

## Generalforsamling i FLSmidth den 5.april 2018

Tak for ordet.

Mit navn er Claus Berner Møller, og jeg repræsenterer ATP.

Jeg vil gerne starte med at takke for beretningen og aflæggelsen af årsregnskabet for 2017.

2017 blev på flere måder et bedre år end de foregående. EBIT steg pænt, trods en nedgang i omsætningen, og aktionærerne blev belønnet med en pæn stigning i aktiekursen.

Spørgsmålet er, om vi skal se denne positive udvikling fortsætte? Flere ting peger i den rigtige retning.

Ordreindtaget er steget med 5 pct. i 2017 og makroudviklingen, med stigende efterspørgsel på metaller som kobber, er understøttende for FLSmidth.

Dernæst er FLSmidth kommet med en ganske positiv udmelding på forventningerne for 2018, idet vi skal forvente en stigning i omsætningen på 5,5 pct. og en øgning af EBIT-marginalen fra 8,4 pct. til 9,0 pct., hvis vi bruger midtpunkterne i de guidede intervaller.

Der er således lagt op til en positiv udvikling i 2018 – i hvert tilfælde i de tre af divisionerne. Udviklingen i cementdivisionen ser dog stadig tvivlsom ud.

Mit spørgsmål er derfor: Hvad skal der til, og hvornår skal vi forvente, at udviklingen i cementdivisionen bliver mere positiv?

Den egentlige prøve på om FLSmidths strategi de senere år har været succesfuld, er om FLSmidths investeringer i forskning og udvikling, specielt med produktionsforbedringer for øje, samt "One face to the customer" vil resultere i, at FLSmidth ikke bare følger branchens vækst men også vinder markedsandele.

Jeg vil også komme med et par betragtninger om bestyrelsen. Gennem de senere år er der kommet øget fokus på overboarding. I den forbindelse er det svært ikke at bemærke, at bestyrelsesformanden i FLSmidth har mange bestyrelsesposter. Bestyrelsesposterne består af såvel indenlandske som udenlandske, unoterede som noterede. Formanden i FLSmidths bestyrelse er desuden formand i mange andre selskaber.

Jeg er på ingen måde utilfreds med Vagn Sørensens håndtering af formandskabet i FLSmidth – tværtimod, men med det store antal bestyrelsesposter, vil jeg være nervøs for, om Vagn Sørensen har plads i sin kalender til at være problemknuseren, hvis flere af selskaberne, hvor han har plads i bestyrelsen, skule få problemer på samme tid, som det kunne ske ved en global økonomisk nedtur.



*Claus Berner Møller  
Vicedirektør · Danske aktier  
ATP Pensions & Investments*

Jeg støtter valget af Vagn Sørensen til bestyrelsen, idet jeg konstaterer, at Vagn Sørensen har mindsket antallet af bestyrelsesposter gennem det sidste år. Desuden har jeg en klar forventning om, at Vagn Sørensen også vil mindske antallet af bestyrelsesposter i det kommende år.

Bestyrelsesmedlemmer bør altid have plads i deres kalender til at løse uforudsete hændelser med kort varsel i de selskaber, hvor de sidder i bestyrelsen.

Til sidst vil jeg blot ønske FLSmidths ledelse og medarbejdere held og lykke med udfordringerne i 2018.

Tak for ordet.

*Spørgsmål blev kommenteret af bestyrelsesformanden/den administrerende direktør.*

---

*I Pensions & Investments er vi godt 100 medarbejdere, som næsten alle har en videregående uddannelse inden for økonomi eller naturvidenskab. Sammen er vi ansvarlige for en formue på over 769 mia. kr., som vi investerer i bl.a. obligationer, aktier, fast ejendom og infrastruktur. Vores mål er at skaffe det højest mulige afkast til vores medlemmer.*

*ATP deltager aktivt i selskabernes generalforsamlinger og fører løbende dialog med de enkelte selskaber for at drøfte strategi og resultater og for at vurdere ledelsens fokus på aktionærinteresser.*