

VICKI MOONEY OG HENDES DATTER MIA  
Vicki lever med svær overvægt  
Spanien



# novo nordisk – a focused healthcare company

Novo Nordisk  
Generalforsamling

**21. marts 2019**





# Bestyrelsen



**Helge Lund**



**Jeppe Christiansen**



**Brian Daniels**



**Andreas Fibig**



**Sylvie Grégoire**



**Liz Hewitt**



**Kasim Kutay**



**Martin Mackay**



**Anne Marie  
Kverneland**



**Stig Strøbæk**



**Mette Bøjer Jensen**

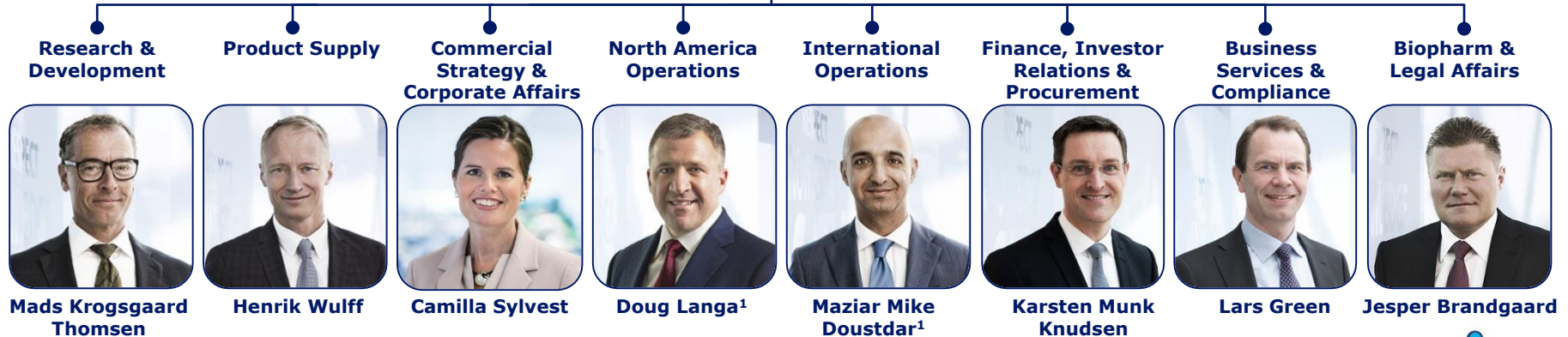


**Thomas Rantzau**

# Koncerndirektionen



**Administrerende direktør  
Lars Fruergaard Jørgensen**



<sup>1</sup> Ikke registreret ved Erhvervsstyrelsen

## **Mogens Mogensen og Mads Melgaard**



# Klaus Søgaard



# Dagsorden for Novo Nordisks ordinære generalforsamling

- 1. Bestyrelsens mundtlige beretning om Novo Nordisk i det forgangne regnskabsår**
- 2. Fremlæggelse og godkendelse af selskabets lovpligtige årsrapport for 2018**
- 3. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for 2018 og niveauet for 2019**
- 4. Anvendelse af overskud i henhold til den godkendte lovpligtige årsrapport for 2018**
- 5. Valg af medlemmer til bestyrelsen, herunder formand og næstformand**
- 6. Valg af revisor**
- 7. Forslag fra bestyrelsen**
- 8. Forslag fra en aktionær**
- 9. Eventuelt**

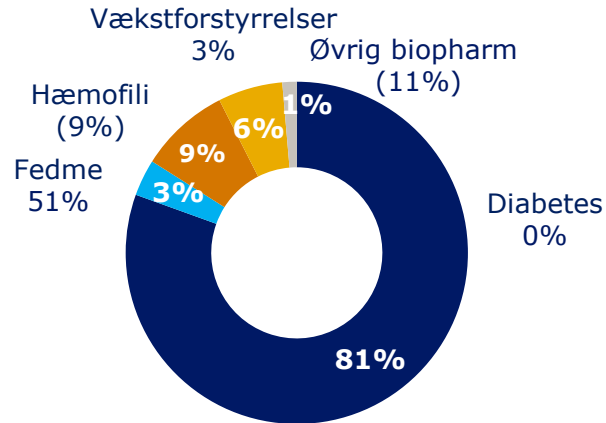
**Lars Fruergaard Jørgensen**  
**Administrerende direktør**





