudvalg.	2011 (valgt på GF). Medlem af revisionsudvalg.
Antal aktier i FLSmidth	4.191	5.000	300	2.000
Ledende stillinger i Danmark	Formand for bestyrelsen i TDC A/S og TIA Technologies A/S. Næstformand for bestyrelsen i DFDS A/S. Bestyrelsesmedlem i CP Dyvig & Co. A/S, Nordic Aviation Capital A/S. Administrerende Direktør i CFKJUS 611 Aps. Seniorrådgiver i EQT Partners.	Formand for bestyrelsen i Burmeister & Wain Scandinavian Contractor A/S, EUDP (Energiteknologisk udviklings- og demonstrationsprogram), State of Green Consortium. Bestyrelsesmedlem i Mesco Danmark A/S og Siemens A/S Danmark.	Ingen	Ingen
Ledende stillinger uden for Danmark	Formand for bestyrelsen i Scandic Hotels AB (Sverige), Select Service Partner Plc (Storbritannien), Automic Software GmbH (Østrig). Bestyrelsesmedlem i Lufthansa Cargo (Tyskland), Air Canada (Canada), Royal Caribbean Cruises Ltd. (USA), Braganza AS (Norge). Seniorrådgiver i Morgan Stanley.	Seniorrådgiver i bestyrelsen for Mitsui Engineering & Shipbuilding Ltd. (Japan).	Formand for bestyrelsen i Åkers (Sverige), Bergteamet (Sverige). Bestyrelsesmedlem i Ovako (Sverige).	Formand for bestyrelsen i Power Wind Partners AB (Sverige), LKAB (Sverige). Næstformand i bestyrelsen for SAAB (Sverige). Bestyrelsesmedlem i Stena Metall (Sverige), Xylem Inc (USA).
Erfaring som Administrerende Direktør	●	●	●	●
M&A	●	●	●	●
Finansiering og aktiemarkeder	●		●	●
Internationale aftaler	●	●	●	●
Regnskab	●		●	●
Teknologiledelse		●		
Mineraler og forarbejdningsindustrien			●	
Entreprenørarbejde				●
Cementindustrien				

				
Tom Knutzen	Caroline Grégoire Sainte Marie	Mette Dobel	Søren Quistgaard Larsen	Jens Peter Koch
52	57	47	36	32
Dansk	Fransk	Dansk	Dansk	Dansk
Mand	Kvinde	Kvinde	Mand	Mand
2012 (valgt på GF). Formand for revisionsudvalg.	2012 (valgt på GF). Medlem af teknologiudvalg.	2009 (valgt af medarbejderne)	2013 (valgt af medarbejderne)	2013 (valgt af medarbejderne)
12.500	150	864	65	40
Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen
Administrerende Direktør i Jungbunzlauer Suisse AG (Schweiz). Bestyrelsesmedlem og formand for revisionsudvalget i Nordea Bank AB (publ) (Sverige).	Bestyrelsesmedlem i Safran SA (Frankrig), Groupama SA (Frankrig) og Eramet (Frankrig). Investor og bestyrelsesmedlem i CALYOS (Belgien).	Ingen	Ingen	Ingen
●	●			
●	●			
●	●			
●	●			
●	●			
●				
	●			



01

Thomas Schulz

Civilingeniør og ph.d. i minekonstruktion (afhandling i "Mineral Mining and Quarrying"), administrerende koncerndirektør, ansat i FLSmidth siden maj 2013, født 1965, tysk.

Tidligere forskellige ledelsesposter hos Sandvik siden 2001: Medlem af koncerndirektionen (2001-2013), formand i SJL Shan Bao (2011-2012), direktør, Business Area Construction (2011-2012), direktør, Construction, og underdirektør, Mining and Construction (2005-2011), regionsdirektør, Mining and Construction Central Europe (2001-2002). Ansat hos Sedala, Tyskland (1998-2001). Ph.d. fra det tekniske universitet i Aachen (1999).

02

Lars Vestergaard

Cand.oecon, koncerntfinans- og økonomidirektør, ansat hos FLSmidth siden april 2014, født 1974, dansk.

Tidligere ansat hos Carlsberg: underdirektør og it-direktør (2013-2014), finansdirektør Carlsberg UK (2009-2013), underdirektør, Treasury (2005-2009) og direktør, Treasury (2004-2005). Ansat hos ISS: underdirektør, Treasury (2004) og assistant Treasurer (2000-2003). Hos Jyske Bank: renteanalytiker (1997-2000).

