

atp=

Generalforsamling i H+H International den 14. april 2016



Jacob Johansen, Portfolio Manager.

Tak for ordet.

Mit navn er Jacob Johansen. Jeg kommer fra ATP.

Først og fremmest vil jeg gerne sige tak. Tak til både formanden og den administrerende direktør for beretningerne. 2015 var et rigtig godt år for H+H. Den langvarige turnaround er nu gennemført, og selskabet leverer både pæn vækst og indtjeningsfremgang. H+H leverer nu to-cifret afkast af den investerede kapital. Det er derfor absolut på sin plads at ønske tillykke med de opnåede resultater.

I mine øjne er der især to områder, der har trukket overskrifter. Udviklingen i Storbritannien og integrationen i Polen – jeg vil komme lidt ind på begge områder.

Storbritannien

De seneste par års udvikling har været meget stærk. Her ser man for alvor, hvad det kan betyde for H+H, når der er gang i nybyggeriet. Ikke kun har det betydet større afsætning, det er også sket til højere priser. Storbritannien er blevet et meget vigtigt marked for H+H. Cirka halvdelen af salget og en endnu større del af indtjeningen kommer herfra. H+H er nu i en situation, hvor den engelske kapacitet er fuldt udnyttet og yderligere vækst skal importeres fra selskabets øvrige fabrikker.

Når man udefra ser på Storbritannien, er der dog én stor usikkerhed. Det er den kommende afstemning om fortsat britisk medlemskab af EU. Med den store eksponering rettet mod England, er denne usikkerhed også betydelig for H+H. Jeg vil derfor gerne spørge til det britiske marked:

Umiddelbart ser udsigterne for det britiske marked fortsat gode ud. Hvordan ser ledelsen på den fremtidige udvikling i Storbritannien – specielt i lyset af den kommende EU-afstemning?

Polen

Nu til integrationen af opkøbet i Polen. Ledelsen havde lagt en meget klar plan for integrationen i Polen. Så snart man fik nøglerne i februar, gik man i gang. Set udefra er planen blevet eksekveret til punkt og prikke – fabrikkerne er lukket ned og produktionen lagt sammen. Salget af grunde, bygninger og andre aktiver er godt i gang. I 2016 skal frugterne af integrationen for alvor til at blive høstet. Samtidig skulle vi gerne se, at den generelle indtjening i markedet kommer op gennem prisstigninger. Jeg vil derfor gerne spørge ledelsen:

Er der nu skabt en balance og konkurrencesituation i Polen, så vi fremadrettet kan begynde at se prisstigninger på porebeton?

I 2014 satte ledelsen finansielle målsætninger, der skulle nås i 2016. De er dog, for alle praktiske formål, allerede nået her i 2015. Målsætningerne er derfor opdateret og overliggeren er løftet. Nedbringelse af gæld har gennem mange år været altafgørende, men med det nuværende gælds niveau er yderligere nedbringelse ikke et mål i sig selv. Vi har forståelse for, at et bestemt mål for finansiell gearing kan reducere selskabets strategiske fleksibilitet. Men når det så er sagt, vil vi opfordre til, at ledelsen eksplicit udtrykker, hvilken kapitalstruktur man anser som optimal for H+H. Det vil sikre sammenfald mellem selskabets strategi og markedets forventninger.

Det har været en lang og hård rejse at genetablere indtjeningen i H+H. Selskabet er nu i bedre form end længe set. Udviklingen giver nogle nye muligheder. Vi føler os overbevist om, at ledelsen kan udnytte disse muligheder og sikre en fortsat værdiskabende udvikling til glæde for os aktionærer.

Tak for opmærksomheden.

Spørgsmål blev kommenteret af 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 højst 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.