

One Source

## Delårsrapport 2011

1. januar 2011 - 30. september 2011 (Selskabsmeddelelse nr. 28-2011)

# One Source



# Delårsrapport

1. januar 2011 - 30. september 2011



Bestyrelsen og koncerndirektionen i FLSmidth & Co. A/S har i dag (10. november 2011) behandlet og godkendt følgende delårsrapport for FLSmidth & Co. koncernen for perioden 1. januar – 30. september 2011.

## Hovedkonklusioner 1.-3. kvartal 2011

### Stærkt stigende ordreindgang i Mineraler i 3. kvartal

- Ordreindgangen steg 11% til DKK 18.188 mio. (1.-3. kvartal 2010: DKK 16.352 mio.), men steg 39% i Mineraler isoleret set
- Ordrebeholdningen er steget 16% til DKK 27.492 mio. siden årsskiftet (ultimo 2010: DKK 23.708 mio.)
- Omsætningen er stort set uændret DKK 14.712 mio. (1.-3. kvartal 2010: DKK 14.666 mio.), men steg 20% i Mineraler isoleret set
- Driftsresultatet (EBITDA) faldt 6% til DKK 1.652 mio. (1.-3. kvartal 2010: DKK 1.754 mio.) svarende til en EBITDA-margin på 11,2% (1.-3. kvartal 2010: 12,0%)
- Driftsresultatet (EBIT) faldt 11% til DKK 1.301 mio. (1.-3. kvartal 2010: DKK 1.454 mio.) svarende til en EBIT-margin på 8,8% (1.-3. kvartal 2010: 9,9%)
- Resultat før skat (EBT) faldt 10% til DKK 1.228 mio. (1.-3. kvartal 2010: DKK 1.360 mio.)
- Periodens resultat faldt 8% til DKK 870 mio. (1.-3. kvartal 2010: DKK 949 mio.)
- Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde DKK 888 mio. (1.-3. kvartal 2010: DKK 1.103 mio.)
- Forrentet nettoindestående udgjorde ved udgangen af 1.-3. kvartal 2011 DKK 107 mio. (ultimo 2010: DKK 1.254 mio.)

## Forventninger til 2011

- Forventningerne til cementmarkedet i 2011 nedjusteres til ca. 55 mio. årstons nykontraheret cementovnskapacitet globalt (eksklusiv Kina) (tidligere forventet ca. 65 mio. årstons), hvilket skyldes vækstpause i Indien
- FLSmidth & Co. præciserer forventningerne til koncernomsætningen i 2011 til DKK 21,5-22 mia. (tidligere DKK 21-22 mia.) og fastholder forventningerne om en EBIT-margin på 9-10%
- For de enkelte forretningsområder forventes følgende i 2011:

|           | Omsætning                             | EBIT-margin              |
|-----------|---------------------------------------|--------------------------|
| Cement    | DKK ca. 9 mia. (tidligere 9-10 mia.)  | ca. 9% (tidligere 9-10%) |
| Mineraler | DKK 11-12 mia. (tidligere 10-11 mia.) | 10-11%                   |
| Cembrit   | DKK ca. 1,4 mia.                      | ca. 4%                   |

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

Spørgsmål til denne meddelelse bedes rettet til koncerndirektør Jørgen Huno Rasmussen på telefon +45 36 18 18 00. Der afholdes investormøde og telefonkonference vedrørende regnskabsmeddelelsen i dag kl. 11.00. Se nærmere detaljer herom på [www.flsmidth.com](http://www.flsmidth.com).

# Koncernens hoved- og nøgletal

| DKK mio.   | 3. kvartal<br>2011 | 3. kvartal<br>2010 | 1.-3. kvartal<br>2011 | 1.-3. kvartal<br>2010 | Helårstal<br>2010 |
|--|--------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>RESULTATOPGØRELSE</b>   |                    |                    |                       |                       |                   |
| Nettoomsætning   | 5.532              | 5.253              | 14.712                | 14.666                | 20.186            |
| Bruttoresultat   | 1.483              | 1.406              | 3.818                 | 3.798                 | 5.207             |
| Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)                             | 717                | 707                | 1.652                 | 1.754                 | 2.387             |
| Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)   | 592                | 617                | 1.301                 | 1.454                 | 1.990             |
| Resultat af finansielle poster, netto  | (25)               | 33                 | (73)                  | (94)                  | (118)             |
| Resultat før skat (EBT)  | 567                | 650                | 1.228                 | 1.360                 | 1.872             |
| <b>Periodens resultat af fortsættende aktiviteter</b>  | <b>397</b>         | <b>455</b>         | <b>860</b>            | <b>952</b>            | <b>1.282</b>      |
| Periodens resultat af ophørte aktiviteter  | 6                  | 3                  | 10                    | (3)                   | (4)               |
| <b>Periodens resultat</b>  | <b>403</b>         | <b>458</b>         | <b>870</b>            | <b>949</b>            | <b>1.278</b>      |
| <b>PENGESTRØMME</b>  |                    |                    |                       |                       |                   |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet   | 563                | 367                | 888                   | 1.103                 | 1.335             |
| Køb og salg af virksomheder og aktiviteter   | (664)              | 26                 | (821)                 | 31                    | (45)              |
| Køb af materielle aktiver  | (124)              | (84)               | (301)                 | (166)                 | (473)             |
| Andre investeringer, netto   | (58)               | (71)               | (129)                 | (157)                 | (208)             |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet   | (846)              | (129)              | (1.251)               | (292)                 | (726)             |
| Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter af fortsættende aktiviteter                | (279)              | 220                | (352)                 | 807                   | 577               |
| Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter af ophørte aktiviteter                     | (4)                | 18                 | (11)                  | 4                     | 32                |
| <b>ARBEJDSKAPITAL</b>  |                    |                    | <b>822</b>            | <b>423</b>            | <b>878</b>        |
| <b>FORRENTET NETTOINDESTÅENDE/(-GÆLD)</b>  |                    |                    | <b>107</b>            | <b>1.489</b>          | <b>1.254</b>      |
| <b>ORDREINDGANG, FORTSÆTTENDE AKTIVITETER (BRUTTO)</b>   | <b>7.176</b>       | <b>3.636</b>       | <b>18.188</b>         | <b>16.352</b>         | <b>20.780</b>     |
| <b>ORDREBEHOLDNING, FORTSÆTTENDE AKTIVITETER</b>   |                    |                    | <b>27.492</b>         | <b>23.613</b>         | <b>23.708</b>     |
| <b>BALANCE</b>   |                    |                    |                       |                       |                   |
| Langfristede aktiver   |                    |                    | 10.238                | 8.887                 | 9.240             |
| Kortfristede aktiver   |                    |                    | 12.982                | 13.205                | 13.359            |
| <b>Aktiver i alt</b>   |                    |                    | <b>23.220</b>         | <b>22.092</b>         | <b>22.599</b>     |
| Koncernens egenkapital   |                    |                    | 8.123                 | 7.683                 | 8.139             |
| Langfristede forpligtelser   |                    |                    | 3.677                 | 3.348                 | 3.145             |
| Kortfristede forpligtelser   |                    |                    | 11.420                | 11.061                | 11.315            |
| <b>Passiver i alt</b>  |                    |                    | <b>23.220</b>         | <b>22.092</b>         | <b>22.599</b>     |
| <b>UDBETALT UDBYTTET I ÅRET</b>  | <b>-</b>           | <b>-</b>           | <b>472</b>            | <b>262</b>            | <b>479</b>        |
| <b>NØGLETAL</b>  |                    |                    |                       |                       |                   |
| <b>Fortsættende aktiviteter</b>  |                    |                    |                       |                       |                   |
| Bruttomargin   | 26,8%              | 26,8%              | 26,0%                 | 25,9%                 | 25,8%             |
| EBITDA margin  | 13,0%              | 13,5%              | 11,2%                 | 12,0%                 | 11,8%             |
| EBIT margin  | 10,7%              | 11,7%              | 8,8%                  | 9,9%                  | 9,9%              |
| EBIT margin før effekt af købsprisallokeringer vedr. GL&V Process                              | 11,1%              | 12,2%              | 9,1%                  | 10,4%                 | 10,3%             |
| EBT margin   | 10,2%              | 12,4%              | 8,3%                  | 9,3%                  | 9,3%              |
| Egenkapitalens forrentning   |                    |                    | 14%                   | 18%                   | 17%               |
| Egenkapitalandel   |                    |                    | 35%                   | 35%                   | 36%               |
| <b>Antal ansatte, ultimo, Koncern</b>  |                    |                    | <b>12.716</b>         | <b>10.872</b>         | <b>11.229</b>     |
| Heraf i Danmark  |                    |                    | 1.685                 | 1.561                 | 1.564             |
| <b>Aktie- og udbyttetotal, Koncern</b>   |                    |                    |                       |                       |                   |
| CFPS (Pengestrømme pr. aktie), DKK (udvandet)  | 10,7               | 7,0                | 16,9                  | 20,9                  | 25,3              |
| EPS (Resultat pr. aktie), DKK (udvandet)   | 7,6                | 8,7                | 16,5                  | 18,0                  | 24,4              |
| EPS (Resultat pr. aktie), DKK (udvandet) før effekt af købsprisallokeringer vedr. GL&V Process | 8,0                | 9,0                | 17,4                  | 18,9                  | 25,5              |
| FLSmidth & Co. kurs, DKK   |                    |                    | 281                   | 399                   | 532               |
| Antal aktier, ultimo (1.000 stk.)  |                    |                    | 53.200                | 53.200                | 53.200            |
| Gennemsnitlig antal aktier (1.000 stk.) (udvandet)   | 52.443             | 52.752             | 52.590                | 52.702                | 52.693            |
| Markedsværdi, DKK mio.   |                    |                    | 14.928                | 21.248                | 28.302            |

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning.



# Ledelsens beretning

for 1.-3. kvartal 2011



## Markedsudvikling

Der forventes fortsat en positiv udvikling i investeringerne i cement- og især mineralindustrierne i 2011. Der har således været godt momentum og høj tilbudsaktivitet i både Cement og Mineraler i 3. kvartal 2011, hvilket er fortsat ind i 4. kvartal.