03

Bjarne Moltke Hansen

Akademiingeniør, koncerndirektør, Product Companies, siden januar 2015, ansat i FLSmidth siden 1984, født 1961, dansk.

Tidligere koncerndirektør, Customer Services, FLSmidth (2002-2015), administrerende direktør i Aalborg Portland Holding A/S (2000-2002), Cembrit Holding A/S (1992-2000), samt forskellige lederposter i Unicon A/S (1984-1995).

Ledelseshverv i Danmark

Medlem af bestyrelsen i RMIG A/S.

04

Virve Elisabeth Meesak

Bachelor i psykologi og adfærdsteori, koncerndirektør, Global Human Resources, ansat i FLSmidth siden 2013, født 1960, svensk.

Tidligere selvstændig HR-konsulent, siden 2010. HR-direktør i Alstrom Power Services, Nordøsteuropa (2008-2010), underdirektør, Human Resources, Sandvik Mining and Construction AB (2005-2008). Har før 2005 haft forskellige poster inden for salg, marketing og HR hos Ericsson, Nokia, Electrolux, Philips, Perstorp.

05

Brian M. Day

Bachelor, salgsrekruttering og uddannelse, ledelse og driftsøkonomi, koncerndirektør, Customer Services siden 1. januar 2015, født 1956, amerikansk.

Har tidligere haft forskellige lederposter i FLSmidth i perioden 2007-2015: underdirektør, Global Customer Services, Minerals (2012-2015), direktør, Global Customer Services, Minerals (2007-2012). Ansat hos GL&V-Dorr Oliver Eimco, Underdirektør Aftermarket (2002-2007), Baker Hughes Inc., Aftermarket Manager (1991-2002), EIMCO Process Equipment Company, produktioningeniør/procesingeniør (1980-1991).

06

Manfred Schaffer

Teknikumingeniør, IFL Executive Education, IMD People Development and Business Strategy, koncerndirektør, Minerals, siden januar 2015, født 1958, østrigsk.

Tidligere koncerndirektør, Mineral Processing, FLSmidth (2014-2015). Har haft forskellige lederposter i Sandvik i perioden 2003-2013: Senest som direktør, Mining Systems (2012-2013) og direktør, Surface Mining (2006-2012). Ansat hos Voest-Alpine i perioden 1979-2003 i forskellige lederstillinger.

07

Per Mejnert Kristensen

Civilingeniør (maskinretningen), HD i udenrigshandel (virksomhedsledelse); General Management Programme, CEDEP (INSEAD); koncerndirektør, Cement siden marts 2012, ansat i FLSmidth siden 1992, født 1967, dansk.

Tidligere underdirektør, chef for projektdivisionen EMEA/APAC, FLSmidth (2009-2012), underdirektør, chef for projektdivision 1, FLSmidth (2005-2008), chef for FLSmidth Kina (2000-2005) og leder af FLSmidths repræsentationskontor i Thailand (1996-1999).

08

Eric Thomas Poupier

MBA (økonomi & strategisk ledelse), specialiseret mastergrad, (Supply Chain Management). Maskiningeniør, koncerndirektør, Business Development, ansat i FLSmidth siden januar 2014, født i 1976, fransk.

Tidligere ansat hos Bain & Company: strategy consulting manager (2011-2014), strategy consulting consultant (2007-2011). Ansat i Bosch-koncernen: purchasing manager, Bosch Rexroth, Kina (2005), strategic purchaser, corporate purchasing, Bosch Rexroth (2002-2005), Tyskland, purchasing rotational program, Robert Bosch GmbH, Tyskland (2000-2002).

Aktionær forhold

FLSmidth har en stærk forretningsmodel og udsigt til gode vækstmuligheder. Eftersom to tredjedele af omsætningen genereres i vækstlande, er en investering i FLSmidth en investering i vækstlandenes udvikling.

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.

Efter gennemførelsen af et aktietilbagekøbsprogram på DKK 521 mio. i 2013 blev det på den ordinære generalforsamling i 2014 besluttet at annullere 1.950.000 aktier, hvilket reducerede aktiekapitalen til DKK 1.025.000.000 (ultimo 2013: DKK 1.064.000.000) og det samlede antal udstedte aktier til 51.250.000 (ultimo 2013: 53.200.000). Hver aktie giver 20 stemmer.