# 5% salgsvækst primært drevet af Victoza®, Ozempic® og Saxenda®

## Rapporteret salg i 2018



**Salg på 111,8 milliarder kr. (0%)**

## Vækstsplitt for 2018

Lokal valuta	Vækst	Vækstandel
Langtidsvirkende insulin <sup>1</sup>	(2%)	(7%)
Miksinulin <sup>2</sup>	0%	0%
Hurtigtvirkende insulin <sup>3</sup>	1%	3%
Human insulin	(1%)	(3%)
<b>Insulin i alt</b>	<b>(1%)</b>	<b>(7%)</b>
GLP-1 <sup>4</sup>	18%	78%
Øvrig diabetesprodukter <sup>5</sup>	3%	2%
<b>Diabetes i alt</b>	<b>4%</b>	<b>73%</b>
Fedme (Saxenda®)	60%	30%
<b>Diabetes og fedme i alt</b>	<b>6%</b>	<b>103%</b>
Hæmofili <sup>6</sup>	(5%)	(10%)
Vækstforstyrrelser (Norditropin®)	7%	9%
Øvrig biopharmaceutiske produkter <sup>7</sup>	(8%)	(2%)
<b>Biopharmaceuticals i alt</b>	<b>(1%)</b>	<b>(3%)</b>
<b>I alt</b>	<b>5%</b>	<b>100%</b>

<sup>1</sup> Inkluderer Tresiba®, Xultophy® og Levemir®; <sup>2</sup> Inkluderer Ryzodeg® og NovoMix®

<sup>3</sup> Inkluderer Fiasp® og NovoRapid®; <sup>4</sup> Inkluderer Victoza® og Ozempic®

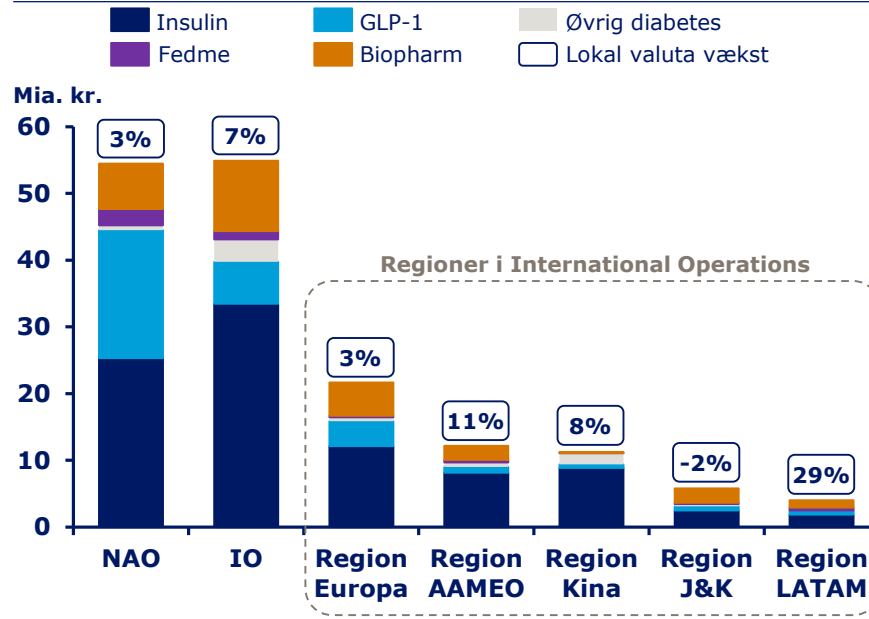
<sup>5</sup> Hovedsageligt NovoNorm® og nåle; <sup>6</sup> Inkluderer NovoSeven®, NovoEight®, NovoThirteen® og Refixia®;

