

År 2016, den 5. april, kl. 16.00 afholdtes ordinær generalforsamling i FLSmidth & Co. A/S, CVR-nr. 58 18 09 12, i Tivoli Congress Center, Arni Magnussons Gade 2-4, 1577 København V.

Dagsorden var som følger:

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i 2015
2. Forelæggelse og godkendelse af årsrapport for 2015
3. Godkendelse af honorar til bestyrelsen:
  - a. Endelig godkendelse af honorarer for 2015
  - b. Foreløbig fastsættelse af honorarer for 2016
4. Anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport
5. Valg af medlemmer til bestyrelsen
6. Valg af revisor
7. Forslag fra bestyrelsen
  - 7.1. Ændring af vedtægterne – overgang fra ihændehaberaktier til navneaktier
    - a) Ændring af §§ 4 og 4a
    - b) Ændring af § 5
  - 7.2. Ændring af vedtægterne – fornyelse af bestyrelsens bemyndigelse til at forhøje selskabskapitalen
  - 7.3 Ændring af vedtægterne – bemyndigelse til udlodning af ekstraordinært udbytte
  - 7.4 Godkendelse af opdaterede retningslinjer for incitamentsaflønnning
  - 7.5 Egne aktier
8. Eventuelt

Bestyrelsens formand, Vagn Sørensen, bød velkommen og oplyste, at bestyrelsen i overensstemmelse med § 7 i selskabets vedtægter havde udpeget advokat Klaus Søgaard som dirigent.

Dirigenten gennemgik reglerne i selskabsloven og selskabets vedtægter vedrørende indkaldelse af den ordinære generalforsamling og erklærede generalforsamlingen for lovlig og beslutningsdygtig.

Dirigenten gennemgik vedtagelseskravene for dagsordenens punkter og oplyste, at bestyrelsens forslag under punkterne 7.1, 7.2 og 7.3 skulle vedtages med 2/3 majoritet, og alle de resterende forslag på dagsordenen kunne vedtages med simpel majoritet.

På generalforsamlingen var repræsenteret nominelt DKK 519.885.480, svarende til 53,13 % af selskabets samlede aktiekapital efter nedregulering for egne aktier. Den repræsenterede kapital modsvarede 519.885.480 stemmer, svarende til 53,13 % af det samlede antal stemmer eksklusive stemmer på egne aktier.

Til generalforsamlingen var udstedt 752 adgangskort, hvoraf antal registrerede adgangskort var 394, heraf 290 med stemmeret. I alt 0,58 % af de repræsenterede stemmer havde meddelt bestyrelsen fuldmagt, og 62,45 % af de repræsenterede stemmer havde udfyldt afkrydsningsfuldmagt eller brevstemt.

Dirigenten oplyste, at dagsordenens første fire punkter ville blive forelagt samlet af bestyrelsens formand.

Ad. 1-4. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i 2015, godkendelse af årsrapport for 2015, godkendelse af honorarer til bestyrelsen og anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport

Formanden aflagde følgende beretning:

“Vi befinder os i øjeblikket i en vanskelig markedssituation, hvor investeringerne i både cement- og mineralindustrien er under pres. Det har medført store udsving i markedet og nedsat sigtbarheden betydeligt for både os og vores kunder.

Direktionen og bestyrelsen har derfor særligt fokus på at styre virksomheden sikkert gennem lavkonjunkturen samtidig, med at vi opbygger en stærk finansiel platform og sørger for, at virksomheden er bedst muligt rustet til det opsving, som uvægerligt vil komme på et fremtidigt tidspunkt.

I en konjunkturfølsom industri er der løbende behov for at tilpasse sig til ændrede markedsvilkår - både i form af aktivitetsniveau og i form af ændrede kundebehov.

I det foregående årti handlede det for kunderne primært om at få tilført så meget ny cement- og mineralkapacitet, så hurtigt som muligt. Nu og de næste mange år handler det mere om at hjælpe kunderne med at øge deres produktivitet. Og der er især i mineralindustrien opbygget et produktivitetsefterslæb. I 90'erne var mineselskaberne i stand til at forbedre deres produktivitet med ca. 3 % om året, hvorimod 00'erne viste en årlig forringelse i produktiviteten på ca. 8 %.

Produktivitet betyder kort og godt at få mere ud af mindre - med færre ressourcer. Det kan eksempelvis være i form af produkter eller serviceydelser, der giver lavere vedligeholdelsesomkostninger, eller medfører et lavere vand- og energiforbrug. Eller det kan være i form af service- og procesløsninger, der sikrer højere opetid og øget produktion.

