

Generalforsamling i Coloplast d. 7. december 2017

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 2016/17.

Resultatet levede op til de udmeldte forventninger for både omsætnings- og EBIT-marginvækst.

Ligesom de seneste år har omsætningsvæksten i år imidlertid ligget i den nedre ende af de hidtil udmeldte forventninger om en omsætningsvækst på 7-9 pct. om året, som indtil nu har været den langsigtede målsætning.

Endvidere har den rapporterede EBIT-margin de seneste år været flad og ikke levet op til målsætningen om en årlig forbedring på 0,5-1 pct. Det virker som om, at denne målsætning har fungeret som en spændetrøje, der har forhindret Coloplast i at fortage de rigtige investeringer i fremtidig vækst.

Den absolutte værdiskabelse i Coloplast er fortsat på et meget højt niveau, og der er tale om gode resultater i sammenligning med større konkurrenter, som fx Convatec.

Den høje værdiskabelse illustreret i en EBIT-margin over 30 pct., bevirker, at jeg er helt enig i beslutningen om at investere ekstra i omsætningsvæksten, selvom det går lidt ud over den sidste marginale forbedring af EBIT-marginen.

Ambitionen i Lead20, om fokus på nærhed til patienterne og produktinnovation, virker rigtig, specielt hvis øgede investeringer kan løfte omsætningsvæksten op på et højere niveau.

Selvom meddelelsen på kort sigt har medført en faldende aktiekurs, er jeg overbevist om, at det er den rigtige langsigtede beslutning.

Det kan imidlertid diskuteres, om beslutningen ikke burde være kommet på et tidligere tidspunkt. For det første har det i aktiemarkedet længe været diskuteret, hvorvidt de langsigtede målsætninger var holdbare. For det andet holdt Coloplast en stor meet-the-management-event blot to måneder tidligere, hvor de gamle målsætninger blev gentaget.

Så beslutningen om at ændre de langsigtede målsætninger er i mine øjne rigtig, men stil karakteren for beslutningsprocessen ligger på et absolut lavere niveau.

Det andet emne jeg gerne vil berøre er jeres rapportering, herunder specielt jeres CSR-rapportering. Det er et område som i mine øjne får en stigende grad af bevågenhed fra investorerne. Det gælder også for ATP.



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

Coloplast har en udmærket selvstændig CSR-rapport. Når man læser rapporten, kan det være lidt svært at gennemskue, hvilke elementer der er virkelig vigtige for Coloplast, og hvilke nøgletal der i højere grad har karakter af compliance.

Jeg så gerne, at Coloplast opgraderede sin årsrapport til også at indeholde et selvstændigt CSR-afsnit med rapportering på de vigtigste områder. Jeg ønsker ikke en fuldt integreret rapportering, men at der i årsrapporten indgår et executive-summary af CSR-rapporteringen med opfølgning på relevante måltal.

På den måde vil vi mere præcist end i dag kunne se, hvad der på dette område virkelig er vigtigt for Coloplast, og hvilke resultater man ønsker at opnå.

Med de ord vil jeg gerne ønske ledelse og medarbejdere held og lykke med arbejdet for det kommende år. Spørgsmål blev kommenteret af bestyrelsesformanden/den administrerende direktør.

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.