

# Referat fra ordinær generalforsamling 2020 i Novo Nordisk A/S

År 2020, den 26. marts 2020 kl. 14.00 afholdtes ordinær generalforsamling i Novo Nordisk A/S i Bella Center, Center Boulevard 5, 2300 København S.

#### Dagsordenen var som følger:

1. Bestyrelsens mundtlige beretning om selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår
2. Fremlæggelse og godkendelse af selskabets lovpligtige årsrapport for 2019
3. Vederlag:
  - 3.1 Fremlæggelse af vederlagsrapporten for 2019
  - 3.2 Godkendelse af (a) bestyrelsens vederlag for 2019 og (b) vederlagsniveauet for 2020
  - 3.3 Vedtagelse af vederlagspolitikken
  - 3.4 Ændring af vedtægterne
4. Beslutning om anvendelse af overskud i henhold til den godkendte lovpligtige årsrapport for 2019
5. Valg af medlemmer til bestyrelsen:
  - 5.1 Valg af formand
  - 5.2 Valg af næstformand
  - 5.3 Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen
6. Valg af revisor
7. Forslag fra bestyrelsen:
  - 7.1 Nedsættelse af selskabets B-aktiekapital med nominelt 10.000.000 kr. ved annullering af B-aktier
  - 7.2 Bemyndigelse til bestyrelsen til at lade selskabet tilbagekøbe egne aktier
  - 7.3 Bemyndigelse til bestyrelsen til at forhøje selskabets aktiekapital
  - 7.4 Godkendelse af donation til World Diabetes Foundation
8. Forslag fra aktionærerne:
  - 8.1 Oplysning om forholdet mellem direktionens og medarbejdernes løn
9. Eventuelt

Aktier med en nominal værdi på 259.757.215,40 kr. var repræsenteret på generalforsamlingen, svarende til 55,36% af selskabets samlede aktiekapital efter fradrag af selskabets beholdning af egne aktier. Den repræsenterede kapital svarede til 122.714.201.540 stemmer, svarende til 85,42% af det samlede antal stemmer efter fradrag af stemmer knyttet til selskabets beholdning af egne aktier.

Der var udstedt i alt 884 adgangskort til den ordinære generalforsamling, og ingen aktionærer benyttede de udstedte adgangskort til generalforsamlingen. Bestyrelsen havde modtaget fuldmagter svarende til i alt 110.402.041.180 stemmer, svarende til 89,97% af de repræsenterede stemmer. Desuden var der modtaget instruktionsfuldmagt svarende til i alt 499.591.920 stemmer, svarende til 0,41% af de repræsenterede stemmer.

Med hensyn til resultaterne af afstemningerne henvises der til **bilag 1**, som indeholder en erklæring fra ejerbogsføreren, VP Securities A/S.

Bestyrelsesformanden, Helge Lund, bød aktionærene velkommen. Formanden fortalte, at den ordinære generalforsamling ville blive sendt live som webcast i en dansk og engelsk version, så aktionærer i hele verden kunne følge mødet, og da aktionærene var blevet opfordret til ikke at møde op på generalforsamlingen på grund af coronavirus. Den ordinære generalforsamling ville foregå på engelsk. Referatet fra generalforsamlingen ville blive lagt ud på Novo Nordisks hjemmeside på dansk og engelsk.

Bestyrelsesformanden startede med at reflektere over året, der var gået, med henvisning til de strategiske fremskridt, Novo Nordisks store ansvar som en stor virksomhed og den vigtigste lære fra besøg på kontorer rundt omkring i verden: Formålet kommer først, overskuddet er resultatet af formålet.

Bestyrelsesformanden præsenterede de enkelte medlemmer af bestyrelsen og koncerndirektionen samt selskabets revisorer for den ordinære generalforsamling. Bestyrelsesformanden nævnte, at to mangeårige kolleger, Jesper Brandgaard og Lars Green, havde forladt Novo Nordisk i løbet af 2019, og han takkede dem for deres indsats for Novo Nordisk gennem årene.

Bestyrelsesformanden oplyste, at bestyrelsen i overensstemmelse med vedtægternes pkt. 7.3 havde udpeget advokat Klaus Søgaard som dirigent.

Dirigenten gennemgik reglerne i selskabsloven og selskabets vedtægter vedrørende indkaldelse af den ordinære generalforsamling og erklærede generalforsamlingen for lovlig og beslutningsdygtig.

Dirigenten oplyste, at dagsordenens punkt 1, 2, 3 og 4 ville blive behandlet under ét.

### **Punkt 1 på dagsordenen: Bestyrelsens mundtlige beretning om selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår.**

Novo Nordisks administrerende direktør, Lars Fruergaard Jørgensen, slog fast, at Novo Nordisk havde leveret et særdeles solidt regnskab for 2019, hvor både omsætningen og resultatet af primær drift var steget med 6% opgjort i faste valutakurser. Resultatet afspejlede en øget vækst i International Operations og bidraget fra lanceringen af Ozempic®, især i North America Operations, samt det fortsatte fokus på omkostningseffektivitet.

Lars Fruergaard Jørgensen fremhævede tre milepæle:

- I USA nåede Novo Nordisk et vigtigt videnskabeligt resultat med myndighedsgodkendelsen af Rybelsus®, der er verdens første og eneste GLP-1-medicin i tabletform, og tidlig feedback viser, at udsigterne er lovende.
- I januar 2020 blev Ozempic® godkendt i USA med indikation til at nedsætte risikoen for alvorlige kardiovaskulære hændelser hos voksne med type 2-diabetes og konstateret hjerte-kar-sygdom
- Ozempic® er nu tilgængeligt i 30 lande og har opnået blockbuster-status i løbet af halvandet år.

Lars Fruergaard Jørgensen sagde, at det væsentligste bidrag til samfundet og patienterne er at forske i og udvikle innovative biologiske lægemidler og gøre dem tilgængelige for patienter overalt i verden. Novo Nordisk har i dag 'best-in-class'-produkter indenfor alle de behandlingsområder, hvor virksomheden er aktiv. Ved udgangen af 2019 havde de globale salgs- og markedsføringsteams leveret ikke mindre end 87 vellykkede produktlanceringer, der har gjort innovative behandlingsformer tilgængelige for mennesker med diabetes, svær overvægt, hæmofili og vækstforstyrrelser. Lars Fruergaard Jørgensen bemærkede, at Novo Nordisks Biopharm-forretning har vist sig at være robust i et stadig mere konkurrencepræget miljø.

Lars Fruergaard Jørgensen sagde endvidere, at en af de største forretningsmuligheder for Novo Nordisk uden tvivl er indenfor behandling af svær overvægt. Novo Nordisk har allerede en førende position på dette område og forventer at bygge videre på succesen med Saxenda®, der nu er tilgængeligt i 46 lande. Alt dette viser, hvordan Novo Nordisk skaber forandring til fordel for patienterne og leverer overbevisende resultater. Resultater, der afspejles i solide finansielle resultater og i opnåelsen af de langsigtede finansielle mål.

