

År 2019, den 27. marts, kl. 16.00 afholdtes ordinær generalforsamling i FLSmidth & Co. A/S, CVR-nr. 58 18 09 12, på selskabets adresse, Vigerslev Allé 77, 2500 Valby.

Dagsordenen var som følger:

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i 2018
2. Forelæggelse og godkendelse af årsrapport for 2018
3. Godkendelse af honorar til bestyrelsen:
 - a. Endelig godkendelse af honorarer for 2018
 - b. Foreløbig fastsættelse af honorarer for 2019
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 – fornyelse af bestyrelsens bemyndigelse til at forhøje selskabskapitalen
 - 7.2. Egne aktier
8. Forslag fra aktionærer
 - 8.1. Kritiske Aktionærer v/Frank Aaen foreslår, at det samlede vederlag til et medlem af selskabets direktion højst må udgøre 9 gange gennemsnitslønnen for selskabets ansatte.
9. 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.

På generalforsamlingen var repræsenteret nominelt kr. 490.791.600 af aktiekapitalen, svarende til 49,42% af selskabets samlede aktiekapital efter nedregulering for egne aktier. Den repræsenterede kapital modsvarede 490.791.600 stemmer, svarende til 49,42 % af det samlede antal stemmer eksklusive stemmer på egne aktier.

Til generalforsamlingen var udstedt 330 adgangskort, hvoraf 146 var til stede. Af de tilstedeværende udgjorde aktionærer med stemmeret i alt 110. Bestyrelsen havde modtaget fuldmagter fra i alt 98



aktionærer og 203 aktionærer havde stemt på forhånd ved enten afkrydsningsfuldmagt eller brevstemme.

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

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

Ad. 1-4. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i 2018, godkendelse af årsrapport for 2018, godkendelse af honorarer til bestyrelsen og anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport

Formanden aflagde følgende beretning:

“Det glæder mig, at vi for andet år i træk er samlet her på FLSmidths hovedkontor i Valby.

Endnu mere glæder det mig, at 2018 blev året, hvor væksten kom tilbage i FLSmidth. Vores stærke markedsposition, kombineret med bedre markedsforhold i mineindustrien, førte til stigende omsætning og den højeste ordreindgang i seks år.

I modsætning til mineral-markedet, viste cement-markedet ingen bedring i 2018, men vi kan være stolte af, at vi klarer os relativt godt i et marked præget af hård konkurrence, og vi ligger ikke på den lade side og venter på, at markedet bliver bedre. I efteråret 2018 tog vi initiativ til at forbedre profabiliteten i cementforretningen. Samtidig arbejder vi målrettet på at få en større andel af markedet for produkter og opgraderingsprojekter.

Til trods for, at vi i de seneste år har leveret flotte resultater på udviklingen i pengestrømme, blev 2018 en skuffelse på dette punkt. Jeg vil komme nærmere ind på dette senere og blot her konstatere, at vi selv sagt prioriterer pengestrømme meget højt og har en forventning om at opnå et bedre resultat i de kommende år.

Som jeg redegjorde for sidste år, er det vores ambition at være den førende leverandør af bæredygtig produktivitet til den globale cement- og mineindustri. For at styrke denne position, implementerede vi en ny organisationsstruktur i juli 2018.

De seneste år har vi styrket vores "product line management", og vi har lagt kontorer og administrative funktioner sammen på et regionalt niveau. Disse tiltag har gjort det muligt at tage det sidste skridt i 2018 for at blive én integreret virksomhed.

Den nye model for hvordan vi driver vores virksomhed bygger på et stærkt setup omkring henholdsvis mine- og cementindustrien, hvor industrierne har det fulde ejerskab af vores produktporteføljer. De to industrier understøttes af syv regioner med ansvar for salgs- og serviceaktiviteter relateret til kunder i de respektive regioner.

Den nye måde at arbejde på skaber grundlag for vækst ved, at vi "flytter" tættere på vores kunder samtidig med, at vi opnår et stærkere fokus på vores livscyklus-løsninger.

Fordelen for kunderne er, at der altid er en FLSmidth-salgskontakt i nærheden, samtidig med at de har direkte adgang til vores globale teknologiceentre. Den mere decentrale serviceorganisation giver kunderne hurtigere responstid og lavere omkostninger samtidig med, at det bliver enklere at lave forretning med FLSmidth.

Den nye organisation skaber også et stærkt fundament for digitalisering, som bliver mere og mere integreret i alle dele af forretningen. Kompleksitet er en hæmsko for digital udvikling, og med den nye organisation har vi fjernet denne hæmsko ved at reducere kompleksiteten markant.

