

Generalforsamling i Coloplast den 5. december 2019

Mit navn er Claus Berner Møller, og jeg repræsenterer ATP.

Jeg vil gerne starte med at takke for beretningen og gennemgangen af årsregnskabet.

Også i år kan vi glæde os over, at vækstinitiativerne – som er ekstra investering i salg og forskning samt øget dataindsamling – har sikret en organisk vækst på 8 pct., der også var Coloplasts egen forventning fra starten af året. Da man samtidig leverede på andre nøgletal, var 2018/19 et godt og succesfuldt år for Coloplast. Tillykke med det.



*Claus Berner Møller
Vicedirektør · Danske aktier
ATP Pensions & Investments*

Jeg glæder mig over, at Coloplasts øgede fokus på topline virker. Den øgede toplinefokus er det helt rigtige strategisk set for Coloplast – ikke mindst for at sikre den høje vækst på den lange bane.

Coloplast skal bevare sin føring med hensyn til innovative produkter og ikke mindst dokumentation af produkternes kvalitet samt sikre en bedre positionering salgsmæssigt. Det vil forhåbentlig sikre højere vækst i nye markeder og ikke mindst i USA, hvor Coloplast stadig kæmper med en for lav markedsandel.

Coloplast har i det forgangne år besluttet sig for at beholde urologiforretningen. Jeg tror på, at beslutningen er rigtig. Urologi er et område med høj vækst og mange muligheder for nye og forbedrede produkter. På den anden side er selvfølgelig risikoen for retssager, men mon ikke Coloplast vil være bedre til at mindske risikoen end andre ejere, ikke mindst grundet den læring selskabet har fået af alle retssagerne. Lidt populært sagt: jeg tror på, at Coloplast er blevet klog af skade.

Jeg er glad for, at Coloplast har lavet en grundig analyse, før man valgte at beholde urologiforretningen.

På denne generalforsamling skal vi tage stilling til en ny aflønningspolitik for Coloplast.

I den nye politik fastsættes godtgørelsen til bestyrelsen og direktionen "ud fra en sammenligning med niveauet i relevante lignende danske og udenlandske selskaber".

Mit spørgsmål er derfor nødt til at blive: Hvad er relevante lignende udenlandske selskaber – kan vi ende med, at gruppen af selskaber Coloplast sammenligner sig med, fortrinsvis vil være selskaber fra USA, England og Schweiz, hvor lønningerne efter ATP's opfattelse er alt for høje, og derfor ikke bør indgå i en benchmarking af lønningerne i Coloplast?

Jeg vil tillade mig at vende tilbage til vigtigheden af den organiske toplinevækst. I meget profitable højvækstselskaber som Coloplast, er fokus på en høj organisk omsætningsvækst helt central. Dette fokus kan holdes ved at lade den finansielle KPI for den organiske vækst have den største vægt.

Dette er en god ide, fordi det sværeste mål at leve op til for meget profitable selskaber som oftest er omsætningsvæksten, hvorimod EBIT-målene både kan nås ved profitabel vækst, men også ved besparelser, der nogle gange kan gå ud over den langsigtede vækst.

I selskaber med høj margin ser jeg toplinejen som den vigtigste værdiskaber og ikke den sidste procent på EBIT-marginalen.

Desuden mener jeg, at i selskaber som Coloplast er aktier et bedre instrument end optioner til at sikre direktionens interesser er sammenfaldne med aktionærernes.

En af de få ting Coloplast kunne have gjort mere ud af de senere år, er tiltag indenfor ESG. Men her føler jeg, at ambitionerne er steget. Og som den administrerende direktør Kristian Villumsen flere gange har slået fast, så er intentionen at gøre en reel forskel, underforstået at det ikke bare skal være for at se godt ud.

Den tilgang kan jeg kun bifalde, og jeg vil opfordre bestyrelsen til at udnytte muligheden fra vederlagspolitikken til at bruge ikke finansielle KPI'er til at fremme ESG-målene.

Til sidst vil jeg blot ønske Coloplasts ledelse og medarbejdere held og lykke med udfordringerne 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 934 mia. 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.