Lars Fruergaard Jørgensen opsummerede, at han i betragtning af alt dette var tilfreds med virksomhedens resultater i 2019, og han fortsatte med at gennemgå nogle af de væsentligste begivenheder i 2019. Novo Nordisk har gennem mange år arbejdet med langsigtede finansielle mål for at skabe balance mellem kort- og langsigtede hensyn. Med resultaterne i 2019 har Novo Nordisk opfyldt de nuværende langsigtede finansielle mål. Da målet er at afspejle Novo Nordisks bredere vækstaspekter på tværs af behandlingsområder og geografi, er den traditionelle tilgang ikke længere tilstrækkelig til at beskrive Novo Nordisks fremtidige vækstmuligheder. Derfor blev strategiske aspirationer for 2025 lanceret på kapitalmarkedsdagen i november 2019. De strategiske aspirationer består af fire dimensioner med mellemsigtede mål, der sætter retningen for udviklingen fremadrettet: i) formål og bæredygtighed, ii) innovation og behandlingsfokus, iii) kommerciel eksekvering og iv) finansielt. Lars Fruergaard Jørgensen understregede, at Novo Nordisk står til ansvar for at skabe fremskridt indenfor hver af disse dimensioner.

Lars Fruergaard Jørgensen sagde endvidere, at i en verden, hvor alvorlige kroniske sygdomme ikke blot har stor indvirkning på enkeltpersoners livskvalitet, men også hæmmer den samfundsøkonomiske udvikling og sætter sundhedsbudgetterne under pres, anerkendes det, at lægemidler kun er en del af løsningen. Novo Nordisk betragter det som sit ansvar at være med til at tackle disse udfordringer, da Novo Nordisks ønsker at være respekteret for at skabe værdi for samfundet.

Lars Fruergaard Jørgensen bemærkede desuden, at Novo Nordisk øger indsatsen for at sikre bredere adgang til lægemidlerne for patienterne. I 2019 anvendte 3% flere patienter globalt Novo Nordisks produkter, og Access to Insulin Commitment-programmet blev udvidet med 29 mellemkomstlande, så det nu omfatter i alt 78 lande. Indenfor forebyggelse har Novo Nordisk desuden øget sin indsats, for eksempel gennem det nye partnerskab med UNICEF om forebyggelse af overvægt og svær overvægt hos børn. Når det drejer sig om miljøansvar, tog Novo Nordisk udfordringen op og lancerede i starten af 2019 en ambitiøs, ny miljøstrategi, Circular for Zero. Strategien skal lede Novo Nordisk mod den ultimative ambition: nulpåvirkning af miljøet fra virksomhedens aktiviteter.

Lars Fruergaard Jørgensen forklarede, at Novo Nordisk tror fuldt og fast på, at virksomhedens bidrag til global sundhed afhænger af dens evne til at udvikle radikalt nye behandlinger og løsninger, og at Novo Nordisk er velpositioneret til at gøre dette. Novo Nordisk har hævet innovationsbarren for diabetesbehandling.

Lars Fruergaard Jørgensen fremhævede de vigtigste regulatoriske milepæle i 2019. Rybelsus® blev godkendt i USA som den første GLP-1 i tabletform, og i starten af 2020 godkendte de amerikanske sundhedsmyndigheder, FDA, tilføjelsen af kardiovaskulære sikkerhedsdata til indlægssedlen for Rybelsus®, mens indlægssedlen for Ozempic® fik tilføjet en indikation til at nedsætte risikoen for alvorlige kardiovaskulære hændelser. I starten af 2020 blev Rybelsus® desuden anbefalet til godkendelse i Europa. Indenfor biopharm blev Esperoct® godkendt i USA, EU og Japan til behandling af hæmofili A.

Lars Fruergaard Jørgensen fortsatte med en nærmere gennemgang af salgsresultaterne samt de finansielle resultater. I overensstemmelse med målet om at nå en global værdimarkedsandel på mere end en tredjedel af diabetesmarkedet i 2025 har Novo Nordisk øget sin førende globale markedsposition med 0,8 procentpoint til 28,6%. Desuden satser Novo Nordisk på at accelerere væksten i International Operations, hvor Novo Nordisk nu aspirerer til at øge det årlige salg med 6-10% frem mod 2025. I 2019 var der en salgsvækst på 11% i International Operations. I mellemtiden er Novo Nordisk i gang med at omstille sin amerikanske forretning, og ambitionen er, at ca. 70% af salget i USA i 2022 skal komme fra nye produkter, der er lanceret siden 2015. Salgsvæksten på 1% i North America Operations i 2019 skal ses i lyset af dette.

Lars Fruergaard Jørgensen bemærkede derefter, at salget steg med 6% i 2019 og var drevet af begge driftsenheder.

Salget i International Operations steg med 11%, understøttet af vækst indenfor alle regioner, der var drevet af den underliggende demografiske udvikling, samt anvendelsen af den brede portefølje af innovative produkter gennem den markedstilpassede tilgang. Salget i North America Operations steg med 1%, understøttet af segmenterne GLP-1, fedme og biopharm, og blev delvist modsvaret af et fald i insulinsalg i USA. Det globale insulinsalg faldt med 4% i 2019, idet den solide vækst i insulinsalg i International Operations modsvares af lavere realiserede insulinpriser i USA. Salget af GLP-1 steg med 22% og blev drevet af en salgsvækst på 19% i North America Operations, understøttet af den solide markedsindtrængning af Ozempic®, og en salgsvækst på 32% i International Operations. Salget af produkter til behandling af svær overvægt steg med 42%, og begge driftsenheder bidrog til væksten, der var drevet af markedsføringsaktiviteter og den fortsatte globale lancering af Saxenda®. Endelig steg salget af biofarmaceutiske produkter med 4%, drevet af et solidt salg af Norditropin® og den fortsatte lancering af porteføljen af innovative hæmofiliprodukter som f.eks. Refixia®, Esperoct® samt et stabilt salg af NovoSeven® og solide resultater for NovoEight®.

Lars Fruergaard Jørgensen sagde, at Novo Nordisk fortsat forbedrer sin førende markedsposition i USA, hvor 'new-to-brand'-markedsandelen, drevet af den solide markedsindtrængning af Ozempic® og lanceringen af Rybelsus®, er på 56%. Det betyder, at Novo Nordisk har genvundet den førende markedsposition med en markedsandel på 47% i et marked, der målt i volumen stiger med mere end 30% år-til-år. Ozempic® opnåede blockbuster-status i løbet af halvandet år, og det samlede salg af Ozempic® var på 11,2 mia. kr. i 2019. I fjerde kvartal af 2019 påbegyndte Novo Nordisk en fokuseret lancering af Rybelsus® i USA. De foreløbige tilbagemeldinger er opmuntrende. Fra starten af 2020 har Novo Nordisk sikret sig et kombineret tilskud på ca. 30% for Rybelsus®.