Inden for Cement er der fortsat høj aktivitet i en række udviklingslande, især i Rusland, Sydamerika, Afrika og Asien. Som følge af en midlertidig vækstpause i Indien, nedjusteres forventningerne til det globale marked for nykontraheret cementovnskapacitet (eksklusiv Kina) imidlertid til 55 mio. årstons i 2011 mod tidligere forventet 65 mio. årstons (2010: 65 mio. årstons), hvoraf Indien nu forventes at udgøre ca. 10 mio. årstons mod tidligere forventet ca. 20 mio. årstons (2010: 23 mio. årstons).

Urolighederne i Nordafrika har midlertidigt afdæmpet cementforbruget og investeringslysten i området, hvilket har påvirket ordreindgangen i Cement negativt i første halvår 2011. Afviklingen af igangværende projekter i Ægypten, Tunesien og Libyen er ligeledes blevet forsinket af samme årsag. Projektafviklingen i Ægypten og Tunesien blev genoptaget i 2. kvartal 2011. Situationen i Libyen synes nu tættere på en afklaring, hvilket åbner op for, at aktiviteten i landet kan blive genoptaget i løbet af 2012.

På trods af faldende mineralpriser i 3. kvartal 2011, er der høj aktivitet og ingen tegn på afmatning i Mineraler. Der er især høj aktivitet inden for knusning og formaling samt materialehåndtering, og primært indenfor vores fokussegmenter kul, kobber og jernmalm. Som en konsekvens af den øgede efterspørgsel er leveringstiderne i leverandørkæden begyndt at stige inden for visse segmenter. Høj kapacitetsudnyttelse i mineralindustrien giver sig ligeledes udtryk i rekordhøj efterspørgsel på enkeltmaskiner, opgraderingsprojekter og Customer Services.

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

## Ordreindgang og ordrebeholdning

Den samlede ordreindgang udgjorde i 1.-3. kvartal 2011 DKK 18.188 mio., hvilket er en stigning på 11% i forhold til samme periode sidste år (1.-3. kvartal 2010: DKK 16.352 mio.). Ordreindgangen i Mineraler steg 39%, hvorimod ordreindgangen i Cement faldt 20% som følge af uroen i Nordafrika, vækstpause i Indien samt det forhold, at sammenligningsperioden (1.-3. kvartal 2010) var positivt påvirket af opnåelsen af tre store drifts- og vedligeholdelseskontrakter på sammenlagt mere end DKK 1,8 mia.

Ultimo 3. kvartal 2011 udgjorde den samlede ordrebeholdning DKK 27.492 mio. (ultimo 2010: DKK 23.708 mio.), hvilket er det højeste niveau siden ultimo 1. kvartal 2009. Ordrebeholdningen er således steget med 16% siden årsskiftet.

## Udvikling i resultatopgørelse

Omsætningen udgjorde i 1.-3. kvartal 2011 DKK 14.712 mio., hvilket er uforandret i forhold til samme periode sidste år (1.-3. kvartal 2010: DKK 14.666 mio.). Omsætningen inden for Cement faldt 18% i forhold til samme periode sidste år, hvorimod omsætningen steg henholdsvis 20% i Mineraler og 5% i Cembit. Generelt har valutakurseffekt ved omregning til DKK påvirket omsætningen negativt med 2% i forhold til 1.-3. kvartal 2010.

# Ledelsens beretning

## for 1.-3. kvartal 2011

FLSmidth har i 1.-3. kvartal 2011 opkøbt 4 virksomheder, der samlet set har påvirket omsætningen positivt med DKK 100 mio. og resultat efter skat med DKK 2 mio. i 1.-3. kvartal 2011 i den begrænsede periode, de har været konsolideret i koncernen. Den samlede nettolikviditetseffekt af opkøbene har været DKK 840 mio.

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

Bruttoresultatet udgjorde DKK 3.818 mio. i 1.-3. kvartal 2011 (1.-3. kvartal 2010: DKK 3.798 mio.) svarende til en bruttomargin på 26,0% (1.-3. kvartal 2010: 25,9%).

De samlede investeringer i forskning og udvikling i 1.-3. kvartal 2011 udgør DKK 226 mio. (1.-3. kvartal 2010: DKK 173 mio.), svarende til 1,5% af omsætningen (1.-3. kvartal 2010: 1,2%). Hertil skal lægges projektfinansieret udvikling i samarbejde med kunder.

Salgs-, distributions- og administrationsomkostninger mv. udgjorde i 1.-3. kvartal 2011 DKK 2.166 mio. (1.-3. kvartal 2010: DKK 2.044 mio.) svarende til 14,7% af omsætningen (1.-3. kvartal 2010: 13,9%). Korrigeret for opkøb er salgs-, distributions- og administrationsomkostninger på niveau med sidste år. Stigende salgs- og ordreaktivitet medfører generelt øgede salgs- og distributionsomkostninger her og nu, men først omsætning og indtjening på et senere tidspunkt. Dette har især været tilfældet i Mineraler.

Antal medarbejdere på koncernniveau udgjorde 12.716 ultimo 3. kvartal 2011, hvilket er en stigning på 17% i forhold til samme tidspunkt sidste år (ultimo 3. kvartal 2010: 10.872). Eksklusiv opkøb er antal medarbejdere steget med 12%. Stigningen vedrører primært lokal arbejdskraft på drifts- og vedligeholdelseskontrakter i både Cement og Mineraler, samt øget aktivitetsniveau generelt i Mineraler.

Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA) udgjorde DKK 1.652 mio. (1.-3. kvartal 2010: DKK 1.754 mio.), hvilket svarer til en EBITDA-margin på 11,2% (1.-3. kvartal 2010: 12,0%).

De samlede af- og nedskrivninger udgjorde DKK 355 mio. i 1.-3. kvartal 2011 (1.-3. kvartal 2010: DKK 327 mio.).

Resultat før finansielle poster og skat (EBIT) blev DKK 1.301 mio. i 1.-3. kvartal 2011 (1.-3. kvartal 2010: DKK 1.454 mio.), hvilket svarer til en EBIT-margin på 8,8% (1.-3. kvartal 2010: 9,9%). Den lavere EBIT-margin skyldes primært lavere omsætning og dermed lavere operationel gearing i Cement, samt højere salgs-, distributions- og administrationsomkostninger inklusiv opkøb.

Den samlede effekt af købsprisallokeringer vedrørende GL&V Process (inklusive af- og nedskrivninger og særlige engangsposter) udgjorde DKK -66 mio. i 1.-3. kvartal 2011 (1.-3. kvartal 2010: DKK -66 mio.). Justeret for disse købsprisallokeringer var EBIT-marginen i 1.-3. kvartal 9,1% (1.-3. kvartal 2010: 10,4%).

Finansielle poster udgjorde i 1.-3. kvartal 2011 DKK -73 mio. (1.-3. kvartal 2010: DKK -94 mio.). Heraf vedrører valutakursreguleringer DKK -70 mio. (1.-3. kvartal 2010: DKK -55 mio.).

Resultat før skat (EBT) blev DKK 1.228 mio. (1.-3. kvartal 2010: DKK 1.360 mio.), hvilket svarer til en EBT-margin på 8,3% (1.-3. kvartal 2010: 9,3%).

Skat af periodens resultat udgjorde DKK 368 mio. (1.-3. kvartal 2010: DKK 408 mio.). Den effektive skatteprocent i 1.-3. kvartal 2011 var 30% (1.-3. kvartal 2010: 30%).

Periodens resultat var DKK 870 mio. (1.-3. kvartal 2010: DKK 949 mio.), hvilket svarer til et resultat pr. aktie (udvandet) på DKK 16,5 (1.-3. kvartal 2010: DKK 18,0).

### Udvikling i balance

Den samlede balancesum var DKK 23.220 mio. ved udgangen af 3. kvartal 2011 (ultimo 2010: DKK 22.599 mio.). Koncernens egenkapital udgjorde ultimo 3. kvartal 2011 DKK 8.123 mio. (ultimo 2010: DKK 8.139 mio.) svarende til en egenkapitalandel på 35% (ultimo 2010: 36%). Egenkapitalen blev i 1.-3. kvartal 2011 forrentet med 14% (annualiseret) (1.-3. kvartal 2010: 18%).

Arbejdskapitalen udgjorde ultimo 3. kvartal 2011 DKK 822 mio., hvilket er 6% lavere end ved årsskiftet (ultimo 2010 : DKK 878 mio.).

# Ledelsens beretning

for 1.-3. kvartal 2011



## Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde i 1.-3. kvartal 2011 DKK 888 mio. (1.-3. kvartal 2010: DKK 1.103 mio.), hvilket afspejler en positiv udvikling på DKK 563 mio. i 3. kvartal isoleret set.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde DKK -1.251 mio. (1.-3. kvartal 2010: DKK -292 mio.), hvoraf DKK -821 mio. vedrørte køb og salg af virksomheder og aktiviteter og DKK -432 mio. køb og salg af materielle og immaterielle aktiver (1.-3. kvartal 2010: DKK -323 mio.).

Investeringer (eksklusiv køb og salg af virksomheder og aktiviteter) forventes i 2011 at udgøre ca. DKK 900 mio. primært som følge af investeringer i seks service supercentre samt i udvidet intern fabrikation af komponenter i Kina og Indien.

Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet udgjorde således i alt DKK -363 mio. i 1.-3. kvartal 2011, heraf DKK -352 mio. fra fortsættende aktiviteter og DKK -11 mio. fra ophørte aktiviteter (1.-3. kvartal 2010: DKK 811 mio., heraf DKK 807 mio. fra fortsættende aktiviteter og DKK 4 mio. fra ophørte aktiviteter).

## Segmentinformation

### Cement

Den samlede ordreindgang inden for cementområdet udgjorde DKK 6.226 mio. i 1.-3. kvartal 2011, hvilket er 20% lavere end i samme periode sidste år (1.-3. kvartal 2010: DKK 7.798 mio.). Ordreindgangen vedrørende Customer Services udgjorde i 1.-3. kvartal 2011 DKK 2.348 mio., hvilket er 47% lavere end samme periode sidste år (1.-3. kvartal 2010: DKK 4.400 mio.).

Den lavere ordreindgang skyldes især, at 1.-3. kvartal 2010 var positivt påvirket af indgåelse af tre store drifts- og vedligeholdelseskontrakter til en samlet værdi af mere end DKK 1,8 mia. Dertil kommer lavere efterspørgsel fra Nordafrika som følge af urolighederne i området.

FLSmidth modtog i 1.-3. kvartal 2011 fire større cementkontrakter på henholdsvis seks cementmøller til Brasilien, opgradering af en cement produktionslinie i Rusland samt levering af en komplet cementfabrik til henholdsvis Nigeria og Rusland.

