

atp=



Generalforsamling i Per Aarsleff den 29. januar 2016



Jacob Johansen, Portfolio Manager.

Tak for ordet.

Mit navn er Jacob Johansen. Jeg kommer fra ATP.

Indledningsvis tak til formanden og den administrerende direktør for en god beretning og gennemgang af årsrapporten for 2014/15. Et år hvor Aarsleff fortsatte den fantastiske udvikling fra de foregående år. Den stærke vækst og solide indtjening er også kommet os aktionærer til gode, hvor aktiemarkedet har kvitteret med betydelige kursgevinster. Det må derfor absolut være på sin plads at ønske alle i Aarsleff tillykke med den flotte udvikling og de opnåede resultater.

Historisk set har Aarsleffs aktiviteter koncentreret sig om områder på og under jordoverfladen. Over de seneste par år er man dog begyndt at bevæge sig højere op, primært gennem byggeri af råhuse og teknikentrepriser i datterselskabet Wicotec-Kirkebjerg. I efteråret 2015 har man taget et større skridt med opkøbet af Hansson & Knudsen, og omdøber nu Anlægs-divisionen til Anlæg & Byggeri.

Den eksplicite udvidelse af koncernens forretningsområde giver naturligvis nogle vækstmuligheder, men også et forandret risikobillede. Et vigtigt fundament for Aarsleff er den stramme risiko- og projektstyring. Det er i vores øjne helt afgørende, at denne tilgang også videreføres indenfor byggeri.

Jeg har to spørgsmål til den øgede eksponering mod byggeri:

- *I hvilket omfang er det indenfor byggeri muligt at opnå ordrer med samme bonitet som i anlæg?*
- *Har man tilstrækkelige kompetencer i virksomheden til at sikre tilsvarende stram styring af byggeprojekter?*

I forbindelse med årsrapporten har man opdateret koncernens finansielle målsætninger. Ændringerne for indtjeningsniveau i de enkelte divisioner er minimale, men i vores øjne understreger det selskabets tro på fremtiden. Et andet område, hvor man ændrer målsætning, er på udbytte, hvor man ændrer forventet udbytteandel fra 25 – 30 pct. til nu 20 – 30 pct.. Selvom man, også med forventningerne til det kommende år, er pænt over en egenkapitalforretning på 12 pct., indstiller man kun en udlodning på 17 pct. af årets resultat. Vi er helt bevidste om behovet for en stærk soliditet. Men når man nu opfylder kriterierne for både forrentning af egenkapital og en gæld på under 0, burde man leve op til sit historiske løfte og udbetale udbytte på niveau med målsætningen.

I en selskabsmeddelelse i sidste uge ligger bestyrelsen op til, at man vil skabe en holdingstruktur i koncernen. Med den udvikling Aarsleff har været igennem med en fordobling af omsætningen på 5 år og en firedobling på 10 år, er det helt naturligt at skabe en mere tidssvarende struktur. Det vil også skabe mere fleksibilitet i forhold til den fremtidige styring og udvikling af koncernen.

Aarsleff har på mange områder været igennem en fantastisk udvikling over de senere år. Også for det kommende år synes der at være mange spændende muligheder for virksomheden. Derfor, held og lykke med arbejdet.

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 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.

Kommentar til ny vederlagspolitik

Som formanden har gennemgået, ønsker bestyrelsen mulighed for at indføre en fastholdelse- eller loyalitetsaftale for direktionen. Isoleret set er der ikke noget ved forslaget, som gør, at vi ikke stemmer for det. Vi havde dog hellere set, at man etablerede en egentlig incitamentsaflønning for direktion og ledende medarbejdere. Denne aflønning skulle være baseret på skabelse af aktionærværdi og derved sikre et bedre sammenfald af interesser mellem ledelse og aktionærerne.