Lars Fruergaard Jørgensen fortalte derefter, at GLP-1-produkterne var ved at få fodfæste – også udenfor USA. Det globale GLP-1-segments andel af det samlede marked for diabetesbehandling målt i værdi er steget med 4 procentpoint til 18% i løbet af det seneste år. Novo Nordisk er global markedsleder med en markedsandel på 47,5%. Den globale lancering af Ozempic® fortsætter, og produktet er nu lanceret i 30 lande. På tværs af regionerne i International Operations vokser salget af GLP-1 som indikeret af GLP-1-salgets andel af markedsvæksten, der var på 35% i 2019.

Lars Fruergaard Jørgensen gennemgik derefter nogle få vigtige kliniske milepæle fra 2019 og sagde, at Novo Nordisk tror på fortsat innovation indenfor diabetesbehandling, herunder insulin. Novo Nordisk anerkender, at det er nødvendigt at sætte innovationsbarren højt, men mener samtidig, at der er et stort udækket behov hos patienterne, når det drejer sig om at sikre et stabilt blodsukker. I starten af 2020 var der positive fase 2-data for insulin icodec, den langtidsvirkende insulin, der er beregnet til behandling én gang ugentligt, og Novo Nordisk forventer at påbegynde et fase 3-studie.

Novo Nordisk har påbegyndt flere fase 3- og sikkerhedsstudier med semaglutid 1,0 mg og 2,0 mg samt med oral semaglutid. Novo Nordisk er i gang med at teste semaglutid i en højere dosis end Ozempic® med henblik på at opfylde behov for intensivning af behandlingen. Novo Nordisk er i gang med at evaluere semaglutid i forbindelse med retinopati, FOCUS, og kronisk nyresygdom, FLOW, og endelig kører Novo Nordisk et stort kardiovaskulært sikkerhedsstudie med Rybelsus®, SOUL.

Novo Nordisk er også stærkt engageret i behandling af svær overvægt. Novo Nordisk har påbegyndt et fase 2-studie med amylin som monoterapi og har fået resultaterne af to fase 1-studier med PYY. På baggrund af den respektive halveringstid i de to studier besluttede Novo Nordisk at standse PYY 1562-studiet, mens der er behov for yderligere evaluering af PYY 1875.

Endelig blev der påbegyndt et fase 3-program med behandling med concizumab hos mennesker med hæmofili A og B uafhængig af inhibitorstatus, som Novo Nordisk desværre var nødt til at sætte på pause tidligere denne måned. Novo Nordisk har indsendt registreringsansøgning til Det Europæiske Lægemiddelagentur og de amerikanske sundhedsmyndigheder for somapacitan til behandling én gang ugentligt af væksthormonmangel, indikation til behandling af voksne, og derudover har Novo Nordisk påbegyndt fase 3-studier af somapacitan til børn.

Lars Fruergaard Jørgensen afsluttede gennemgangen af de væsentligste begivenheder i 2019 med at opfordre aktionærerne til at læse årsrapporten og til at se på virksomhedens resultater i et holistisk perspektiv for Novo Nordisks strategi-

ske aspirationer.

Lars Fruergaard Jørgensen vendte derefter blikket mod 2020, hvor han så på Novo Nordisks strategiske aspirationer indenfor alle fire dimensioner og fremhævede enkelte milepæle for 2020. Hvad bæredygtighedsinitiativer angår, har Novo Nordisk fra januar 2020 udvidet tilbuddet om prismæssigt overkommelig insulin i USA for at skabe et solidt sikkerhedsnet for patienter uden forsikring. Lars Fruergaard Jørgensen understregede, at det er en vigtig prioritet at sikre, at patienterne får den hensigtsmæssige behandling – også i en tid med coronavirus. Som følge af anvendelse af solenergi til alle virksomhedens aktiviteter i USA forventer Novo Nordisk, at 100% af elforbruget til alle produktionsanlæg vil komme fra vedvarende energikilder i 2020.

Lars Fruergaard Jørgensen gik derefter videre til innovation og oplyste, at Novo Nordisk forventer en intens strøm af nye kliniske data i 2020. Indenfor diabetesbehandling ser Novo Nordisk frem til fase 3-resultaterne for højdosis semaglutid og til at påbegynde fase 3-studier af insulin icodec. Indenfor behandling af svær overvægt forventer Novo Nordisk fase 3-resultater for semaglutid til behandling af svær overvægt i andet kvartal af 2020, mens fase 2-resultaterne for amylinpræparatet forventes senere i 2020. Indenfor biopharm blev fase 1/2-studiet med Mim8, der er et bispecifikt antistof til subkutan forebyggelse af hæmofili A, påbegyndt. Indenfor væksthormonforretningen har Novo Nordisk indsendt registreringsansøgning til de amerikanske sundhedsmyndigheder og Det Europæiske Lægemiddelagentur for somapacitan til behandling af voksne.

Det er fastlagt en række strategiske, kommercielle aspirationer, der går ud på at opnå en andel på mere end en tredjedel af diabetesmarkedet, mindst at fordoble salget af produkter til behandling af svær overvægt og at sikre en vedvarende vækstprognose for Biopharm. I 2020 forventer Nordisk at fortsætte den globale lancering af vigtige produkter som Ozempic®, Rybelsus®, Saxenda®, Esperoct® og Refixia®, der skal bidrage til opnåelsen af disse aspirationer.

Lars Fruergaard Jørgensen vendte endelig blikket mod emnet 'finansiel' og understregede, at Novo Nordisks aspiration er at levere solid vækst i salg og resultat af primær drift samt at drive driftsmæssig effektivitet i hele værdikæden samtidig med, at der gives mulighed for attraktiv kapitaltildeling til Novo Nordisks aktionærer.

Lars Fruergaard Jørgensen kom derefter ind på udbruddet af coronavirus og forklarede, hvad det havde betydet for Novo Nordisk i de seneste måneder, og hvordan Novo Nordisk aktuelt vurderede situationen. For Novo Nordisk var de vigtigste prioriteter at sikre medarbejdernes trivsel og sikre fortsat levering af livsvigtige lægemidler til de millioner af mennesker over hele verden, der er afhængige af dem hver eneste dag. Desuden støtter Novo Nordisk berørte samfund med forskellige tiltag – et eksempel i Danmark er donation af 20 ton ethanol, der kan være med til at afhjælpe manglen på håndsprit. Novo Nordisk følger situationen tæt og følger de lokale myndigheders anbefalinger, og mange medarbejdere arbejder for tiden hjemmefra. Produktionsmæssigt er Novo Nordisk forberedt på sådanne situationer, og alle produktionssteder er p.t. i drift, så fortsat levering af lægemidler til hele verden sikres. Novo Nordisk forventer at gennemføre de igangværende studier, og der forventes ingen forsinkelser i studier, der nærmer sig afslutningen. Af respekt for det aktuelle pres på sundhedssystemet påbegyndes der ingen nye studier. Endelig understregede Lars Fruergaard Jørgensen, at det er vigtigt at sige, at de fleste af Novo Nordisks produkter anvendes til behandling af kroniske sygdomme. Men i denne periode, hvor der på mange markeder er krav om isolation og afstand, forventes færre nye patienter lige nu at komme i gang med behandling.

