

År 2017, den 30. marts, kl. 16.00 afholdtes ordinær generalforsamling i FLSmith & Co. A/S, CVR-nr. 58 18 09 12, i Tivoli Congress Center, Arni Magnussons Gade 2-4, 1577 København V.

Dagsordenen var som følger:

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i 2016
2. Forelæggelse og godkendelse af årsrapport for 2016
3. Godkendelse af honorar til bestyrelsen:
 - a. Endelig godkendelse af honorarer for 2016
 - b. Foreløbig fastsættelse af honorarer for 2017
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 – selskabsmeddelelser på engelsk
 - 7.2. Ændring af vedtægterne – indførelse af elektronisk kommunikation
 - 7.3. Egne aktier
 - 7.4. Godkendelse af opdaterede retningslinjer for incitamentsaflønnning
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 punkt 7.2 skulle vedtages med 2/3 majoritet, og alle de resterende forslag på dagsordenen kunne vedtages med simpel majoritet.

På generalforsamlingen var repræsenteret nominelt kr. 456.717.160 af aktiekapitalen, svarende til 46,45% af selskabets samlede aktiekapital efter nedregulering for egne aktier. Den repræsenterede kapital modsvarede 456.717.160 stemmer, svarende til 46,45% af det samlede antal stemmer eksklusive stemmer på egne aktier.



Til generalforsamlingen var udstedt 615 adgangskort, hvoraf antal registrerede adgangskort var 300, heraf 215 med stemmeret. I alt 22,73% af de repræsenterede stemmer havde meddelt bestyrelsen fuldmagt, og 33,60% 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 2016, godkendelse af årsrapport for 2016, godkendelse af honorarer til bestyrelsen og anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport

Formanden aflagde følgende beretning:

“Da jeg stod her på talerstolen til generalforsamlingen for et år siden, befandt vi os i en meget vanskelig markedssituation. Vores kunder udskød ikke alene alle større investeringer - de udskød selv helt normale periodiske service- og vedligeholdelsesaktiviteter. Det betød, at vi startede 2016 med et ualmindeligt svagt første kvartal, som kun blev marginalt bedre i andet kvartal. Konsekvensen var, at blev vi nødt til at gennemføre yderligere kapacitetstilpasninger i efteråret 2016.

Siden da har markederne stabiliseret sig, og en stærk slutspurt i fjerde kvartal betød, at vi endte året ganske fornuftigt.

Direktionens og bestyrelsens prioriteter i 2016 bar tydeligt præg af den udfordrende markedssituation i starten af året, og det altoverskyggende mål var derfor at styre Koncernen sikkert gennem den længste lavkonjunktur i cement- og mineindustrien i mere end 100 år og samtidig at sørge for, at FLSmidth er bedst muligt rustet til fremtiden.

Og vi må forvente, at et fremtidigt opsving kommer til at se anderledes ud end det boom, vi oplevede i 00'ne, hvor Kinas fænomenale vækstmotor skabte en ekstraordinær efterspørgsel på mineraler og cement. I de år var det et spørgsmål om at kunne levere så meget som muligt, så hurtigt som muligt - og så billigt som muligt. Vi står over for et anderledes vækstscenarie nu, hvor det i højere grad vil dreje sig om at få optimeret den kapacitet, som allerede er blevet leveret til kunderne. Det bliver et spørgsmål om at kunne levere den bedste performance og den højeste produktivitet til kunderne.

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

I korte træk betyder produktivitet at få mere ud af mindre, med færre ressourcer.

Øget produktivitet opnås eksempelvis via tiltag som: effektivitet, innovation, digitalisering og automatisering.

Produktivitet omfatter både vores egen interne produktivitet og produktiviteten hos vores kunder.

For at kunne sælge produktivitet eksternt til vores kunder, må vi selv gå forrest internt. Vi skal leve og ånde produktivitet. På de interne linjer betyder det, at vi skal vedblive med at have et stærkt fo-

kus på vores omkostningsstruktur, på kvalitet og på arbejdssikkerhed. Og jeg vil gerne knytte et par ord til hvert af disse tre områder.

Som følge af den langstrakte lavkonjunktur var det nødvendigt at optimere omkostningsstrukturen og gennemføre yderligere kapacitetstilpasninger i 2016. Det inkluderede dels afskedigelse af medarbejdere, dels accelereret implementering af en ny indkøbsstrategi med henblik på at opnå betydelige indkøbsbesparelser.

De gennemførte kapacitetstilpasninger omfattede blandt andet afskedigelse af ca. 600 medarbejdere i efteråret 2016 og samlede besparelser på 400 mio. kr.

