

Generalforsamling i AP Møller-Mærsk den 10. april 2018

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 2017.

De seneste 18 måneder har – siden udmeldingen af den nye strategi om spaltningen af selskabet – været en særdeles travl periode for AP Møller-Mærsk.

Der er udviklet en ny strategi, gennemført et stort opkøb og spaltningen af selskabet er godt på vej med en række frasalg – med salget af Mærsk Olie og Gas som det vigtigste frasalg.



*Claus Wiinblad
Underdirektør, Danske Aktier
ATP Pensions & Investments*

Endvidere blev Mærsk ramt af et omfattende cyber-angreb, som for en kort periode lammede virksomheden.

Helt overordnet er jeg enig i AP Møller-Mærsk's strategiske retning. Selskabet skal have ros for, at en stor del af spaltningen er blevet gennemført, og at der er fundet gode løsninger på de forskellige frasalg. Der kan forhåbentligt også findes en løsning for Mærsk Drilling inden for lang tid. Det er vigtigt i forhold til at få en afklaring omkring den mulige udlodning af Total-aktierne og til at få en afklaring og mere præcis udmelding omkring den fremtidige kapitalstruktur.

Selvom der har været god fremdrift i spaltningen af selskabet, er dette ikke blevet belønnet af aktiemarkedet. Aktien har siden strategiudmeldingen i september 2016 givet et afkast på minus 7 pct., så det har ikke været tilfredsstillende.

Selvfølgelig har cyber-angrebet været en forstyrrende faktor og containerraterne været under hårdt pres, men det kan i mine øjne ikke forklare det hele.

Når jeg ser på udviklingen i Mærsk Line de seneste tre år, så har den operationelle performance ikke været specielt tilfredsstillende. Dels er en væsentlig del af EBIT-margin-forspringet til konkurrenterne forsvundet, dels har der været rigtig mange kvartaler, hvor resultatet har skuffet i forhold til analytikernes forventninger.

På den korte bane bør der være betydelig fokus på en bedre operationel performance i de enkelte kvartaler, og Mærsk Line bør få det gode gamle købmandskab til at fungere bedre i deres daglige ageren i markedet. Man kan kalde det for 'fix the basics'.

Hvis vi ser på container-industrien i et langsigtet historisk perspektiv, så har det over en konjunkturcykel været svært at generere et fornuftigt afkast på den investerede kapital. På den baggrund kan jeg kun være enig i visionen for Transport & Logistik-aktiviteterne om at skabe et integreret selskab, som kan generere et mere robust langsigtet afkast på den investerede kapital.

Jeg savner imidlertid helt klart at forstå, hvorledes det forbedrede afkast skal skabes ud over de omkostningsbesparelser for det integrerede Transport og Logistic-selskab og de synergier fra Hamburg Sud-integrationen, som allerede er meldt ud.

Der er flere muligheder for at forbedre det langsigtede afkast:

1. Reducerede omkostninger – primært i Mærsk Line – bl.a. gennem digitalisering af de mange manuelle processer
2. Udvidelse af forretningsomfanget således at transporterne i højere grad bliver end-to-end i stedet for havn til havn
3. Erobring af markedsandele både fra andre container-rederier, men ikke mindst også ved at overtage nogle af de forretninger som freight forwarderne i dag tjener stort på
4. Udvikling af helt nye forretningsmodeller

Svaret er formentlig lidt af hver af de fire muligheder. Vi fik nogle af svarene på den seneste kapitalmarkedsdag, men jeg kunne godt ønske mig, at ledelsen med tiden blev lidt mere præcise og mere konkrete på, hvorledes visionerne i praksis og ned i detaljen skal realiseres.

Jeg har respekt for, at det er en meget omfattende transformation Mærsk er i gang med, og at en sådan proces tager tid. Ledelsen står således overfor den store udfordring at vise aktiemarkedet, at glasset kun er halvt fyldt og ikke halvt tomt, og at der ligger et betydeligt uforløst potentiale i at gennemføre transformationen fuldt ud.

Som sagt tror jeg på, at strategien er rigtig, men ser også en stor opgave i at få den til at lykkes. Med de ord vil jeg gerne ønske ledelse og medarbejdere held og lykke med arbejdet og opgaverne for 2018.

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 769 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.