Lars Fruergaard Jørgensen sagde derefter, at Novo Nordisk ønsker at være en bæredygtig forretning – miljømæssigt, socialt og økonomisk. Det er sådan, Novo Nordisk har opbygget forretningen fra starten: ved at holde fast ved 'Novo Nordisk Way'. Lars Fruergaard Jørgensen sagde endvidere, at han var overbevist om, at Novo Nordisk har en god opskrift på, hvordan Novo Nordisk opfylder formålet, bidrager til bæredygtig udvikling globalt og fortsætter med at have kommerciel succes, og han takkede alle aktionærerne for deres støtte.

Lars Fruergaard Jørgensen præsenterede derefter den lovpligtige årsrapport for 2019 og bemærkede, at omsætningen steg med 6% i faste valutakurser i 2019. Resultatet af primær drift steg ligeledes med 6%, hvilket skal ses i lyset af den fortsatte indsats indenfor ressourceoptimering og for at skabe større omkostningseffektivitet i hele organisationen. Pro-

duktionsomkostningerne steg med 12% i faste valutakurser, og bruttomarginen blev dermed 83,5%. Salgs- og distributionsomkostningerne steg med 6% i faste valutakurser. Det afspejler de fortsatte investeringer i vækstmarkeder og i International Operations samt markedsføringsaktiviteterne for GLP-1 og produkter til behandling af svær overvægt globalt. Forsknings- og udviklingsomkostningerne faldt med 6% i faste valutakurser, drevet af nedskrivning af immaterielle aktiver, der blev modsvaret af tilbageførsel af nedskrivninger af lagerbeholdning til prælancering af oral semaglutid. Den underliggende stigning i forsknings- og udviklingsomkostninger blev drevet af de mange store fase 3-studier af semaglutid-molekylet til forskellige indikationer. Administrationsomkostningerne steg med 1% i faste valutakurser.

Valutaudviklingens positive påvirkning af resultat af primær drift på 5 procentpoint modsvares af finansielle poster (netto), der udviste en nettoudgift på 3,9 mia. kr., som var drevet af tab på valutaafdækningskontrakter, navnlig relateret til amerikanske dollar.

Lars Fruergaard Jørgensen fortalte, at den effektive skattesats i 2019 var 19,8%, og den var positivt påvirket af engangsændringer i udskudte skatteaktiver efter den schweiziske skattereform. Nettoresultatet steg desuden med 1%, og udvandet resultat pr. aktie steg med 3%.

Lars Fruergaard Jørgensen bemærkede, at de samlede aktiver steg med 14,8 mia. kr. til 125,6 mia. kr. fra ultimo 2018 til ultimo 2019. Stigningen i de samlede aktiver var især drevet af langfristede aktiver som følge af en stigning i materielle anlægsaktiver, primært på grund af øgede investeringer i produktionskapacitet til fremstilling af diabetesprodukter i USA, øgede investeringer i immaterielle aktiver og påvirkningen fra implementeringen af IFRS 16. De frie pengestrømme steg med 6% i forhold til 2018 til 34,5 mia. kr. Stigningen afspejler primært øget likviditet fra driftsaktivitet drevet af timingen af rabatbetalinger i USA.

Bestyrelsesformanden, Helge Lund, oplyste, at Novo Nordisk havde gjort gode fremskridt i 2019. Novo Nordisks teams havde leveret rentabel vækst, levet op til forventningerne og nået vigtige strategiske milepæle, herunder lanceringen af Rybelsus®, verdens første orale GLP-1, og blot halvandet år efter den vellykkede lancering havde Ozempic® opnået blockbuster-status i 2019. Disse innovationer er vigtige, når det drejer sig om at skabe bedre behandling og levere vækst og afkast til Novo Nordisks ejere.

I 2019 var udbytteandelen 50,5%, hvilket svarer til andelen i den gruppe lægemiddelvirksomheder, som Novo Nordisk normalt sammenligner sig med. Desuden har Novo Nordisk gennem mange år tilbagekøbt aktier for at sende penge tilbage til aktionærene, og det har resulteret i en nedsættelse af aktiekapitalen med 2% hvert år siden 2015. Helge Lund sagde, at det foreslåede samlede udbytte for 2019 ville blive uddybet senere på generalforsamlingen.

Endelig kom Helge Lund ind på, hvad der kan forventes i 2020. Salgsvæksten forventes at ligge i intervallet 3-6% opgjort i faste valutakurser. Det afspejler forventninger om robust salg af GLP-1-baserede produkter til behandling af diabetes og svær overvægt, porteføljen af den nye generation af insulin og bidraget fra biofarmaceutiske produkter. Forventningerne tager desuden højde for intensiveret konkurrence indenfor diabetesbehandling og behandling af hæmofili. Desuden forventes salgsudviklingen at blive påvirket af fortsat prispres indenfor diabetesbehandling samt en udvidelse af initiativerne til at sikre adgang til medicin til priser, der er til at betale for patienterne, navnlig i USA. Væksten i resultat af primær drift forventes at blive mellem 1% og 5% opgjort i faste valutakurser og afspejler den forventede salgsvækst og fortsat fokus på ressourceallokering. Både den rapporterede salgsvækst og væksten i resultat af primær drift forventes at blive omkring 1 procentpoint højere end i faste valutakurser.

Helge Lund understregede, at Novo Nordisk fastholder de finansielle forventninger for 2020, der blev udmeldt den 5. februar 2020. De er baseret på en række forudsætninger i relation til effekten af coronavirus, herunder at patientstrømmene vil normalisere sig i starten af andet halvår af 2020. Der kommer yderligere opdateringer om coronavirus i forbindelse med offentliggørelsen af kvartalsregnskabet for første kvartal af 2020 den 6. maj 2020.

Bestyrelsesformanden fremlagde derefter vederlagsrapporten for 2019. Som følge af nye lovkrav og med henblik på at skabe yderligere gennemsigtighed har Novo Nordisk udarbejdet en separat vederlagsrapport, der beskriver vederlags-



betalingen til bestyrelsen og koncerndirektionen. Vederlagsrapporten vil blive fremlagt til vejledende afstemning på den ordinære generalforsamling fra 2021.

Bestyrelsesformanden sagde endvidere, at vederlagsrapporten for 2019 var ret omfattende og indeholdt:

- en beskrivelse af udviklingen i aflønningen i regnskabsåret
- det faktiske vederlag til medlemmerne af bestyrelsen og koncerndirektionen
- vederlagsniveauer for sammenlignelige virksomheder og
- bestyrelsesmedlemmernes og koncerndirektørernes aktiebesiddelser.

