

Generalforsamling i Ambu den 3. december 2025

Tak for ordet.

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

Jeg vil gerne starte med at takke for beretningen og gennemgangen af årsregnskabet.

Hvis vi kigger tre år tilbage til året 2021/22, hvor Ambu leverede en organisk vækst på 4% og en EBIT-marginal på -0,6% efter ekstraordinære omkostninger, så må vi sige, at vi står et helt andet sted i dag. Ambu leverede i 2024/25 en organisk topline vækst på 13% og en EBIT-margin, der nu er nået op på 13%, hvilket var afslutningen på Ambus 3-årige strategi kaldet "Zoom in". Denne strategiperiode har således været meget vellykket og selskabet står betydeligt stærkere i dag.

1 oktober i år var mange aktionærer inviteret til kapitalmarkedsdag hos Ambu, hvor vi fik fremlagt den nye strategi "Zoom Ahead", hvor de langsigtede mål blev præsenteret. Målene er at opnå en toplinevækst på 11-13% i gennemsnit indtil 2029/30 og nå en EBIT-margin på over 20% i 2029/30. Det vil være meget flot, hvis disse ambitiøse mål kan nås.

Aktien steg pænt på den velafviklede og spændende kapitalmarkedsdag med de ambitiøse mål, men da vi fik et lidt skuffende Q4 resultat den 4. november, som også indeholdt en EBIT-margin guidance for næste regnskabsår som lå betydeligt under forventningerne, måtte vi se aktiekursen falde til under kursen inden kapitalmarkedsdagen.

Dette var ærgerligt, da dette kunne være afbødet, ved at Ambu før kapitalmarkedsdagen havde forklaret, at tariffer ville koste omkring 2 procentpoint på marginalen i 2025/26.

Dette ændrer dog ikke på, at jeg syntes, at Ambu står et godt sted med mange nye spændende produkter i et marked med høj vækst og en meget bredere ledelsesgruppe end vi tidligere har set. Der er skabt et godt fundament.

Derimod har jeg en bekymring idet formanden for Ambus bestyrelse Jørgen Jensen har 6 formandsposter for bestyrelser de fleste i dansk erhvervsliv samt 2 bestyrelsesposter som menigt medlem. De fleste af posterne er i større selskaber. En så stor portefølje af poster og ikke mindst formandsposter giver en stor arbejdsbyrde. Jeg er ikke tvivl om, at Jørgen ikke ville have sagt ja til alle disse poster, hvis han ikke var overbevist om, at han kunne passe alle posterne ordentligt.

Men der hvor problemet opstår, er hvis der i flere selskaber samtidigt opstår kriser, som der f.eks. skete under finanskrisen. Med 6 formandsposter risikerer man, at flere selskaber samtidig kalder på samme formands fulde opmærksomhed. I en sådan situation vil Jørgen Jensen have svært ved at lægge de nødvendige ekstratimer.

Jeg opfordrer derfor formanden til at skære ned på antallet af bestyrelsesposter og specielt formandsposter, til et antal, hvor der er mere luft i kalenderen til, at han kan være til rådighed for selskaberne, hvis uheldet er ude og flere selskaber samtidig ender i en stor krise.

ATP opfordrer til en dialog om dette.

Til sidst vil jeg blot ønske Ambus ledelse og medarbejdere held og lykke med udfordringerne det kommende år.

Tak for ordet



Claus Berner Møller
Underdirektør
Danske Aktier