<sup>7</sup> Hovedsageligt Vagifem® og Activelle®

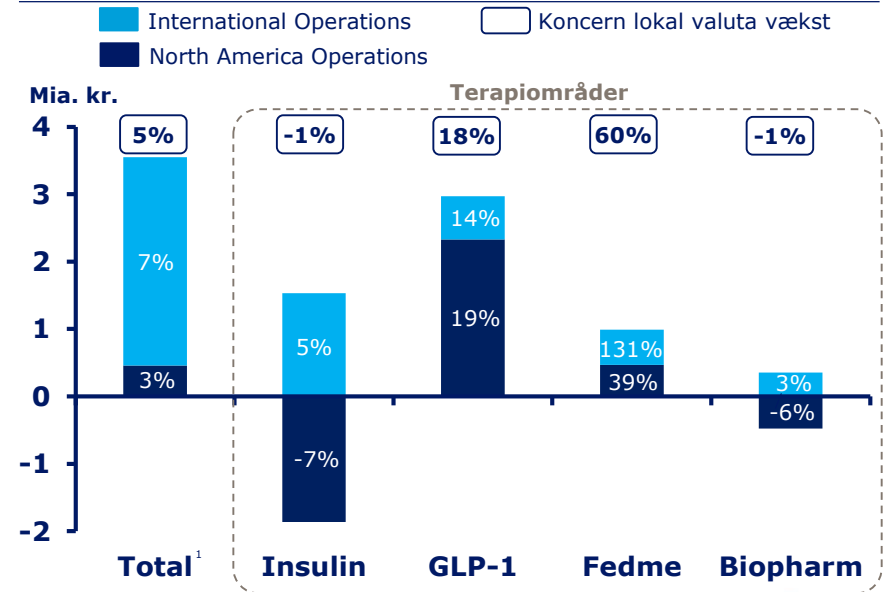
Note: Refixia® og NovoThirteen® er lanceret som henholdsvis Rebyn® og TRETEN® i USA

# Salgsvækst på 5% i 2018, primært drevet af 18% GLP-1 vækst, mens det globale insulinsalg er stort set uændret

Rapporteret salg i 2018 og vækst målt i lokal valuta



Rapporteret salgsændring fra 2017 til 2018 og vækst målt i lokal valuta



NAO: North America Operations; IO: International Operations; LATAM: Latin Amerika; AAMEO: Afrika, Asien, Mellemøsten (ME) & Oceanien; J&K: Japan & Korea

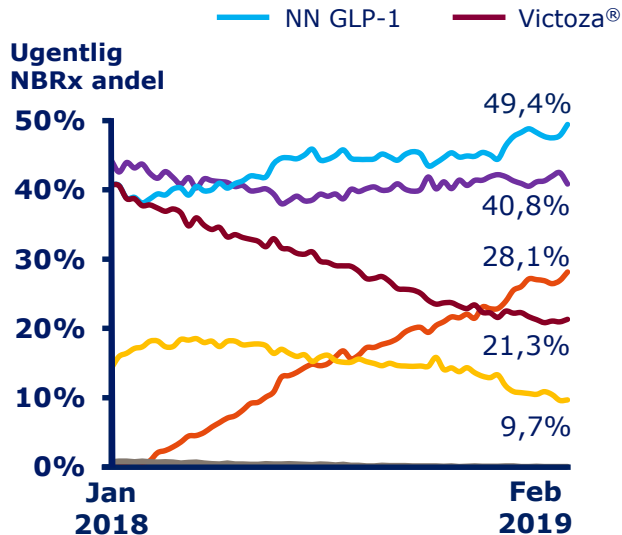
<sup>1</sup> "Øvrig diabetesprodukter" er inkluderet i Total