Det er imidlertid vigtigt at pointere, at i løbet af de seneste 4 år er omsætningen og omkostningerne faldet mere end medarbejderantallet, og der har således fra ledelsens side været et bevidst fokus på at bevare kritiske kompetencer igennem lavkonjunktoren. Det er også et udtryk for, at der løbende er blevet ansat nye medarbejdere, som i højere grad understøtter strategien om at blive den førende leverandør af produktivitet til cement- og mineralindustrien.

Det andet vigtige element i tilpasningsprogrammet var implementering af en ny indkøbsstrategi. Cirka 70% af koncernens omkostninger vedrører indkøb fra underleverandører. Den nye indkøbsstrategi indebærer, at vi har konsolideret indkøb på tværs af vores fire divisioner, så vi i højere grad kan udnytte vores status som international spiller til at købe bedre og billigere ind. Ved at placere et større volumen hos færre leverandører opnår vi samtidig bedre leveringssikkerhed og højere kvalitet. Planen er at halvere antallet af leverandører fra ca. 15.000 til 7.500. Vi arbejder også på at inddrage leverandørerne meget tidligere i vores tekniske proces og på i højere grad at standardisere vores produkter. Disse bestræbelser forventes i første omgang at resultere i indkøbsbesparelser på 100 mio. kr. i 2017.

Det samlede tilpasningsprogram forventes således at bidrage med omkostningsbesparelser på 500 mio. kr. i 2017. Det forventes imidlertid ikke, at effekten af besparelserne vil være synlig i 2017, da der vil være engangsomkostninger forbundet med implementering af programmet samtidig med, at effekten vil blive udlignet af fortsat prispres i dele af forretningen.

Kvalitet har været et andet særligt fokus område i 2016. Høj kvalitet har altid været et vigtigt varemærke for FLSmidth. Men vi hviler ikke på laurbærrerne. Vi kan blive endnu bedre, og det er ekstremt vigtigt for os, at vores kunder altid får, hvad de forventer, når de forventer det.

I 2016 begyndte vi derfor at rapportere eksternt på vores nye kvalitetsnøgletal, som vi kalder DIFOT. Det betyder 'Delivery in Full on Time' – eller på dansk 'Fuld levering til tiden'. Igennem nogen tid er hele organisationen blevet målt på alle kritiske interne og eksterne leverancer. Gennem individuel fokus på levering til tiden har vi forbedret evnen til at levere rettidigt og fuldstændigt til kunderne. DIFOT steg således fra 77% i 2015 til 84% i 2016. Det betyder, at vi er 84% i mål i forhold til en ambitiøs målsætning for DIFOT.

Sikkerhed er anden vigtig indikator for vores interne produktivitet. Sikkerhed på arbejdet betyder ekstremt meget både for os selv og for vores kunder, og en god sikkerhedsstatistik er ofte en forudsætning for overhovedet at kunne komme i betragtning som leverandør. Vi har nu gennem fem år formået kontinuerligt at forbedre vores arbejdssikkerhed. Vi måler sikkerhed ved hjælp af nøgletallet "Ulykkesfrekvens", der beregnes som antal arbejdsulykker pr. 1 million arbejdstimer. Siden 2012

er dette nøgletal faldet fra 4,7 til 1,5, hvilket er et flot resultat, som vi er meget stolte af – ikke mindst sammenlignet med vores nærmeste konkurrenter.

Vores kunder i mineindustrien oplevede et markant dyk i produktiviteten igennem 00'erne, hvor der blev investeret massivt i nye miner og i kapacitetsudvidelser på eksisterende anlæg. Disse investeringer har imidlertid langt fra leveret den ønskede produktivitet, og der er nu et stort behov for at få optimeret produktiviteten på eksisterende procesanlæg, hvilket vil sige at få minimeret omkostningerne, fjernet produktionsflaskehalse og øget udvindingsgraden.

FLSmidth er særdeles godt positioneret til at hjælpe kunderne med at øge produktiviteten i kraft af vores unikke kombination af viden fra projekter, produkter og service, som giver os fuld indsigt i og mulighed for at optimere hele kundens proces.

Dertil kommer, at mine- og cementindustrien i stigende grad har fokus på bæredygtighed. Der er stadigvæk skrappe miljømæssige krav i forhold til forbrug af vand og energi, forurening og udledning. Knapthed på energi og vand samt dalende råvarekvalitet fører desuden til en mere kompleks og kostbar drift. FLSmidth har både erfaringen og teknologierne til at hjælpe kunderne med at optimere dette.

Koncernens innovations- og udviklingsaktiviteter er nu i højere grad end tidligere fokuseret på service og vedligeholdelse, der kan løfte produktiviteten på kundernes eksisterende anlæg. Eksempelvis i form af sliddele og reservedele med en markant bedre holdbarhed.

