

Generalforsamling i NTG d. 27/3/2026

Tak for ordet. Mit navn er Kristian Gaarde, og jeg repræsenterer ATP.

Tak for beretningen og for fremlæggelsen af regnskabet for 2025.

Performance og strategiske prioriteter

2025 var et år præget af stor geopolitisk usikkerhed. Samtidig var transportmarkedet udfordret – ikke mindst inden for vejtransport i Europa, hvor efterspørgslen og fragtraterne var under pres.

De eksterne faktorer er en del af forklaringen på det utilfredsstillende aktieafkast, vi har fået i NTG. Men det er også vigtigt at sige, at de udfordringer, NTG står i i dag, ikke alene kan forklares af markedsudviklingen.

Selskabet har også selv bidraget til situationen – blandt andet gennem især ét fejlslagent opkøb i Tyskland samt en luft- og søforretning, der ikke har leveret tilfredsstillende.

Opkøbsstrategi

Opkøb har siden børsnoteringen været en central del af NTG's værdiskabelse – og er også det, der på længere sigt kan blive en meget attraktiv del af aktiehistorien.

Men det forudsætter, at der er tillid til, at opkøb kan gennemføres og integreres succesfuldt. Med de udfordringer, vi har set – særligt i Tyskland – er det efter vores opfattelse afgørende, at der først bliver demonstreret stabil fremdrift og vellykket integration, før der igen annonceres større opkøb. Mit klare indtryk er, at I også selv deler den holdning.

Kunstig intelligens

Et andet emne, der kan blive afgørende for NTG's aktiehistorie fremover er kunstig intelligens. Hypen omkring kunstig intelligens har nået nye højder her i løbet af 2026. Der sker også rigtig meget i NTG på det område nu, og I har åbnet op omkring det på en overbevisende måde, hvilket jeg sætter pris på. Jeg vil dog alligevel gerne stille et par spørgsmål her:

- Hvad ser I som de vigtigste forudsætninger for, at NTG for alvor får gavn af kunstig intelligens?
- Hvor ser I de største risici – herunder i forhold til konkurrence fra både store aktører med betydelige IT-investeringer og nye, mere agile spillere?
- Og hvordan sikrer I en løbende, god sparring mellem bestyrelse og organisation om disse muligheder og risici?

Langsigtede ambitioner

Her for nylig droppede I jeres tidligere langsigtede ambition om en justeret EBIT på over 1 mia kr. i 2027. Hvilket var forståeligt i lyset af udviklingen.

Men det efterlader også et behov for en opdateret ramme for, hvordan vi som investorer skal vurdere det langsigtede potentiale i NTG. I jeres fremadrettede kommunikation – som eksempelvis kunne være på en kapitalmarkedsdag – ville det være godt at berøre følgende emner:

1. Nye langsigtede finansielle målsætning
2. Forklaring af hvordan jeres tyske road-forretning skal blive lige så veldrevet som jeres nordiske road-forretning
3. Forklaring af hvordan I får skabt en veldrevet Luft- og Sø-forretning

Dette ser vi som afgørende for at genoprette tilliden til NTG – både i forhold til at drive organisk vækst i forretningen og i forhold til potentielle fremtidige opkøb.

Bæredygtighed

Her til sidst har jeg en kort kommentar vedrørende ESG. I ATP arbejder vi med tre overordnede pejlemærker, som også er det vi fremadrettet især vil følge hos NTG:

- Faldende CO2-udledning i scope 1 og 2
- En bedre kønsbalance – også på de generelle ledelsesniveauer
- Et faldende antal arbejdsulykker

Det var alt fra mig. Tak til ledelse og medarbejdere for indsatsen i 2025 og held og lykke med det kommende år. Tak for ordet.



Kristian Gaarde
Senior Portfolio Manager
Danske Aktier

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 en pensionsformue på 694 mia. kr. (pr. 31.12.2025) er ATP samtidig et af Europas største pensionsselskaber. Pensions & Investments er ansvarlige for ATP's pensionsprodukt, ATP Livslang Pension, som er en kollektiv ordning med 5,5 mio. medlemmer. Målet er at levere gode, stabile pensioner i form af en livsvarig garanti, som vi tilstræber, skal følge inflationen. Det sker gennem investeringer i blandt andet obligationer, aktier, ejendomme og infrastruktur – investeringer, der bidrager til vækst og arbejdspladser. 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.