Det er vores klare overbevisning, at produktivitet er nøgleordet til succes i fremtiden, og vi arbejder fokuseret på at transformere FLSmidth til at blive den førende leverandør af produktivitet til cement- og mineralindustrien.

Med hensyn til bestyrelsens agenda i 2015 betød markedsudviklingen og kundernes ændrede behov, at vi har fokuseret særligt på at sikre en optimal fremtidig sammensætning af bestyrelsen og medarbejderstaben.

Jeg vil komme nærmere ind på bestyrelsessammensætningen i forbindelse med dagsordenens pkt. 5, men kan allerede nu sige, at jeg glæder mig til at præsentere generalforsamlingen for bestyrelsens nye kandidater til bestyrelsen.

Med hensyn til medarbejderstaben, har talentudvikling og planlægning af generationsskifte været særligt på dagsordenen i 2015. Det samme har et nyt langsigtet incitamentsprogram baseret på betingede aktier i tråd med de retningslinjer for incitamentsafłønning, som blev vedtaget på generalforsamlingen i 2015. Formålet med incitamentsprogrammet er at fastholde nøglemedarbejdere og sikre overensstemmelse mellem aktionærernes og ledelsens interesser ved at belønne resultater i overensstemmelse med de langsigtede finansielle målsætninger.

Det totale antal medarbejdere udgjorde 12.969 ved udgangen af 2015, hvilket er en nedgang på 1.800 i forhold til sidste år. Salget af Cembrit forklarer en nedgang på godt 1.000 medarbejdere, og den resterende del er en refleksion af det lavere aktivitetsniveau som følge af lavkonjunktoren.

Det er uundgåeligt, at koncernens kortsigtede resultater påvirkes af den aktuelle markedssituation, men ved løbende at effektivisere vores forretning og ved at have fokus på, at vi har de rigtige medarbejdere og kompetencer, skaber vi et godt fundament for at øge indtjeningen og forbedre vores konkurrenceevne i de kommende år.

Med hensyn til FLSmidth's strategi og forretningsmodel er den grundlæggende uforandret, men nu med et endnu stærkere fokus på produktivitet.

FLSmidth er en globalt førende leverandør af bæredygtige teknologier til seks vækstindustrier: kobber, guld, kul, jernmalm, gødningsminerale og cement, hvoraf cement og kobber er de største og vigtigste segmenter.

Cirka en tredjedel af omsætningen går til andre relaterede industrier som: nikkel, aluminium, sølv, stål og energi.

Som førende leverandør af effektive og miljørigtige løsninger til den globale cement og mineralindustri, leverer FLSmidth alt fra enkeltmaskiner til færdige produktionslinjer og optimering af fabrikker og anlæg, og vi tilbyder samtidig at overtage den efterfølgende drift af anlægget. Det er ikke tilfældigt, at serviceaktiviteter i dag udgør over halvdelen af vores omsætning.

FLSmidth har en fleksibel forretningsmodel, som gør, at vi kan manøvrere sikkert gennem forskellige konjunkturfaser. Langt størstedelen af vores produktion er lagt ud til underleverandører. Vi har en livscyklustilgang og en unik kombination af nøgleprodukter, procesviden og et bredt udbud af serviceydelser, som giver os et solidt forretningsgrundlag, uanset hvor i konjunkturcyklussen vi befinder os.

Samfund over hele verden vokser og bliver mere økonomisk udviklede. Med flere hundrede millioner mennesker på vej til at blive løftet ud af fattigdom og op i middelklassen, giver urbanisering og industrialisering et øget behov for infrastruktur og højere levestandard. Minerale og cement er essentielle komponenter for at kunne opfylde dette behov.

Men en række forhold udfordrer mineral- og cementindustriens evne til tilstrækkeligt at understøtte det øgede globale behov for cement og mineraler. Mineral- og cementindustrien har i stigende grad fokus på bæredygtighed og ansvar for miljø og samfund. De møder stadig skrappere miljømæssige lovkraft i forhold til forbruget af naturressourcer som vand og energi, samt i forhold til forurening og udledninger. Knaphed på energi, vand og råvarer fører til en mere kompleks og kostbar drift. Effektiv styring af disse områder samt forpligtelserne til at ansætte og udvikle lokal arbejdskraft og skabe et sikkert arbejdsmiljø er afgørende for at få lokal støtte til drift af både cementfabrikker og minedrift. FLSmidth har både erfaringen og teknologierne til at hjælpe kunderne med at klare disse udfordringer.

Resultatet i 2015 var stærkt påvirket af et udfordrende marked. Den globale vækst blev lavere end forventet, og som en konsekvens heraf udviklede FLSmidths kernemarkeder sig mere negativt end forventet. Det forventede opsving i cementindustrien blev udskudt, og situationen i mineralmarkedet blev forværret hurtigere og kraftigere end forventet ved årets begyndelse.