Et af vores mest interessante forskningsresultater i nyere tid er 'ROL' – også kaldet 'Rapid Oxidative Leaching', hvilket er en metode til at udvinde kobber af vanskeligt råmateriale – hurtigt og billigt. Der er tale om et forskningsmæssigt gennembrud, som har været 40 år undervejs, og vi modtog en meget anerkendt pris i 2016 for dette forskningsresultat, som vi nu er i gang med at pilotteste og commercialisere.

Det finansielle resultat i 2016 var påvirket af det fortsat udfordrende marked – især i første halvdel af året. Selv serviceforretningen oplevede et fuldt stop for indkøb i januar måned, hvilket er ganske usædvanligt, taget de høje produktionsrater i industrien i betragtning.

Der blev stort set ikke udbudt nogen store mineralprojekter i 2016, hvilket satte sit tydelige spor på ordreindgangen i Mineral-divisionen. Selvom der afgjort er mere optimisme at spore i mineindustrien som følge af højere råvarepriser og bedre pengestrømme fra driften, er der endnu ingen tegn på, at det vil give sig udslag i større investeringer på den helt korte bane.

Mineselskaberne opretholder imidlertid rekordhøj produktion, hvilket har understøttet efterspørgslen på service og reservedele leveret af Customer Services og Product Companies divisionerne – især i anden halvdel af året.

Markedet for ny cementkapacitet har befundet sig på et konjunkturmæssigt lavpunkt i adskillige år, men viste små tegn på fremgang og stigende ordreindgang i 2016, om end konkurrencen fortsat er hård og priserne lave, hvilket presser indtjeningen.

Som følge af den svage start på året og beslutningen om at gennemføre kapacitetstilpasninger i august måned, blev forventningerne til indtjeningen justeret i forbindelse med halvårsregnskabet.

Ved årets start var det forventningen, at vi i 2016 ville få en omsætning på 17-20 mia. kr. og en EBITA margin på 7-9%. I august blev omsætningsforventningen præciseret til 17-18 mia. kr. og EBITA-margin forventningerne blev indsnævret til 7-8%, som følge af omkostninger forbundet med kapacitetstilpasningerne.

Korrigeret for valuta steg ordreindgangen 2% til 18,3 mia. kr., mens omsætningen faldt 6% til 18,2 mia. kr. i 2016. Driftsresultatet, målt som EBITA faldt til 1,3 mia. kr., svarende til en EBITA-margin på 7,1%. Størstedelen af indtjeningen kommer fra Customer Services og Product Companies, der har lagt et solidt fundament under koncernen i den nuværende cykliske lavkonjunktur, hvorimod indtjeningen i Cement- og Mineraldivisionerne var negativt påvirket af de udfordrende markedsforhold.

Som nogle af de tilstedeværende medarbejdere måske vil kunne huske, har strategien om at vokse sig større i både mineraler og service sit udspring i den fokuseringsstrategi, som den daværende bestyrelse vedtog i 2002, og som skiftende medlemmer af bestyrelse og direktion efterfølgende har eksekveret på.

På daværende tidspunkt udgjorde service ca. 10% af forretningen, og det samme gjorde mineralaktiviteterne. I 2016 udgjorde de samlede serviceaktiviteter 56% af omsætningen og 55% af omsætningen var relateret til mineindustrien.

Serviceaktiviteterne har været bemærkelsesværdigt stabile gennem de seneste 4 års lavkonjunktur, hvilket har lagt en stabil bund under Koncernens omsætning og indtjening i en vanskelig periode.

Lade mig på dette tidspunkt tale lidt om de afgåede bestyrelsesmedlemmer. Det eneste nuværende medlem af bestyrelsen, som har været med siden 2002, er næstformand Torkil Bentzen, der har valgt ikke at genopstille ved denne generalforsamling. Jeg vil gerne benytte lejligheden til at takke Torkil for hans kæmpe bidrag til og brændende engagement for FLSmidth gennem de seneste 15 år og tak for et rigtig godt samarbejde i formandsskabet.

Også stor tak for indsatsen til bestyrelsesmedlem Sten Jakobsson, der ligeledes har valgt ikke at genopstille efter 6 år på posten, og som altid har været et indsigtfuldt og engageret bestyrelsesmedlem.

Og jeg vil faktisk gerne, hvis I vil hjælpe mig, give dem en hånd.

2016 blev et rigtig godt år set fra et pengestrømsperspektiv. Pengestrømme fra driften udgjorde 1,5 mia. kr., hvoraf en halv milliard kr. skyldtes en reduktion i arbejdskapitalen.