Bestyrelsesformanden beskrev vederlagsbetalingen til koncerndirektørerne i 2019. I 2019 afveg vederlagsbetalingen til koncerndirektørerne ikke fra de aflønningsprincipper, der var godkendt af generalforsamlingen. Koncerndirektørernes vederlagspakke består af en grundløn, en kortsigtet kontantbaseret incitamentsaflønning, en langsigtet aktiebaseret incitamentsaflønning, et pensionsbidrag og andre ydelser.

For 2019 udgjorde det samlede vederlag til den administrerende direktør 54,8 mio. kr. – en stigning på 33% i forhold til 2018. 51% af vederlaget er udbetalt som løn og bonus, mens 49%, der er relateret til pension og aktieaflønning, er udskudt til potentiel senere udbetaling.

Bestyrelsesformanden forklarede, at årsagen til den betydelige stigning først og fremmest skulle findes i Novo Nordisks fremragende resultater sidste år, der betød, at høje incitamentsbaserede ydelser kom til udbetaling. Den kontante bonus og den aktiebaserede incitamentsordning varierer fra år til år afhængigt af resultaterne. Det er hensigten. Derfor er aflønningen højere for bedre resultater og mindre, når resultaterne udfordres. 2019 var et godt år for Novo Nordisk.

Bestyrelsesformanden sagde endvidere, at Lars Fruergaards vederlag er blevet indfaset siden hans udnævnelse, mens han har udviklet sig og gjort fremskridt i sin rolle som administrerende direktør. Indfasningsperioden er nu afsluttet. Bestyrelsen anerkender, at betalingen til Novo Nordisks administrerende direktør er høj set i en dansk kontekst, og bestyrelsen bruger meget tid på at finde den rette balance mellem social accept og behovet for at have konkurrencedygtig aflønning, så Novo Nordisk kan konkurrere om at tiltrække personer med de stærkeste kompetencer på et konkurrencepræget internationalt marked. Selvom vederlagsbetalingen til Novo Nordisks koncerndirektører ligger i den høje ende sammenlignet med andre store nordiske industrivirksomheder, er den betydeligt lavere end i sammenlignelige europæiske lægemiddelvirksomheder.

Bestyrelsesformanden konkluderede, at det samlede vederlag til den administrerende direktør og de øvrige koncerndirektører lå på det rigtige niveau, når de gode forretningsmæssige resultater og de relevante vederlagsniveauer tages i betragtning.

Bestyrelsesformanden gik derefter over til punkt 3.2 på dagsordenen og oplyste, at generalforsamlingen havde forhåndsgodkendt bestyrelsens vederlag, der består af et fast årligt basisvederlag til medlemmerne på 700.000 kr., en multiplikator af det faste basisvederlag til formandskabet og medlemmerne af bestyrelsesudvalgene, vederlag for ad hoc-opgaver samt rejsegodtgørelse.

Det faktiske vederlag til bestyrelsesmedlemmerne for 2019 beløb sig til 19.400.000 kr. og svarede til det niveau, der blev godkendt på generalforsamlingen i 2019. På den baggrund foreslog bestyrelsen, at generalforsamlingen godkendte det faktiske vederlag for 2019. Bestyrelsesformanden henviste til, at der var mere detaljerede oplysninger om beløbet i vederlagsrapporten. Bestyrelsens vederlag var blevet implementeret i overensstemmelse med aflønningsprincipperne, der var godkendt af generalforsamlingen.



Bestyrelsen foreslog, at vederlagsniveauet og rejsegodtgørelsen for 2020 blev justeret med 2,9% i overensstemmelse med den generelle lønudvikling siden 2018, svarende til et basisvederlag for 2020 på 720.000 kr. og rejsegodtgørelse på mellem 38.500 og 77.000 kr.

Bestyrelsesformanden gik derefter over til punkt 3.3 og forklarede, at bestyrelsen havde foretaget en generel gennemgang af koncerndirektionens vederlag sidste år. Derudover var det nødvendigt at revidere de aktuelle aflønningsprincipper for at opfylde de ændrede regulatoriske krav. Ved revisionen af principperne havde bestyrelsen taget højde for input fra aktionærerne i en omfattende høringsproces.

Bestyrelsen havde fundet, at den overordnede værdi af koncerndirektørernes nuværende vederlagspakke generelt blev anset for at være passende, og hensigten med indførelsen af den nye politik var derfor ikke at ændre det nuværende niveau. Men bestyrelsen havde vurderet, at det var tilrådeligt at foretage en række ændringer af vederlagselementerne. Ændringerne omfattede en tilpasning af pensionsbidragene, så de bringes i overensstemmelse med dem, der gælder for andre medarbejdere, en længere incitamentsperiode under den langsigtede incitamentsordning og en forenkling af målene i den kortsigtede og langsigtede incitamentsordning.

Bestyrelsesformanden oplyste, at den foreslåede vederlagspolitik var en videreførelse af de tidligere aflønningsprincipper, og at vederlagspolitikken stadig havde til formål at tiltrække, fastholde og motivere bestyrelsen og koncerndirektionen på et konkurrencedygtigt niveau. Vederlaget skal sikre, at koncerndirektørernes interesser er sammenfaldende med aktionærernes. Det faste vederlag betyder, at koncerndirektørerne kan træffe beslutninger ud fra langsigtede perspektiver uden unødige hensyn til kort- eller langsigtede incitamentsbaserede ydelser. Formålet med det variable vederlag er at fremme resultater i overensstemmelse med virksomhedens strategi og yderligere sikre, at koncerndirektørernes interesser er sammenfaldende med aktionærernes. Med ændringerne vægtes vederlagspakken stadig mod faste lønelementer i stedet for variable, og det betyder, at vi kan anerkende den skandinaviske arv og anerkende, at Novo Nordisk som virksomhed har en kontrakt med samfundet, der betyder, at Novo Nordisk ikke ønsker en vederlagspakke, der kan anses som værende alt for høj. Vederlaget sammenholdes én gang årligt med det pågældende niveau i nordiske industrivirksomheder og europæiske lægemiddelvirksomheder.

Bestyrelsesformanden sagde endvidere, at koncerndirektørerne fortsat vil modtage grundløn – der skal tilpasses givet ændringen af pensionsbidraget. Pensionsbidraget for koncerndirektører nedsættes til det niveau, der gælder for andre medarbejdere. Den kortsigtede incitamentsordning beregnes udelukkende på grundlag af grundlønnen og ændres for at muliggøre en højere grad af incitamentsbaserede ydelser, der afhænger af virksomhedens samlede resultater. Den langsigtede incitamentsordning beregnes udelukkende på grundlag af grundlønnen og ændres fra en fireårig incitamentsperiode, der består af en etårig resultatperiode med finansielle og flere ikke-finansielle mål og en treårig bindingsperiode med et salgsmål, til en femårig incitamentsperiode, der består af en treårig resultatperiode med færre mål og en efterfølgende toårig ejerperiode.