Lavere vækst og faldende råvarepriser har presset mineselskabernes resultater og pengestrømme. Investeringerne i mineindustrien er derfor faldet og forventes først at stige igen henimod slutningen af 2017. Mineselskaberne opretholder imidlertid rekordhøj produktion, eftersom efterspørgslen på mineraler fortsat er høj i et historisk perspektiv, hvilket understøtter efterspørgslen på service og reservedele fra leverandører som FLSmidth.

Markedet for ny cementkapacitet har befundet sig på et konjunkturmæssigt lavpunkt i adskillige år, og viste ikke rigtig den fremgang vi havde håbet på i 2015 som følge af, at de lave oliepriser havde en stærk negativ indvirkning på aktiviteterne i de olieeksporterende lande, hvorimod den positive effekt endnu ikke er slået igennem i de olieimporterende lande.

Som følge af de ændrede markedsforhold og store markedsudsving hen over sommeren blev forventningerne til indtjeningen nedjusteret i forbindelse med halvårsregnskabet.

Ved årets start var det forventningen, at vi i 2015 ville få en omsætning på DKK 19-21 mia. og en EBITA margin på 9-10 %. I august blev EBITA margin forventningerne ændret til 7-8 %, som følge af øget markedsusikkerhed og deraf følgende hensættelser på projekter og kunder.

I forbindelse med regnskabet for 3. kvartal i 2015 blev det meddelt, at koncernens aktiviteter indenfor bulk materialehåndtering sættes til salg. Der er primært tale om udstyr til havneterminaler og transportsystemer, som ikke er en del af vores kerne udstyrsleverance til mineralindustrien. Vi vil fortsat levere integrerede materialehåndteringsløsninger til mineralindustrien. Den del af forretningen er ikke til salg. Status er, at vi er ved at restrukturere og klargøre selskabet til salg. En egentlig salgsproces vil blive startet op i løbet af de kommende måneder.

Beslutningen om at sætte bulk materialehåndteringsaktiviteterne til salg, betyder at disse aktiviteter siden 3. kvartal 2015 er blevet rapporteret som ikke fortsættende aktiviteter, og at de ikke længere er den del af den rapporterede omsætning og resultat. Derfor blev vores forventninger til helåret teknisk justeret i forbindelse med 3. kvartalsregnskabet, så de ikke længere inkluderede bulk materialehåndteringsaktiviteterne. Omsætningsforventningen blev præciseret til DKK 19-20 mia. og forventningerne til EBITA marginen blev løftet til 7,5-8,5 %. Året endte med en omsætning på DKK 19,7 mia. og en EBITA margin på 8 % i tråd med de senest udmeldte forventninger.

Ordreindgangen steg 7 % til DKK 18,5 mia., mens omsætningen faldt 4 % til DKK 19,7 mia. i 2015. Begge dele var understøttet af en positiv valutaudvikling - uden hvilken ordreindgang også ville have vist et fald. Driftsresultatet, EBITA faldt til DKK 1,6 mia., svarende til en EBITA margin 8 % som tidligere nævnt. Størstedelen af indtjeningen kommer fra Customer Services og Product Companies, der lægger et solidt fundament under koncernen i den nuværende cykliske lavkonjunktur, hvorimod indtjeningen i Cement- og Mineral divisionerne var negativt påvirket af markedsforhold og engangsomkostninger relateret hertil.

De frie pengestrømme udgjorde DKK 1,3 mia. i 2015, hvilket er det højeste niveau i seks år grundet frasalget af Cembrit. Salg af Cembrit blev afsluttet i slutningen af januar 2015, som omtalt på generalforsamlingen sidste år. Som følge af salget og positive pengestrømme fra driften, blev nettogælden reduceret med DKK 0,9 mia. til DKK 3,7 mia.

FLSmidth har siden 1. januar 2015 været organiseret i to globale projektdivisioner, Cement og Minerals, samt to mindre konjunkturfølsomme forretningsområder, Product Companies og Customer Services.

Koncernstrukturen tydeliggør, at Koncernens aktiviteter består af to relativt stabile, høj margin divisioner, Customer Services og Product Companies og to projektdivisioner, Cement og Mineraler, som er markant mere konjunkturfølsomme af natur. Her er marginerne lavere, men til gengæld er kapitalbindingen lav, hvilket betyder, at afkastet af den investerede kapital alligevel er attraktiv.

Alle divisioner forventes at vokse over tid, drevet af den underliggende globalt stigende efterspørgsel på cement og mineraler.

