



Dansk Aktionærforening

FL Smidth & Co. A/S den 2. april 2025 | CEO Civilingeniør HD Bengt Sangberg

Indlæg på FL Smidths generalforsamling onsdag d. 2. april 2025. Ikke til publicering

Mit navn er Bengt Sangberg. Jeg repræsenterer Dansk Aktionærforening på FL Smidths generalforsamling i dag.

Dansk Aktionærforening er en forening med 16.000 medlemmer, der varetager de små og mellemstore aktionærers interesser. Vi arbejder for at udvikle en sund aktie- og investeringskultur i Danmark.

Vi stiller op i dag, fordi vi finder de planlagte ændringer i FL Smidth & Co. A/S meget interessante set fra et aktionærssynspunkt. Vi har læst FL Smidths årsrapport og den rejser mange spørgsmål, bl.a. følgende tre spørgsmål:

- 1) Som aktionær er vi interesserede i parametre der påvirker aktiekursen positivt dvs. vækst i omsætning og i bundlinje samt en reduktion i gældsætningen.
 - a. I rapporten for 2023 forventede FLS en årlig omsætningsvækst på 3-6% i minesektoren og en vækst i cementsektoren svarende til GDP-væksten. I 2024 er omsætning faldet med 16,3% svarende til ca. 3.920 MDKK hvorimod bundlinjen er steget med 36,9% svarende til ca. 530 MDKK. Hvad er hovedårsagen til den store reduktion i omsætningen og vil vi se en lignende reduktion i 2025?
 - b. Vil provenuet fra salget af cementforretningen nedbringe gældsætningen eller bruges på opkøb af andre selskaber?
- 2) FLS planlægger at udskille cementforretningen.
 - a. På generalforsamlingen i 2024 meddelte FLS' ledelse, at salget af cementforretningen forventedes at være klar i slutningen af 2024. Hvorfor holdt planen ikke og hvornår forventer ledelsen at salget realiseres?
 - b. Hvad er FLS' forventning til de næste fem års omsætning og bundlinje i den tilbageværende mineforretning efter en udskillelse af cementforretningen?
- 3) Geopolitik.
 - a. Hvilke muligheder og trusler ser FLS' ledelse i den ny geopolitiske situation efter indsættelsen af den ny præsident i USA, konflikterne i Ukraine og i Gaza?

Afslutningsvis ønsker vi FL Smidth A/S held og lykke med den fortsatte forandringsproces og en god forretning i 2025.

Resumé af oplevelse på FL Smidths generalforsamlingen onsdag den 2. april 2025

Generalforsamling blev afholdt på selskabets adresse, Vigerslev Allé 77 i Valby og som et web-møde. Der var et godt fremmøde på generalforsamlingen.

Jeg ankom ca. 15 minutter inden generalforsamlingens start kl. 16:00 og blev godt modtaget af Andreas Escherich Holkjær (Investor Relations), bestyrelsesformanden Tom Knutzen og ordstyrer Klaus Søgaard. De udtrykte sig positivt om DAF's tilstedeværelse på generalforsamlingen.

Formanden meddelte at dette er den sidste generalforsamlingen der afholdes på denne historiske adresse, idet FLS senere i år flytter til et nyt hovedsæde beliggende på Havneholmen i København. Den store forandringsproces FLS gennemgår, indebærer at cementforretning vil blive solgt fra i 2025 og derefter vil selskabet fokusere på mineforretningen (maskiner som knuser malm, salg af sliddele og serviceprodukter). Herunder vil FLS prioritere leverandører med en forskningsbaseret tilgang. 2024 var et godt år for FLS idet indtjening satte nyt rekord. Det vil bl.a. komme i udtryk af en fordobling af udbyttet til aktionærerne fra kr. 4 i 2024 til kr. 8 i 2025. Omsætningen i 2025 forventes at blive mkr. 19.000,- (mkr. 20.200,- i 2024) og indtjeningsmargin 13% - 15% (11,1% i 2024). Endelig kom formanden ind på CSRD-rapporteringen som selskabet oplever som meget tidskrævende (CSRD står for "Corporate Sustainability Reporting Directive" og er en ny lovgivningsramme fra EU, der skal sikre, at virksomheder rapporterer på deres miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige (ESG) præstationer på en mere ensartet og transparent måde).

Efter formandens beretning blev Christian Korte fra ATP, DAF's repræsentant Bengt Sangberg og formanden for Funktionærforeningen Leif Gundtofte i tur inviteret op til podiet.

ATP bed mærke i den faldende omsætning og bad FLS fortsat om, at rette fokus på den store forandringsproces selskabet gennemgår.

Derefter læste jeg DAF's indlæg op, hvilket FLS på forhånd havde modtaget fra Mette Persson i DAF. Formanden Tom Knutzen takkede for DAF's indlæg og besvarede spørgsmålene i mit indlæg på følgende måde:

- 1) Parametre som påvirker aktiekursen:
 - a. Nedgangen i selskabets omsætning skyldes lukning af aktiviteter der har en negativ indtjening (Bundlinje). Disse aktiviteter havde ofte en stor omsætning. (Selskabets aktie gik fint frem i 2024, men har tabt meget af fremgangen i det første kvartal i 2025).
 - b. Salgsprovenuet vil på en balanceret måde bruges på organisk vækst, mulig køb af virksomheder, aktietilbagekøbsprogrammer, udbetaling af dividende samt nedbringelse af gæld.
- 2) Salget af FLS' cementforretning:
 - a. Cementforretningen ligger nu i et separat selskab: FLS Cement A/S. På grund af forskellige forhindringer som formanden ikke kunne komme ind på, er salget blevet udsat til i år.
 - b. Formanden kunne ikke give et bud på omsætning og indtjening de næste fem år, men at de vil følge den strategiske udvikling bestemt af selskabets ledelse.

3) Geopolitik:

- a. Også her udtrykte formanden sig generelt, men han sagde at FLS værdikæder er veludviklede i verdens regioner. Der er derfor ikke den store frygt for stigning i toldsatserne.

Derefter kom Leif Gundtofte fra FLS' funktionærforening. Han holdt en følelsesladet tale. Mange medarbejdere forlader FLS-gruppen i forbindelse med forandringsprocessen. Endvidere forlader Leif Gundtofte FLS' bestyrelse efter mange år i selskabet.

Ordstyrer sluttede af med at meddele at bestyrelsesformanden Tom Knutzen går af og afløses af næstformanden, Mads Nipper.

Generalforsamlingen sluttede ca. kl. 17:15

På vej ud mødte jeg direktøren for FLS Cement A/S (Det selskab FLS vil sælge fra). Hans navn er Christopher Ashworth. Han ser meget positivt på cementforretningens fremtid. FLS Cement A/S har et udviklingscenter i Vendsyssel der bl.a. eksperimenterer med brug af ler i kombination med kalk. Der var kommet mange bud ind på overtagelsen af cementforretningen.

Bengt Sangberg 4. april 2024