For bestyrelsen er vederlaget en fortsættelse af det nuværende vederlag uden væsentlige ændringer. Ændringerne af vederlaget i den foreslåede vederlagspolitik vil gælde for bestyrelsens vederlag for 2020 og fremover, mens ændringerne i koncerndirektionens vederlag vil gælde for 2021 og fremover.

Da der ikke var yderligere bemærkninger, konkluderede dirigenten, at generalforsamlingen havde taget rapporten til følge.

## **Punkt 2 på dagsordenen: Fremlæggelse og godkendelse af selskabets lovpligtige årsrapport for 2019.**

Der henvises til kommentarerne under punkt 1 ovenfor.

Dirigenten konkluderede, at den lovpligtige årsrapport for 2019 var godkendt.

### **Punkt 3 på dagsordenen: Vederlag.**

#### **Punkt 3.1 på dagsordenen: Fremlæggelse af vederlagsrapporten for 2019.**

Der henvises til kommentarerne under punkt 1 ovenfor.

Dirigenten oplyste, at der var blevet udarbejdet en vederlagsrapport i overensstemmelse med de ændrede regulatoriske krav fra lov om aktie- og anpartsselskaber (selskabsloven) i 2019, der implementerer ændringerne i EU-direktivet om aktionærrettigheder. Fremover vil vederlagsrapporten blive fremlagt til vejledende afstemning på den ordinære generalforsamling hvert år fra 2021, mens dette ikke vil være tilfældet i 2020.

#### **Punkt 3.2 på dagsordenen: Godkendelse af (a) bestyrelsens vederlag for 2019 og (b) vederlagsniveauet for 2020.**

Der henvises til kommentarerne under punkt 1 ovenfor.

Dirigenten konkluderede, at det faktiske vederlag for 2019 var godkendt, og at vederlagsniveauet for 2020 var godkendt.

#### **Punkt 3.3 på dagsordenen: Vedtagelse af vederlagspolitikken.**

Der henvises til kommentarerne under punkt 1 ovenfor.

Dirigenten oplyste, at hele teksten fra den foreslåede vederlagspolitik kunne ses i bilag 1 i indkaldelsen til generalforsamlingen.

Dirigenten konkluderede, at vederlagspolitikken var vedtaget. Som følge heraf blev henvisningen til de nuværende aflønningsprincipper i vedtægternes pkt. 14 slettet, og nummereringen af de efterfølgende punkter blev ændret.

#### **Punkt 3.4 på dagsordenen: Ændring af vedtægterne.**

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde foreslået, at standarddagsordenen i vedtægternes pkt. 7.2 ændres, da Novo Nordisk fremover vil udarbejde en vederlagsrapport, som fremlægges til vejledende afstemning på den ordinære generalforsamling. Den første vejledende afstemning afholdes på den ordinære generalforsamling i 2021 i overensstemmelse med de nye krav i § 139b i selskabsloven.

Det ændrede pkt. 7.2 får følgende ordlyd:

*"Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:*

1. *Bestyrelsens mundtlige beretning om selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår.*
2. *Fremlæggelse og godkendelse af den reviderede årsrapport.*
3. *Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport.*
4. *Fremlæggelse af og vejledende afstemning om vederlagsrapporten.*
5. *Godkendelse af bestyrelsens vederlag.*
6. *Valg af medlemmer til bestyrelsen, herunder formand og næstformand.*
7. *Valg af revisor(er).*
8. *Eventuelle forslag fra bestyrelse og/eller aktionærer.*
9. *Eventuelt."*

Dirigenten oplyste, at forslaget kun kunne tiltrædes, såfremt mindst to tredjedele af det samlede antal stemmer i selskabet var repræsenteret på generalforsamlingen, og mindst to tredjedele af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital stemte for forslaget.

Dirigenten konstaterede, at de foreslåede vedtægtsændringer var vedtaget med det fornødne flertal.

#### **Punkt 4 på dagsordenen: Beslutning om anvendelse af overskud i henhold til den godkendte lovpligtige årsrapport for 2019.**

Bestyrelsesformanden oplyste, at der i august 2019 var blevet udbetalt et foreløbigt udbytte på 3,00 kr. pr. aktie, og at bestyrelsen foreslog udbetaling af et endeligt udbytte for 2019 på 5,35 kr. pr. aktie i marts 2020. Det samlede udbytte for 2019 ville dermed blive 8,35 kr.

Dirigenten konkluderede, at bestyrelsens forslag var godkendt.

#### **Punkt 5 på dagsordenen: Valg af medlemmer til bestyrelsen.**

Dirigenten forklarede, at der i henhold til vedtægternes pkt. 10, stk. 2, hvert år på generalforsamlingen skulle vælges mellem fire og 10 bestyrelsesmedlemmer, herunder formanden og næstformanden.

Bestyrelsesformanden redegjorde for bestyrelsens årlige selvevalueringsproces, som omfattede alle medlemmer af bestyrelsen og koncerndirektionen. Desuden modtager hvert enkelt medlem af bestyrelsen og koncerndirektionen tilbagemeldinger fra alle andre bestyrelsesmedlemmer og koncerndirektører om deres individuelle præstation. I 2019 blev selvevalueringen faciliteret internt, og konklusionen af den var, at bestyrelsen havde de rigtige emner på dagsordenen, samarbejdet i bestyrelsen fungerede godt, og bestyrelsen havde et godt og åbent samarbejde med koncerndirektionen. Evalueringen styrkede desuden det fortsatte fokus på implementeringen af forsknings- og udviklingsstrategien, på kommerciel eksekvering samt på at være en bæredygtig virksomhed.

Dirigenten nævnte, at alle kandidaternes ledelseshverv, bestyrelsesposter, uddannelsesmæssige baggrund, kompetencer og uafhængighed fremgik af bilag 2 i indkaldelsen til generalforsamlingen.

#### **Punkt 5.1 på dagsordenen: Valg af formand.**

Under punkt 5.1 foreslog bestyrelsen genvalg af Helge Lund som formand.

Dirigenten oplyste, at der ikke var modtaget andre forslag til kandidater. Helge Lund blev med generalforsamlingens godkendelse genvalgt som formand for bestyrelsen for en periode på ét år.

#### **Punkt 5.2 på dagsordenen: Valg af næstformand.**

Under punkt 5.2 foreslog bestyrelsen genvalg af Jeppe Christiansen som næstformand.

Dirigenten oplyste, at der ikke var modtaget andre forslag til kandidater. Jeppe Christiansen blev med generalforsamlingens godkendelse genvalgt som næstformand for bestyrelsen for en periode på ét år.

#### **Punkt 5.3 på dagsordenen: Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen.**

Under dagsordenens punkt 5.3 foreslog bestyrelsen genvalg af følgende bestyrelsesmedlemmer: Brian Daniels, Laurence Debroux, Andreas Fibig, Sylvie Grégoire, Liz Hewitt, Kasim Kutay og Martin Mackay.