Som meddelt den 1. marts i år, består den registrerede direktion hos Erhvervsstyrelsen fremover kun af den administrerende koncerndirektør, Thomas Schulz samt økonomi- og finansdirektøren, Lars Vestergaard. I praksis fungerer koncerndirektionen som hidtil.

Taget i betragtning at 2015 for mange af vores kunder og vores sektor generelt har været et meget udfordrende år med hensyn til likviditet og kapitalstruktur, er det betryggende at kunne konstatere, at begge FLSmidth Koncernens langsigtede målsætninger for kapitalstruktur var opfyldte ved udgangen af 2015.

Egenkapitalen steg således til DKK 8 mia., hvilket betød, at egenkapitalandelen steg til 33 %, hvilket er over målsætningen om minimum 30 %. Den forrentede nettogæld faldt DKK 900 mio. i 2015 og udgjorde ved udgangen af 2015 DKK 3,7 mia. Det betød, at den finansielle gearing faldt til 1,96 ved udgangen af 2015, hvilket er inden for målsætningen om maksimalt 2,0.

Det er målsætningen, at udbetale mellem 30 og 50 % af årets resultat som udbytte. Bestyrelsen foreslår derfor til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 4 kr. per aktie for 2015, svarende til en samlet udlodning på DKK 205 mio. kr., en udbetalingsprocent på 49 % og en udbytteprocent på 1,7 %.

Med hensyn til FLSmidth's aktionærstruktur er der sket en koncentration af ejerskabet i 2015. Antallet af navnenoterede aktionærer er faldet til 44.000 fra 52.000 året før. Mest bemærkelsesværdigt er det, at to nye danske investorer har meldt sig som storaktionærer. Det drejer sig om Lundbeckfonden, der aktuelt ejer over 10 % af aktierne og Novo A/S, der i februar har meddelt, at de ejer

over 15 % af aktierne. Fra Bestyrelsens side er vi meget glade for at have fået disse to nye langsigtede aktionærer om bord.

Som det anbefales af Komiteen for God Selskabsledelse, vil jeg nu gennemgå og knytte nogle bemærkninger til aflønningen af direktion og bestyrelse.

Og lad mig starte med at bekræfte, at der ikke i 2015 har været afvigelser i forhold til de generelle retningslinjer for aflønning, som er vedtaget af generalforsamlingen.

Direktionens samlede vederlag bestod i 2015 af en bruttoløn - hvilket vil sige en fast løn inklusiv pension - samt sædvanlige goder som bil og telefon. Dertil kom en kontant bonus, der maksimalt kunne udgøre 40 % af bruttolønnen og aktieoptioner, hvoraf værdien på tildelingstidspunktet maksimalt kunne udgøre 25 % af bruttolønnen. De variable løndelev har til hensigt at sikre værdiskabelse og opfyldelse af selskabets både kort- og langsigtede mål. Koncerndirektionens samlede vederlag udgjorde DKK 37 mio. i 2015 mod DKK 41 mio. i 2014. Vederlaget til den administrerende koncerndirektør udgjorde DKK 9 mio. i 2015 og er dermed på samme niveau som i 2014.

På generalforsamlingen i 2015 blev det vedtaget at opdatere retningslinjerne for incitamentsaflønning til selskabets bestyrelse og koncerndirektion med virkning fra regnskabsåret 2016. Det indebærer, at den eksisterende aktieoptionsordning udfases og erstattes af en ny, langsigtet incitamentsordning baseret på betingede aktier. Formålet med aktieprogrammet er at fastholde nøglemedarbejdere og at sikre sammenfald mellem aktionærernes og koncerndirektionens interesser ved at belønne resultater relateret til Koncernens langsigtede finansielle målsætninger.

Bestyrelsen vil hvert år i februar i forbindelse med årsrapporten tage stilling til nye tildelinger af betingede aktier. Optjeningsperioden er på tre år og den endelige tildeling vil afhænge af opfyldelsen af specifikke finansielle målsætninger beregnet som tre års gennemsnit. Maksimal tildeling af betingede aktie vil kræve opfyldelse af ambitiøse mål, hvilket vil sige resultater over de opstillede mål. Der sker ingen optjening eller tildeling, såfremt en vis minimumsgrænse ikke nås.

I forbindelse med årsrapporten for 2015 har Bestyrelsen besluttet at tildele betingede aktier til i alt 140 personer, der omfatter koncerndirektionen og nøglemedarbejdere.

Omkostninger til programmet er DKK 45 mio. i 2015, og det maksimale antal aktier er 177.790 beregnet på grundlag af den gennemsnitlige lukkekurs de første fem børsdage efter offentliggørelsen af årsregnskabet. Optjening og tildeling vil være betinget af opnåelse af finansielle målsætninger relateret til EBITA-marginen og arbejdskapital i procent af omsætningen.