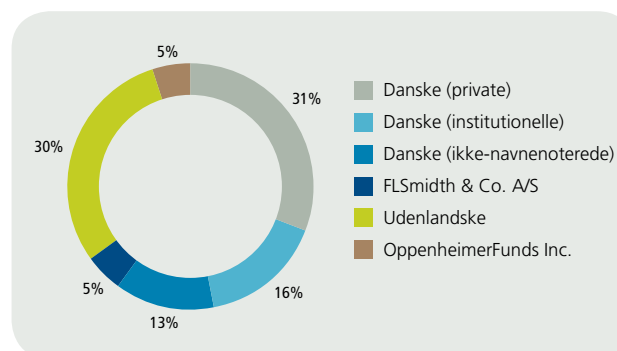
FLSmidth & Co. A/S-aktien indgår i en række aktieindeks på NASDAQ OMX København, herunder det toneangivende aktieindeks OMXC20. FLSmidth & Co. A/S-aktien indgår i i alt 120 danske, nordiske, europæiske og globale aktieindeks.

Ifølge FLSmidth & Co. A/S-aktiebog havde selskabet ca. 52.000 aktionærer ultimo 2014 (ultimo 2013: ca. 56.600). Hertil kommer ca. 2.000 nuværende og tidligere medarbejdere, som ejer aktier i selskabet (ultimo 2013: ca. 3.500).

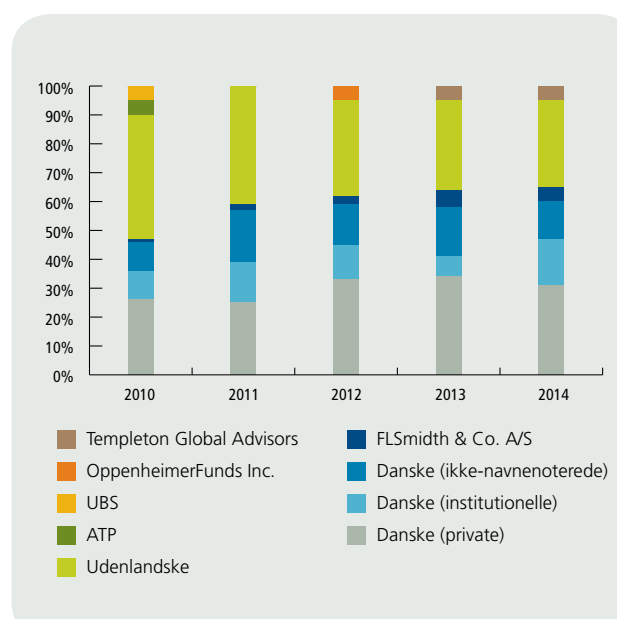
FLSmidth & Co. A/S-aktien har et free float på 95%. To aktionærer har anmeldt en aktiebeholdning på over 5%: Franklin Resources Inc. og Templeton Global Advisors Limited (del af Franklin Resources, Inc.).

Der skete i 2014 et mindre fald i den udenlandske ejerandel til cirka 35% inklusive Templeton Global Advisors Limited, USA (2013: 36%), mens danske institutionelle investorer øgede deres andel til 16% (2013: 7%). I 2014 faldt FLSmidths beholdning af egne aktier til 5% (2013: 7%) som følge af annulleringen af aktier som tidligere nævnt.

Aktiefordeling



Historisk udvikling i aktiefordeling



Bestyrelsens og direktionens beholdning af aktier og aktieoptioner

Bestyrelsen ejer tilsammen 25.110 FLSmidth-aktier (2013: 18.185 aktier). De enkelte medlemmers beholdning fremgår af oversigten på side 44-47.

Koncerndirektionen ejer tilsammen 6.063 FLSmidth-aktier (2013: 3.154 aktier) og 217.162 aktieoptioner (2013: 169.519 aktieoptioner). Øvrige nøglemedarbejdere (305 personer) ejer tilsammen 2.268.299 aktieoptioner (2013: 1.771.603 aktieoptioner).

Afkast på FLSmidth-aktien i 2014

Det samlede afkast på FLSmidth & Co. A/S-aktien i 2014 var -8% (2013: -7%). Til sammenligning viste det ledende danske aktieindeks "OMXC20 CAP" en stigning på 18%, og "Dow Jones STOXX 600 Basic Resource"-indekset steg 6% i 2014. Aktien begyndte året i kurs 296,1 og sluttede året i kurs 272,3 efter at have bevæget sig mellem kurs 246 og kurs 333 i løbet af året.

