

## Generalforsamling i NKT d. 21. marts 2019

Mit navn er Claus Wiinblad, og jeg repræsenterer ATP.

Jeg vil gerne starte med at takke for formandens beretning og fremlæggelsen af regnskabet for 2018.

2018 var på mange måder et skuffende år for NKT. Hverken resultatet eller kommunikationen til aktiemarkedet har været tilfredsstillende.

Med en Ebitda for 2018 på EUR 70 mio. leverede kabelforretningen et resultat væsentligt under de oprindelige forventninger på EUR 90-110 mio. En del af forklaringen kan tilskrives eksterne faktorer, idet ordreindgangen i højspændingsforretningen har ligget væsentligt under de oprindelige forventninger.

Udviklingen i applikationsforretningen har også skuffet, og denne udvikling må siges at være selvforskyldt. Indtjeningen ligger langt under, hvad der kan forventes af en sådan type forretning. Det er skuffende, at de tiltag, som er gjort for at forbedre indtjeningen, ikke hurtigere har haft en effekt. Jeg ser frem til, at igangsatte initiativer begynder at vise en positiv effekt.

I forhold til kommunikationen står det nu klart, at NKT var alt for optimistisk omkring mulighederne indenfor højspændingsmarkedet på kapitalmarkedsdagen i efteråret 2017. Samtidig har selskabet ikke været tilstrækkelig proaktiv i forhold til at forklare de økonomiske konsekvenser af det lavere ordreindtag i løbet af 2018.

Det har – i mine øjne – haft den konsekvens, at der er opstået for stor usikkerhed om den økonomiske sundhedstilstand i NKT.

Det var positivt at se NKT vinde en række større ordrer i slutningen af 2018. De er imidlertid kommet for sent til at have en effekt på 2019, og der ligger fortsat en udfordring for ledelsen i NKT i forhold til at sikre en bedre langsigtet kapacitetsudnyttelse.

Set i lyset af problemerne i 2018 er vi glade for, at der nu er blevet ansat en ny administrerende direktør.

Det helt store fokuspunkt i den nærmeste fremtid er, om NKT formår at vinde sin andel af nogle af de helt store højspændingsprojekter, som skal tildeles i den kommende tid.

Mit spørgsmål i den sammenhæng er: Hvad er scenarierne for NKT, hvis det lykkes at vinde NKT's fair share af disse udbud – og ikke mindst – hvad er konsekvenserne, hvis der endnu engang sker forsinkelser i disse projekter, eller hvis det ikke lykkes NKT at fastholde sin markedsandel på grund af for stor konkurrence? Med andre ord har NKT en Plan B, hvis ordreindgangen endnu en gang skulle skuffe på den korte bane?

Midt i al kritikken vil jeg godt sige, at jeg har et positivt syn på potentialet indenfor højspændingskabler på baggrund af det store behov for investeringer i udbygningen af transmissionsnetværk og investeringer



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

indenfor off shore vind – både indenfor Europa og flere steder udenfor Europa. Men til gengæld er jeg mere usikker på, om vi endnu en gang ser forsinkelser i udviklingen af markedet og derfor ovenstående spørgsmål.

Et lyspunkt for NKT i 2018 har været Photonics, der leverede en pæn vækst og stigende marginaler. Det kan blive en spændende historie at følge de kommende år. Vi kunne godt ønske os et større fokus på Photonics fremover, så vi får et bedre indblik i forretningens udvikling. Så på dette felt er der også noget at arbejde med i forhold til kommunikationen.

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

Tak for ordet.

*Spørgsmål blev kommenteret af bestyrelsesformanden/den administrerende direktør.*

---

*ATP Koncernen er Danmarks største pensionsselskab 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 pensionsselskaber.*

*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.*