I det hele taget støtter den nye driftsmodel op om – og kommer i naturlig forlængelse af – de strategiske fokusområder vi arbejdede med i 2017 og fortsat har arbejdet med i 2018, nemlig: Kunder, Bæredygtighed samt Innovation og Digitalisering, som er vores langsigtede fokusområder, og Ekspansion af sliddele, Øget produksalg samt Standardisering, som er vores mere kortsigtede fokusområder.

I forhold til "kunder" har jeg allerede talt om, hvordan vi med den nye organisation rykker tættere på kunderne. I en verden, der bliver stadig mere nationalistisk og protektionistisk, er lokal tilstedeværelse afgørende for at kunne sælge. Ligesom et lokalt fodaftryk er afgørende for at få en større andel af det lukrative servicemarked.

Vi har bygget vores nye organisation op omkring vækst. Samtidig driver den voksende globale befolkning og efterspørgsel efter bedre levevilkår behovet for øget produktion af cement og mineraler. Men produktionen skal være mere bæredygtig og have mindre omkostning for miljøet, hvis vi skal sikre vores planet for fremtidige generationer.

Som en premium leverandør til mine- og cementindustrien er vi - sammen med vores kunder, leverandører og forretningspartnere – ansvarlige for at drive forandring og fremskridt, der sikrer en bæredygtig forretning. Med et øget globalt fokus på klimaændringer, søger vores kunder nye løsninger, der kan optimere deres drift og sikre dem deres tilladelse til fortsat at drive forretning. At finde mere bæredygtige løsninger, der reducerer CO₂-emissionerne, minimerer affaldet og brugen af vand i cement- og minedrift er en stor udfordring for vores industrier og udgør samtidig en forretningsmulighed for os.

Gennem innovation, digitalisering og vores stærke proces-ekspertise hjælper vi vores kunder til at blive mere profitable ved at bruge mindre energi og færre ressourcer og dermed mindske deres udledning og vandforbrug.

En fællesnævner for vores innovative løsninger er, at de skal være økonomisk levedygtige og samtidig minimere indvirkningen på miljøet. Bæredygtighed og produktivitet kan ikke tænkes særskilt. Det er to sider af samme mønt, hvilket afspejles i vores vision: "Vi skaber succes gennem bæredygtig produktivetsforbedring."

Vand, affald og CO₂-emissioner er højt på agendaen hos vores kunder, og vi har derfor valgt at arbejde aktivt med følgende af FN's bæredygtige udviklingsmål SDG 6: Rent vand og sanitet, og SDG 13: Klimaindsats.

Vi vil fortsætte med at forbedre vores løsninger for at reducere behovet for vand - hovedsagelig relevant for mineralsforarbejdning, hvor vi allerede er førende inden for Dry Stack Tailings, som er en

metode til at genbruge vand fra udvindingsprocessen. Vi vil også blive ved med at optimere produkter og processer, så vi reducerer vores kunders energiforbrug, CO₂-emissioner og omkostninger.

Vores bevågenhed gælder såvel direkte som indirekte påvirkning. Med en fokuseret indsats har vi, som det kan ses i vores bæredygtighedsrapport for 2018 nået alle mål for året, med undtagelse af andelen af kvindelige ledere.

Som mange andre ingeniørvirksomheder har vi en lav andel af kvindelige medarbejdere, men når det er sagt, har vi den klare overbevisning at teams med forskelligartede kulturer, køn, alder og nationaliteter øger vores evne til at skabe bæredygtig forretning. Vi har derfor fortsat fokus på at få vendt udviklingen i forhold til kvinder med ledelsesansvar, og vi har taget en række initiativer til at nå vores mål om, at kvinder i 2023 skal udgøre 18% af den samlede arbejdsstyrke og 13% af lederne.

Andelen af ulykker målt i TRIFR, Total Recorded Injury Frequency Rate (inkl. leverandører) gik fra 3.2 til 3.0 i 2018, hvilket er en fortsættelse af den positive trend, vi har haft på området i de sidste mange år.

I 2018 reducerede vi vores forbrug af ferskvand til 227 tusind kubikmeter, og vi reducerede vores udledning af CO₂ til 60 tusind tons, hvor sidstnævnte er en forbedring på godt 5 tusind tons siden 2017.