Med hensyn til aflønning af bestyrelsen har der ikke været ændringer til grundhonoraret siden 2009. Det aktuelle honorar er på niveau med honoreringen af tilsvarende bestyrelser i Danmark. Det er imidlertid markant under det generelle niveau for aflønning af bestyrelsesmedlemmer i udlandet. Med henblik på at kunne tiltrække nødvendige og branchespecifikke kompetencer fra udlandet, er det Bestyrelsens hensigt, at foreslå en forøgelse af bestyrelseshonoraret i forbindelse med generalforsamlingen i 2017.

Det er vores forventning, at 2016 vil blive endnu et vanskeligt år for mineindustrien, hvilket vil betyde, at der vil være langt imellem de potentielt store ordrer. Væksten i mineselskabernes investeringer forventes ikke at vende tilbage førend tidligst i slutningen af 2017. I cementindustrien forventes den lave oliepris fortsat at lægge en dæmper på investeringslysten i de olieeksporterende

lande, hvorimod den lave oliepris forventes at give de olieimporterende lande et økonomisk løft. Cement er kommet godt fra start med en stor ordre fra Algeriet på over EUR 200 mio.

I 2016 forventer vi en koncernomsætning på DKK 17-20 mia. og en EBITA margin på 7-9 %. Afkastet af den investerede kapital forventes at være 8-10 % i 2016.

Ledelsen vil på kort sigt fortsat have fokus på at styre koncernen sikkert gennem den aktuelle lavkonjunktur samtidig med, at koncernens kompetencer og teknologi styrkes med henblik på at positionere FLSmidth som den førende leverandør af produktivitet til den globale cement- og mineralindustri.

Afslutningsvist vil jeg gerne takke både direktion og bestyrelse for et godt samarbejde og ikke mindst koncernens ca. 13.000 medarbejdere, som alle har ydet en stor indsats i en vanskelig markedsituation. Tak.”

Dirigenten åbnede herefter for debatten i relation til dagsordenens punkt 1-4.

Claus Østergaard formand for Funktionærforeningen indledte med at nævne, at foreningen i det forløbne år havde vedtaget at “Go English”. Grunden til dette var, at der nu er flere kolleger i den danske del af organisationen, som ikke forstår dansk, end der er kolleger, der ikke forstår engelsk. Herudover refererede Claus Østergaard til, at koncerndirektør Thomas Schulz ved sin tiltrædelse for 3 år siden havde sagt, at selskabet befandt sig i “truget”, hvilket han forklarede skulle forstås således, at selskabet befandt sig i et marked, der var på - eller nær ved - bunden. Han fremhævede, at Thomas Schulz havde sagt, at dette ville vare i 3-5 år, hvilket de fleste i foreningen dengang havde set som en overdrivelse, men han konstaterede, at dette estimat var korrekt og frygtede, at det måske også var underestimeret. I tillæg hertil fremhævede Claus Østergaard, at livet i “truget” var hårdt, men at de fleste medarbejdere i selskabet stadig nyder arbejdet i FLSmidth til trods for, at der må prioriteres hårdere for at spare penge. I forlængelse heraf udtrykte Claus Østergaard tilfredshed med ledelsen og takkede for ledelsen. På trods af afskedigelser fremhævede Claus Østergaard sin tilfredshed med, at ledelsen havde ramt balancen mellem, at forholdene i FLSmidth stadig er ok, selvom selskabet befinder sig i “truget”. Aktionærerne får et acceptabelt afkast, og der prioriteres initiativer, som han var sikker på vil vise deres værdi på sigt. Afslutningsvist fremhævede Claus Østergaard, at “FLS-ånden” - på trods af de hårdere markedsvilkår - stadig var intakt.

Formanden takkede for indlægget og det gode samarbejde.

Claus Berner Møller, ATP, takkede for beretningen og fremhævede, at 2015 havde været et udfordrende år for selskabet. Han henviste til, at omsætningsmålet blev nået, men at EBITA marginalen blev på 8 %, mod den i starten af året højere udmeldte marginal. I tillæg hertil pointerede Claus Berner Møller, at også afkastet på den investerede kapital, havde ramt under det forventede. Han forklarede, at de dårlige resultater blandt andet kunne forklares med meget svære markeder indenfor både cement og mineraler og nævnte, at når de mødes med selskaber indenfor mineindustrien, forstår de, hvorfor det er svære tider for leverandører som FLSmidth. Claus Berner Møller nævnte endvidere, at når man sammenligner selskabet med konkurrenterne, kommer selskabet ud i den pæne halvdel og fremhævede, at der ikke var tale om noget dårligt regnskab markedsforholdene taget i betragtning. Derudover spurgte Claus Berner Møller til, om selskabet havde ramt den rigtige balance mellem “rightsizing” og det at sikre det langsigtede potentiale, når markedet vender. Han efterlyste nogle gode argumenter herfor og pointerede, at omstruktureringerne igennem de seneste år vanskeliggør en sikker konklusion, men at det var hans indtryk, at selskabet finder balancen. Afslutningsvist roste Claus Berner Møller bestyrelsen for forslaget om nye retningslinjer for incita-

mentsaflønning, som ATP fandt fornuftig og støttede op om. Han takkede dernæst selskabet for det store arbejde i 2015 og ønskede held og lykke med udfordringerne i 2016.