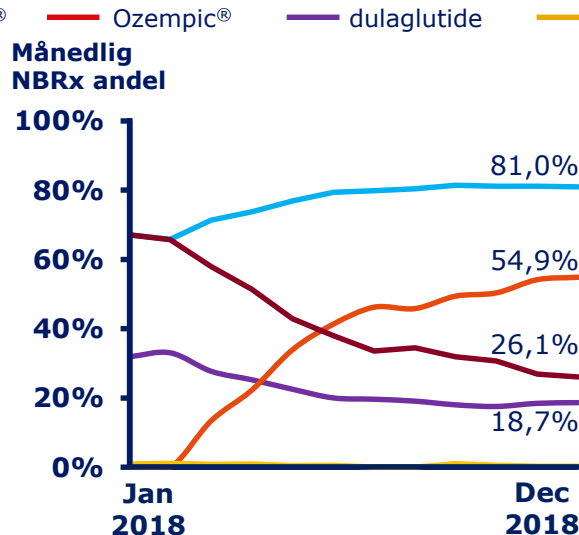
# Ozempic® tager markedsandele og er nu lanceret i 11 lande



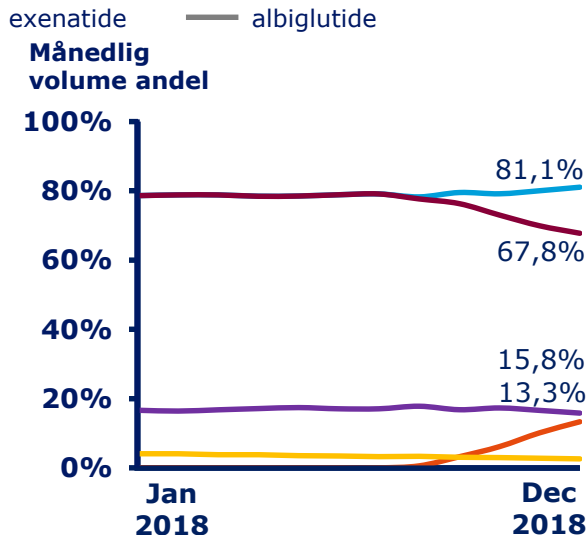
## USA GLP-1 ny-til-produkt markedsandel



## Canada GLP-1 ny-til-produkt markedsandel



## Europæisk<sup>1</sup> GLP-1 volumemarkedsandel



Kilde: NBRx-IQVIA LRx ugentlig, ugen der slutter 24. februar 2019  
 NBRx: Ny-til-produkt  
 Ozempic® er lanceret i: USA, Canada, Danmark, Schweiz, Irland, Sverige, Holland, Island, Storbritannien, Norge og Finland

Kilde: NBRx-IQVIA månedlig, december 2018  
 NBRx: Ny-til-produkt

Kilde: IQVIA månedlig, december 2018  
<sup>1</sup> Inkluderer følgende markeder: Danmark, Schweiz, Irland, Sverige og Holland

# Milepæle for udvikling

<b>Oral semaglutid</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Fase 3a PIONEER programmet for oral semaglutid succesfuldt afsluttet</li><li>• To registreringsansøgninger er indsendt til FDA i USA</li></ul>
<b>Ozempic®</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Supplerende registreringsansøgning vedrørende indikation for kardiovaskulær risikoreduktion for voksne med type 2 diabetes indsendt til FDA i USA</li></ul>
<b>Tresiba®</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Indlægsseddel opdateret i USA til nu at inkludere data fra DEVOTE, som viser at Tresiba® statistisk signifikant reducerer risikoen for alvorlig hypoglykæmi</li></ul>
<b>Semaglutid i fedme</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Fase 3 programmerne, STEP og SELECT (CVOT) begge med ugentlig 2,4 mg injicerbar semaglutid for mennesker, der er overvægtige, er blevet igangsat</li></ul>
<b>Esperoct®</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Esperoct®, som er et langtidsvirkende faktor VIII molekyle, er blevet godkendt i USA og regulatorisk gennemgang i EU og Japan er igang</li></ul>
<b>Concizumab</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• To fase 2 forsøg succesfuldt afsluttet med concizumab, som bekræftede klinisk bevis for effekt og fase 3 forberedelser, er derefter igangsat</li></ul>
<b>Somapacitan</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Fase 2 forsøget, REAL 3, hos børn med væksthormonmangel afsluttet samt afslutning af fase 3 forsøget, REAL 1, hos voksne</li></ul>