Som anerkendelse for vores indsats på området for bæredygtighed modtog vi i 2018 en AA rating (på en skala fra CCC-AAA) af MSCI ESG Ratings. Denne score benyttes af stadig flere investorer til at vurdere, om vi er en ansvarlig virksomhed.

Bæredygtighed i FLSmidth er som sagt tæt forbundet til innovation og digitalisering. Mangel på ressourcer såsom energi, vand og råmaterialer fører til højere driftsomkostninger og øget kompleksitet for vores kunder i mine- og cementindustrien. Det stiller krav til innovation, digitalisering og højteknologiske løsninger. Som nævnt bygger vores nye driftsmodel på et stærkt setup i mine- og cementindustrien, hvor industrierne har det fulde ejerskab af vores produktporteføljer. Dette kombineret med en reduceret organisatorisk kompleksitet giver os en stærk platform for innovation og digitalisering, og i 2018 øgede FLSmidth investeringerne i innovation og digitalisering med 36% til DKK 289m.

Digitalisering er ikke nyt for FLSmidth. Blandt andet har vi mange års erfaring med automatisering af cementfabrikker, og vi tager nu næste skridt for at gøre vores produkter og løsninger intelligente og selvlærende. Den 1. maj 2018 startede Mikael Lindholm som Chief Digital Officer og medlem af direktionen. Mikael bringer stor erfaring inden for 'Internet of Things' med sig og har ansvaret for en ny digital organisation, som supporterer og accelererer udviklingen af nye digitale løsninger og processer i mine- og cementforretningen.

Som et fundament for nye produkter og løsninger, lancerede vi i 2018 en 'Internet of Things' platform og såkaldte 'field agents', som forbinder vores udstyr til den digitale sky. Vi introducerede også en række nye kommercielle produkter, såsom SAGwise™ som ved hjælp af sensor-teknologi optimerer driften af formalingsmøller i mineindustrien. For at øge den interne produktivitet lancerede vi nye intelligente HR- og indkøbsplatforme, og vi satte 15 nye softwarerobotter i drift, som skal varetage repetitive opgaver og forbedre kvaliteten.

På generalforsamlingen sidste år berettede jeg om vores indsats med at ekspandere produkter, enten geografisk eller ind i tilstødende markeder. Her var tale om produkter, såsom pumper og pakkeanlæg, hvor vi allerede har status som teknologileder. Vores nye driftsmodel med lokale sælgere, der nu har ansvar for at sælge ALLE FLSmidth produkter vil understøtte en fortsat ekspansion i de kommende år.

Sideløbende arbejder vi på at forbedre andre produkter, hvor vi historisk ikke har været anset som teknologileder. Det gælder for eksempel formalingsmøller til cementindustrien, som er et kritisk udstyr i en cementfabrik. For få år siden var vi i bedste fald nr. 3 eller 4 på markedet for cementmøller. I 2018 kunne vi bryste os af en position som markedsleder efter en dedikeret indsats med at forbedre vores møller.

Fremgangen på møllemarkedet kan i høj grad tilskrives, at vi som led i innovationsprocessen har introduceret value engineering og modularisering, hvormed vi gentænker designet af vores produkter. Derigennem har vi reduceret kompleksiteten på vores cementmøller med mere end 50% (målt som reduktion i antallet af dele og systemer) samtidig med at kunderne har fået 50% flere valgmuligheder. Således er det muligt at reducere omkostninger og kompleksitet og samtidig opnå bedre kvalitet og funktionalitet. Produktstandardiseringen giver også andre væsentlige fordele, såsom kortere produktions- og leveringstid samt reduceret risiko for fejl. En af de store fordele ved standardisering er, at vi bruger flere af de samme komponenter i produktionen. Dermed opnår vi bedre priser og bedre kvalitet. Samtidig har vi et supply chain financing program, der hjælper os med at strømline og professionalisere tilgangen til vores leverandører.

Efter flere vanskelige år begyndte mineselskaberne igen at øge investeringerne hen imod slutningen af 2017. Trods faldende råvarepriser fortsatte den øgede investeringsaktivitet i 2018, hvilket resulterede i en væsentligt højere ordreindgang i Mining og en større ordrebeholdning, som vil understøtte omsætningen de kommende år. Den makroøkonomiske usikkerhed har været tiltagende, men de fundamentale forhold i mineindustrien er robuste og peger i retning af et fortsat behov for at investere. Det gælder i særdeleshed for kobber, som er det vigtigste mineral for FLSmidth. Efterspørgslen efter kobber er positivt påvirket af stigende fokus på vedvarende energi, herunder havvindmøller og elektriske biler. Samtidig vil kobberudbuddet være faldende, hvis ikke mineselskaberne investerer i ny produktion. Det skyldes, at koncentrationen af kobber i jorden er faldende, og derfor vil produktionen fra de nuværende miner også mindskes, hvis der ikke investeres i ny kapacitet.