Thomas Schulz takkede for indlægget og bemærkede, at han i 2013 havde pointeret, at der ville komme flere år med vanskelige markedsforhold og konstaterede, at et opsving i cement og mineralindustrien endnu var udeblevet. Han fremhævede, at dette selvfølgelig var negativt, men at markedsforholdene var ens for alle i industrien. Thomas Schulz pointerede, at nedskæringer og afvikling ikke er svaret. Man må i stedet være proaktiv i forhold til hvordan konjunkturerne bevæger sig. I nedgangstider må man forberede sig på opgangstider. Han takkede ATP for spørgsmålet om, hvad selskabet gjorde for at forberede sig på et opsving. Thomas Schulz nævnte, at det er vigtigt at have fokus på, hvilke kompetencer der efterspørges, når opsvinget kommer, og han fremhævede, at selskabet har et uddannelsesprogram, som har kørt siden 2014, som skiller sig ud i branchen. Thomas Schulz fremhævede endvidere, at man har nedbragt de faste omkostninger, og at man blandt kunderne har et godt omdømme vedrørende produktivetsforbedringer, hvilket blandt andet er det, som selskabet skal overleve på i fremtiden. Endvidere nævnte Thomas Schulz, at det var en hård kamp imod de nuværende markedsforhold, men han håbede, at udsigterne vil se bedre ud ved udgangen af næste år, og at selskabet vil kunne fremvise forbedrede regnskabstal, som vil vise, at selskabet iværksatte de rigtige tiltag.

Niels Aage Larsen, Dansk Aktionærforening, indledte med at udtrykke tilfredshed med Thomas Schulz's deltagelse i flere af Dansk Aktionærforenings arrangementer. Han bemærkede endvidere, at han var tilfreds med opstillingen af årsrapporten, men efterlyste at man anvendte flere links, så man hurtigere kan finde relevante oplysninger. Han fremhævede de vanskelige markedsforhold i 2015, samt guidance for 2016, men pointerede, at en EBITA marginal på 8 % var fornuftig. Niels Aage Larsen spurgte ledelsen, om der var lavet konsekvensberegninger for, hvad effekten af et nyt markeds kollaps, som det i 2008/2009 ville være for selskabet. Niels Aage Larsen udtrykte endvidere sin tilfredshed med FLSmidth's udvikling af metoder til reduktionen af CO<sub>2</sub>-udledningen og nævnte tilfredshed med flere innovative tiltag fra selskabet. Niels Aage Larsen spurgte ledelsen, om man havde iværksat tiltag, som kan løfte EBITA marginalen. Endelig udtrykte Niels Aage Larsen tilfredshed med Corporate Social Responsibility-rapporten, samt det forhold, at alle i bestyrelsen ejer FLSmidth-aktier.

Thomas Schulz besvarede Niels Aage Larsens første spørgsmål bekræftende og pointerede, at selskabet er forberedt på eventuelle konjunkturudsving. Thomas Schulz henviste til den globale økonomis udfordringer, som har indflydelse på selskabets forretningsaktiviteter og pointerede, at ledelsen opstiller diverse scenarier for, hvordan udviklingen går. Thomas Schulz besvarede Niels Aage Larsens andet spørgsmål med, at selskabet har udviklet flere innovative og banebrydende optimeringsløsninger. Afslutningsvist fremhævede Thomas Schulz vigtigheden af Corporate Social Responsibility.

Jan Steen Knudsen, Pure Invest, indledte med at pointere, at han ikke havde noget imod aktieoptioner, men opfordrede bestyrelsen til at være opmærksom på uddelingen heraf, idet han mente, at værdien af de tildelte aktieoptioner i november 2015 havde en difference på DKK 9 mio. i forhold til den oplyste værdi i årsrapporten. Jan Steen Knudsen efterlyste, om der var kommet nye beregningsmetoder, som kunne forklare differencen, eller om der var sket en fejl i beregningen.