Kapitalstruktur og udbytte for 2014

FLSmidths ledelse har valgt en konservativ tilgang til kapitalstruktur med vægt på relativt lav gæld, lav lånefinansiering og lav finansiell risiko.

Bestyrelsens har følgende prioriteter, hvad angår virksomhedens kapitalstruktur og -disponering:

1. Være velkapitaliseret (NIBD/EBITDA < 2)
2. Sikre stabilt udbytte (30-50% af nettofortjenesten)
3. Investere i organisk vækst
4. Opnå værdiskabelse gennem fusioner og opkøb (søger ikke aktivt)
5. Foretage aktietilbagekøb eller udbetale særligt udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for 2014 udbetales et udbytte på DKK 9 pr. aktie (2013: DKK 2), hvilket svarer til en udbytteprocent på 3,3% (2013: 0,7 %) og en udbytteandel på 55% (2013: n/a negativt resultat).

Kapitalberedskabet består af garanterede kreditfaciliteter på i alt DKK 8,3 mia. (ultimo 2013: DKK 8,3 mia.) med en vægtet gennemsnitlig løbetid på 4 år (ultimo 2013: 2,8 år)

FLSmidth Investor Relations

Bestyrelsen opretholder gennem Investor Relations-funktionen en løbende dialog mellem selskabet og aktiemarkedet og sikrer, at aktionærernes holdninger og synspunkter rapporteres tilbage til bestyrelsen.

Aktie- og udbyttetotal, koncernen:

	2010	2011	2012	2013	2014
CFPS (Cash Flow pr. aktie), DKK (udvandet)	25,3	21,8	33,0	(3,1)	26,3
EPS (resultat pr. aktie), DKK (udvandet)	24,4	27,1	25,1	(15,3)	16,4
Indre værdi pr. aktie, DKK (udvandet)	154	169	181	139	158
DPS (udbytte pr. aktie), DKK	9	9	9	2	9
Udbetalingsprocent (udbytte)	37	33	36	n/a	55
Udbytteprocent (udbytte ifht. aktiekurs ultimo) (%)	1,7	2,7	2,8	0,7	3,3
FLSmidth & Co. A/S-aktiekurs, ultimo, DKK	532	337,5	327,2	296,1	272,3
Antal aktier (1.000 stk), ultimo	53.200	53.200	53.200	53.200	51.250
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.) (udvandet)	52.693	52.550	52.233	50.707	49.443
Markedsværdi, DKK mio.	28.302	17.955	17.407	15.753	13.955

Aktionærforhold

Formålet med FLSmidth & Co A/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 FLSmidths underliggende økonomiske 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 FLSmidths hjemmeside og elektroniske kommunikationsservice, samt via investorpræsentationer, investormøder, webcasts, telefonkonferencer, roadshows, den ordinære generalforsamling og kapitalmarkedsdage.

Direktionen og Investor Relations har deltaget i omkring 350 investormøder og præsentationer (2013: 410) i bl.a. Boston, København, Frankfurt, London, New York, Paris og Stockholm. FLSmidth var desuden vært ved et Kapitalmarkedsdags arrangement i København den 11. december 2014, hvor den nye divisionsstruktur pr. 1. januar 2015 blev præsenteret.

FLSmidth & CO. A/S kategoriseres generelt som et kapitalgode-, ingeniør- eller industriselskab og dækkes aktuelt af 17 børsrådgivere, heraf syv udenlandske. For yderligere oplysninger om analysedækningen henvises til selskabets hjemmeside (<http://www.FLSmidth.com/analysts>).

Al investor relations-materiale er tilgængeligt for alle investorer på selskabets hjemmeside (<http://www.FLSmidth.com/investor>).