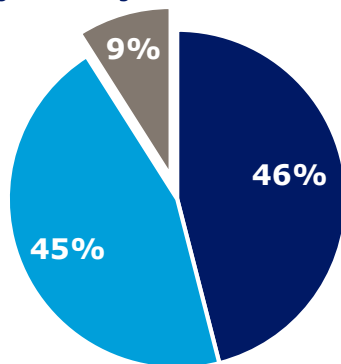


novo nordisk®

# Nettopriserne på insulin i USA er faldet de seneste år, men mange patienter har stadig svært ved at betale deres insulin

## Den amerikanske befolkning vist ud fra forsikringsdækning

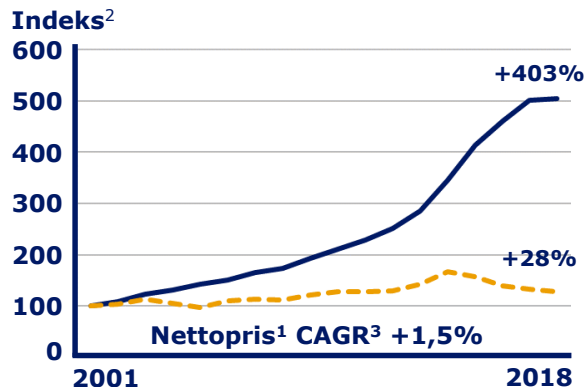
Private forsikringer Ikke forsikrede  
Offentlige forsikringer



326 millioner mennesker

## Listepris og nettopris udvikling for NovoLog® hætteglas

Listepris<sup>1</sup> Nettopris<sup>1</sup>



## Human insulin er tilgængelig til en overkommelig pris

Human insulin er tilgængelig til 25 dollars pr. hætteglas

Svarende til en daglig behandlingsomkostning på 1-2 dollars



Note: Offentlige forsikringer dækker Medicare, Medicaid og offentlige børser  
Kilde: Census.gov; Congressional Budget Office Health Insurance Coverage 2016-2026; Medicare Enrollment Dashboard; CMS Health Insurance Enrollment Projection 2015-2025; Medicaid og CHIP Enrollment Report oktober 2017; CMS Insurance Marketplace Fact sheet 2017; CDC.gov

<sup>1</sup> Inflationsjusteret

<sup>2</sup> Y-aksen angiver årlig listepris og nettoprisindeks justeret for CPI-U

<sup>3</sup> Sammensat ånnualliseret vækstrate

Note: CPI-U = forbrugerprisindeks



# Resultatsopgørelsen for koncernen

Mio. kr.	2018	2017	Ændring
<b>Nettoomsætning</b>	<b>111.831</b>	<b>111.696</b>	0%
Produktionsomkostninger	17.617	17.632	(0%)
Salgs- og distributionsomkostninger	29.397	28.340	4%
Forsknings- og udviklingsomkostninger	14.805	14.014	6%
Administrationsomkostninger	3.916	3.784	3%
Andre driftsindtægter, netto	1.152	1.041	11%
<b>Resultat af primærdrift</b>	<b>47.248</b>	<b>48.967</b>	<b>(4%)</b>
Finansielle poster, netto	367	(287)	N/A
<b>Resultat før skat</b>	<b>47.615</b>	<b>48.680</b>	<b>(2%)</b>
Selskabsskat	8.987	10.550	(15%)
<b>Årets resultat</b>	<b>38.628</b>	<b>38.130</b>	<b>1%</b>