Ordrebeholdningen er steget med 1% siden årsskiftet og udgjorde ved udgangen af 1.-3. kvartal 2011 DKK 14.280 mio. (ultimo 2010: DKK 14.146 mio.).

Generelt har valutakurseffekt ved omregning til DKK påvirket omsætningen inden for cementområdet negativt med 1% i forhold til 1.-3. kvartal 2010.

Den samlede omsætning inden for Cement var i 1.-3. kvartal 2011 DKK 5.772 mio., hvilket er 18% lavere end samme periode sidste år (1.-3. kvartal 2010: DKK 7.072 mio.). Dette skyldes primært periodeforskydninger vedrørende forsinket ordrefærdiglavning i Nordafrika, samt vækstpause i Indien.

Omsætningen vedrørende Customer Services udgjorde i 1.-3. kvartal 2011 DKK 2.381 mio., hvilket er en stigning på 7% i forhold til samme periode sidste år (1.-3. kvartal 2010: DKK 2.215 mio.).

Bruttomarginen var i 1.-3. kvartal 2011 29,9% (1.-3. kvartal 2010: 26,8%) som følge af favorabelt produktmiks og god ordrefærdiglavning.

# Ledelsens beretning

## for 1.-3. kvartal 2011

EBIT-resultatet udgjorde i 1.-3. kvartal 2011 DKK 513 mio. (1.-3. kvartal 2010: DKK 801 mio.). Den realiserede EBIT-margin i 1.-3. kvartal 2011 var 8,9% (1.-3. kvartal 2010: 11,3%), hvilket primært skyldes lavere omsætning og dermed lavere operationel gearing.

### **Mineraler**

Den samlede ordreindgang inden for Mineraler var i 1.-3. kvartal 2011 DKK 12.047 mio. (1.-3. kvartal 2010: DKK 8.650 mio.) svarende til en stigning på 39% i forhold til samme periode sidste år. 3. kvartal 2011 blev isoleret set det hidtil bedste kvartal målt på ordreindgang i Mineraler.

FLSmidth har i 1.-3. kvartal 2011 modtaget fem større annoncerede mineralkontrakter på henholdsvis materialehåndteringsudstyr til en kulmine i Indonesien og en fosfaterterminal i Marokko, samt udstyr til knusning og formaling i Zambia, Sydamerika og Mellemøsten.

Ordreindgangen vedrørende Customer Services var i 1.-3. kvartal 2011 DKK 3.154 mio., hvilket repræsenterer en stigning på 30% i forhold til samme periode sidste år (1.-3. kvartal 2010: DKK 2.422 mio.).

Ordrebeholdningen udgjorde ultimo 3. kvartal 2011 DKK 13.362 mio., hvilket svarer til en stigning på 37% siden årsskiftet (ultimo 2010: DKK 9.752 mio.).

Generelt har valutakurseffekt ved omregning til DKK påvirket omsætningen inden for Mineraler negativt med 3% i forhold til 1.-3. kvartal 2010.

Den samlede omsætning inden for mineralområdet udgjorde i 1.-3. kvartal 2011 DKK 7.989 mio., hvilket er en stigning på 20% i forhold til samme periode sidste år (1.-3. kvartal 2010: DKK 6.637 mio.).

Omsætningen vedrørende Customer Services udgjorde i 1.-3. kvartal 2011 DKK 2.773 mio. svarende til en stigning på 20% i forhold til samme periode sidste år (1.-3. kvartal 2010: DKK 2.302 mio.). Dette er rekordhøjt og illustrerer, at der generelt er høj aktivitet og kapacitetsudnyttelse inden for mineralindustrien.

Bruttomarginen udgjorde 23,4% i 1.-3. kvartal 2011 (1.-3. kvartal 2010: 25,3%). Den lavere bruttomargin skyldes primært en lavere realiseret margin på 2 projekter i 2. kvartal 2011.

Salgs-, distributions- og administrationsomkostningerne mv. i Mineraler er steget i forhold til 1.-3. kvartal 2010 som følge af opkøb. Desuden er omkostningerne steget i forbindelse med opbemanding til håndtering af stigende tilbuds- og ordreaktivitet. Antal medarbejdere er således steget med 19%, eksklusiv opkøb, i forhold til samme periode sidste år, og udgør nu 5.392 (ultimo 3. kvartal 2010: 4.298 medarbejdere).

EBIT-resultatet udgjorde i 1.-3. kvartal 2011 DKK 727 mio. (1.-3. kvartal 2010: DKK 670 mio.), hvilket svarer til en EBIT-margin på 9,1% (1.-3. kvartal 2010: 10,1%). Eksklusiv købsprisallokeringer faldt EBIT-marginen til 9,9% fra 11,1% i samme periode sidste år.

### **Cembrit**

Cembrit har i 1.-3. kvartal 2011 realiseret en omsætning på DKK 1.085 mio., hvilket er en stigning på 5% i forhold til samme periode sidste år (1.-3. kvartal 2010: DKK 1.033 mio.). EBIT-resultatet udgjorde i 1.-3. kvartal 2011 DKK 48 mio. (1.-3. kvartal 2010: DKK 35 mio.), hvilket svarer til en EBIT-margin på 4,4% (1.-3. kvartal 2010: 3,4%). Omsætningen og driftsresultatet i 1. og 4. kvartal er generelt negativt påvirket af sæsonudsving i Europa. Generelt har valutakurseffekt ved omregning til DKK påvirket omsætningen i Cembrit positivt med 1% i forhold til 1.-3. kvartal 2010.

### **Forventninger til 2011**

- Markedet for nykontraheret cementovnskapacitet globalt (eksklusiv Kina) forventes i 2011 at blive ca. 55 mio. årstons (tidligere forventet 65 mio. årstons), hvoraf Indien forventes at stå for ca. 10 mio. årstons (tidligere forventet ca. 20 mio. årstons).
- Der forventes en stigende ordreindgang vedrørende store cementprojekter i 2011 i forhold til 2010 målt i DKK. Til gengæld forventes 2011 ikke at byde på samme høje ordreindgang vedrørende drifts- og vedligeholdelseskontrakter som i 2010.
- Baseret på de aktuelle markedsudsigter forventes stigende investeringer i mineralindustrien i 2011, og dette forventes at resultere i stigende ordreindgang vedrørende både små og store ordrer samt Customer Services. Ordreindgangen forventes dog ikke at blive ligeligt fordelt over året, hvilket betyder, at den kvartalsvise ordreindgang vil variere. Aktivitetsniveauet inden for materialehåndtering forventes især at udvikle sig positivt og blive et vækstområde for FLSmidth.
- FLSmidth & Co. præciserer forventningerne til koncernomsætningen i 2011 til DKK 21,5-22 mia. (tidligere DKK 21-22 mia.) og fastholder forventningerne om en EBIT-margin på 9-10%

# Ledelsens beretning

## for 1.-3. kvartal 2011

- For de enkelte forretningsområder forventes i 2011 følgende:

|           | Omsætning                             | EBIT-margin              |
|-----------|---------------------------------------|--------------------------|
| Cement    | DKK ca. 9 mia. (tidligere 9-10 mia.)  | ca. 9% (tidligere 9-10%) |
| Mineraler | DKK 11-12 mia. (tidligere 10-11 mia.) | 10-11%                   |
| Cembrit   | DKK ca. 1,4 mia.                      | ca. 4%                   |

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

### Langsigtede vækst- og indtjeningsperspektiver

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

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

Indtjeningen fra Customer Services i både Cement og Mineraler forventes i de kommende år at udgøre en stadig stigende del af koncernens samlede indtjening. Dette gælder også for mineralsegmentet som helhed. Med dette udgangspunkt er det fortsat forventningen, at koncernens rapporterede EBIT-margin fremover vil være 10-12% i højkonjunkturer og 8-9% i lavkonjunkturer, hvor det bemærkes, at FLSmidth er sencyklisk af natur. Effekt af købsprisallokeringer vedrørende GL&V Process forventes fremover at være ca. DKK -100 mio. årligt.

De årlige investeringer (eksklusiv akquisitioner) forventes både i 2011 og i de nærmeste år at udgøre i niveauet DKK 900 mio. som følge af fortsat gode organiske vækstmuligheder.

### Kapitalstruktur og udbytte

Det er FLSmidth koncernens målsætning til enhver tid at have en passende kapitalstruktur i forhold til de underliggende driftsmæssige resultater, således at det altid er muligt at få stillet tilstrækkelige og nødvendige kredit- og garantifaciliteter til at understøtte den forretningsmæssige drift. Der tilstræbes en egenkapitalandel på mindst 30%. Ultimo 3. kvartal 2011 udgjorde egenkapitalandelen 35% (ultimo 2010: 36%). Ultimo 3. kvartal 2011 havde koncernen et nettorentebærende tilgodehavende på DKK 107 mio. (ultimo 2010: DKK 1.254 mio.).

I forlængelse af generalforsamlingen den 29. april 2011 blev der udbetalt DKK 9 per aktie i udbytte for 2010, hvilket svarer til i alt DKK 472 mio. og 37% af årets resultat (2009: 22%).

FLSmidth ønsker at opretholde et kapitalberedskab til finansiering af fremtidig vækst samt til styrkelse af den forretningsmæssige position gennem komplementære teknologier og serviceydelser.

Det er FLSmidths udbyttepolitik at udbetale 30-50% af årets resultat som udbytte, afhængig af kapitalstruktur og investeringsbehov.

### Egne aktier

FLSmidth & Co. A/S' beholdning af egne aktier udgjorde ultimo 3. kvartal 2011 943.158 stk. svarende til 1,8% af aktiekapitalen (ultimo 2010: 760.459 stk.) til afdækning af koncernens incitamentsprogram.

### Incitamentsprogram

Ultimo 3. kvartal 2011 var der 900.536 stk. uudnyttede aktieoptioner under koncernens incitamentsprogram. Dagsværdien heraf udgjorde DKK 60 mio. Dagsværdien er beregnet ved hjælp af en Black-Scholes model under forudsætning af en aktuel aktiekurs på 280,6 og en volatilitet på 40,76%. Resultateffekten af incitamentsprogrammet i 1.-3. kvartal 2011 var DKK 15 mio. (1.-3. kvartal 2010: DKK 15 mio.). Der henvises til Årsrapporten for 2010 for yderligere information.