Den forrentede nettogæld faldt med 1,1 mia. kr. i 2016 til 2,5 mia. kr. ved udgangen af 2016, hvilket er det laveste niveau i 5 år. Det betød, at den finansielle gearing beregnet som nettogælden divideret med EBITDA-resultatet faldt til 1,6 ved udgangen af 2016, hvilket er inden for koncernens målsætningen om maksimalt 2,0 gearing.

Egenkapitalen steg til 8,5 mia. kr., hvilket betød, at egenkapitalandelen steg til 35%, hvilket er over målsætningen om minimum 30%.

Det er målsætningen at udbetale mellem 30-50% af årets resultat som udbytte, men som følge af den positive udvikling i pengestrømmene anbefales en marginalt højere udbetalingsprocent for 2016.

Bestyrelsen foreslår således til Generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 6 kr. per aktie for 2016, svarende til en samlet udlodning på 307 mio. kr., en udbetalingsprocent på 59% og en udbytteprocent på 2,0%.

Det er vores forventning, at 2017 vil udvise en relativt flad udvikling i forhold til 2016, hvor der fortsat vil være langt imellem de potentielt store ordrer, men hvor serviceaktiviteterne vil være understøttet af fortsat godt momentum. Væksten i mineselskabernes investeringer forventes først at vende tilbage hen imod slutningen af 2017. I cementindustrien spores allerede nu forsigtig optimisme, men det er fortsat et marked præget af intensiv konkurrence og prispres.

I 2017 forventer vi en koncernomsætning på 17-19 mia. kr. og en EBITA margin på 7-9%. Afkastet af den investerede kapital forventes at være 8-10% i 2017.

Ledelsen vil i 2017 især have fokus på, at koncernens kompetencer og teknologi styrkes med henblik på at positionere FLSmidth som den førende leverandør af produktivitet til den globale cement- og mineralindustri.

Dertil kommer et øget fokus på vækst inden for områder, som i dag ikke er fuldt udnyttede. Det drejer sig blandt andet om:

- Øget salg af sliddele
- En bedre geografisk dækning samt salg til nærtbeslægtede industrier, så som energisektoren og stålindustrien, for en lang række af vores produkter
- Hurtig kommercialisering af nye produkter og serviceydelser
- Og sidst, men ikke mindst, skal vi være førende inden for digitalisering og automatisering med henblik på at understøtte produktivitetsdagsordenen.

Lade mig gå til aflønning af direktionen og bestyrelsen.

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 2016 har været afvigelser i forhold til de generelle retningslinjer for aflønning, som er vedtaget af Generalforsamlingen.

Direktionens samlede vederlag bestod i 2016 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 50% af bruttolønnen og præstationsafhængige aktier, hvoraf værdien på tildelings-tidspunktet maksimalt kunne udgøre 35% af bruttolønnen. De variable løndele har til hensigt at sikre værdiskabelse og opfyldelse af selskabets både kort- og langsigtede mål. Koncerndirektionen, bestående af den Administrerende Direktør samt Koncernøkonomi- og finansdirektøren, modtog i 2016 et samlet vederlag på 14,5 mio. kr. i 2016 mod 13,5 mio. kr. i 2015.

Punkt 7.4 på dagsordenen i dag drejer sig om godkendelse af opdaterede retningslinjer for incitamentsaflønning. Det er bestyrelsens vurdering, at der er behov for øget fokus på variabel aflønning af selskabets koncerndirektion. For det langsigtede incitamentsprogram foreslås det derfor at øge

den maksimale værdi af præstationsafhængige aktier fra 35% til et maksimum på 50% af grundløn-
nen, og for det kortsigtede incitamentsprogram, altså det årlige, foreslås det at øge det maksimale
niveau fra 50% til 75% af grundlønningen.

I forlængelse af årsrapporten for 2016 har bestyrelsen besluttet at tildele betingede aktier til i alt
139 personer, der omfatter koncerndirektionen samt nøglemedarbejdere.

Omkostninger til programmet er 44 mio. kr. i 2016, og det maksimale antal aktier er 123.487 bereg-
net 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 rela-
teret til EBITA-marginen og arbejdskapital i procent af omsætningen. Såfremt generalforsamlingen
godkender de opdaterede retningslinjer for incitamentsafklønning, forøges tildelingen til Koncerndi-
rektionen med 2,668 aktier, hvilket repræsenterer en værdi af 1 mio. kr. i tilfælde af fuld udnyttelse.

Med hensyn til aflønning af bestyrelsen har der ikke været ændringer til grundhonoraret siden
2009. Som forhåndsadviseret på Generalforsamlingen sidste år foreslås i år en regulering af grund-
honoraret fra 400.000 kr. til 450.000 kr. med henblik på at kunne tiltrække nødvendige og bran-
chespecifikke kompetencer fra udlandet. Der foreslås ligeledes en regulering af tillæg for udvalgspos-
ter. Udvalgshonorar foreslås øget til 125.000 kr. for ordinære udvalgsmedlemmer og til 225.000 kr.
for udvalgsformænd.

