

Generalforsamling i A.P. Møller – Mærsk d. 2. april 2019

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 2018.

Resultatet for 2018 blev med en Ebitda på USD 3,8 mia. på linje med de seneste udmeldte forventninger, men under det forventede resultat på USD 4,0-5,0 mia. som blev meldt ud i forbindelse med årsregnskabet for 2017.

Resultatet viser, at containermarkedet fortsat er særdeles vanskeligt med pressede volumener, pressede fragtrater og stigende omkostninger til bunker.

Med en Ebitda-margin på 10 pct. og en ROIC der i 2018 kun lige akkurat er positiv, så er der absolut set et godt stykke vej endnu, før vi kan sige, at Mærsk har genereret en tilfredsstillende indtjening, selvom marginen for Ocean er blevet forbedret i forhold til konkurrenterne.

Forventningerne til 2019 om en Ebitda på USD 4,0 mia., før overgangen til de nye regnskabsprincipper, viser, at containermarkedet fortsat er præget af betydelig usikkerhed.

I lyset af den lave profitabilitet er Mærsk's signaler, om øget disciplin i forhold til jagt på markedsandele for container-forretningen, særdeles positive. Udover at det kan gavne profitabiliteten vil det også bidrage til at holde investeringerne i nye skibe nede til gavn for et stærkere cashflow.

På denne generalforsamling skal vi tage stilling til separationen af Mærsk Drilling. Der er gjort et stort stykke arbejde med afholdelse af en kapitalmarkedsdag og mange investormøder, således at vi som investorer er bedst muligt klædt på til at vurdere den nye aktie, vi får i hænderne d. 4. april. Det bliver meget spændende at følge, hvordan den nye aktie bliver modtaget.

Med denne beslutning og gennemførelsen af salget af Total-aktierne er transformationen af selve strukturen i A.P. Møller – Mærsk nu gennemført.

Det er faktisk en meget betydelig historisk begivenhed, at A.P. Møller – Mærsk nu ikke længere er et konglomerat. Det bevirker, at fokus nu 100 pct. kan rettes mod at levere på ambitionen om at skabe en global integrator af container transport og logistik.

Det har jeg stor sympati for og kan se et stort potentiale i at levere på denne vision. Specielt hvis levering på visionen kan skabe en mere stabil vækst i indtjeningen og en bedre profitabilitet hen over en konjunkturcykel.

Så jeg værdsætter visionen og målsætningen, men jeg har nogle kommentarer og spørgsmål til selve vejen til målet.



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

Mærsk er gået meget langt i ønsket om at høste synergier ved at integrere de tre primære forretningsområder, Ocean, terminalerne og logistik-forretningen til et samlet selskab. Jeg ville gerne stille det overordnede spørgsmål, om man ikke er gået for langt i denne integration, og om der ikke er behov for en mere klar profil for de enkelte forretningsområder, herunder specielt en mere klar profil for ambitionerne for logistik-forretningen.

Udgangspunktet for de tre forretninger er meget forskelligt. Ocean-forretningen er stor og af natur meget volatil, og Non-Ocean-forretningen er mere stabil af natur, men har i øjeblikket en meget mindre indtjening.

Det bevirker, at der kommer til at gå meget lang tid før ambitionen, om at indtjeningen fra Ocean og Non-Ocean skal balancere hinanden, kan realiseres.

Det bliver derfor svært for os som investorer at vurdere, om strategien bevæger sig i den rigtige retning eller ej. Jeg savner en mere klar beskrivelse af ambitionerne for de enkelte forretningsområder og pejlemærker for, hvor henholdsvis terminal- og specielt logistik-forretningen bør være om 2-3 år – altså på den mellemlange sigt, for at ledelsen selv synes, at strategien er på rette vej.

Jeg sætter derfor pris på udmeldingen fra den administrerende direktør om intentionen om at komme med øget rapportering og målsætninger på de enkelte forretningsområder.

Med de ord vil jeg blot ønske ledelse og medarbejdere held og lykke i det kommende år.

Tak for ordet.

Spørgsmål blev kommenteret af bestyrelsesformanden/den administrerende direktør.

ATP Koncernen er Danmarks største pensionselskab og administrationshus. Vi løser opgaver for næsten alle borgere og virksomheder i Danmark. Med over 5 mio. medlemmer er ATP samtidig et af Europas største pensionselskaber.

Pensions & Investments er ansvarlige for ATP's pensionsprodukt, ATP Livslang Pension. Vi administrerer 780 milliarder kr., som investeres i blandt andet obligationer, aktier, ejendomme og infrastruktur. ATP Livslang Pension sikrer, at næsten alle borgere i Danmark får et tillæg til folkepensionen den dag, de går på pension – og resten af livet.