### Nyt aktieoptionsprogram (Program 2011)

Som meddelt den 29. august 2011 har Bestyrelsen tildelt 325.000 aktieoptioner til direktion og nøglemedarbejdere. Udnyttelseskursen er 278 (beregnet som den gennemsnitlige lukkekurs de første 5 handelsdage efter aflæggelsen af halvårsregnskabet). Udnyttelsesperioden er 2014-2017.



# Ledelsens beretning

for 1.-3. kvartal 2011

## Finanskalender 2012

21. februar 2012: Årsrapport 2011  
30. marts 2012: Generalforsamling  
11. maj 2012: 1. Kvartalsrapport  
15. august 2012: Halvårsrapport  
8. november 2012: 1.-3. Kvartalsrapport

## Begivenheder efter balancedagen

Som meddelt den 20. oktober 2011 har FLSmidth overtaget den samlede aktiekapital i det indiske selskab Transweigh India Limited, et selskab, hvori FLSmidth hidtil har været minoritetsaktionær.

Som meddelt den 2. november 2011 har FLSmidth indgået en kontrakt til en værdi af ca. DKK 200 mio. på levering af udstyr og teknologi til en kalkfabrik i Uruguay.

Som meddelt den 3. november 2011 har UBS AG reduceret sin beholdning af FLSmidth & Co. A/S aktier til 4,79%.

## Udtalelser om fremtidige forhold

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

- udtalelser om planer, målsætninger eller mål for den fremtidige drift, herunder sådanne der vedrører FLSmidth & Co. A/S' markeder, produkter, produktforskning og produktudvikling
- udtalelser der indeholder forventninger til eller mål for omsætning, resultat (eller tab), anlægsudgifter, udbytte, kapitalforhold eller andre finansielle poster

- udtalelser vedrørende fremtidig økonomiske resultater, fremtidige tiltag og resultatet af eventualiteter, så som udtalelser om retssager vedrørende de forudsætninger der ligger til grund for eller er relateret til sådanne udtalelser
- udtalelser vedrørende mulige fusioner og opkøb

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

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

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

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

# Ledespåtegning

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

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

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

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

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

København, den 10. november 2011

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

# Resultatopgørelse for koncernen

| DKK mio.  | 3. kvartal<br>2011 | 3. kvartal<br>2010 | 1.-3. kvartal<br>2011 | 1.-3. kvartal<br>2010 |
|---|--------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------|
| Noter   |                    |                    |                       |                       |
| Nettoomsætning  | 5.532              | 5.253              | 14.712                | 14.666                |
| Produktionsomkostninger   | (4.049)            | (3.847)            | (10.894)              | (10.868)              |
| <b>Bruttoresultat</b>   | <b>1.483</b>       | <b>1.406</b>       | <b>3.818</b>          | <b>3.798</b>          |
| Salgs- og distributionsomkostninger                                       | (364)              | (329)              | (1.058)               | (971)                 |
| Administrationsomkostninger   | (421)              | (384)              | (1.179)               | (1.131)               |
| Andre driftsindtægter/(-omkostninger)                                     | 19                 | 14                 | 71                    | 58                    |
| <b>Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)</b> | <b>717</b>         | <b>707</b>         | <b>1.652</b>          | <b>1.754</b>          |
| Særlige engangsposter   | 8                  | 27                 | 4                     | 27                    |
| Af- og nedskrivninger af materielle aktiver                               | (66)               | (64)               | (189)                 | (183)                 |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle aktiver                             | (67)               | (53)               | (166)                 | (144)                 |
| <b>Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)</b>                     | <b>592</b>         | <b>617</b>         | <b>1.301</b>          | <b>1.454</b>          |
| Finansielle indtægter   | 84                 | 107                | 561                   | 684                   |
| Finansielle omkostninger  | (109)              | (74)               | (634)                 | (778)                 |
| <b>Resultat før skat af fortsættende aktiviteter (EBT)</b>                | <b>567</b>         | <b>650</b>         | <b>1.228</b>          | <b>1.360</b>          |
| Skat af periodens resultat af fortsættende aktiviteter                    | (175)              | (195)              | (368)                 | (408)                 |
| <b>Periodens resultat af fortsættende aktiviteter</b>                     | <b>397</b>         | <b>455</b>         | <b>860</b>            | <b>952</b>            |
| Periodens resultat af ophørte aktiviteter                                 | 6                  | 3                  | 10                    | (3)                   |
| <b>Periodens resultat</b>   | <b>403</b>         | <b>458</b>         | <b>870</b>            | <b>949</b>            |
| Fordeling af periodens resultat:  |                    |                    |                       |                       |
| Minoritetsaktionærers andel af periodens resultat                         | 4                  | -                  | 5                     | -                     |
| Aktionærerne i FLSmidth & Co. A/S' andel af periodens resultat            | 399                | 458                | 865                   | 949                   |
|   | <b>403</b>         | <b>458</b>         | <b>870</b>            | <b>949</b>            |
| 2 Resultat pr. aktie (EPS):   |                    |                    |                       |                       |
| Fortsættende og ophørte aktiviteter                                       | 7,6                | 8,7                | 16,5                  | 18,0                  |
| Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet                             | 7,6                | 8,7                | 16,4                  | 18,0                  |
| Fortsættende aktiviteter  | 7,5                | 8,6                | 16,3                  | 18,1                  |
| Fortsættende aktiviteter, udvandet  | 7,5                | 8,6                | 16,3                  | 18,1                  |
| 1 Funktionsopdelt resultatopgørelse                                       |                    |                    |                       |                       |

# Totalindkomstopgørelse for Koncernen

| DKK mio.  | 3. kvartal<br>2011 | 3. kvartal<br>2010 | 1.-3. kvartal<br>2011 | 1.-3. kvartal<br>2010 |
|---|--------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------|
| Noter   |                    |                    |                       |                       |
| <b>Periodens resultat</b>   | 403                | 458                | 870                   | 949                   |
| <b>Anden totalindkomst</b>  |                    |                    |                       |                       |
| Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder                        | (3)                | (260)              | (297)                 | 317                   |
| Kursregulering af lån klassificeret som egenkapital af udenlandske virksomheder | 62                 | (108)              | (18)                  | 46                    |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter:  |                    |                    |                       |                       |
| Periodens værdireguleringer   | (11)               | 31                 | 13                    | 7                     |
| Værdireguleringer overført til omsætning  | (4)                | -                  | (11)                  | (3)                   |
| Værdireguleringer overført til produktionsomkostninger                          | (16)               | (2)                | (22)                  | (4)                   |
| Værdireguleringer overført til finansielle indtægter/omkostninger               | 2                  | (1)                | 2                     | (1)                   |
| Værdireguleringer overført til balanceposter                                    | (2)                | -                  | (2)                   | 5                     |
| Aktuarmæssig gevinst/(tab) på ydelsesbaserede pensionsordninger                 | (1)                |                    | (1)                   |                       |
| Skat af anden totalindkomst   | (16)               | 26                 | 5                     | (13)                  |
| <b>Anden totalindkomst efter skat</b>   | <b>11</b>          | <b>(314)</b>       | <b>(331)</b>          | <b>354</b>            |
| <b>Periodens totalindkomst</b>  | <b>414</b>         | <b>144</b>         | <b>539</b>            | <b>1.303</b>          |
| Fordeling af periodens totalindkomst:   |                    |                    |                       |                       |
| Minoritetsaktionærs andel af periodens totalindkomst                            | (16)               | -                  | (21)                  | (4)                   |
| Aktionærerne i FLSmidth & Co. A/S' andel af periodens totalindkomst             | 430                | 144                | 560                   | 1.307                 |
|   | 414                | 144                | 539                   | 1.303                 |



# Pengestrømsopgørelse for Koncernen

| DKK mio.   | 1.-3. kvartal<br>2011 | 1.-3. kvartal<br>2010 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Noter  |                       |                       |
| Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA), fortsættende aktiviteter | 1.652                 | 1.754                 |
| Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA), ophørte aktiviteter      | 10                    | 5                     |
| <b>Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>                    | <b>1.662</b>          | <b>1.759</b>          |
| Regulering for avancer/tab ved salg af materielle aktiver samt valutakursreguleringer mv.    | (19)                  | 45                    |
| <b>Reguleret resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>          | <b>1.643</b>          | <b>1.804</b>          |
| Ændring i hensatte forpligtelser   | (263)                 | (37)                  |
| Ændring i arbejdskapital   | 72                    | (289)                 |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster og skat</b>                       | <b>1.452</b>          | <b>1.478</b>          |
| Finansielle ind- og udbetalinger   | (114)                 | (97)                  |
| Betalte selskabsskatter  | (450)                 | (278)                 |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>  | <b>888</b>            | <b>1.103</b>          |
| 4 Køb af virksomheder og aktiviteter   | (840)                 | -                     |
| Køb af immaterielle aktiver  | (155)                 | (89)                  |
| Køb af materielle aktiver  | (301)                 | (166)                 |
| Køb af finansielle aktiver   | -                     | (76)                  |
| Salg af virksomheder og aktiviteter  | 19                    | 31                    |
| Salg af finansielle aktiver  | 2                     | -                     |
| Salg af immaterielle og materielle aktiver   | 24                    | 8                     |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>  | <b>(1.251)</b>        | <b>(292)</b>          |
| Udbytte  | (480)                 | (262)                 |
| Køb af egne aktier   | (99)                  | (5)                   |
| Salg af egne aktier  | 4                     | 11                    |
| Ændringer i øvrige forrentede nettoindeståender/(-gæld)                                      | 92                    | (313)                 |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>   | <b>(483)</b>          | <b>(569)</b>          |
| <b>Ændring i likvider</b>  | <b>(846)</b>          | <b>242</b>            |
| Likvide beholdninger 01.01.  | 2.398                 | 2.389                 |
| Valutakursregulering af likvider   | (80)                  | 141                   |
| Likvide beholdninger 30.09.  | 1.472                 | 2.772                 |