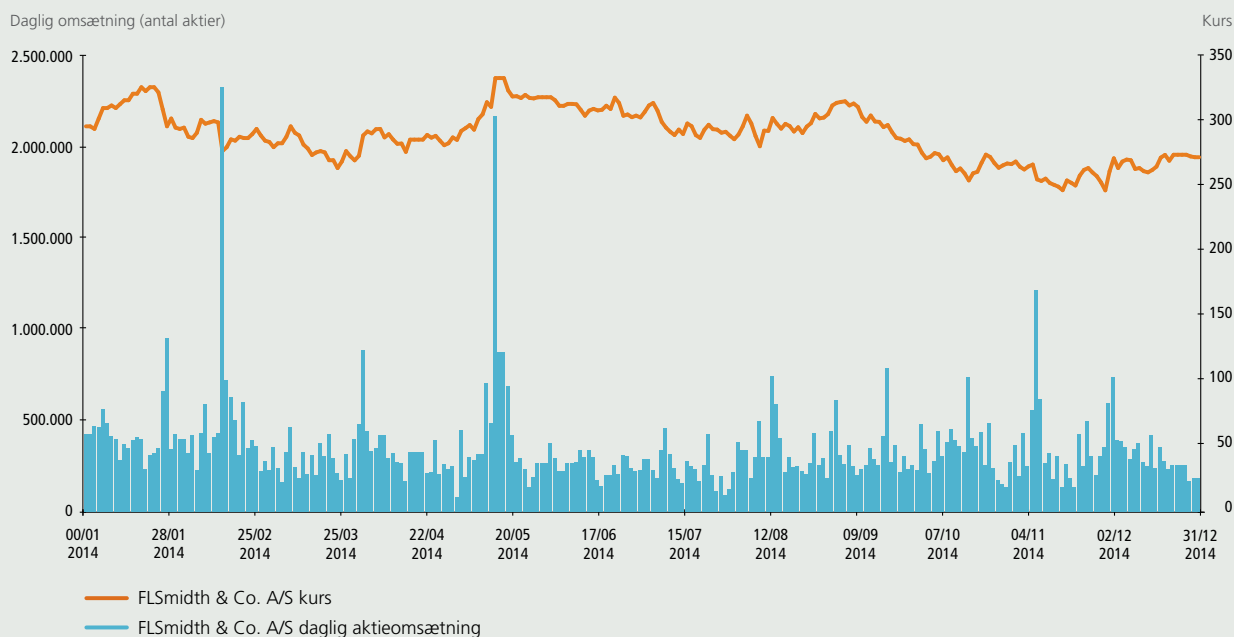
For kontakt til selskabets Investor Relations-afdeling henvises til selskabets hjemmeside (http://www.FLSmidth.com/IR_contacts).

Finanskalender 2015

26. marts	Ordinær generalforsamling
8. maj	1. kvartalsrapport
25. august	2. kvartalsrapport
12. november	3. kvartalsrapport

Den ordinære generalforsamling afholdes den 26. marts 2015 kl. 16.00 i Tivoli Congress Center, Arni Magnussons Gade 2, 1577 København.

Udvikling i aktiekurs og daglig aktieomsætning i 2014





Resultatopgørelse for koncernen

DKK mio.	2014	2013
Omsætning	21.129	25.482
Produktionsomkostninger	(16.073)	(20.630)
Bruttoresultat	5.056	4.852
Salgs- og distributionsomkostninger	(1.461)	(1.619)
Administrationsomkostninger	(1.706)	(2.075)
Andre driftsindtægter	83	207
Andre driftsomkostninger	(41)	(57)
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	1.931	1.308
Særlige engangsposter	(26)	6
Af- og nedskrivninger af materielle aktiver	(278)	(272)
Resultat før ned- og afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver (EBITA)	1.627	1.042
Af- og nedskrivninger af immaterielle aktiver	(407)	(1.312)
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)	1.220	(270)
Finansielle indtægter	1.421	1.408
Finansielle omkostninger	(1.539)	(1.664)
Resultat før skat (EBT)	1.102	(526)
Skat af periodens resultat	(333)	(202)
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	769	(728)
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	44	(56)
Periodens resultat	813	(784)
Fordeles således:		
Aktionærerne i FLSmidth & Co. A/S' andel af periodens resultat	812	(776)
Minoritetsaktionærers andel af periodens resultat	1	(8)
	813	(784)
Resultat pr. aktie (EPS):		
Fortsættende og ophørte aktiviteter pr. aktie	16,4	(15,3)
Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet pr. aktie	16,4	(15,3)
Forsættende aktiviteter pr. aktie	15,6	(14,2)
Forsættende aktiviteter, udvandet pr. aktie	15,6	(14,2)