Lars Vestergaard takkede for spørgsmålet og svarede, at selskabet ville genberegne værdien og kontrollere, om der skulle være sket en fejl. Det oplystes, at der ikke er anvendt ændrede principper.



Dirigenten konstaterede herefter, at ingen øvrige aktionærer ønskede ordet, hvorfor dirigenten overgik til behandlingen af de enkelte dagsordenspunkter.

#### Ad. 1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i 2015

Dirigenten konstaterede med generalforsamlingens samtykke, at generalforsamlingen tog bestyrelsens beretning til efterretning.

#### Ad. 2-4. Godkendelse af årsrapport for 2015, godkendelse af honorarer til bestyrelsen og anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport

Dirigenten henviste til, at punkterne 2-4 var gennemgået og debatteret under punkt 1. Der var ikke andre, der ønskede ordet, hvorfor dirigenten med generalforsamlingens samtykke konstaterede

- at generalforsamlingen godkendte den fremlagte årsrapport for 2015,
- at generalforsamlingen godkendte bestyrelsens honorarer, som disse var oplyst i indkaldelsen, herunder (a) de endelige honorarer for 2015, og (b) de foreløbigt fastsatte honorarer for 2016, og
- at generalforsamlingen godkendte bestyrelsens forslag om anvendelse af overskuddet i henhold til den godkendte årsrapport for 2015, herunder at der udbetales et udbytte på DKK 4 pr. aktie, svarende til et samlet udbyttebeløb på DKK 205 millioner for 2015.

#### Ad. 5. Valg af medlemmer til bestyrelsen

Dirigenten oplyste, at alle bestyrelsens medlemmer, der er valgt af generalforsamlingen, er på valg hvert år, og at den generalforsamlingsvalgte del af bestyrelsen består af mindst fem og højst otte medlemmer i henhold til vedtægternes § 11.

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde stillet forslag om genvalg af Vagn Ove Sørensen, Torkil Bentzen, Sten Jakobsson, Tom Knutzen og Caroline Grégoire Sainte Marie, samt nyvalg af Marius Jacques Kloppers og Richard Robinson Smith (Rob Smith). Der fremkom ikke andre forslag.

Dirigenten oplyste endvidere, at Martin Ivert havde besluttet ikke at genopstille.

Bestyrelsens formand begrundede bestyrelsens forslag og fremhævede de nye kandidaters solide faglige baggrund, der vil styrke bestyrelsen.

Dirigenten konstaterede herefter med generalforsamlings samtykke, at Vagn Ove Sørensen, Torkil Bentzen, Sten Jakobsson, Tom Knutzen, Caroline Grégoire Sainte Marie, Marius Jacques Kloppers og Richard Robinson Smith (Rob Smith) var valgt som medlemmer af bestyrelsen.

Information om ledelseshverv og anden baggrundsinformation for de enkelte kandidater fremgik af indkaldelsens bilag 1 og af selskabets hjemmeside.

#### Ad. 6. Valg af revisor

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde stillet forslag om genvalg af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab som selskabets revisor.

Dirigenten konstaterede med generalforsamlingens tilslutning, at forslaget var vedtaget.

#### Ad. 7. Forslag fra bestyrelsen

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde fremsat fem forslag til generalforsamlingens godkendelse.

##### *Ad. 7.1 Ændring af vedtægterne – overgang fra ihændeleveraktier til navneaktier*

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde fremsat forslag om at ændre selskabets aktier fra at være udstedt til ihændeleveren til i stedet at være udstedt på navn, som følge af en lovændring. Det var oplyst, at muligheden for at udstede nye ihændeleveraktier med lovændringen blev afskaffet i 2015, hvilket blandt andet betyder, at bestyrelsens bemyndigelse til at forhøje aktiekapitalen, jf. vedtægternes § 4a, ikke længere kan udnyttes, medmindre aktierne ændres til at være navneaktier.

Såfremt forslaget blev vedtaget, ville vedtægternes § 4, stk. 3, 1. pkt. få følgende ordlyd:

*"Aktierne er negotiable navneaktier."*

Det var endvidere oplyst, at bestyrelsen havde fremsat forslag om at justere ordlyden af vedtægternes § 4a, stk. 4, 1. pkt., der knytter sig til bestyrelsens bemyndigelse til at forhøje selskabets aktiekapital, til følgende:

*"For kapitaludvidelser i medfør af stk. 1 og stk. 2, gælder, at de nye aktier skal lyde på navn."*

Det var endvidere oplyst, at bestyrelsen i tillæg hertil havde fremsat forslag om at ændre ordlyden af vedtægternes § 5, stk. 3, til følgende, idet det ikke er et krav, at indkaldelse til generalforsamling skal ske via Erhvervsstyrelsens it-system, når aktierne lyder på navn:

*"Indkaldelse til generalforsamling sker via selskabets hjemmeside, [www.flsmidth.com](http://www.flsmidth.com). Indkaldelse skal endvidere ske ved skriftlig meddelelse til alle aktionærer, som har fremsat begæring herom."*

En aktionær bad om, at dirigenten uddybe og forklarede forslaget.