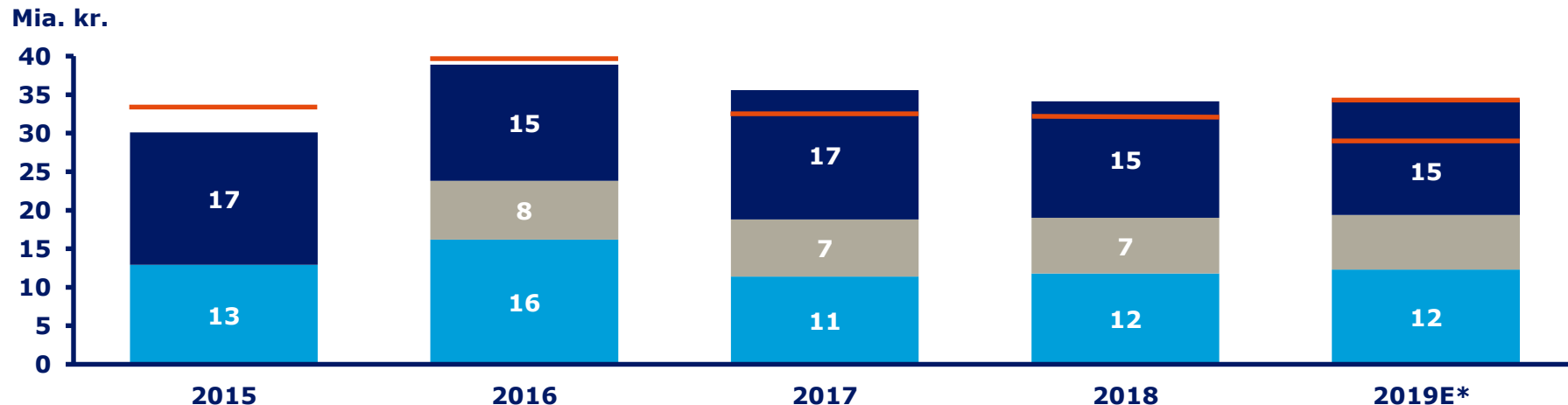


## Balance for koncernen pr. 31. december 2018

<b>Aktiver (mio. kr.)</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Passiver (mio. kr.)</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Langfristede aktiver	51.702	42.275	Egenkapital	51.839	49.815
Varebeholdning, varedebitorer og andre kortsigtede aktiver	43.429	41.228	Langsigtede forpligtigelser	4.766	5.484
Likvide beholdninger	15.638	18.852	Kortfristede forpligtigelser	54.164	47.056
<b>Aktiver i alt</b>	<b>110.769</b>	<b>102.355</b>	<b>Passiver i alt</b>	<b>110.769</b>	<b>102.355</b>

# Tilbagebetaling af kapital til aktionærerne fra 2015 til 2019

■ Aktietilbagekøb     ■ Interimudbyttebetaling     ■ Udbyttebetaling  
— Frie pengestrømme     — Forventede frie pengestrømme



\*Forventede frie pengestrømme for 2019 er 29-34 milliarder kroner

Note: Aktietilbagekøbsprogrammer løber i 12 måneder startende i februar og slutter ved udgangen af januar året efter.



# Forventninger til 2019 og justerede langsigtede finansielle mål

	<b>Forventninger 1. februar 2019</b>
Salgsvækst – lokal valuta	2% til 5%
Salgsvækst - rapporteret	Omkring 2 procentpoint højere
Vækst i resultat af primær drift – lokal valuta	2% til 6%
Vækst i resultat af primær drift - rapporteret	Omkring 4 procentpoint højere
Financielle poster (netto)	Tab på omkring 2,4 milliarder kr.
Effektiv skattesats	20% til 22%
Investeringer i faste anlægsaktiver	Omkring 9,0 milliarder kr.
Af- og nedskrivninger	Omkring 4,5 milliarder kr.
Frie pengestrømme	Omkring 29 til 34 milliarder kr.
Resultat af primær drift efter skat i procent af nettodriftsaktiver	<b>Justeret til 80%</b> (før 125%)
Cash to earnings mål <sup>1</sup>	<b>Justeret til 85%</b> (før 90%)
Vækst i resultat af primær drift <sup>2</sup>	5% (uændret)

<sup>1</sup> Tre-årigt gennemsnit; <sup>2</sup> Gennemsnit for en periode på 3-5 år med 2015 som udgangspunkt.

Note: De langsigtede finansielle mål er baseret på en forudsætning om en fortsættelse af det nuværende erhvervs-klima samt stabile valutakurser fra 28. januar 2019.