Pengestrømsopgørelse for koncernen

DKK mio.	2014	2013
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA), fortsættende aktiviteter	1.931	1.308
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA), ophørte aktiviteter	115	(2)
Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	2.046	1.306
Regulering for avancer/tab ved salg af materielle og immaterielle aktiver samt særlige engangsposter	12	32
Reguleret resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)	2.058	1.338
Ændring i hensatte forpligtelser	(431)	203
Ændring i arbejdskapital	(168)	(893)
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster og skat	1.795	648
Finansielle ind- og udbetalinger	(86)	(123)
Betalte skatter	(411)	(682)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.298	(157)
Køb af virksomheder og aktiviteter	(200)	(50)
Køb af immaterielle aktiver	(141)	(173)
Køb af materielle aktiver	(366)	(524)
Køb af finansielle aktiver	0	(5)
Salg af virksomheder og aktiviteter	16	77
Salg af immaterielle aktiver	10	0
Salg af materielle aktiver	77	90
Salg af finansielle aktiver	6	18
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(598)	(567)
Udbytte	(104)	(467)
Køb af egne aktier	(195)	(668)
Salg af egne aktier	10	8
Ændringer i øvrige forrentede nettoindeståender/(-gæld)	(514)	1.444
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(803)	317
Ændring i likvider	(103)	(407)
Likvide beholdninger 01.01	1.077	1.638
Valutakursregulering af likvider	47	(154)
Likvide beholdninger 31.12	1.021	1.077

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

* Valutakursregulering af likvider i 2014 vedrører primært positive ændringer i kursen på USD (DKK 19 mio.) og INR (DKK 17 mio.) i forhold til danske kroner.

Balance for koncernen

AKTIVER

DKK mio.	2014	2013
Goodwill	4.275	4.094
Erhvervede patenter og rettigheder	1.490	1.606
Kunderrelationer	1.207	1.254
Andre immaterielle aktiver	130	125
Færdiggjorte udviklingsprojekter	250	115
Immaterielle aktiver under udvikling	401	542
Immaterielle aktiver	7.753	7.736
Grunde og bygninger	1.707	1.737
Tekniske anlæg og maskiner	693	972
Driftsmidler og inventar	191	235
Materielle aktiver under opførelse	111	231
Materielle aktiver	2.702	3.175
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	9
Andre værdipapirer og kapitalandele	90	59
Pensionsaktiver	3	10
Udskudte skatteaktiver	979	1.131
Finansielle aktiver	1.080	1.209
Langfristede aktiver i alt	11.535	12.120
Varebeholdninger	2.628	2.575
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	5.026	5.099
Igangværende arbejder for fremmed regning	3.289	4.491
Forudbetalinger til underleverandører	279	414
Andre tilgodehavender	1.215	1.511
Periodeafgrænsningsposter	20	34
Tilgodehavender	9.829	11.549
Obligationer og børsnoterede aktier	1	7
Likvide beholdninger	963	1.077
Aktiver klassificeret som bestemt for salg	1.396	0
Kortfristede aktiver i alt	14.817	15.208
AKTIVER I ALT	26.352	27.328

PASSIVER

DKK mio.	2014	2013
Aktiekapital	1.025	1.064
Valutakursreguleringer	(332)	(733)
Værdireguleringer af sikringstransaktioner	(63)	(23)
Overført resultat	6.629	6.474
Foreslåede udbytter	461	106
Aktionærerne i FLSmidth & Co. A/S' andel af egenkapital	7.720	6.888
Minoritetsaktionærers andel af egenkapital	41	34
Egenkapital i alt	7.761	6.922
Udsudte skatteforpligtelser	563	541
Pensionsforpligtelser	263	159
Andre hensatte forpligtelser	551	688
Prioritetsgæld	352	352
Bankgæld	3.777	5.023
Finansielle leasingforpligtelser	3	4
Forudbetalinger fra kunder	229	327
Andre gældsforpligtelser	141	190
Langfristede forpligtelser	5.868	7.284
Pensionsforpligtelser	6	11
Andre hensatte forpligtelser	1.047	1.421
Bankgæld	1.401	178
Finansielle leasingforpligtelser	3	6
Forudbetalinger fra kunder	1.602	2.632
Igangværende arbejder for fremmed regning	3.223	3.138
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.736	3.283
Skyldige selskabsskatter	261	523
Andre gældsforpligtelser	1.928	1.890
Periodeafgrænsningsposter	33	40
Kortfristede forpligtelser	12.240	13.122
Forpligtelser direkte forbundet med aktiver klassificeret som bestemt for salg	483	0
Forpligtelser i alt	18.591	20.406
PASSIVER I ALT	26.352	27.328

FLSmidth & Co. A/S

Vigerslev Allé 77

2500 Valby

Danmark

Tlf.: 36 18 18 00

Fax: 36 44 11 46

corp@flsmidth.com

www.flsmidth.com

CVR No. 58180912