

atp=

Generalforsamling i GN Store Nord den 14. marts 2017



Claus Berner Møller Underdirektør, Danske Aktier

Mit navn er Claus Berner Møller og jeg repræsenterer ATP.

Jeg vil gerne starte med at takke for beretningen.

2016 blev rent finansielt et godt år for GN

- med en omsætningsvækst på 12 %, heraf 6 % organisk
- med en EBITA-vækst på 14 %
- og ikke mindst med en "Cash conversion", der steg 30 procentpoint til 74 %

Vi blev også som aktionærer belønnet med en aktiekursstigning på 17 %, så rent finansielt var året godt.

2016 blev også året, hvor der skete en del på M&A fronten

- I GN Audio blev VXI Corporation købt til
- I GN Hearing blev Audigy Group købt til og Otometrics solgt fra

Jeg vil godt komme med et par kommentarer på frasalget af Otometrics.

Vi har igennem årene hørt, at der var synergi mellem det at sælge høreapparater og det at sælge diagnostiske apparater, derfor kom det bag på os, at GN pludseligt solgte Otometrics.

Var synergien væk, eller var der problemer i Otometrics, kunne man spørge sig selv. Der var sågar overvejelser, om det var for at skjule noget.

Vi har fået forklaringerne lidt ad hoc gennem det sidste halve år, men først i forbindelse med årsregnskabet har vi forstået de rette sammenhænge.

Vi har således fået forståelse for salget, men en mere proaktiv og åben information kunne have hjulpet processen.

Rettidig og åben information er endnu vigtigere efter GN fandt uregelmæssigheder i Beltone's regnskaber i 2015.

Dette leder mig hen til mine spørgsmål omkring Beltone;

- Hvor langt er GN Hearing kommet med at få Beltone på rette spor?
- Og hvor kan der hentes vækst og besparelser ved interaktionen mellem Beltone og Audigy?

GN er et selskab med to divisioner, hvor der guides for hver division både med hensyn til toplinjevækst og EBITA-marginal – hvilket er glædeligt.

På gruppeniveau har man dog bibeholdt en linje for koncernomkostninger, der bliver kaldt Øvrige.

Disse koncernomkostninger havde et negativt EBITA bidrag på 76 mio. DKK i 2016, og de forventes at stige til 125 mio. DKK i 2017, grundet nye forretningsmuligheder og forskningsprojekter.

Jeg er på ingen måder imod, at selskabet bruger penge på nye forretningsområder, men er tiden ikke kommet til, at koncernudgifterne så vidt muligt allokeres ned i de to divisioner?

Vi ved ikke meget om, hvad disse knap 50 mio. DKK skal bruges til – en perspektivering af denne R&D-indsat ville være rar!

Igennem en lang årrække har GN været en fantastisk aktiehistorie, og jeg både tror og håber, vi som aktionærer i GN kan se lyst på fremtiden.

Til slut vil jeg ønske GN's ledelse og medarbejdere held og lykke med udfordringerne i 2017.

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 700 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.