

atp=

Generalforsamling i Carlsberg den 17. marts 2016



Claus Wiinblad, Vicedirektør, Danske aktier

Tak for ordet. Mit navn er Claus Wiinblad og jeg repræsenterer ATP.

Jeg vil gerne starte med at takke for formandens beretning og fremlæggelsen af regnskabet for 2015.

Med et driftsresultat på DKK 8,5 mia. ligger resultatet under de forventninger, som blev stillet i udsigt i starten af 2015, dels pga. udviklingen i Rusland, dels som følge af manglende effekt af effektiviseringsprogrammerne i Vesteuropa. Det sidste punkt må siges at være en klar skuffelse.

Efter længere periode med flad til faldende udvikling i driftsresultatet er der ingen tvivl om, at der har været et stort behov for at iværksætte nye tiltag til at forbedre indtjeningen i Carlsberg. Det har vi nu fået. I første omgang Funding the journey og i går med fremlæggelsen af strategiplanen SAIL '22.

Der er mange fornuftige aspekter i strategiplanen, hvor fokus er skiftet fra vækst til fokus på rentabilitet. Med den udvikling, som Carlsberg har været igennem, er det et skifte, som det er svært at være uenig i.

Jeg opfatter den samlede plan som fokus på organisk vækst fremfor akkvisitioner, fokus på bedre eksekvering af de mange tiltag til forbedret rentabilitet som allerede er i gang, øgede investeringer i markedet suppleret med nogle nye vækstinitiativer. Jeg værdsætter også den klarere udmelding omkring kapitalstruktur og udlodningspolitikken, men ultimativt handler det i mine øjne om, hvorvidt Carlsberg vil være i stand til at skabe meningsfuld indtjeningsvækst.

Strategiplanen indeholder ikke nogen finansielle mål. Givet at Carlsberg har haft svært ved at leve op til tidligere finansielle målsætninger, har jeg forståelse for, at selskabet på nuværende tidspunkt har undladt at komme med nye helt specifikke langsigtede finansielle målsætninger.

Eneste statement er et ønske om at vokse driftsresultatet og forbedre afkast på den investerede kapital – i den grad en absolut minimums guidance, som faktisk ikke nødvendigvis stiller tilfredsstillende resultater i udsigt.

Funding the journey indeholder en målsætning om at forbedre indtjeningen med mellem DKK 750-1000 mio. frem til 2018, hvilket ikke virker voldsomt ambitiøst, såfremt denne udmelding beskriver det reelle og fulde potentiale for at forbedre indtjeningen i Carlsberg for de kommende tre år.

Funding the journey indeholder også effektiviseringsgevinster som geninvesteres i forretningen. Det er lidt svært at se, om der reelt er tale om defensive tiltag, som er nødvendige for at rette op på en forretning, som er under pres, eller der er tale om mere offensive tiltag, som vil bidrage til indtjeningsvæksten udover de DKK 750-1000 mio., som allerede er stillet i udsigt?

Det er derfor vigtigt, at vi i den kommende tid får et bedre indblik i, hvad det reelle indtjeningspotentiale er i Carlsberg.

Carlsberg har også besluttet sig for at stoppe med offentliggørelse af kvartalsresultater og i stedet kun offentliggøre trading-statements i forbindelse med 1. og 3. kvartal.

Jeg betragter den beslutning som fuldstændig uforståelig. Der skal ikke herske nogen tvivl om, at det er den langsigtede performance, som skal være i fokus. Det er derfor vigtig ikke at drive selskabet kvartal for kvartal, men at drive selskabet med det lange sigt for øje. Rapportering af indtjeningen kvartal for kvartal er i mine øjne den bedste måde at give investorerne den rette forståelse for selskabets udvikling, også med det lange sigt for øje.

Så helt principielt synes jeg beslutningen er forkert. Og at Carlsberg's bestyrelse kan træffe en sådan beslutning midt i en så omfattende omstillingsproces, som selskabet er i gang med, er som nævnt helt uforståeligt.

Med de ord vil jeg gerne ønske ledelse og medarbejdere held og lykke i det kommende år og med det store arbejde, som ligger i eksekveringen af de lagte planer.

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 700 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.