

## Generalforsamling i Rockwool den 3. april 2019

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

Jeg vil gerne starte med at takke for beretningen.

Jeg har tre emner, jeg gerne vil berøre i mit indlæg:

1. Den positive udvikling i 2018 – men med "slinger i valsen" i Systems
2. De nye finansielle mål og marginaludviklingen gennem den økonomiske cyklus
3. Bæredygtighed



*Claus Berner Møller  
Underdirektør - Danske aktier  
ATP Pensions & Investments*

2018 blev endnu et godt år og fjerde år i træk med øget indtjening. Fremgangen var drevet af en høj organisk vækst og en stigning i indtjeningsmarginalen. I alt en vækst i EBIT på over 30 pct. Rigtig flot.

Dykker vi ned i de to segmenter i Rockwool, Insulation og Systems, er billedet uensartet. Insulation realiserede høj organisk vækst og et løft i marginalen. Systems har derimod realiseret en noget lavere vækst og en flad marginaludvikling.

Med fare for at gentage mig selv fra sidste år, hvor jeg også spurgte ind til Systems, vil jeg igen bede om en uddybning af situationen i Systems, og om vi skal forvente, at 2019 bliver året, hvor vi vil se Systems tilbage på rette spor?

Retter vi blikket mod selskabets forventninger til 2019, så skal vi forvente at se en pæn omsætningsvækst på 4-8 pct., med en EBIT-marginal på omkring 12 pct. og derved en lavere marginal end i 2018, hvor den endte på 12,8 pct. Udviklingen i marginalen kan undre, da højere omsætning ofte giver positive skalerings effekter og derfor højere marginaler.

Trods den positive udvikling for Rockwool i 2018, så vi i andet halvår en mere flad marginaludvikling på trods af høj vækst. For hele året betød det, at Rockwool ikke fik trillet bolden helt over målstregen ift. at nå forventningen om en marginal på 13 pct. Den primære årsag var øget transportomkostninger.

Vi skal således passe på med at forvente væsentlige bedre marginaler i økonomiske opgangstider, men betyder det også, at vi kan forvente mindre fald i marginalerne ved økonomiske nedture, og kan vi forvente en højere gennemsnitlig marginal end de 8 pct., vi har set i gennemsnit de sidste 30 år?

Det sidste område jeg vil berøre her, er bæredygtighed. Over de seneste år har Rockwool øget sit fokus på bæredygtighed, bl.a. ved at sætte mål på udvalgte områder. Bæredygtighedsrapporten for 2018 er blevet offentliggjort i dag. Jeg kunne godt tænke mig at høre, hvordan selskabet selv vurderer udviklingen, og hvordan man vil sikre en fortsat og måske øget fremdrift på selskabets bæredygtighed?

Til sidst vil jeg gerne endnu engang anerkende den flotte vækst i 2018, sige tak til ledelsen for den konstruktive dialog, og ønske alle i selskabet held og lykke med 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.*