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Balance for Koncernen

## Aktiver

| DKK mio.                                    | Ultimo<br>3. kvartal<br>2011 | Ultimo<br>2010 |
|---|------------------------------|----------------|
| Noter                                       |                              |                |
| Goodwill                                    | 4.085                        | 3.663          |
| Erhvervede patenter og rettigheder          | 1.098                        | 1.021          |
| Kunderrelationer                            | 1.088                        | 1.006          |
| Andre immaterielle aktiver                  | 175                          | 156            |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter            | 51                           | 62             |
| Immaterielle aktiver under udvikling        | 385                          | 240            |
| <b>Immaterielle aktiver</b>                 | <b>6.882</b>                 | <b>6.148</b>   |
| Grunde og bygninger                         | 1.293                        | 1.269          |
| Tekniske anlæg og maskiner                  | 696                          | 710            |
| Driftsmidler og inventar                    | 217                          | 234            |
| Materielle aktiver under opførelse          | 173                          | 70             |
| <b>Materielle aktiver</b>                   | <b>2.379</b>                 | <b>2.283</b>   |
| Kapitalandele i associerede virksomheder    | 4                            | 3              |
| Andre værdipapirer og kapitalandele         | 61                           | 63             |
| Pensionsaktiver                             | 38                           | 15             |
| Udsudte skatteaktiver                       | 874                          | 728            |
| <b>Finansielle aktiver</b>                  | <b>977</b>                   | <b>809</b>     |
| <b>Langfristede aktiver i alt</b>           | <b>10.238</b>                | <b>9.240</b>   |
| <b>Varebeholdninger</b>                     | <b>2.255</b>                 | <b>1.960</b>   |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 4.409                        | 4.238          |
| Igangværende arbejder for fremmed regning   | 2.898                        | 3.120          |
| Forudbetalinger til underleverandører       | 580                          | 364            |
| Andre tilgodehavender                       | 1.055                        | 1.046          |
| Periodeafgrænsningsposter                   | 112                          | 97             |
| <b>Tilgodehavender</b>                      | <b>9.054</b>                 | <b>8.865</b>   |
| <b>Obligationer og børsnoterede aktier</b>  | <b>201</b>                   | <b>136</b>     |
| <b>Likvide beholdninger</b>                 | <b>1.472</b>                 | <b>2.398</b>   |
| <b>Kortfristede aktiver i alt</b>           | <b>12.982</b>                | <b>13.359</b>  |
| <b>AKTIVER I ALT</b>                        | <b>23.220</b>                | <b>22.599</b>  |

# Balance for Koncernen

## Passiver

| DKK mio.   | Ultimo<br>3. kvartal<br>2011 | Ultimo<br>2010 |
|--|------------------------------|----------------|
| Noter  |                              |                |
| Aktiekapital   | 1.064                        | 1.064          |
| Valutakursreguleringer vedrørende omregning af kapitalinteresser   | (59)                         | 235            |
| Valutakursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner            | (10)                         | 10             |
| Reserve for aktuarmæssige tab/gevinster                            | (238)                        | (237)          |
| Reserve for værdipapirer disponible for salg                       | (31)                         | (31)           |
| Overført resultat mv.  | 7.362                        | 6.565          |
| Foreslåede udbytter  | -                            | 479            |
| <b>Aktionærerne i FLSmidth &amp; Co. A/S' andel af egenkapital</b> | <b>8.088</b>                 | <b>8.085</b>   |
| Minoritetsaktionærers andel af egenkapital                         | 35                           | 54             |
| <b>Egenkapital i alt</b>   | <b>8.123</b>                 | <b>8.139</b>   |
| Udskudte skatteforpligtelser                                       | 803                          | 813            |
| Pensionsforpligtelser  | 200                          | 219            |
| Andre hensatte forpligtelser                                       | 546                          | 602            |
| Prioritetsgæld   | 352                          | 346            |
| Bankgæld   | 839                          | 812            |
| Finansielle leasingforpligtelser                                   | 1                            | 8              |
| Forudbetalinger fra kunder   | 698                          | 218            |
| Andre gældsforpligtelser   | 238                          | 127            |
| <b>Langfristede forpligtelser</b>                                  | <b>3.677</b>                 | <b>3.145</b>   |
| Pensionsforpligtelser  | 4                            | -              |
| Bankgæld   | 115                          | 4              |
| Finansielle leasingforpligtelser                                   | 4                            | 2              |
| Forudbetalinger fra kunder   | 1.452                        | 1.973          |
| Igangværende arbejder for fremmed regning                          | 4.542                        | 3.846          |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                           | 2.259                        | 2.192          |
| Skyldige selskabsskatter   | 365                          | 340            |
| Andre gældsforpligtelser   | 1.425                        | 1.510          |
| Andre hensatte forpligtelser                                       | 1.216                        | 1.404          |
| Periodeafgrænsningsposter  | 38                           | 44             |
| <b>Kortfristede forpligtelser</b>                                  | <b>11.420</b>                | <b>11.315</b>  |
| <b>Forpligtelser i alt</b>   | <b>15.097</b>                | <b>14.460</b>  |
| <b>PASSIVER I ALT</b>  | <b>23.220</b>                | <b>22.599</b>  |

# Egenkapital for koncernen

| DKK mio.   | Aktiekapital | Valutakursreguleringer vedrørende omregning af kapitalinteresser | Valutakursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner | Reserve for aktuariemæssige tab/gevinster | Reserve for værdipapirer disponible for salg | Overført resultat | Foreslåede udbytter | Aktionærerne i FLSmidth & Co. A/S' andel | Minoritetsaktionærens andel | I alt        |
|--|--------------|--|---|---|--|-------------------|---------------------|--|-----------------------------|--------------|
| <b>Egenkapital pr. 01.01.2011</b>  | <b>1.064</b> | <b>235</b>   | <b>10</b>   | <b>(237)</b>                              | <b>(31)</b>                                  | <b>6.565</b>      | <b>479</b>          | <b>8.085</b>                             | <b>54</b>                   | <b>8.139</b> |
| <b>Totalindkomst for perioden</b>  |              |  |   |   |  |                   |                     |  |                             |              |
| Periodens resultat   |              |  |   |   |  | 865               |                     | 865                                      | 5                           | 870          |
| <b>Anden totalindkomst</b>   |              |  |   |   |  |                   |                     |  |                             |              |
| Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske virksomheder                       |              | (276)  |   |   |  |                   |                     | (276)                                    | (21)                        | (297)        |
| Kursreguleringer af lån klassificeret som egenkapital i udenlandske virksomheder |              | (18)   |   |   |  |                   |                     | (18)                                     |                             | (18)         |
| Værdireguleringer af sikringsinstrumenter:                                       |              |  |   |   |  |                   |                     |  |                             |              |
| Periodens værdireguleringer  |              |  | 13  |   |  |                   |                     | 13                                       |                             | 13           |
| Værdireguleringer overført til omsætning   |              |  | (11)  |   |  |                   |                     | (11)                                     |                             | (11)         |
| Værdireguleringer overført til produktionsomkostninger                           |              |  | (22)  |   |  |                   |                     | (22)                                     |                             | (22)         |
| Værdireguleringer overført til finansielle indtægter/omkostninger                |              |  | 2   |   |  |                   |                     | 2  |                             | 2            |
| Værdireguleringer overført til balanceposter                                     |              |  | (2)   |   |  |                   |                     | (2)                                      |                             | (2)          |
| Aktuariemæssige gevinster(tab) på ydelesbaserede pensionsordninger               |              |  |   | (1)                                       |  |                   |                     | (1)                                      |                             | (1)          |
| Skat af anden totalindkomst  |              |  |   |   |  | 5                 |                     | 5  |                             | 5            |
| <b>Anden totalindkomst i alt</b>   | <b>0</b>     | <b>(294)</b>   | <b>(20)</b>   | <b>(1)</b>                                | <b>0</b>                                     | <b>5</b>          | <b>0</b>            | <b>(310)</b>                             | <b>(21)</b>                 | <b>(331)</b> |
| <b>Totalindkomst for perioden</b>  | <b>0</b>     | <b>(294)</b>   | <b>(20)</b>   | <b>(1)</b>                                | <b>0</b>                                     | <b>870</b>        | <b>0</b>            | <b>555</b>                               | <b>(16)</b>                 | <b>539</b>   |
| Udbetalte udbytter   |              |  |   |   |  |                   | (472)               | (472)                                    | (8)                         | (480)        |
| Udbytte egne aktier  |              |  |   |   |  | 7                 | (7)                 | 0  |                             | 0            |
| Aktiebaseret vederlæggelse, aktieoptioner  |              |  |   |   |  | 15                |                     | 15                                       |                             | 15           |
| Salg af egne aktier  |              |  |   |   |  | 4                 |                     | 4  |                             | 4            |
| Køb af egne aktier   |              |  |   |   |  | (99)              |                     | (99)                                     |                             | (99)         |
| Til- og afgang minoritetsandele  |              |  |   |   |  |                   |                     | 0  | 5                           | 5            |
| <b>Egenkapital 30.09.2011</b>  | <b>1.064</b> | <b>(59)</b>  | <b>(10)</b>   | <b>(238)</b>                              | <b>(31)</b>                                  | <b>7.362</b>      | <b>0</b>            | <b>8.088</b>                             | <b>35</b>                   | <b>8.123</b> |

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

|  | 2011          | 2010          |
|--|---------------|---------------|
| Egne aktier pr. 01.01  | 760.459 stk.  | 755.298 stk.  |
| Køb af egne aktier   | 268.901 stk.  | 12.834 stk.   |
| Afregnet aktieoptioner   | (27.806) stk. | (68.000) stk. |
| Medarbejderaktier i forbindelse med FLS Global Incentive Programme | (58.396) stk. | (93.624) stk. |
| Egne aktier pr. 30.09  | 943.158 stk.  | 606.508 stk.  |

Svarende til 1,8% (2010: 1,1%) af aktiekapitalen.