Dirigenten konstaterede, at alle de kandidater, som bestyrelsen havde foreslået, var blevet valgt.

Dirigenten bemærkede desuden, at medarbejderrepræsentanter vælges for en fireårig periode af medarbejderne i Novo Nordisk. Medarbejderrepræsentanterne indtrådte i bestyrelsen efter den ordinære generalforsamling i 2018, og derfor er medarbejderrepræsentanterne fortsat Mette Bøjer Jensen, Anne Marie Kverneland, Thomas Rantzau og Stig Strøbæk.

#### **Punkt 6 på dagsordenen: Valg af revisor.**

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde foreslået, at PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ('PwC') blev genvalgt som selskabets revisor.

Dirigenten konstaterede, at PwC var genvalgt.

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde påbegyndt processen med at udvælge den nye kandidat, der vil blive foreslået som revisor på den ordinære generalforsamling i 2021. Revisionsudvalget havde evalueret tre revisorer i forbindelse med udvælgelsesprocessen og havde indgivet en indstilling til bestyrelsen om at foreslå valg af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab som ny revisor på den ordinære generalforsamling i 2021. Bestyrelsen havde besluttet at følge denne indstilling og planlægger derfor at foreslå valg af Deloitte på den ordinære generalforsamling i 2021. For at sikre en gnidningsfri overgang vil Deloitte fungere som skyggerevisor i 2020.

#### **Punkt 7 på dagsordenen: Forslag fra bestyrelsen.**

Dirigenten oplyste, at forslagene under punkt 7.1 og 7.3 kun kunne tiltrædes, såfremt mindst to tredjedele af det samlede antal stemmer i selskabet var repræsenteret på generalforsamlingen, og at mindst to tredjedele af de afgivne stemmer og af den repræsenterede aktiekapital på generalforsamlingen var påkrævet. De øvrige forslag kunne vedtages med simpelt stemmeflertal.

#### **Punkt 7.1 på dagsordenen: Nedsættelse af selskabets B-aktiekapital med nominelt 10.000.000 kr. ved annullering af B-aktier.**

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen foreslog, at selskabets B-aktiekapital blev nedsat med nominelt 10.000.000 kr. fra 372.512.800 kr. til 362.512.800 kr. ved annullering af en del af selskabets beholdning af egne B-aktier, i alt nominelt 10.000.000 kr. fordelt på 50.000.000 B-aktier a 0,20 kr. Disse B-aktier blev købt for et samlet beløb på 17.049.000.000 kr., hvilket betød, at der ud over den nominelle kapitalnedsættelse blev udbetalt 17.039.000.000 kr. til aktionærerne.

Såfremt forslaget blev vedtaget, ville det medføre en ændring af pkt. 3.1 i selskabets vedtægter. Ændringen ville have virkning fra kapitalnedsættelsens gennemførelse.

Dirigenten konstaterede, at nedsættelsen af aktiekapitalen og den foreslåede vedtægtsændring var vedtaget med det fornødne flertal.

#### **Punkt 7.2 på dagsordenen: Bemyndigelse til bestyrelsen til at lade selskabet tilbagekøbe egne aktier.**

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde foreslået, at generalforsamlingen bemyndigede bestyrelsen til at lade selskabet tilbagekøbe egne aktier for op til i alt nominelt kr. 47.000.000, svarende til 10% af aktiekapitalen, og med forbehold af en grænse på 10% af aktiekapitalen. Tilbagekøbet skulle ske til en kurs, der svarede til den på tilbagekøbstidspunktet noterede aktiekurs med en afvigelse på op til 10%. Bemyndigelsen vil være gyldig indtil generalforsamlingen i 2021.

Dirigenten konstaterede, at bemyndigelsen til at tilbagekøbe egne aktier var vedtaget.

#### **Punkt 7.3 på dagsordenen: Bemyndigelse til bestyrelsen til at forhøje selskabets aktiekapital.**

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde foreslået at forlænge bestyrelsens bemyndigelse i henhold til vedtægternes pkt. 5.3 (for medarbejdere uden fortegningsret for aktionærerne) og 5.4 (med eller uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer) med to år frem til den 26. marts 2022 og at begrænse den maksimale kapitalforhøjelse til i alt nominelt kr. 2.000.000 for bemyndigelsen i henhold til vedtægternes pkt. 5.3. og i alt nominelt kr. 47.000.000 for bemyndigelsen i henhold til vedtægternes pkt. 5.4 og med forbehold af en samlet overgrænse på nominelt kr. 47.000.000 for begge forslag.

Det ændrede pkt. 5.3 får følgende ordlyd:

*“Bestyrelsen er indtil den 26. marts 2022 bemyndiget til uden fortegningsret for aktionærerne ad én eller flere gange at forhøje aktiekapitalen med indtil i alt nominelt kr. 2.000.000 B-aktier ved at tilbyde selskabets eller datterselskabers medarbejdere at tegne aktierne til en kurs, der er lavere end markedskursen for B-aktierne.”*

Det ændrede pkt. 5.4 får følgende ordlyd:

*“(a) Bestyrelsen er indtil den 26. marts 2022 bemyndiget til at forhøje aktiekapitalen ad én eller flere gange med fortegningsret for de eksisterende aktionærer med indtil i alt nominelt kr. 47.000.000. Kapitalforhøjelsen kan ske ved kontant indbetaling. Kapitalforhøjelsen kan ske til en kurs, der er lavere end markedskursen, såfremt kapitalforhøjelsen sker forholdsmæssigt mellem A- og B-aktier. A-aktionærerne har i dette tilfælde fortegningsret til nye A-aktier og B-aktionærerne fortegningsret til nye B-aktier.*

*Hvis kapitalforhøjelsen sker til markedskurs, kan kapitalforhøjelsen ske ved forholdsmæssig udstedelse af A-aktier og B-aktier eller ved udstedelse af B-aktier alene. I tilfælde af udstedelse af såvel A- som B-aktier har A-aktionærerne fortegningsret til nye A-aktier og B-aktionærerne fortegningsret til nye B-aktier. I tilfælde af udstedelse af B-aktier alene har begge aktieklassers aktionærer proportional fortegningsret til de nye B-aktier. (b) Bestyrelsen er indtil den 26. marts 2022 bemyndiget til at forhøje aktiekapitalen ad én eller flere gange uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer ved udstedelse af B-aktier med indtil i alt nominelt kr. 47.000.000. Kapitalforhøjelsen skal ske til markedskurs og kan ske enten ved kontant indbetaling eller ved indskud af andre værdier end kontanter. (c) Bestyrelsens bemyndigelse efter pkt. 5.3 og 5.4(a)–(b) ovenfor kan tilsammen maksimalt udnyttes til at forhøje aktiekapitalen med i alt nominelt kr. 47.000.000.”*

Dirigenten konstaterede med generalforsamlingens godkendelse, at de foreslåede vedtægtsændringer var vedtaget med det fornødne flertal.