Formanden og næstformanden modtager ikke udvalgshonorarer men modtager et højere grundho-
norar på henholdsvis tre og to gange grundhonoraret for almindelige bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsen har desuden to forslag til ændring af vedtægterne, som jeg gerne vil benytte lejligheden
til at motivere.

Det drejer sig om dagsordenens punkt 7.1 mulighed for selskabsmeddelelser alene på engelsk, samt
punkt 7.2 indførelse af elektronisk kommunikation.

Koncernsproget i FLSmidth er engelsk. Langt størstedelen af vores kunder og medarbejdere taler
ikke dansk, og derfor er vores hjemmeside og intranet på engelsk. Direktion og bestyrelse har et
stærkt internationalt islæt og taler engelsk. Vi oplever samtidig dalende interesse for og efterspørgsel
på materiale udarbejdet på dansk. Derfor ønsker vi i fremtiden at have muligheden for kun at ud-
sende selskabsmeddelelser på engelsk, såfremt bestyrelsen måtte beslutte dette.

Med hensyn til elektronisk kommunikation, er vi i FLSmidth af den overbevisning, at vi bør følge
med tiden og anvende de kommunikationsformer, som er alment benyttet i samfundet, herunder af
offentlige myndigheder. Elektronisk kommunikation er den altovervejende kommunikationsform i
dag.

Jeg håber, at generalforsamlingen vil støtte disse forslag.

Her til sidst vil jeg gerne takke direktion og bestyrelse for et godt samarbejde og ikke mindst ud-
trykke min taknemmelighed over for koncernens ca. 12.000 medarbejdere, som har ydet en forbil-
ledlig indsats, holdt hovedet koldt og modet oppe gennem en række vanskelige år. Tak for ordet.”



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

Dirigenten gav indledningsvist ordet til Claus Østergaard fra den danske medarbejderforening.

Claus Østergaard indledte med at henvise til sit indlæg ved generalforsamlingen i 2016, hvor han roste ledelsen for i 2013 at have foretaget en "right sizing", der så ud til at give en rimelig fordeling af de knappe ressourcer imellem selskabets aktionærer og medarbejdere, hvilket fortsatte i 2014 og 2015. I den forbindelse udtrykte Claus Østergaard tillige håb om, at man på daværende tidspunkt havde set bunden af konjunkturen og kunne se frem til lysere tider. Claus Østergaard anførte, at regnskabet i 1. kvartal og særligt 2. kvartal af 2016 dog viste, at bunden ikke var nået, hvilket resulterede i en større fyringsrunde i 3. kvartal af 2016. Herefter udtrykte Claus Østergaard bekymring over, at fyringsrunden havde betydet, at de tilbageværende medarbejdere – særligt i cement og stabsfunktionerne, CS, Airtech og Automation – blev overbebyrdet.

Claus Østergaard anførte, at ifølge årsrapporten er kun 9% af selskabets arbejdsstyrke ansat i Danmark, hvilket betyder, at selskabet er 1½ gang mere amerikansk end dansk og 2½ gange mere indisk end dansk målt på medarbejdersammensætningen. Derudover udtrykte Claus Østergaard bekymring over, at et stigende antal arbejdspladser flyttes fra vestlige lande til lande som Indien og Kina. I lyset af denne udvikling understregede Claus Østergaard, at den danske medarbejderforening ser positivt på det forhold, at FLSmidth vælger at samle Global Field Services som en forretningsenhed i Danmark, med 250 medarbejdere.

Til slut bemærkede Claus Østergaard, at der i det omgivende samfund er optimisme og spirende vækst, hvilket han håbede ville forplante sig til FLSmidth globalt til gavn for selskabets medarbejdere i såvel Danmark som i resten af FLSmidths lokaliteter.

Dirigenten gav herefter ordet til Claus Berner Møller fra ATP.

Claus Berner Møller takkede for formandens beretning samt årsregnskabet for 2016, hvilket han bemærkede havde været endnu et udfordrende år for FLSmidth. I forlængelse heraf anførte Claus Berner Møller, at det fremgik af årsrapporten, at de af selskabet ved årets begyndelse fastsatte omsætningsmål var blevet nået, men at EBITA-marginalen endte på 7,1%, hvilket var i den nedre ende af det fastsatte spænd på 7% til 9%. Hertil kommer, at udviklingen i nettoarbejdskapitalen fra 2,6 mia. kr. til 2,1 mia. kr. bidrog til at mindske den rentebærende gæld. Hertil spurgte Claus Berner Møller, om selskabet forventede, at den positive udvikling i nettoarbejdskapitalen ville fortsætte i 2017, herunder om faldet i tilgodehavender forventes at fortsætte. Endvidere spurgte Claus Berner Møller, hvornår ledelsen forventede, at målet for nettoarbejdskapitalen på højst 10% af omsætningen ville blive nået.