I cementindustrien var markedsforholdene uændrede i 2018. Der er fortsat få store projekter i udbud og hård konkurrence med stabile priser på et lavt niveau. FLSmidth står stærkt som den førende premium leverandør, men uden bedring i markedet er vores fokus fortsat rettet mod at øge andelen af markedet for produkter og opgraderingsprojekter samt intern effektivisering for at forbedre profitabiliteten.

Markedet for små og mellemstore cementordre viste en solid udvikling i 2018, og det forventes at fortsætte, så længe tilgangen af ny kapacitet i markedet er beskeden.

Vores stærke markedsposition, kombineret med bedre markedsforhold i mineindustrien, førte til stigende omsætning og ordreindgang i 2018.

Ordreindgangen steg 13% til 21,7 mia. kr. i 2018, hvilket var det højeste niveau i seks år. Der er typisk et års forskydning mellem ordreindgang og omsætning i FLSmidth, men i mineindustrien er eksekveringstiden for projekter tiltaget. Således steg Koncernens omsætning med 4% til 18,8 mia. kr. i 2018, hvilket er lidt under midten af det forventede interval. Korrigeret for valutaeffekter og

opkøb steg omsætningen med 7%. Salg af projekter og produkter udgjorde 46% af omsætningen, mens serviceforretningen repræsenterede 54% af omsætningen.

EBITA-marginen endte på 8,5% mod forventet 8-10%. EBITA steg fra 1,5 mia. kr. i 2017 til 1,6 mia. kr. i 2018 som følge af den højere omsætning, delvist opvejet af lavere indtjening i cementforretningen.

Årets resultat steg markant, idet finansielle poster, skat samt ikke-fortsættende aktiviteter havde en væsentlig mindre negativ indvirkning end året før.

Afkastet af den investerede kapital steg fra 10,4% i 2017 til 11,0% i 2018, hvilket var i midten af det forventede interval.

Pengestrømme fra driften blev påvirket af en markant negativ udvikling i ophørende aktiviteter, og de frie pengestrømme udgjorde DKK 100 mio. I starten af 2019 solgte FLSmidth de ophørende aktiviteter, det vil sige, den tabsgivende del af materialehåndteringsforretningen, der relaterer sig til havneinstallationer. Denne forretning har været til salg siden 2015, og salgsprocessen har været længere end forventet. Det skal understreges, at de projekter, der var i porteføljen inden salget fortsat varetages af FLSmidth og forventes afsluttet i løbet af 2019-2020. Der forventes ikke mere omsætning fra projekterne, men baseret på niveauet af hensættelser og arbejdskapital forventes de at have en negativ påvirkning på pengestrømmene i omegnen af DKK 150 mio.

På opkøbsfronten annoncerede vi i februar, at vi forventer at overtage IMP Automation Group. IMP er global markedsleder inden for automatiserede laboratorieløsninger til mineindustrien. Selskabets løsninger komplementerer de produkter, FLSmidth udbyder til kvalitetskontrol og optimering af processerne i mineindustrien. Transaktionen forventes gennemført i andet kvartal 2019 og inkluderer overtagelsen af 130 medarbejdere.

FLSmidths mineforretning udgjorde i 2018 56% af koncernens omsætning. Heraf udgjorde salg af projekter og produkter 35%, mens services udgjorde 65% af omsætningen.

Ordreindgangen i mineforretningen steg 24% til DKK 12,9 mia., og omsætningen steg 8% til DKK 10,6 mia. i 2018, hovedsageligt drevet af større efterspørgsel efter brownfield projekter og udstyr. Som følge af den højere omsætning steg EBITA-marginen til 11,3% i 2018 fra 10,3% året før.

FLSmidth's cementforretning udgjorde 44% af koncernens omsætning i 2018. Heraf udgjorde salg af projekter og produkter 59%, mens services udgjorde 41% af omsætningen.

Ordreindgangen i cementforretningen på DKK 8,9 mia. var uændret i forhold til året før, men steg 3% justeret for valutaeffekter. Der var få store ordrer i udbud i 2018, men FLSmidth sikrede sig to store ordrer i Centralamerika samt en robust strøm af små og mellemstore ordrer. Cementomsætningen faldt 3% til DKK 8,2 mia. i 2018, men var uændret i forhold til året før, når der justeres for valutaeffekter.

