

Generalforsamling i Carlsberg den 14. marts 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.

På række områder blev det et godt år for Carlsberg.

Med en ebit på knap DKK 9 mia. svarende til en vækst på godt 8 pct. blev der leveret lidt bedre end guidance fra starten af året.

Eksekveringen af 'Funding the journey' forløber som planlagt, og potentialet er blevet opjusteret fra DKK 2,0 mia. til DKK 2,3 mia.

Når 'Funding the journey' er gennemført i løbet af 2018, så er vi ikke blevet stillet et nyt program i udsigt. Det synes jeg faktisk er positivt, idet det er mit indtryk, at det er intentionen, at tiltagene i 'Funding the journey' fremadrettet vil være 'way of life' i Carlsberg – forhåbentlig med potentiale for fortsatte effektiviseringer som kan bidrage til yderligere marginforbedringer.

Som jeg ser det, har Carlsberg opnået mere med 'Funding the journey' end blot omkostningsbesparelser.

De omstillinger, som ligger i 'Funding the journey', har skabt nogle stærkere og mere effektive processer, en klarere ledelsesstruktur og en ændret kultur i virksomheden, som skaber et mere robust og stærkere fundament for den fremtidige udvikling.

Det fik vi et godt indtryk af på den veltilrettelagte og informative kapitalmarkedsdag, som Carlsberg afholdte i efteråret.

Det er selvfølgelig lige så vigtigt, at der er gennemført konkrete besparelser, som kan investeres i fremtidig vækst.

Vækstambitionerne kommer til udtryk i Sail22-planerne. Heri ligger nok den største udfordring for Carlsberg fremadrettet – nemlig at skabe vækst i en industri, som ikke vokser. Det bliver afgørende at se, at investeringerne i Sail22-initiativerne omsættes til organisk vækst i Carlsberg. Det er nemlig en ganske anden disciplin end løbende omkostningsbesparelser.

Lykkes det lige så godt som 'Funding the journey', og det dermed lykkes at løfte den organiske vækst i Carlsberg, så vil det udgøre et betydeligt positivt potentiale.



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

Som følge af en fortsat stærk indsats – bl.a. med at reducere arbejdskapitalen – blev der genereret et meget stærkt cashflow på DKK 8,7 mia. Det har nedbragt nettogælden i forhold til Ebitda til 1,45, hvilket er væsentligt under den øvre grænse på 2,0. Det stærke cashflow har muliggjort et øget udbytte og en øget udlodningsprocent til 60 pct.

Det stærke cashflow og den lave gældssætning har gjort, at Carlsberg har åbnet op for en diskussion af den fremtidige udlodningspolitik.

Mit syn på dette er følgende:

Jeg ser gerne, at den stærke balance bliver brugt til værdiskabende akquisitioner – så længe det sker med stram disciplin.

Den stærke cashflow-generering bevirker at gældssætningen godt, fx i forbindelse med en akquisition, kan ligge højere end den nuværende øvre grænse på 2,0.

Udlodning af overskuddet må gerne ske som en kombination af et stabilt udbytte, suppleret med tilbagekøb af egne aktier til udlodning af ekstra overskydende kapital.

Til sidst vil jeg gerne fremhæve Carlsberg's gode sustainability-rapport. Med det nye program 'Together Towards ZERO', som beskrives i rapporten, gives der nogle tydelige ambitiøse målsætninger og en klar opfølgning på målsætningerne.

Med de ord vil jeg gerne ønske held og lykke til ledelse og medarbejdere med arbejdet det kommende år.

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.