

Generalforsamling i Carlsberg d. 13. marts 2019

Mit navn er Claus Wiinblad, og jeg repræsenterer ATP.

Jeg vil gerne starte med at takke bestyrelsesformanden og den administrerende direktør for en god beretning.

2018 blev et godt år for Carlsberg. En god volumenvækst, godt hjulpet af godt vejr, og en forbedret ebit-margin skabte grundlaget for en pæn organisk fremgang i resultat af primær drift.

Endvidere blev der leveret godt på de overordnede strategiske prioriteter. Funding the journey-programmet har leveret omkostningsbesparelser på DKK 3 mia., hvilket er væsentligt over den oprindelige målsætning.

Endvidere begynder SAIL 22-strategien at vise de første resultater. Dette ses bl.a. gennem en flot vækst indenfor segmentet craft- og speciality, indenfor alkoholfri øl og i Asien. Sidstnævnte er godt hjulpet af øgede investeringer i markedsføring og et fokus på større byer i Kina. Så på mange måde peger udviklingen i strategien i den rigtige retning.

Når det er sagt, har Carlsberg i en meget lang periode (ca. 10 år) haft en flad EBITDA, altså resultat af primær drift før afskrivninger, på godt DKK 13 mia. Jeg ved godt, at denne udvikling dækker over mange forskellige bevægelser. Men selvom strategien begynder at vise resultater, så har Carlsberg et stykke vej endnu, før selskabet har vist evnen til at skabe langsigtet stabil indtjeningsvækst fra driften.

Et andet område, som har haft en særdeles positiv udvikling, er cashflow'et. Det er lykkedes at nedbringe arbejdskapitalen til et niveau, som er blandt de bedste i branchen. Det stærke cashflow har desuden klart bidraget positivt til nedbringelse af gælden. Det har muliggjort en øget udlodning til aktionærerne gennem stigende dividende og igangsættelse af et aktietilbagekøbsprogram på DKK 4,5 mia.

Jeg vil også gerne rose Carlsbergs arbejde med bæredygtighed. Der produceres en fyldig sustainability-rapport, og Carlsberg har klare ambitiøse målsætninger på området, som også præsenteres i årsrapporten. Endvidere har udvikling af nye emballager, fx den nye Carlsberg snap-pack, vist en innovativ måde at skabe et lækkert produkt, som reducerer brugen af plastik til gavn for miljøet.

Til sidst vil jeg gerne give Carlsbergs vederlagspolitik et ord med på vejen, selvom den ikke er på dagsordenen i dag. Uagtet at Carlsbergs ledelse har gjort et godt job med at bringe virksomheden i den rigtige retning, er vi fortsat af den overbevisning, at den samlede lønramme til Carlsbergs ledelse er for høj, og at den variable del af lønrammen er for stor. Endvidere er jeg af den opfattelse, at nogle af de KPI'er, som indgår i programmet, godt kunne tåle at ligge på et højere niveau. Jeg er glad for at bestyrelsesformanden i sin beretning tilkendegav, at en revision af KPI'erne indgår i bestyrelsens overvejelser.



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

Den høje lønramme i Carlsberg øger desværre risikoen for, at den høje lønglidning, vi ser i mange selskaber, fortsætter i den gale retning. Problemet er, at når selskaberne sammenligner sig med selskaber med højere eller for høje lønninger, så øger det risikoen for en stigende lønspirale.

Med de ord vil jeg gerne ønske ledelse og medarbejdere i Carlsberg held og lykke med arbejdet for 2019.

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.