EBITA-marginen i cementforretningen faldt til 4,6% i 2018 fra 5,8% året før grundet en lavere bruttomargin og omkostninger relateret til effektiviseringstiltag.

Til trods for et forbedret driftsresultat blev 2018 et skuffende år set fra et pengestrømsperspektiv. Pengestrømme fra driften udgjorde DKK 0,4 mia., og den forventede nettogæld steg med DKK 0,4

mia. til DKK 1,9 mia. i 2018. Den finansielle gearing beregnet som nettogælden divideret med EBITDA-resultatet steg til 1,1 ved udgangen af 2018, hvilket fortsat er markant lavere end koncernens målsætning om maksimalt 2,0.

Egenkapitalen steg med 0,2 mia. kr. til 8,3 mia. kr. i 2018 som følge af årets positive resultat, og egenkapitalandelen steg til 38%, hvilket er pænt over målsætningen om minimum 30%.

Bestyrelsen foreslår til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 9 kr. per aktie for 2018, svarende til et samlet udbyttebeløb på 461 mio. kr. og en udbytteprocent på 3,1. Udbetalingsprocenten på 72 er højere end målsætningen på 30-50% af årets resultat. Justeret for resultatet af ikke-fortsættende aktiviteter, er udbetalingsprocenten kun marginalt højere end målsætningen, hvilket vi har vurderet er rimeligt baseret på en solid kapitalstruktur og forventningerne til 2019.

Efter et flot afkast i 2016 og 2017 udgjorde aktionærernes totale afkast, målt som summen af aktiekursstigningen og betalt udbytte, -17% i 2018. Til sammenligning faldt C25 med 13% i 2018.

I 2019 forventer vi en koncernomsætning på 19-21 mia. kr. og en EBITA margin på 9-10%. Afkastet af den investerede kapital forventes at være 12-14%. Således er bunden af det forventede interval på alle tre parametre højere end det realiserede resultat i 2018.

Forventningerne bygger på højere forventet omsætning fra mineprojekter og -udstyr som følge af den stærke ordreindgang i 2018.

Derudover bygger forventningerne på uændrede markedsforhold for cementforretningen, hvor vi forventer en omsætning på niveau med 2018. Vi forventer en bedring i indtjeningen i cement drevet af interne effektivitetstiltag, herunder de afskedigelser der fandt sted i 2018 og en fortsat standardisering af produkter og processer.

Med en forventning om vækst i 2019 vil ledelsen have fortsat fokus på, at omkostningerne ikke vokser i samme tempo som omsætningen, men samtidig prioritere de investeringer, der er afgørende for at skabe et endnu stærkere FLSmidth i fremtiden. For at styrke vores teknologilederskab forventer vi at øge investeringerne i innovation og digitalisering i 2019. Vi forventer også at bruge flere ressourcer på salgsstyrken for at understøtte ekspansion af produkter og sliddele og sikre en endnu bedre lokal tilstedeværelse.

Sidst, men ikke mindst, vil ledelsen i 2019 have et stærkt fokus på at opnå en mere positiv udvikling i pengestrømmene. Et vigtigt element i dette er styring af arbejdskapitalen, som er en stor del af ledelsens såvel kortsigtede som langsigtede incitamentsaflønning.

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

Lad mig starte med at bekræfte, at der i 2018 ikke har været afvigelser i forhold til de generelle retningslinjer for aflønning, som er vedtaget af Generalforsamlingen.

Direktionens samlede vederlag bestod i 2018 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 kan udgøre 75% af bruttolønnen og præstationsafhængige aktier, hvoraf værdien på tildelingstidspunktet maksimalt kunne udgøre 50% af bruttolønnen. De variable løndelev har til hensigt at sikre

værdiskabelse og opfyldelse af selskabets kort- og langsigtede mål. Koncerndirektionen, bestående af den administrerende direktør samt koncernøkonomi- og finansdirektøren, modtog i 2018 et samlet vederlag på 23,6 mio. kr. mod 20,7 mio. kr. i 2017. Stigningen kan hovedsageligt tilskrives en højere fast løn.

Ligesom i 2018, vil de finansielle KPI'er relateret til direktionens præstationsafhængige løn i 2019 være ordreindgang, EBITA-margin og arbejdskapital.

I forlængelse af årsrapporten for 2018 har Bestyrelsen besluttet at tildele betingede aktier til i alt 165 personer, der omfatter koncerndirektionen og nøglemedarbejdere.