# Egenkapital for koncernen

| DKK mio.   | Aktiekapital | Valutakursreguleringer vedrørende omregning af kapitalinteresser | Valutakursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner | Reserve for aktuariemæssige tab/gevinster | Reserve for værdipapirer disponible for salg | Overført resultat | Foreslåede udbytter | Aktionærerne i FLSmidth & Co. A/S' andel | Minoritetsaktionærens andel | I alt        |
|--|--------------|--|---|---|--|-------------------|---------------------|--|-----------------------------|--------------|
| <b>Egenkapital pr. 01.01.2010</b>  | <b>1.064</b> | <b>(290)</b>   | <b>(4)</b>  | <b>(258)</b>                              | <b>(30)</b>                                  | <b>5.856</b>      | <b>266</b>          | <b>6.604</b>                             | <b>23</b>                   | <b>6.627</b> |
| <b>Totalindkomst for perioden</b>  |              |  |   |   |  |                   |                     |  |                             |              |
| Periodens resultat   |              |  |   |   |  | 949               |                     | 949                                      | (4)                         | 945          |
| <b>Anden totalindkomst</b>   |              |  |   |   |  |                   |                     |  |                             |              |
| Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske virksomheder                     |              | 318  |   |   |  |                   |                     | 318                                      |                             | 318          |
| Kursregulering af lån klassificeret som egenkapital i udenlandske virksomheder |              | 46   |   |   |  |                   |                     | 46                                       |                             | 46           |
| Værdireguleringer af sikringsinstrumenter:                                     |              |  |   |   |  |                   |                     |  |                             |              |
| Periodens værdireguleringer  |              |  | 7   |   |  |                   |                     | 7  |                             | 7            |
| Værdireguleringer overført til omsætning                                       |              |  | (3)   |   |  |                   |                     | (3)                                      |                             | (3)          |
| Værdireguleringer overført til produktionsomkostninger                         |              |  | (4)   |   |  |                   |                     | (4)                                      |                             | (4)          |
| Værdireguleringer overført til finansielle indtægter/omkostninger              |              |  | (1)   |   |  |                   |                     | (1)                                      |                             | (1)          |
| Værdireguleringer overført til balanceposter                                   |              |  | 5   |   |  |                   |                     | 5  |                             | 5            |
| Værdireguleringer af værdipapirer disponible for salg                          |              |  |   |   | 3  |                   |                     | 3  |                             | 3            |
| Skat af anden totalindkomst  |              |  |   |   |  | (13)              |                     | (13)                                     |                             | (13)         |
| <b>Anden totalindkomst i alt</b>   | <b>0</b>     | <b>364</b>   | <b>4</b>  | <b>0</b>                                  | <b>3</b>                                     | <b>(13)</b>       | <b>0</b>            | <b>358</b>                               | <b>0</b>                    | <b>358</b>   |
| <b>Totalindkomst for perioden</b>  | <b>0</b>     | <b>364</b>   | <b>4</b>  | <b>0</b>                                  | <b>3</b>                                     | <b>936</b>        | <b>0</b>            | <b>1.307</b>                             | <b>(4)</b>                  | <b>1.303</b> |
| Udbetalte udbytter   |              |  |   |   |  |                   | (262)               | (262)                                    |                             | (262)        |
| Udbytte, egne aktier   |              |  |   |   |  | 4                 | (4)                 | 0  |                             | 0            |
| Aktiebaseret vederlæggelse, medarbejderaktier                                  |              |  |   |   |  | 15                |                     | 15                                       |                             | 15           |
| Køb af egne aktier   |              |  |   |   |  | (5)               |                     | (5)                                      |                             | (5)          |
| Salg af egne aktier  |              |  |   |   |  | 11                |                     | 11                                       |                             | 11           |
| Til- og afgang minoritetsandele  |              |  |   |   |  |                   |                     | 0  | (4)                         | (4)          |
| <b>Egenkapital 30.09.2010</b>  | <b>1.064</b> | <b>74</b>  | <b>0</b>  | <b>(258)</b>                              | <b>(27)</b>                                  | <b>6.817</b>      | <b>0</b>            | <b>7.670</b>                             | <b>15</b>                   | <b>7.685</b> |

# Noter til delårsrapportens bilag

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

## 1. Resultatopgørelsen, funktionsopdelt

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

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

| DKK mio.   | 3. kvartal<br>2011 | 3. kvartal<br>2010 | 1.-3. kvartal<br>2011 | 1.-3. kvartal<br>2010 |
|--|--------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------|
| Nettoomsætning   | 5.532              | 5.253              | 14.712                | 14.666                |
| Produktionsomkostninger                                | (4.112)            | (3.902)            | (11.061)              | (11.019)              |
| <b>Bruttoresultat</b>                                  | <b>1.420</b>       | <b>1.351</b>       | <b>3.651</b>          | <b>3.647</b>          |
| Salgs- og distributionsomkostninger                    | (365)              | (332)              | (1.062)               | (980)                 |
| Administrationsomkostninger                            | (490)              | (443)              | (1.363)               | (1.298)               |
| Andre driftsindtægter / (-omkostninger)                | 19                 | 14                 | 71                    | 58                    |
| Særlige engangsomkostninger / (-indtægter)             | 8                  | 27                 | 4                     | 27                    |
| <b>Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)</b>  | <b>592</b>         | <b>617</b>         | <b>1.301</b>          | <b>1.454</b>          |
| Finansielle indtægter                                  | 84                 | 107                | 561                   | 684                   |
| Finansielle omkostninger                               | (109)              | (74)               | (634)                 | (778)                 |
| <b>Resultat før skat (EBT)</b>                         | <b>567</b>         | <b>650</b>         | <b>1.228</b>          | <b>1.360</b>          |
| Skat af periodens resultat                             | (170)              | (195)              | (368)                 | (408)                 |
| <b>Periodens resultat for fortsættende aktiviteter</b> | <b>397</b>         | <b>455</b>         | <b>860</b>            | <b>952</b>            |
| Periodens resultat for ophørte aktiviteter             | 6                  | 3                  | 10                    | (3)                   |
| <b>Periodens resultat</b>                              | <b>403</b>         | <b>458</b>         | <b>870</b>            | <b>949</b>            |

## 2. Resultat pr. aktie (EPS)

| DKK mio.   | 3. kvartal<br>2011 | 3. kvartal<br>2010 | 1.-3. kvartal<br>2011 | 1.-3. kvartal<br>2010 |
|--|--------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Indtjening</b>  |                    |                    |                       |                       |
| Aktionærene i FLSmidth & Co. A/S' andel af periodens resultat  | 399                | 458                | 865                   | 949                   |
| FLSmidth & Co. Koncernens resultat af ophørte aktiviteter  | 6                  | 3                  | 10                    | (3)                   |
| <b>Antal aktier, gennemsnitligt</b>  |                    |                    |                       |                       |
| Antal aktier udstedt   | 53.200.000         | 53.200.000         | 53.200.000            | 53.200.000            |
| Regulering for egne aktier   | (852.914)          | (569.064)          | (821.734)             | (582.904)             |
| Potentiel forøgelse af aktier i omløb, optioner in the money   | 95.453             | 121.310            | 211.577               | 85.301                |
|  | <b>52.442.539</b>  | <b>52.752.246</b>  | <b>52.589.843</b>     | <b>52.702.397</b>     |
| <b>Indtjening pr. aktie</b>  |                    |                    |                       |                       |
| • Fortsættende og ophørte aktiviteter, pr. aktie DKK   | 7,6                | 8,7                | 16,5                  | 18,0                  |
| • Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet, pr. aktie DKK   | 7,6                | 8,7                | 16,4                  | 18,0                  |
| • Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet før effekt af købsprisallokeringer vedr. GL&V Process, pr. aktie DKK | 8,0                | 9,0                | 17,4                  | 18,9                  |
| • Fortsættende aktiviteter, pr. aktie DKK  | 7,5                | 8,6                | 16,3                  | 18,1                  |
| • Fortsættende aktiviteter, udvandet, pr. aktie DKK  | 7,5                | 8,6                | 16,3                  | 18,1                  |

Ikke udvandet indtjening pr. aktie vedrørende ophørte aktiviteter udgør DKK 0,2. Effekt af købsprisallokeringer vedr. GL&V Process udgør før skat i 1.-3. kvartal 2011 DKK 66 mio. Efter skat udgør disse DKK 46 mio. og påvirker således EPS pr. aktie med DKK 0,9.

# Noter til delårsrapportens bilag

## 3. Opdeling af koncernen på segmenter, fortsættende aktiviteter

| DKK mio.   | 1.-3. kvartal 2011 |               |              |                                  |                                |
|--|--------------------|---------------|--------------|----------------------------------|--------------------------------|
|  | Cement             | Mineraler     | Cembrit      | Andre selskaber mv. <sup>1</sup> | Fortsættende aktiviteter i alt |
| <b>RESULTATOPGØRELSE</b>   |                    |               |              |                                  |                                |
| <b>Nettoomsætning</b>  | <b>5.772</b>       | <b>7.989</b>  | <b>1.085</b> | <b>(134)</b>                     | <b>14.712</b>                  |
| Produktionsomkostninger  | (4.048)            | (6.118)       | (711)        | (17)                             | (10.894)                       |
| <b>Bruttoresultat</b>  | <b>1.724</b>       | <b>1.871</b>  | <b>374</b>   | <b>(151)</b>                     | <b>3.818</b>                   |
| Salgs-, adm.- og dist. omk. samt andre driftsposter  | (1.101)            | (949)         | (273)        | 157                              | (2.166)                        |
| <b>Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>                              | <b>623</b>         | <b>922</b>    | <b>101</b>   | <b>6</b>                         | <b>1.652</b>                   |
| Særlige engangsposter  | (3)                | (2)           | -            | 9                                | 4                              |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver  | (107)              | (193)         | (53)         | (2)                              | (355)                          |
| <b>Resultat før fin. poster og skat (EBIT)</b>   | <b>513</b>         | <b>727</b>    | <b>48</b>    | <b>13</b>                        | <b>1.301</b>                   |
| <i>Resultat før fin. poster og skat (EBIT) for effekt af købsprisallokering vedr. GL&amp;V Process</i> | <i>513</i>         | <i>793</i>    | <i>48</i>    | <i>17</i>                        | <i>1.367</i>                   |
| <b>ORDREINDGANG</b>  | <b>6.226</b>       | <b>12.047</b> | <b>N/A</b>   | <b>(85)</b>                      | <b>18.188</b>                  |
| <b>ORDREBEHOLDNING</b>   | <b>14.280</b>      | <b>13.362</b> | <b>N/A</b>   | <b>(150)</b>                     | <b>27.492</b>                  |
| <b>NØGLETAL</b>  |                    |               |              |                                  |                                |
| Bruttomargin   | 29,9%              | 23,4%         | 34,5%        | N/A                              | 26,0%                          |
| EBITDA margin  | 10,8%              | 11,5%         | 9,3%         | N/A                              | 11,2%                          |
| EBIT margin  | 8,9%               | 9,1%          | 4,4%         | N/A                              | 8,8%                           |
| <i>EBIT margin for effekt af købsprisallokering vedr. GL&amp;V Process</i>                             | <i>8,9%</i>        | <i>9,9%</i>   | <i>4,4%</i>  | <i>N/A</i>                       | <i>9,3%</i>                    |
| <b>Antal ansatte ultimo</b>  | <b>6.235</b>       | <b>5.392</b>  | <b>1.086</b> | <b>2</b>                         | <b>12.715</b>                  |

