

# atp=

## Generalforsamling i NKT Holding den 31. marts 2016



*Jacob Johansen, Portfolio Manager.*

Tak for ordet.

Mit navn er Jacob Johansen. Jeg kommer fra ATP.

Tak til formanden for en rigtig god beretning, og tak for gennemgangen af regnskabet. 2015 var et år, der bød på både op- og nedture for NKT. Nedjustering af både vækst og indtjening i Nilfisk. Opjustering af vækst i NKT Cables. Alt i alt dog en skuffende udvikling for koncernen som helhed.

Lad mig starte med Nilfisk, der udgør den største del af koncernens indtjening og dermed også koncernens værdi.

I starten af 2014 skiftede ledelsen sit fokus i Nilfisk. Salget skulle styrkes ved at fokusere mere på den kommercielle agenda. Det blev fulgt op med en egentlig ny strategi for et år siden. Den har en klar ambition om at skabe værdi til aktionærerne ved at accelerere væksten. Mange initiativer er sat i søen for at styrke salget. Initiativerne og de flere sælgere har betydet, at omkostningsniveauet er forøget.

Men indtil videre har resultaterne af initiativerne være skuffende. For 2015 som helhed var den organiske vækst flad og i 4. kvartal var den direkte negativ. Det er helt afgørende, ikke kun for Nilfisk men også for NKT Holding som helhed, at væksten kan øges i 2016.

Vi er bevidste om, at 1. kvartal, på grund af svær sammenligning med sidste år, nok ikke vil give det ønskede billede. Det bliver derfor altafgørende, at Nilfisk i 2. til 4. kvartal begynder at vise nogle synlige resultater på væksten. Det vil skabe den nødvendige tillid til at initiativerne virker.

Ledelsens forventninger til væksten for 2016 indeholder et meget bredt interval, nemlig 0-5 pct. vækst. Hvis vi ender året i den lave del af intervallet, vil det være meget svært at få øje på en positiv effekt af salgsmålingerne. Derfor vil jeg gerne spørge:

- *Hvilken situation stiller det Nilfisk i, alt efter om året ender i den høje eller lave del af vækstintervallet?*

Nu til NKT Cables:

Genopretningen af NKT Cables er fortsat gennem 2015, og selskabet skaber nu indtjening på et acceptabelt niveau. Med den nye Excellence2020 strategi vil ledelsen bringe afkast på den investerede kapital helt op på minimum 15 pct. I 2016 forventes det dog ikke, at vi skal se fremgang. Ordrebeholdningen, der skal eksekveres i løbet af året, er indgået på mindre favorable vilkår.

Disse udsving understreger endnu en gang NKT Cables' afhængighed af enkeltordrer. For at skabe bedre visibilitet for fremtiden er det vigtigt, at selskabet kan sikre store og rentable ordrer her i løbet af 2016. Derfor spørger jeg til NKT Cables:

- *I forhold til den pipeline af potentielle ordrer, som NKT Cables kigger på, hvordan har udviklingen så været gennem de seneste 12 måneder?*
- *Er pipelinen styrket, så vi kan være mere trygge ved den fremtidige udvikling?*

Og sidst, men ikke mindst, NKT Photonics:

NKT Photonics har gennem de seneste år haft en fornuftig udvikling med pæne vækstrater. I 2015 er der nu skabt et positivt resultat af den operationelle drift og afkast på investeret kapital. Det viser fokus på værdiskabelse. Dagens opkøb i Photonics skal forhåbentlig ses i samme lys, nemlig med et ønske om yderligere at styrke selskabets fremtidige værdiskabelse.

2016 bliver et spændende år for NKT. Væksten skal op i gear i Nilfisk. Ordre skal landes i NKT Cables, og værdiskabelsen skal styrkes i NKT Photonics. Jeg ønsker alle held og lykke med arbejdet.

Tak for opmærksomheden.

*Spørgsmål blev kommenteret af bestyrelsesformanden.*

*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 højeste 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.*