Omkostninger til programmet udgør op til 53 mio. kr., og det maksimale antal aktier er 164,612 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.

En pulje på yderligere 8,500 betingede aktier kan tildeles senere i 2019. Omkostningen forbundet med denne pulje kan udgøre op til 2.6 mio. kr.

Bestyrelsens samlede vederlag udgjorde 6,5 mio. kr. i 2018 mod 6,6 mio. kr. i 2017. Bestyrelsen foreslår, at bestyrelsens honorar for 2018 forbliver uændret.

Afslutningsvis vil jeg gerne takke direktion og bestyrelse for et godt samarbejde. Jeg vil også gerne takke vores kunder, medarbejdere, leverandører og aktionærer, for at have taget godt imod vores nye driftsmodel. Vores medarbejdere har leveret en enestående indsats med at drive denne forandring, og den positive respons fra flere af vores kunder giver os en stærk tro på, at vi står bedre rustet til de kommende år.”

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

Dirigenten gav indledningsvist ordet til Claus Østergaard fra medarbejderforeningen for de ansatte i Danmark i FLSmidth.

Claus Østergaard indledte med at præsentere sig selv. Claus Østergaard noterede, at han på vegne af foreningen var glad for, at generalforsamlingen blev afholdt hos FLSmidth. Snart kan FLSmidth se frem til et nyt domicil på Vigerslev Alle, hvilket foreningen ser meget frem til. Herefter bemærkede Claus Østergaard, at 2018 havde været et år i reorganiseringens tegn, hvor FLSmidth er gået fra at være mange siloer til at være en matrix organisation med to industrier og 7 regioner. Foreningen ser det som en fordel, fordi den øverste ledelse vil få mere samarbejde og færre kongeriger. Der er også med reorganiseringen indført en ny digitaliseringsstrategi, hvilket foreningen er positive overfor, idet Automation, O&M og andre dele af virksomheden nu bliver standardiseret og bredt ud til hele forretningen. Claus Østergaard noterede, at det var vigtigt for FLSmidth, at huske på, at der er mange siloer i FLSmidth, som alle har forskellige kompetencer, og at kompetencerne bør udnyttes på tværs af organisationen, uanset man ikke er i samme silo. Dette har ikke været udnyttet optimalt under reorganiseringen, hvilket har været svært for mange af de ansatte. Herefter bemærkede Claus Østergaard, at han og foreningen var stolte over, at man i FLSmidth behandler hinanden godt, og at man i FLSmidth har adopteret: *Sustainability*. Slutteligt bemærkede Claus Østergaard, at foreningen netop havde valgt ny formand med Leif Gundtoft, der derfor fremover vil repræsentere foreningen på selskabets generalforsamlinger.

Vagn Sørensen takkede Claus Østergaard for godt indlæg og for samarbejdet med dels foreningen og med medarbejderne i FLSmidth. Formanden fremhævede endvidere det konstruktive samarbejde i forbindelse med reorganiseringen, der som bekendt har været en stor mundfuld for mange af de ansatte.

Claus Berner Møller, ATP takkede formanden for beretningen og aflæggelsen af årsregnskabet 2018. Om regnskabet anførte Claus Berner Møller, at 2018 havde været et år, som huskes for både godt og ondt.

I minedivisionen leverede FLSmidth en flot vækst i omsætningen på 8 % og en vækst på ordreindtaget på 24%, hvor øgede investeringer i mineindustrien var årsagen. I cementdivisionen lykkedes det, at opnå ordreindtag på samme niveau som i 2017. Claus Berner Møller bemærkede, at den største skuffelse i 2018 var cashflowet. Udmeldingen fra FLSmidth om forventningerne for 2019 er positive. Herefter knyttede Claus Berner Møller en kommentar til diversitet, som generelt er en stor udfordring i mineindustrien. Claus Berner Møller roste FLSmidth for at have fokus på diversitet i selskabet, herunder med to nye kvinder i ledelsen. Claus Berner Møller problematiserede herefter antallet af bestyrelsesposter, som bestyrelsesformanden i FLSmidth besad i andre selskaber i lyset af det stigende fokus på overboarding. Claus Berner Møller anførte, at formanden havde et betydeligt antal bestyrelsesposter, hvilket var imod tidens trend om overboarding, men glædede sig over at formanden aktivt har reduceret antallet af bestyrelsesposter.