| DKK mio.   | 1.-3. kvartal 2010 |               |              |                                  |                                |
|--|--------------------|---------------|--------------|----------------------------------|--------------------------------|
|  | Cement             | Mineraler     | Cembrit      | Andre selskaber mv. <sup>1</sup> | Fortsættende aktiviteter i alt |
| <b>RESULTATOPGØRELSE</b>   |                    |               |              |                                  |                                |
| <b>Nettoomsætning</b>  | <b>7.072</b>       | <b>6.637</b>  | <b>1.033</b> | <b>(76)</b>                      | <b>14.666</b>                  |
| Produktionsomkostninger  | (5.176)            | (4.959)       | (695)        | (38)                             | (10.868)                       |
| <b>Bruttoresultat</b>  | <b>1.896</b>       | <b>1.678</b>  | <b>338</b>   | <b>(114)</b>                     | <b>3.798</b>                   |
| Salgs-, adm.- og dist. omk. samt andre driftsposter  | (1.001)            | (863)         | (246)        | 66                               | (2.044)                        |
| <b>Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>                              | <b>895</b>         | <b>815</b>    | <b>92</b>    | <b>(48)</b>                      | <b>1.754</b>                   |
| Særlige engangsposter  | 1                  | 25            | 1            | -                                | 27                             |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver  | (95)               | (170)         | (58)         | (4)                              | (327)                          |
| <b>Resultat før fin. poster og skat (EBIT)</b>   | <b>801</b>         | <b>670</b>    | <b>35</b>    | <b>(52)</b>                      | <b>1.454</b>                   |
| <i>Resultat før fin. poster og skat (EBIT) for effekt af købsprisallokering vedr. GL&amp;V Process</i> | <i>801</i>         | <i>736</i>    | <i>35</i>    | <i>(52)</i>                      | <i>1.520</i>                   |
| <b>ORDREINDGANG</b>  | <b>7.798</b>       | <b>8.650</b>  | <b>N/A</b>   | <b>(96)</b>                      | <b>16.352</b>                  |
| <b>ORDREBEHOLDNING</b>   | <b>13.682</b>      | <b>10.065</b> | <b>N/A</b>   | <b>(134)</b>                     | <b>23.613</b>                  |
| <b>NØGLETAL</b>  |                    |               |              |                                  |                                |
| Bruttomargin   | 26,8%              | 25,3%         | 32,7%        | N/A                              | 25,9%                          |
| EBITDA margin  | 12,7%              | 12,3%         | 8,9%         | N/A                              | 12,0%                          |
| EBIT margin  | 11,3%              | 10,1%         | 3,4%         | N/A                              | 9,8%                           |
| <i>EBIT margin for effekt af købsprisallokering vedr. GL&amp;V Process</i>                             | <i>11,3%</i>       | <i>11,1%</i>  | <i>3,4%</i>  | <i>N/A</i>                       | <i>10,4%</i>                   |
| <b>Antal ansatte ultimo</b>  | <b>5.509</b>       | <b>4.298</b>  | <b>1.060</b> | <b>3</b>                         | <b>10.870</b>                  |

| DKK mio.   | 1.-3. kvartal |              |
|--|---------------|--------------|
|  | 2011          | 2010         |
| <b>Afstemning af periodens resultat før skat af fortsættende aktiviteter</b> |               |              |
| Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter                 | 1.301         | 1.454        |
| Finansielle indtægter  | 561           | 684          |
| Finansielle omkostninger   | (634)         | (778)        |
| <b>Periodens resultat før skat af fortsættende aktiviteter (EBT)</b>         | <b>1.228</b>  | <b>1.360</b> |

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

# Noter til delårsrapportens bilag

## 4. Køb af virksomheder og aktiviteter

| Navn tilkøbt virksomhed             | Primær aktivitet | Købsdato           | Tilkøbt ejerandel | Tilkøbt stemmeandel | Ejerandel | Stemmeandel |
|-------------------------------------|------------------|--------------------|-------------------|---------------------|-----------|-------------|
| Summit Valley (køb af nettoaktiver) | Mineraler        | 15. december 2009  | -                 | -                   | -         | -           |
| ESSA Australia Limited              | Mineraler        | 17. februar 2011   | 100%              | 100%                | 100%      | 100%        |
| Darimec S.r.L.                      | Cement           | 29. juli 2011      | 100%              | 100%                | 100%      | 100%        |
| Phillips Kiln Service Ltd.          | Cement           | 18. august 2011    | 100%              | 100%                | 100%      | 100%        |
| Knelson Group (køb af nettoaktiver) | Mineraler        | 21. september 2011 | -                 | -                   | -         | -           |
| Transweigh India Ltd.               | Cement           | 20. oktober 2011   | 76%               | 76%                 | 100%      | 100%        |

| DKK mio.   | 1.-3. kvartal 2011                   |                            |                                   | 1.-3. kvartal 2010                   |                            |                                   |
|--|--------------------------------------|----------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------|-----------------------------------|
|  | Regnskabsmæssig værdi før regulering | Reguleringer til dagsværdi | Dagsværdireguleret åbningsbalance | Regnskabsmæssig værdi før regulering | Reguleringer til dagsværdi | Dagsværdireguleret åbningsbalance |
| Erhvervede patenter og rettigheder                     | -                                    | 135                        | 135                               | -                                    | 0                          | -                                 |
| Kunderelationer  | -                                    | 185                        | 185                               | -                                    | (3)                        | (3)                               |
| Andre immaterielle aktiver                             | -                                    | 61                         | 61                                | -                                    | (1)                        | (1)                               |
| Materielle aktiver                                     | 88                                   | -                          | 88                                | -                                    | -                          | -                                 |
| Finansielle aktiver, herunder udskudt skat             | 18                                   | -                          | 13                                | -                                    | -                          | -                                 |
| Varebeholdninger                                       | 75                                   | -                          | 75                                | -                                    | (1)                        | (1)                               |
| Tilgodehavender  | 149                                  | -                          | 149                               | -                                    | -                          | -                                 |
| Likvide beholdninger                                   | 41                                   | -                          | 41                                | -                                    | -                          | -                                 |
| Minoritetsinteresser                                   | (7)                                  | -                          | (7)                               | -                                    | -                          | -                                 |
| Øvrige forpligtelser                                   | (192)                                | -                          | (192)                             | -                                    | -                          | -                                 |
| Lån  | (5)                                  | -                          | (5)                               | -                                    | -                          | -                                 |
| <b>Nettoaktiver</b>                                    | <b>167</b>                           | <b>381</b>                 | <b>543</b>                        | -                                    | <b>(5)</b>                 | <b>(5)</b>                        |
| Goodwill   |                                      |                            | 521                               |                                      |                            | 5                                 |
| <b>Kostpris</b>  |                                      |                            | <b>1.064</b>                      |                                      |                            | -                                 |
| Tilkøbte likvide beholdninger                          |                                      |                            | (41)                              |                                      |                            |                                   |
| Betinget købsvederlag (earn out)                       |                                      |                            | (183)                             |                                      |                            |                                   |
| <b>Nettolikviditetseffekt, tilkøb</b>                  |                                      |                            | <b>840</b>                        |                                      |                            | -                                 |
| <b>Andre specifikationer vedrørende transaktioner:</b> |                                      |                            |                                   |                                      |                            |                                   |
| Direkte købsomkostninger                               |                                      |                            | 5                                 |                                      |                            |                                   |

### ESSA Australia Limited

Essa Australia Limited med base i Perth, Australien er specialist inden for konstruktion, fremstilling, service og support af prøvetagningsudstyr til mineral- og mineindustrien. Essa's regnskabstal indgår i FLSmidth & Co Koncernen som en del af Cement indenfor Automation. Dermed kan transaktionen anses som Automations indtrængen i Mineralindustrien. Essa selskaber er konsolideret pr. købsdato og indgår i Q3 2011 koncernregnskabet med en omsætning på DKK 76 mio. og et resultat efter skat på DKK 5 mio. Ikke allokert købspris udgør DKK 21 mio. og indregnes som goodwill som udtryk for forventede synergier. Minoritesandelen (NCI) er målt til dagsværdi. Såfremt købet af Essa Australia Limited i 2011 var konsolideret pr. 1. januar 2011, ville omsætning og resultat efter skat fra virksomheden samlet indgå i koncernregnskabet med henholdsvis DKK 103 mio. og DKK 2 mio.

### Darimec S.r.L.

Darimec S.r.L. med base i Milano Italien konstruerer og fremstiller tandkranse, drev og specialbyggede gear hovedsagelig til cement- og mineralindustriene. Darimec selskaber er konsolideret pr. købsdato og indgår i Q3 2011 koncernregnskabet med en omsætning på DKK 9 mio. og et resultat efter skat på DKK -2 mio. Ikke allokert købspris udgør DKK 94 mio. og indregnes som goodwill som udtryk for forventede synergier. Såfremt købet af Darimec S.r.L. i 2011 var konsolideret pr. 1. januar 2011, ville omsætning og resultat efter skat fra virksomheden samlet indgå i koncernregnskabet med henholdsvis DKK 43 mio. og DKK -5 mio.

### Phillips Kiln Service Ltd.

Phillips Kils Service Ltd. med base i South Sioux City, USA leverer onservice til cement- og mineralindustrien. Phillips selskaber er konsolideret pr. købsdato og indgår i Q3 2011 koncernregnskabet med en omsætning på DKK 15 mio. og et resultat efter skat på DKK -1 mio. Ikke allokert købspris udgør DKK 15 mio. og indregnes som goodwill som udtryk for forventede synergier. Der er skattemæssige fradrag for tilkøbt goodwill udgørende DKK 14 mio. Såfremt købet af Phillips i 2011 var konsolideret pr. 1. januar 2011, ville omsætning og resultat efter skat fra virksomheden samlet indgå i koncernregnskabet med henholdsvis DKK 139 mio. og DKK 25 mio.