I lyset af efterårets omstruktureringer i FLSmidth anførte Claus Berner Møller, at han håbede, at selskabet fandt den rette balance mellem 'right sizing' og det at sikre det langsigtede potentiale, idet det forventes, at der vil ske en positiv vending i markedet.

Endeligt anførte Claus Berner Møller, at ATP støttede dagsordenens punkt 7.4 vedrørende ændringer til selskabets retningslinjer for incitamentsafslønning, idet ATP så positivt på, at selskabet herved søgte at forøge den præstationsafhængige del af lønnen i FLSmidth.



Formanden takkede for indlæggene fra både Claus Østergaard og Claus Berner Møller og understregede, at FLSmidth har meget fokus på at finde den rette balance mellem tilpasningen af selskabet til en periode med lavkonjunktur, samtidig med at det langsigtede potentiale sikres.

Formanden understregede, at FLSmidth er opmærksom på skiftet i markedet mod i højere grad at fokusere på præstationsafhængig aflønning, hvor man tillige sammenligner FLSmidth med øvrige selskaber i C25. På baggrund af dette konstaterede formanden, at FLSmidth ligger i den lave ende, både hvad angår den procentdel af aflønningen som er variabel som den totale aflønning. Formålet med forslaget under dagsordenens punkt 7.4 er at sikre, at bestyrelsen har en øget fleksibilitet i relation til fastsættelsen af aflønning fremadrettet.

Lars Vestergaard, CFO, kommenterede de rejste spørgsmål vedrørende nettoarbejdskapitalen og konstaterede, at 2016 også havde været et hårdt år for FLSmidths kunder, hvorfor selskabet havde haft fokus på at modtage betaling til tiden. Som følge heraf var selskabets nettoarbejdskapital i procent faldet fra 13% til 11,5%, men FLSmidth fastholder et mål på at nå ned på 10%, hvilket selskabet forventer at kunne realisere inden for de kommende år. Afgørende herfor er forholdet mellem de forskellige grene i koncernen, herunder forholdet mellem cement og mineraler, og customer service og produkter. Lars Vestergaard bemærkede, at ledelsen ville bevare fokus på nettoarbejdskapitalen.

Dirigenten gav herefter ordet til Niels Aage Larsen fra Dansk Aktionærforening.

Niels Aage Larsen lykønskede med resultatet, herunder særligt årsresultatet, der er over 20% bedre end sidste år, samt den reducerede nettogæld. Niels Aage Larsen tilføjede, at han håbede, at ledelsen ville overveje sammen med den engelske årsrapport at udgive et resumé på dansk, idet mange af FLSmidths aktionærer ikke har erfaring med at læse engelsk økonomisk tekst.

Niels Aage Larsen anførte, at det er positivt, at FLSmidth overholder Anbefalingerne for god Selskabsledelse, samt at det er prisværdigt, at næsten alle bestyrelsesmedlemmer besidder aktier i FLSmidth.

Herefter konstaterede Niels Aage Larsen, at kun 14% af bestyrelsens medlemmer er kvinder. Han spurgte til bestyrelsens mål for kønsfordelingen. Niels Aage Larsen rejste yderligere spørgsmålet, om, hvorvidt man i FLSmidth har oplevet cyberangreb, samt om FLSmidth er forsikret i tilfælde heraf. Desuden spurgte Niels Aage Larsen til, hvorledes næste års resultat vil være påvirket af ændrede råvarepriser, samt om disse råvareprisstigninger er inddiskonteret i forventningerne.

Niels Aage Larsen bemærkede, at det er en imponerende udvikling af ny teknologi, som FLS præsterer, herunder henviste han særligt til selskabets Hotdisc teknologi, hvor man i kombination med en ovnbrænder kan brænde affald i stedet for fossile brændsler ved cementproduktion. Herudover anførte Niels Aage Larsen, at der med aftalen i Kina med China Resources Cement er åbnet til et stort marked.

Til slut takkede Niels Aage Larsen for det forhøjede udbytte og ønskede selskabet og dets dedikerede medarbejdere god vind fremover.

Formanden takkede for indlægget og bemærkede, at såfremt generalforsamlingen i dag godkendte de indstillede bestyrelseskandidater, ville dette medføre en positiv ændring i kønsfordelingen, idet 2 ud af de 6 bestyrelsesmedlemmer således ville være kvinder. Han understregede, at kvinderne dermed vil udgøre 33%, hvorved selskabets mål på 25% er nået.