Vagn Sørensen takkede Claus Berner Møller for indlægget og de pæne ord om den finansielle udvikling. Formanden bemærkede, at FLSmidth ikke er tilfreds med udviklingen i pengestrømmen og arbejdskapitalen og oplyste, at Lars Vestergaard ville komme nærmere ind herpå. Herefter bemærkede formanden, at diversitet er noget FLSmidth arbejder hårdt på, da man fra selskabets side ikke har været tilfreds med udviklingen. Derfor har man nu justeret de langsigtede mål, hvor FLSmidth har et mål om 13 % i 2023. FLSmidth har på senior level nået 22,4 %, med et mål om 23,1 % i 2019 (25,6 % i 2023). I topledelsen har FLSmidth 2 ud af 7 medlemmer, som er kvinder, hvilket svarer til 28%. Til slut bemærkede formanden, at han de seneste år er udtrådt af en række bestyrelser og dermed har formindsket antallet af bestyrelsesposter.

Lars Vestergaard bemærkede, at pengestrømmen er vigtig for FLSmidth, hvorfor det naturligvis ikke var tilfredsstillende i 2018. I den ikke fortsættende forretning havde man i 2018 en gammel sag, som påvirkede pengestrømmen.. Slutteligt bemærkede Lars Vestergaard, at FLSmidth i alle incentive programmer har working capital og cashflow inde som væsentlige parametre, så når det ikke går godt, så koster det for hele ledelseslaget. FLSmidth forventer fremgang i 2019.

Kjeld Beyer takkede for beretningen og det gode resultat. Kjeld Beyer opfordrede til, at det materiale, der skal anvendes til brug for generalforsamlingen fremover er på dansk, herunder særligt de regnskabsmæssige oplysninger, hvor der specielt savnes en 5 års oversigt, en resultatopgørelse, en balance og en kapitalforklaring på dansk. Herudover bemærkede Kjeld Beyer forhold omkring CO2 og foreningskilder generelt.

Ingelise Knudsen var bekymret for, at FLSmidth fremover vælger kvinderne til ledelsen pga. køn og ikke pga. kompetencer. Ingelise Knudsen opfordrede til, at man i stedet for diversitet koncentrerede sig om antallet af bestyrelsesposter, som hvert medlem måtte besidde.

Vagn Sørensen takkede Kjeld Beyer for indlægget og bemærkede, at koncernsproget i FLSmidth er engelsk. Da man i sin tid også udarbejdede regnskaberne på dansk, var efterspørgslen meget lille, og det gjorde, at omkostningerne hertil var for store. Derfor går selskabet ikke tilbage til at lave en fuld dansk oversættelse. Generalforsamlingerne afholdes dog på dansk. I relation til diversitet bemærkede formanden, at det er kompetencer frem for køb, som FLSmidth ser på. Dog tror FLSmidth på diversitet, da det samarbejde som kønnene imellem skaber, er meget værdiskabende.

Thomas Schulz bemærkede, at FLSmidth har arbejdet målrettet på at fokusere forretningen inden for udstyr og teknologi til cement- og mineralindustrien. FLSmidth er den største leverandør af vandrensningssystemer. FLSmidth er et globalt selskab, der med FLSmidth's værdier giver muligheder for mange mennesker. I ledelsen er der 14 forskellige nationaliteter repræsenteret. Thomas Schulz bemærkede, at FLSmidth i relation til diversitet kan gøre det bedre. Dog vil selskabet aldrig vælge et medlem til ledelsen pga. nationalitet eller diversitet over hensynet til kvalifikationer.

Kjeld Beyer bemærkede herefter, at det nu er under 50% af aktierne i de danske børsnoterede selskaber, der ejes af danskere, da der efterhånden er kommet mange flere internationale investorer til. Han opfordrede til, at selskaberne fastholder det danske, herunder dokumentation på dansk, til trods for, at flere internationale ejere og investorer kommer til.

Formanden takkede Kjeld Beyer for ordet.

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 2018

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

Ad. 2-4. Godkendelse af årsrapport for 2018, 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 2018,
- at generalforsamlingen godkendte bestyrelsens honorarer, som disse var oplyst i indkaldelsen, herunder (a) de endelige honorarer for 2018, og (b) de foreløbigt fastsatte honorarer for 2019, og
- at generalforsamlingen godkendte bestyrelsens forslag om anvendelse af overskuddet i henhold til den godkendte årsrapport for 2018, herunder at der udbetales et udbytte på DKK 9 pr. aktie, svarende til et samlet udbyttebeløb på DKK 461 millioner for 2018.

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, hvortil kommer de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer.