# Dagsordenspunkt 2

## Fremlæggelse og godkendelse af selskabets lovpligtige årsrapport for 2018

# Dagsordenspunkt 3.1

## Godkendelse af bestyrelsens vederlag for 2018

	Bestyrelse		Revisionsudvalg		Nomineringsudvalg		Vederlagsudvalg		Forsknings- og udviklingsudvalg	
	Multiplikator	Kr.	Multiplikator	Kr.	Multiplikator	Kr.	Multiplikator	Kr.	Multiplikator	Kr.
Formand	3,00	2.100.000	1,00	700.000	0,50	350.000	0,50	350.000	0,50	350.000
Næstformand	2,00	1.400.000	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Medlem	1,00	700.000	0,50	350.000	0,25	175.000	0,25	175.000	0,25	175.000

### Rejsegodtgørelse for bestyrelsesmedlemmer ved bestyrelses- og udvalgsmøde

I medlemmets hjemland med mindst 5 timers flyrejse	Udenfor medlemmets hjemland, men i samme verdensdel	I en anden verdensdel end den, hvor medlemmet er bosat
5.000 euro pr. møde	5.000 euro pr. møde	10.000 euro pr. møde

#### Noter:

Vederlaget omfatter endvidere betaling af sociale sikringsydelse og gebyrer for bankoverførsler  
Multiplikatorerne er relateret til det faste årlige basisvederlag på 700.000 kr.

## Dagsordenspunkt 3.2

### Godkendelse af vederlagsniveauet for bestyrelsen for 2019

	Bestyrelse		Revisionsudvalg		Nomineringsudvalg		Vederlagsudvalg		Forsknings- og udviklingsudvalg	
	Multiplikator	Kr.	Multiplikator	Kr.	Multiplikator	Kr.	Multiplikator	Kr.	Multiplikator	Kr.
Formand	3,00	2.100.000	1,00	700.000	0,50	350.000	0,50	350.000	0,50	350.000
Næstformand	2,00	1.400.000	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Medlem	1,00	700.000	0,50	350.000	0,25	175.000	0,25	175.000	0,25	175.000

### Rejsegodtgørelse for bestyrelsesmedlemmer ved bestyrelses- og udvalgsmøde

I medlemmets hjemland med mindst 5 timers flyrejse	Udenfor medlemmets hjemland, men i samme verdensdel	I en anden verdensdel end den, hvor medlemmet er bosat
37.500 kr. pr. møde	37.500 kr. pr. møde	75.000 kr. pr. møde

#### Noter:

Vederlaget omfatter endvidere betaling af sociale sikringsydelser og gebyrer for bankoverførsler  
Multiplikatorerne er relateret til det faste årlige basisvederlag på 700.000 kr.





## Dagsordenspunkt 4 – Beslutning om anvendelse af overskud i henhold til den godkendte årsrapport for 2018

Mio. kr.	2018
Årets resultat i moderselskabet, Novo Nordisk A/S	38.530
Foreslået anvendelse	
Interimudbytte for året – 3,00 kr. udbetalt i august 2018	7.238
Foreslået endeligt udbytte – 5,15 kr. udbetales i marts 2019	12.309
Overførsel til reserve for nettoopskrivning	(3.469)
Overførsel til overført resultat	22.452
	38.530
Foreslået udbytte/årets resultat (udbytteandel), konsolideret resultatopgørelse	50,6%
Foreslået udbytte pr. aktier i kr. i alt for 2018	8,15



# Dagsordenspunkt 5

## Valg af medlemmer til bestyrelsen, herunder formand og næstformand

- 5.1 Valg af formand
- 5.2 Valg af næstformand
- 5.3 Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen



novo nordisk®

# Helge Lund Formand



# **Jeppe Christiansen** **Næstformand**



# **Brian Daniels, Andreas Fibig, Sylvie Grégoire, Liz Hewitt, Kasim Kutay og Martin Mackay**





# Laurence Debroux

## Ledelseshverv

- Koncernøkonomidirektør, direktionsmedlem, Heineken N.V., Holland
- Medlem af bestyrelsen i Exor N.V., Holland, og i HEC Paris Business School, Frankrig