I relation til spørgsmålet om cyberangreb forklarede formanden, at FLSmidth – ligesom alle andre store virksomheder – havde været udsat for cyberangreb. Formanden understregede, at ledelsen tog sådanne angreb alvorligt samt, at der pågår en meget målrettet træningsindsats af medarbejderne i organisationen med henblik på at sikre bedre beredskab mod cyberangreb. Herudover konstaterede formanden, at FLSmidth desuden har tegnet de nødvendige forsikringer i relation hertil.

Herefter konstaterede formanden, at bestyrelsen havde besluttet ikke at fremstille en komprimeret dansk udgave af årsrapporten, idet efterspørgslen herpå var for lav, hvorfor det blev betragtet som for dyr udgift for selskabet.

Thomas Schulz, CEO, kommenterede herefter indlægget om råvarepriser. Han anførte, at råvarepriserne går op og ned, men at FLSmidth har indregnet de mulige udsving i råvareprisen. Hertil tilføjede han, at mineindustrien ikke er ude af recession endnu, men at man forventede en lille forbedring frem mod 2018. Til slut bemærkede Thomas Schulz, at årsagen til, at FLSmidth har kunnet levere et så fint resultat i anden halvdel af 2016, skyldes FLSmidths fantastiske medarbejdere.

Dirigenten gav herefter ordet til Stephan Rojan.

Stephan Rojan bemærkede indledningsvist med utilfredshed, at der ikke var pyntet med blomster i salen. Herefter tilkendegav Stephan Rojan sin modstand over for forslagene fremsat under dagsordenens punkt 7.1 og 7.2, herunder i lyset af, at FLSmidth er et dansk selskab. Stephan Rojan bad herefter om, at dagsordenens punkt 7.1 og 7.2 blev taget til afstemning.

Dirigenten gav herefter ordet til Werner Westermann.

Werner Westermann støttede indlægget fra Stephan Rojan samt bemærkede, at han fandt det under al kritik, at selskabet ikke længere udsender en komprimeret udgave af selskabets årsrapport på dansk – og at selskabet fremover vil udsende blandt andet generalforsamlingsdokumenter elektronisk.

Formanden bemærkede, at ønsket om at have mulighed for at anvende elektronisk kommunikation skal ses i lyset af, at e-mails mv. i stigende grad må betragtes som den foretrukne kommunikationsform. Herudover anførte formanden, at de væsentlige omkostninger forbundet med at udgive danske publikationer sammenholdt med det forhold, at concernsproget i FLSmidth er engelsk, og at selskabet generelt oplever en lav efterspørgsel efter de danske publikationer, var årsag til, at ledelsen valgte ikke at fortsætte med at udgive danske udgaver.

Dirigenten gav herefter ordet til Stephan Rojan.

Stephan Rojan anførte, at på trods af, at FLSmidths concernsprog er engelsk, er hovedparten af selskabets aktionærer danske, hvorfor han ikke anså det som et godt argument for at overgå til engelske selskabsmeddelelser.

Dirigenten gav herefter ordet til Kristian Arnstedt.

Kristian Arnstedt ønskede, som en del af en af de gamle ejerfamilier i FLSmidth, at udtrykke sin tilfredshed med ledelsens arbejde og selskabets fokus på at holde omkostningerne nede. Kristian Arnstedt støttede i øvrigt de fremsatte forslag og aflønninger.

A

Dirigenten gav herefter ordet til Kjeld Beyer.

Kjeld Beyer tilsluttede sig til de øvrige utilfredse aktionærer i relation til dels den manglende udgivelse af en komprimeret udgave af årsrapporten på dansk, dels ønsket om at overgå til engelske selskabsmeddelelser i dagsordenens punkt 7.1. Kjeld Beyer henviste i øvrigt til, at han tidligere havde bedt om at modtage en række oplysninger om årsrapporten udsendt på dansk sammen med indkaldelsen til generalforsamlingen.

Formanden takkede for indlæggene og gentog, at bestyrelsen fastholdt de fremsatte forslag, herunder forslaget om at kunne vælge alene at udsende selskabsmeddelelser på engelsk. Endeligt gentog han, at efterspørgslen på danske publikationer var meget lille, og at selv mindre omkostninger er relevante.

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 2016

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

Ad. 2-4. Godkendelse af årsrapport for 2016, 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 2016,
- at generalforsamlingen godkendte bestyrelsens honorarer, som disse var oplyst i indkaldelsen, herunder (a) de endelige honorarer for 2016, og (b) de foreløbigt fastsatte honorarer for 2017, og
- at generalforsamlingen godkendte bestyrelsens forslag om anvendelse af overskuddet i henhold til den godkendte årsrapport for 2016, herunder at der udbetales et udbytte på 6 kr. pr. aktie, svarende til et samlet udbyttebeløb på 307 mio. kr. for 2016.