Dirigenten bemærkede, at bestyrelsen på nuværende tidspunkt bestod af seks medlemmer.

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde stillet forslag om genvalg af: Vagn Sørensen, Tom Knutzen, Richard Robinson Smith (Rob Smith) og Anne Louise Eberhard. Herudover havde bestyrelsen indstillet følgende kandidater til nyvalg til bestyrelsen: Gillian Dawn Winckler og Thrasyvoulos Moraitis.

Det blev oplyst, at Caroline Grégoire Sainte Marie og Marius Jacques Kloppers ikke søgte genvalg.

Dirigenten gav herefter ordet til formanden.

Bestyrelsens formand takkede de to afgående medlemmer for deres arbejde i bestyrelsen, hvorefter formanden begrundede bestyrelsens forslag til valg af de nye kandidater og fremhævede de nye kandidaters solide faglige baggrund, der vil styrke bestyrelsen.

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

Dirigenten konstaterede, at der ikke fremkom andre forslag til kandidater og konstaterede med generalforsamlingens tilslutning, at Vagn Sørensen, Tom Knutzen, Richard Robinson Smith (Rob Smith), Anne Louise Eberhard, Gillian Dawn Winckler og Thrasyvoulos Moraitis var valgt som medlemmer af bestyrelsen.

Ad. 6. Valg af revisor

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde stillet forslag om genvalg af Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab som selskabets revisor i overensstemmelse med indstillingen fra revisionsudvalget. Dirigenten bemærkede yderligere, at revisionsudvalget 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 to forslag til generalforsamlingens godkendelse.

Ad. 7.1 Ændring af vedtægterne – fornyelse af bestyrelsens bemyndigelse til at forhøje selskabskapitalen

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde fremsat forslag om at forlænge den eksisterende bemyndigelse i vedtægternes § 4a til at forhøje selskabets aktiekapital, således at bemyndigelsen er gældende til og med 27. marts 2024.

Såfremt forslaget blev vedtaget, ville vedtægternes § 4a, stk. 1, 3. pkt. og stk. 2, 3. pkt., få følgende ordlyd:

”Bemyndigelsen gælder i perioden frem til og med den 27. marts 2024.”

Dirigenten spurgte, om der var nogen, 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. 7.2 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. Forslag fra aktionærer

Dirigenten oplyste, at Kritiske Aktionærer v/Frank Aaen havde fremsat et forslag til generalforsamlingens godkendelse.

Ad. 8.1 Kritiske Aktionærer v/Frank Aaen foreslår, at det samlede vederlag til et medlem af selskabets direktion højst må udgøre 9 gange gennemsnitslønnen for selskabets ansatte.

Dirigenten gav ordet til Frank Aaen til en motivering af det fremsatte forslag.

Frank Aaen takkede for ordet og begrundende forslaget med, at ulighed bør begrænses. Forslaget er stillet, idet den øverste direktør i FLSmidth får ca. 40 gange gennemsnitslønnen for en ansat i FLSmidth. Herudover opfordrede Frank Aaen til, at man i FLSmidth udarbejder et index til regnskabet, hvor man kan se direktørernes løn sammenlignet med de ansattes løn.

Formanden fik herefter ordet og oplyste, at det er bestyrelsens opgave at sætte det mest kvalificerede hold, herunder i relation til ansættelse og fastholdelse af den bedst egnede CEO til FLSmidth. Selskabet er i konkurrence med andre virksomheder – både nationalt og globalt – og det er denne markedsregulering, der definerer det råderum til vederlag, som selskabet har som bestyrelse. I relation til tallet om 40 gange gennemsnitslønnen bemærkede formanden, at dette ikke var korrekt i relation til CEOen, da dette er ca. 20,4. Herudover bemærkede formanden, at man ikke har tænkt sig at indføre et index til regnskabet, da sådanne tal vil være meningsløse og ikke kan give noget konkret til aktionærerne.

Formanden oplyste på dette grundlag, at bestyrelsen ikke støttede forslaget.

Dirigenten åbnede herefter debatten vedrørende dagsordenernes punkt 8.

Herefter foretog dirigenten elektronisk afstemning vedrørende dagsordenens punkt 8.

Dirigenten konstaterede, at forslaget ikke var vedtaget. Der var afgivet 4.671.960 stemmer for (svarende til 0,95%), 48.979.460 stemmer imod (svarende til 99,04 %) samt 45.640 blanke stemmer (svarende til 0,01 %).

Ad. 9. 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. 17:15.



Klaus Søgaard, dirigent