

# ATP om sin

## **Tilfreds med det høje udbytte, men foreslår ændret ejerstruktur**


Den største aktionær - efter Aarhus Universitets Forskningsfond - er Arbejdsmarkedets Tillægspension, ATP, der forvalter ca. 275 milliarder kr. Omkring 125 milliarder kr. er investeret i aktier - heraf ca. 270 mio. kr. i Auriga Industries.

ATP, hvis bestyrelse er sammensat af repræsentanter for arbejdsmarkedets parter, var repræsenteret på Aurigas generalforsamling. Chefen for virksomhedsrelationer i ATP's investeringsafdeling, Birthe Werner, roste regnskabsaflæggelsen:

- Den er meget informativ. Den økonomiske udvikling i koncernen er under de givne forhold tilfredsstillende, selv om den ikke har levet op til 1999, som jo, for god ordens skyld skal nævnes, har været koncernens bedste.

## **Går efter afkast**

Som enhver anden aktionær er ATP først og fremmest interesseret i afkast, enten i form af udbytte eller kursgevinster. ATP sætter pris på Aurigas erklærede politik, shareholder value, der skal tilgodese aktionærene. En af målsætningerne er, at mindst 30 pct. af årets resultat skal udloddes til aktionærene.



*Chefen for virksomhedsrelationer i ATP's investeringsafdeling, Birthe Werner:  
- Udgangspunktet for vore investeringer er høj sikkerhed, bevarelse af investeringens realværdi og den højst mulige forrentning.*

# investeringspolitik

## og holdningen til Auriga

Det er dog ATP's holdning, at der kun skal udbetales udbytte i de situationer, hvor selskabet ikke selv har brug for pengene i virksomheden. Dersom der i virksomheden findes økonomisk interessante projekter, som på lang sigt vil kunne forbedre selskabets indtjening, så er det at foretrække frem for udbytte.

- Det er ATP's interesse at opnå det bedst mulige afkast på lang sigt. Vores eneste målsætning er at tjene penge, siger Birthe Werner. - Etableringen af arbejdspladser er ikke en selvstændig målsætning for os, men naturligvis et gode for samfundet. Det er vores opfattelse, at arbejdspladser bedst sikres gennem en konkurrencedygtig drift og hensigtsmæssige kapitalomkostninger.

### For stor indflydelse

Birthe Werner afviser, at der ligger en blæstempling af Auriga i, at ATP har investeret i koncernen. - Vi har hele tiden haft aktier i Auriga, som vi - på ét punkt nær - er tilfreds med. Kursen på selskabets aktier på Københavns Fondsbørs har haft en utilfredsstillende udvikling, siger hun. - Der er ikke den interesse for selskabet blandt investorer og børsmæglere, som selskabet fortjener.

Ifølge Birthe Werner skyldes det bl.a. ejerforholdene. I Auriga har én aktie ikke én stemme. Aarhus Universitets Forskningsfond har 85 pct. af stemmerne - og skal efter vedtæg-

terne altid have mindst 51 pct.

- Fonden bør nøje overveje sit fremtidige ejerskab. Det er vor opfattelse, at alle aktionærer på sigt vil have en fælles økonomisk interesse i en mere smidig ejerstruktur, sagde Birthe Werner på generalforsamlingen.

### Cheminova og etikken

Auriga Magasinet har senere bedt Birthe Werner forholde sig til nogle af de påstande, der jævnligt fremføres om Auriga og om Cheminova. En af dem er, at en række miljø-sager har givet Cheminova ridser i lakken.

Om ATP's behandling af etiske temaer i forbindelse med investeringer siger hun bl.a.:

- Udgangspunktet for vore investeringer er høj sikkerhed, bevarelse af investeringens realværdi og den højst mulige forrentning. God etik er ofte en forudsætning for en varig, god indtjening og dermed for bevarelse af aktieinvesteringernes realværdi. Auriga falder inden for disse retningslinier. Det er klart, at en virksomheds omdømme har betydning for dens langsigtede evne til at tjene penge. Og hvis et selskabs omdømme ikke er tilfredsstillende må vi selvfølgelig forholde os til det.

- *Kan det heraf sluttes, at analytikerne er irrationelle, hvis de tillægger Auriga et mindre godt image?*

- Vi, ATP, har hele tiden haft aktier i Auriga. En ny pensionskasse ville måske se på, hvilke problemer virksomheden eventuelt kunne få - og dernæst vælge at investere i et andet selskab. Nogle pensionskasser har også et medlemsdemokrati, som lægger pres på investeringsformen. Se f.eks. på debatten om investering i tobaksaktier.

### Tillid til bestyrelsen

- *Det siges, at ATP er blevet mere kritisk over for selskabernes bestyrelser?*

- Bestyrelsen skal sammensættes som en gruppe af personer, der tilsammen har de nødvendige kompetencer inden for bl.a. finans, eksport, produktion, markedsføring o.s.v. Det er den samlede bestyrelses ansvar at sikre den rigtige sammensætning. Der bør være så meget selvjustits i en bestyrelse, at medlemmerne kan sige til hinanden: "Du har bidraget i så og så mange år. Nu da selskabet går i en anden retning, så er der behov for at finde medlemmer med nye kompetencer til bestyrelsen."

- Aktionærerne tager stilling på generalforsamlingen til de personer, der skal vælges, og bestyrelsen skal kunne give den daglige ledelse et kvalificeret modspil.

- Vores udgangspunkt er, at vi vil bakke virksomhederne op. Generelt har vi tillid til bestyrelserne. Det gælder også i Auriga. 