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, Tom Knutzen og Caroline Grégoire Sainte Marie, Marius Jacques Kloppers og Richard Robinson Smith (Rob Smith), samt nyvalg af Anne Louise Eberhard. Der fremkom ikke andre forslag.

Dirigenten oplyste endvidere, at Torkil Bentzen og Sten Jakobsson havde besluttet ikke at genopstille.

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

Dirigenten konstaterede herefter med generalforsamlingens samtykke, at Vagn Ove Sørensen, Tom Knutzen, Caroline Grégoire Sainte Marie, Marius Jacques Kloppers, Richard Robinson Smith (Rob Smith) og Anne Louise Eberhard 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 på baggrund af en udbudsproces gennemført af revisionsudvalget havde stillet forslag om valg af Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab som selskabets revisor i overensstemmelse med indstillingen fra revisionsudvalget. Dirigenten bemærkede yderligere, at revisionsudvalget – i overensstemmelse med de nye regler i revisionsforordningen – havde oplyst, at det ikke var blevet påvirket af tredjeparter og ikke havde været underlagt nogen kontraktuel forpligtelse, som begrænser generalforsamlingens valg til visse revisorer eller revisionsfirmaer.

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 – selskabsmeddelelser på engelsk

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde fremsat forslag om at indsætte en bestemmelse i selskabets vedtægter om, at bestyrelsen kan beslutte, at selskabsmeddelelser alene udarbejdes på engelsk.

Såfremt forslaget blev vedtaget, ville vedtægternes § 5, stk. 9 få følgende ordlyd:

”Selskabsmeddelelser kan udarbejdes alene på engelsk, såfremt bestyrelsen måtte beslutte dette.”

Dirigenten gennemførte en afstemning og konstaterede på baggrund heraf, at forslaget under punkt 7.1 var vedtaget med den fornødne majoritet, idet der var 455.447.960 stemmer for forslaget svarende til 99,78% af de afgivne stemmer. Afstemningsresultatet er vedhæftet separat.

Ad. 7.2 Ændring af vedtægterne – indførelse af elektronisk kommunikation

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde stillet forslag om, at indføre elektronisk kommunikation til brug ved al kommunikation mellem selskabet og aktionærerne.

Såfremt forslaget blev vedtaget, ville blive indsat ny §10a i vedtægterne med følgende ordlyd:

”Selskabet anvender elektronisk dokumentudveksling og elektronisk post (elektronisk kommunikation) i sin kommunikation med aktionærerne. Selskabet kan til enhver tid vælge herudover at kommunikere ved anvendelse af almindelig brevpost.

Elektronisk kommunikation kan anvendes af selskabet til indkaldelse til ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger, herunder ved udsendelse af dagsorden og fuldstændige forslag, fuldmagter, bestyrelses- og revisorerklæringer, delårsrapporter, årsrapporter, samt alle øvrige meddelelser og dokumenter, som i henhold til selskabets vedtægter eller selskabsloven skal udveksles mellem selskabet og aktionærerne samt generelle oplysninger fra selskabet til aktionærerne. Oplysning om kravene til de anvendte systemer samt om fremgangsmåden i forbindelse med elektronisk kommunikation med selskabet vil blive offentliggjort på selskabets hjemmeside.

Selskabet skal anmode aktionærerne om en elektronisk adresse, hvortil meddelelser m.v. kan sendes. Det er aktionærernes ansvar at sikre, at selskabet er i besiddelse af den korrekte e-mail adresse.”

I konsekvens af ovenstående blev det endvidere foreslået at følgende blev tilføjet efter den eksisterende tekst i § 5, stk. 3:

”, jf. dog § 10a nedenfor om anvendelse af elektronisk kommunikation.”

Dirigenten gennemførte en afstemning og konstaterede på baggrund heraf, at forslaget under punkt 7.2 var vedtaget med den fornødne majoritet, idet der var 455.706.280 stemmer for forslaget svarende til 99,83% af de afgivne stemmer. Afstemningsresultatet er vedhæftet separat.

Ad. 7.3 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. 7.4 Godkendelse af opdaterede retningslinjer for incitamentsafløbning

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

Dirigenten gennemførte en afstemning og konstaterede på baggrund heraf, at forslaget under punkt 7.4 var vedtaget med den fornødne majoritet, idet der var 443.737.780 stemmer for forslaget svarende til 97,18% af de afgivne stemmer. Afstemningsresultatet er vedhæftet separat.


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. 17.30.



Klaus Søgaard
Dirigent