

atp=

Generalforsamling i TDC den 10. marts 2016



Jacob Johansen, Portfolio Manager.

Tak for ordet.

Mit navn er Jacob Johansen. Jeg kommer fra ATP.

Først og fremmest tak til formanden og den administrerende direktør for beretningen og fremlæggelsen af årsrapporten for 2015. Et år, der på mange områder blev særdeles udfordrende for TDC.

Umiddelbart kunne det se ud som om, at TDC lykkedes med at holde indtjeningen stabil med en EBITDA omkring de 10 mia. kr. i 2015. Man skal dog huske på, at der er en positiv effekt fra købet af Get på ca. 700 mio. kr. Med andre ord, indtjeningen er faldet med 7 pct. De senere års negative tendenser, specielt omkring konkurrence på erhvervsmarkedet og regulering, er fortsat med uformindsket styrke i 2015.

Denne negative udvikling, specielt i et stabilt selskab, afføder naturligvis et behov for ændringer. Og i januar i år afholdte TDC en kapitalmarkedsdag, hvor ledelsen præsenterede strategien frem til 2018. I bund og grund er strategien ikke så forskellig fra den hidtidige med fokus på kunden, integrerede løsninger og simplificering. Modsat tidligere indeholder strategien dog også en vilje til at investere i forretningen. Det synes, vi er positivt.

Der var dog også en meget negativ udmelding på kapitalmarkedsdagen. Udbyttet bliver fremadrettet reduceret til kun 1 kr. pr. aktie. Og allerede for 2015 annullerer ledelsen den resterende del af det lovede udbytte.

Det siger sig selv, at det er yderst uheldigt, at man er nødt til at foretage en så markant reduktion af udbyttet. Men når man ser på selskabets aktuelle situation og forventninger til udviklingen i 2016, har vi fuld forståelse for, at det er nødvendigt. Både fremadrettet, men også allerede for 2015.

Men, når det så er sagt, så mener vi, at nogle af TDC's problemer er selvforskyldte. Som tidligere nævnt, er den nuværende strategi stort set identisk med den fra 2012. På det tidspunkt valgte bestyrelsen kun at foretage en mindre tilpasning af udbyttet. Vi mener, at

man på daværende tidspunkt skulle have taget meget hårdere fat og fået skabt den nødvendige finansielle fleksibilitet. Derved ville ledelsen allerede dengang kunne have fortaget de tiltag og investeringer, man vil gøre nu. Så kunne bestyrelsen bedre have sikret en værdiskabende og langsigtet udvikling, med udgangspunkt i et langt stærkere TDC, end tilfældet er nu.

Al fokus i TDC skal rettes mod at få stabiliseret den negative udvikling. Alle nødvendige tiltag skal tages, så en værdiskabende fremtid kan sikres. Jeg ønsker alle i TDC held og lykke med arbejdet.

Tak for opmærksomheden.

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.