## Tidligere ansættelser

- Koncernøkonomidirektør, direktionsmedlem, JCDecaux SA, Frankrig (2010 til 2015)
- Strategidirektør, koncernøkonomidirektør og viceøkonomidirektør ved Sanofi Aventis SA (tidligere Synthelabo SA), (1996 til 2010)
- Ansættelse indenfor Corporate Finance i Elf Aquitaine, Frankrig (1993 til 1996), som analytiker indenfor Corporate Finance i Merrill Lynch, Storbritannien, (1992 til 1993) og som forskningsanalytiker i Putnam, Hayes & Bartlett, USA (1989 til 1990)

## Uddannelse

- Kandidatgrad fra HEC Paris, Ecoles des Hautes Etudes Commerciales, Frankrig (1992)

Født juli 1969, fransk statsborger



# Mette Bøjer Jensen, Anne Marie Kverneland, Thomas Rantzau og Stig Strøbæk



# Dagsordenspunkt 6

## Valg af PriceWaterhouseCoopers som revisor

# Dagsordenspunkt 7

## Forslag fra bestyrelsen

- Ad punkt 7.1 – Nedsættelse af selskabets B-aktiekapital
- Ad punkt 7.2 – Bemyndigelse til bestyrelsen til at tilbagekøbe egne aktier
- Ad punkt 7.3 – Bemyndigelse til bestyrelsen til at forhøje selskabets aktiekapital
- Ad punkt 7.4 – Godkendelse af reviderede aflønningsprincipper

# Dagsordenspunkt 7.1

## Nedsættelse af selskabets B-aktiekapital

- Nedsættelse af selskabets B-aktiekapital fra 382.512.800 kr. til 372.512.800 kr. ved annullering af 50.000.000 B-aktier á 0,20 kr. fra selskabets beholdning af egne B-aktier til en nominel værdi af 10.000.000 kr.
- Efter kapitalnedsættelsen vil selskabets aktiekapital udgøre 480.000.000 kr., fordelt på en A-aktiekapital på 107.487.200 kr. og en B-aktiekapital på 372.512.800 kr.

## Dagsordenspunkt 7.2

### Bemyndigelse til bestyrelsen til at tilbagekøbe egne aktier

- Bemyndigelse til bestyrelsen til i tiden indtil den ordinære generalforsamling i 2020 at lade selskabet tilbagekøbe egne aktier for op til 10% af aktiekapitalen, dog således at selskabets beholdning maksimalt udgør 10% af aktiekapitalen
- Tilbagekøbet skal ske til en kurs, der svarer til den på tilbagekøbstidspunktet noterede aktiekurs med en afvigelse på op til 10%

## Dagsordenspunkt 7.3

### Bemyndigelse til bestyrelsen til at forhøje selskabets aktiekapital

- Udvide bestyrelsens bemyndigelse i vedtægternes punkt 5.3 (til fordel for medarbejdere uden forkøbsret for aktionærer) for en periode på to år indtil 21 marts 2021 og begrænse den maksimale aktiekapitalsforhøjelse til i alt nominelt 2.000.000 kr.
- Udvide bestyrelsens bemyndigelse i vedtægternes punkt 5.4 (med og uden forkøbsret for eksisterende aktionærer) for en periode på to år indtil 21 marts 2021 og begrænse den maksimale aktiekapitalsforhøjelse til i alt nominelt 48.000.000 kr.
- Ovenfor kan tilsammen maksimalt udnyttes til at forhøje aktiekapitalen med i alt nominelt 48.000.000 kr. for begge forslag



## Dagsordenspunkt 7.4

### Godkendelse af reviderede aflønningsprincipper

- For at sikre, at Novo Nordisk kan få tilbagebetalt vederlag under incitamentsordningen, der fejlagtigt er blevet udbetalt på grundlag af forkerte oplysninger, uanset om dette skyldes grov uagtsomhed eller grov forsømmelse
- For at afspejle, at forsknings- og udviklingsudvalget er blevet et permanent bestyrelsesudvalg

# Dagsordenspunkt 8.1

## Aktionærforslag fra Frank Aaen

- Aktionæren foreslår, at Novo Nordisk skal nedsætte prisen på insulin og andre produkter ved en egenkapitalforrentning på over 7%

# Dagsordenspunkt 9

Eventuelt