### Knelson Group (køb af nettoaktiviteter)

Knelson Group med base i Vancouver Canada fremstiller og monterer udstyr til genanvendelse af ædelmetaller, f.eks. guld, platin og sølv, samt avanceret gravitationsseparation af grundmetaller og industrielle mineraler. Aktiviteterne er konsolideret pr. købsdato og indgår i koncernregnskabet med en omsætning på DKK 0 mio. og et resultat efter skat på DKK 0 mio. Ikke allokert købspris udgør DKK 383 mio. og indregnes som goodwill som udtryk for forventede synergier. Der er skattemæssige fradrag for tilkøbt goodwill udgørende DKK 287 mio. Det er aftalt med den sælgende Knelson Group, at omsætning og resultat ikke oplyses, da man herudfra kan udlede Knelson Group's økonomiske stilling.

### Summit Valley

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

### Køb af virksomheder efter balancedagen

FLSmidth har den 20. oktober 2011 indgået aftale om at købe 76% af aktieposten i Transweigh India Limited, et indisk firma der konstruerer og fremstiller doserings- og vejedyr til cement- og mineralindustriene. FLSmidth ejede i forvejen de resterende 24% i selskabet. Overtagelse af Transweigh leverer og understøtter de nuværende aktiviteter i FLSmidth Pfister.

Det har grundet det korte tidsrum mellem købet og offentliggørelsen af Q3 rapporten for 2011 ikke været praktisk muligt at fordele købesummen på overtagne aktiver og forpligtelser før offentliggørelsen af Q3 rapporten. En foreløbig købsprisfordeling forventes indarbejdet i årsrapporten for 2011. Såfremt købet af Transweigh i 2011 var konsolideret pr. 1. januar 2011, ville omsætning og resultat efter skat fra virksomheden samlet indgå i koncernregnskabet med henholdsvis DKK 55 mio. og DKK 6 mio.



# Noter til delårsrapportens bilag

## 5. Udvikling i eventualaktiver og -forpligtelser

Eventualforpligtelser er pr. 30. september 2011 opgjort til DKK 6,8 mia. (ultimo 2010 DKK 6,9 mia.), heraf udgør arbejds- og betalingsgarantier DKK 6,5 mia. (ultimo 2010 DKK 6,5 mia.). Der henvises til note 30 i Årsrapporten for 2010 for en generel beskrivelse af arten af koncernens eventualforpligtelser.

## 6. Nøgletal pr. kvartal

| DKK mio.   | 2009       | 2010       |            |            |            | 2011       |            |            |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|  |            | 4. kvartal | 1. kvartal | 2. kvartal | 3. kvartal | 4. kvartal | 1. kvartal | 2. kvartal |
| <b>RESULTATOPGØRELSE</b>   |            |            |            |            |            |            |            |            |
| Nettoomsætning   | 6.535      | 4.490      | 4.923      | 5.253      | 5.520      | 4.385      | 4.795      | 5.532      |
| Bruttoresultat   | 1.720      | 1.109      | 1.283      | 1.406      | 1.409      | 1.106      | 1.229      | 1.483      |
| Resultat før særlige engangsposter, af- og nedskriv. (EBITDA)  | 917        | 462        | 585        | 707        | 633        | 427        | 508        | 717        |
| Resultat før fin. poster og skat (EBIT)  | 764        | 359        | 478        | 617        | 536        | 305        | 404        | 592        |
| <i>Resultat før fin. poster og skat (EBIT) før effekt af købsprisallokeringer vedr. GL&amp;V Process</i> | 788        | 381        | 500        | 639        | 560        | 327        | 426        | 614        |
| Resultat før skat (EBT)  | 625        | 342        | 368        | 650        | 512        | 249        | 412        | 567        |
| Skat af periodens resultat   | (193)      | (100)      | (113)      | (195)      | (182)      | (75)       | (123)      | (168)      |
| <b>Periodens resultat af fortsættende aktiviteter</b>  | <b>432</b> | <b>242</b> | <b>255</b> | <b>455</b> | <b>330</b> | <b>174</b> | <b>289</b> | <b>399</b> |
| Periodens resultat af ophørte aktiviteter  | (24)       | (9)        | 3          | 3          | (1)        | (1)        | 5          | 6          |
| <b>Periodens resultat</b>  | <b>408</b> | <b>233</b> | <b>258</b> | <b>458</b> | <b>329</b> | <b>173</b> | <b>294</b> | <b>405</b> |
| <i>Bruttomargin</i>  | 26,3%      | 24,7%      | 26,1%      | 26,8%      | 25,5%      | 25,2%      | 25,6%      | 26,8%      |
| <i>EBITDA margin</i>   | 14,0%      | 10,3%      | 11,9%      | 13,5%      | 11,5%      | 9,7%       | 10,6%      | 13,0%      |
| <i>EBIT margin</i>   | 11,7%      | 8,0%       | 9,7%       | 11,7%      | 9,7%       | 7,0%       | 8,4%       | 10,7%      |
| <i>EBIT margin før effekt af købsprisallokeringer vedr. GL&amp;V Process</i>                             | 12,1%      | 8,5%       | 10,2%      | 12,2%      | 10,1%      | 7,5%       | 8,9%       | 11,1%      |
| <b>PENGESTRØMME</b>  |            |            |            |            |            |            |            |            |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet   | 923        | 349        | 387        | 367        | 232        | (101)      | 426        | 563        |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet   | (100)      | (93)       | (70)       | (129)      | (434)      | (257)      | (148)      | (846)      |
| Ordreindgang, fortsættende aktiviteter (brutto)  | 4.091      | 5.195      | 7.521      | 3.636      | 4.428      | 4.964      | 6.048      | 7.176      |
| Ordrebeholdning, fortsættende aktiviteter  | 21.194     | 22.883     | 26.621     | 23.613     | 23.708     | 24.033     | 25.011     | 27.492     |
| <b>SEGMENTOPLYSNINGER</b>  |            |            |            |            |            |            |            |            |
| <b>Cement</b>  |            |            |            |            |            |            |            |            |
| Nettoomsætning   | 3.605      | 2.426      | 2.374      | 2.272      | 2.300      | 1.935      | 1.926      | 1.911      |
| EBITDA   | 635        | 269        | 298        | 328        | 253        | 198        | 231        | 194        |
| EBIT   | 561        | 237        | 265        | 299        | 216        | 162        | 198        | 153        |
| <i>Bruttomargin</i>  | 28,0%      | 25,2%      | 25,9%      | 29,4%      | 31,5%      | 27,1%      | 31,0%      | 31,4%      |
| <i>EBITDA margin</i>   | 17,6%      | 11,1%      | 12,6%      | 14,4%      | 11,0%      | 10,2%      | 12,0%      | 10,2%      |
| <i>EBIT margin</i>   | 15,6%      | 9,8%       | 11,2%      | 13,2%      | 9,4%       | 8,4%       | 10,3%      | 8,0%       |
| Ordreindgang (brutto)  | 2.248      | 2.834      | 3.346      | 1.618      | 2.238      | 1.603      | 2.137      | 2.486      |
| Ordrebeholdning  | 12.568     | 13.762     | 15.006     | 13.682     | 14.146     | 13.762     | 13.409     | 14.280     |
| <b>Mineraler</b>   |            |            |            |            |            |            |            |            |
| Nettoomsætning   | 2.658      | 1.836      | 2.183      | 2.618      | 2.950      | 2.199      | 2.519      | 3.271      |
| EBITDA   | 317        | 200        | 252        | 363        | 357        | 226        | 233        | 463        |
| EBIT   | 253        | 147        | 198        | 325        | 317        | 158        | 181        | 388        |
| EBIT før effekt af købsprisallokeringer vedr. GL&V Process   | 277        | 169        | 220        | 347        | 341        | 180        | 203        | 410        |
| <i>Bruttomargin</i>  | 26,7%      | 24,9%      | 26,2%      | 24,8%      | 22,2%      | 23,9%      | 21,7%      | 24,4%      |
| <i>EBITDA margin</i>   | 11,9%      | 10,9%      | 11,5%      | 13,9%      | 12,1%      | 10,3%      | 9,2%       | 14,2%      |
| <i>EBIT margin</i>   | 9,5%       | 8,0%       | 9,1%       | 12,4%      | 10,7%      | 7,2%       | 7,2%       | 11,9%      |
| <i>EBIT margin før effekt af købsprisallokeringer vedr. GL&amp;V Process</i>                             | 10,4%      | 9,2%       | 10,1%      | 13,3%      | 11,6%      | 8,2%       | 8,1%       | 12,5%      |
| Ordreindgang (brutto)  | 1.907      | 2.382      | 4.197      | 2.071      | 2.332      | 3.375      | 3.944      | 4.728      |
| Ordrebeholdning  | 8.712      | 9.234      | 11.688     | 10.065     | 9.752      | 10.430     | 11.746     | 13.362     |
| <b>Cembrit</b>   |            |            |            |            |            |            |            |            |
| Nettoomsætning   | 329        | 250        | 380        | 403        | 350        | 290        | 394        | 401        |
| EBITDA   | (15)       | 1          | 42         | 49         | 11         | 8          | 43         | 50         |
| EBIT   | (30)       | (16)       | 23         | 28         | (8)        | (9)        | 25         | 32         |
| <i>Bruttomargin</i>  | 22,8%      | 32,0%      | 34,5%      | 31,5%      | 24,3%      | 34,1%      | 35,3%      | 33,9%      |
| <i>EBITDA margin</i>   | (4,6%)     | 0,4%       | 11,1%      | 12,2%      | 3,1%       | 2,8%       | 10,9%      | 12,5%      |
| <i>EBIT margin</i>   | (9,1%)     | (6,4%)     | 6,1%       | 6,9%       | (2,3%)     | (3,1%)     | 6,3%       | 8,0%       |

# Noter til delårsrapportens bilag

## 7. Anvendt regnskabspraksis og ledelsesmæssige skøn og vurderinger

### Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for 1.-3. kvartal 2011 for koncernen aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU samt de yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskabers delårsrapporter som fastlagt af NASDAQ OMX Copenhagen ("OMX"). Den anvendte regnskabspraksis er bortset fra nedenstående forhold uændret i forhold til den anvendte regnskabspraksis i Årsrapporten for 2010. Der henvises til note 41 side 94 i Årsrapporten for 2010 for nærmere redegørelse herfor.

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

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

### Ledelsesmæssige skøn og vurderinger

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

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

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



**FLSmidth & Co. A/S**

Vigerslev Allé 77

2500 Valby

Danmark

Tlf.: +45 36 18 18 00

Fax: +45 36 44 18 30

corp@flsmidth.com

**[www.flsmidth.com](http://www.flsmidth.com)**

CVR Nr. 58180912