Dirigenten redegjorde for lovændringen og konsekvenserne heraf og spurgte herefter, om der var yderligere bemærkninger hertil.

Dirigenten konstaterede herefter med generalforsamlingens tilslutning, at forslagene under punkt 7.1.a og 7.1.b var vedtaget med den fornødne majoritet.

##### *Ad. 7.2 Ændring af vedtægterne – fornyelse af bestyrelsens bemyndigelse til at forhøje selskabskapitalen*

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde stillet forslag om, at forlænge den eksisterende bemyndigelse i vedtægternes § 4a til at forhøje selskabskapitalen, således at den er gældende til og med 1. april 2021. Vedtægternes § 4a, stk. 1, 3. pkt. og stk. 2, 3. pkt., ville få følgende ordlyd, såfremt forslaget blev vedtaget:

*"Bemyndigelsen gælder i perioden frem til og med den 1. april 2021."*

Ingen ønskede ordet, og Dirigenten konstaterede, med generalforsamlingens tilslutning, at forslaget var vedtaget med den fornødne majoritet.

#### *Ad. 7.3 Ændring af vedtægterne – bemyndigelse til udlodning af ekstraordinært udbytte*

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde stillet forslag om, at det som nyt § 5, stk. 11, i vedtægterne, bestemmes, at bestyrelsen er bemyndiget til at udlodde ekstraordinært udbytte. Formålet med denne bemyndigelse var at give bestyrelsen fleksibilitet og mulighed for at udlodde udbytte mere end én gang om året. Vedtægternes § 5, stk. 11, ville få følgende ordlyd, såfremt forslaget blev vedtaget:

*"Bestyrelsen er bemyndiget til at udlodde ekstraordinært udbytte."*

Dirigenten spurgte, om der var nogle der havde bemærkninger hertil.

Dirigenten konstaterede at dette ikke var tilfældet, hvorefter det blev konstateret, med generalforsamlingens tilslutning, at forslaget var vedtaget med den fornødne majoritet.

#### *Ad. 7.4 Godkendelse af opdaterede retningslinjer for incitamentsaflønning*

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde fremsat forslag om at opdatere de overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning til selskabets bestyrelse og koncerndirektion og henviste i øvrigt til formandens gennemgang i beretningen.

Kjeld Beyer oplyste, at han gerne ville stemme for forslaget under betingelse af, at der i 5-års oversigten i årsrapporten gives bedre noteoplysninger og nøgletal.

Formanden takkede for bemærkningerne og oplyste, at man ville tage forslaget fra Kjeld Beyer i betragtning ved de fremtidige overvejelser. Formanden redegjorde herefter nærmere for baggrunden for retningslinjerne for incitamentsaflønning, herunder formålet med at fastholde nøglemedarbejdere og ønsket om at gøre aflønningen mere præstationsafhængig.

Dirigenten oplyste, at Kjelds Beyers synspunkter blev ført til protokols. Der blev ikke begæret afstemning om punktet.

Dirigenten konstaterede herefter med generalforsamlingens tilslutning, at forslaget var vedtaget med den fornødne majoritet og de faldne bemærkninger.

#### *Ad. 7.5 Egne aktier*

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde stillet forslag om, at bestyrelsen bemyndiges til i tiden indtil næste ordinære generalforsamling at lade selskabet erhverve egne aktier svarende til i alt 10 % af selskabskapitalen, dog således at selskabets samlede beholdning af egne aktier på intet tidspunkt

må overstige 10 % af selskabskapitalen. Vederlaget må ikke afvige fra den på erhvervelsestidspunktet på Nasdaq Copenhagen noterede officielle kurs med mere end 10 %.

Dirigenten spurgte, om der var nogle der havde bemærkninger hertil.

Dirigenten konstaterede at dette ikke var tilfældet, hvorefter det blev konstateret, med generalforsamlingens tilslutning, at forslaget var vedtaget med den fornødne majoritet.

#### Ad. 8. Eventuelt

Da ingen ønskede ordet, konstaterede dirigenten, at generalforsamlingens dagsorden var udtømt og dirigenten gav ordet til formanden.

Vagn Sørensen takkede for fremmødet og for aktionærernes engagement i selskabet.

Generalforsamlingen blev derpå erklæret for afsluttet.

Generalforsamlingen sluttede kl. 17.10.

---

Klaus Søgaard  
Dirigent