#### **Punkt 7.4 på dagsordenen: Godkendelse af donation til World Diabetes Foundation.**

Dirigenten bemærkede, at bestyrelsen havde foreslået at erstatte de resterende fem år af donationsperioden til World Diabetes Foundation (WDF) med en ny femårig donation for perioden 2020-2024.

Den foreslåede årlige donation ville blive beregnet som 0,085% af det samlede nettosalg af diabetesbehandling, men med et maksimumbeløb, som er det laveste af følgende beløb: 15% af Novo Nordisks skattepligtige indkomst eller 91 mio. kr. pr. år (der hæves med 1 mio. kr. pr. år, så grænsen bliver 91 mio. kr. i 2020 og slutter med 95 mio. i 2024).

Den nuværende donation, der blev godkendt af generalforsamlingen in 2014, beregnes som 0,1% af Novo Nordisks nettosalg af insulin i perioden 2015-2024 med et maksimumbeløb, som er det laveste af følgende beløb: 90 mio. kr. eller 15% af Novo Nordisks skattepligtige indkomst.

Dirigenten konkluderede, at donationen var godkendt.

#### **Punkt 8 på dagsordenen: Forslag fra aktionærerne.**

##### **Punkt 8.1 på dagsordenen: Oplysning om forholdet mellem direktionens og medarbejdernes løn.**

Dirigenten sagde, at aktionæren Frank Aaen havde foreslået, at Novo Nordisk fremover i årsrapporten skulle oplyse om forholdet mellem (i) den administrerende direktørs løn og henholdsvis lønnen for en gennemsnitlig medarbejder og medianlønnen samt (ii) topledelsens gennemsnitlige løn og henholdsvis lønnen for en gennemsnitlig medarbejder og medianlønnen.

Dirigenten oplyste, at Frank Aaen, i overensstemmelse med myndighedernes anbefaling, ikke var til stede på generalforsamlingen og derfor ikke kunne begrunde sit forslag. Dirigenten henviste til forslaget, der kunne ses i sin helhed i indkaldelsen til generalforsamlingen.

Bestyrelsesformanden oplyste, at bestyrelsen påskønnede Frank Aaens interesse i Novo Nordisk, men at bestyrelsen ikke støttede forslaget. Novo Nordisks vederlagsrapport indeholder detaljerede oplysninger om direktør aflønning, herunder om det relative forhold mellem henholdsvis den administrerende direktørs og medarbejdernes løn gennem de sidste fem år. Efter bestyrelsens opfattelse er der således ikke behov for yderligere information herom i årsrapporten.

Dirigenten konkluderede, at aktionærens forslag var blevet forkastet.

#### **Punkt 9 på dagsordenen: Eventuelt.**

Da der ikke var yderligere emner under dette punkt, konstaterede dirigenten, at dagsordenen var udtømt, og gav ordet til bestyrelsesformanden.

Bestyrelsesformanden oplyste, at Novo Nordisk har til hensigt udelukkende at offentliggøre investorrelevant information elektronisk fremover som led i ambitionen om at reducere miljøpåvirkningen. Bestyrelsen opfordrede aktionærene til at registrere, at de ønsker at modtage investorrelevant materiale, f.eks. indkaldelsen til den ordinære general forsamling i 2021, på mail. Det kan ske via Novo Nordisks hjemmeside.

Bestyrelsesformanden afsluttede generalforsamlingen med at sige, at det havde været en meget anderledes generalforsamling, og han takkede aktionærene for at have fulgt generalforsamlingen online og sagde, at han så frem til at møde alle i foråret 2021. Han takkede endvidere dirigenten og hævede derefter generalforsamlingen.

Generalforsamlingen blev hævet kl. 15.02.

---

Klaus Søgaard  
Dirigent

## Bilag 1

**Afstemningsresultat fra den ordinære generalforsamling i Novo Nordisk A/S den 26. marts 2020**

Nr.	Dagsorden	Antal aktier, der er afgivet gyldige stemmer for (hundrede)			Stemmandel heraf i %	Samlede antal gyldige stemmer	Antal stemmer FOR	Antal stemmer IMOD	Antal stemmer UNDLADELSER
		A-aktier	B-aktier	I alt					
2.	Godkendelse af selskabets lovlige årsrapport for 2019	537.436.000	761.350.077	1.298.786.077	85,42%	122.714.201.540	122.642.305.920	8.951.700	62.943.920
3.2	a) Godkendelse af bestyrelsens faktiske vedlæg for 2019	537.436.000	761.350.077	1.298.786.077	85,42%	122.714.201.540	122.684.298.980	27.780.940	2.121.620
	b) Godkendelse af vederlagsniveauet for 2020	537.436.000	761.350.077	1.298.786.077	85,42%	122.714.201.540	122.575.936.340	131.269.360	6.995.840
3.3	Godkendelse af den nye vederlagspolitik	537.436.000	761.350.077	1.298.786.077	85,42%	122.714.201.540	121.995.944.860	521.018.260	197.238.420
3.4	Godkendelse af ændring af vedtægterne (poster på standarddagsordenen)	537.436.000	761.350.077	1.298.786.077	85,42%	122.714.201.540	122.713.008.040	172.340	1.021.160
4.	Beslutning om anvendelse af overskud	537.436.000	761.350.077	1.298.786.077	85,42%	122.714.201.540	122.705.739.500	7.706.900	755.140
5.1	Valg af Hølge Lund som formand	537.436.000	761.350.077	1.298.786.077	85,42%	122.714.201.540	122.371.499.940	-	342.701.600
5.2	Valg af Jøppe Christiansen som næstformand	537.436.000	761.350.077	1.298.786.077	85,42%	122.714.201.540	121.557.386.820	-	1.156.814.720
5.3	Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen:								
	a) Brian Daniels	537.436.000	761.350.077	1.298.786.077	85,42%	122.714.201.540	122.636.009.360	-	78.192.180
	b) Laurence Debroux	537.436.000	761.350.077	1.298.786.077	85,42%	122.714.201.540	121.377.820.280	-	1.336.381.260
	c) Andreas Flibig	537.436.000	761.350.077	1.298.786.077	85,42%	122.714.201.540	122.571.805.080	-	142.396.460
	d) Sylvie Gregoire	537.436.000	761.350.077	1.298.786.077	85,42%	122.714.201.540	122.590.784.720	-	123.416.820
	e) Liz Hewitt	537.436.000	761.350.077	1.298.786.077	85,42%	122.714.201.540	122.451.151.640	-	263.049.900
	f) Kasim Kusay	537.436.000	761.350.077	1.298.786.077	85,42%	122.714.201.540	122.154.712.420	-	559.489.120
	g) Martin Mackay	537.436.000	761.350.077	1.298.786.077	85,42%	122.714.201.540	122.610.978.920	-	103.222.620
6.	Genvælg af PricewaterhouseCoopers som revisor	537.436.000	761.350.077	1.298.786.077	85,42%	122.714.201.540	121.342.044.280	0	1.372.157.260
7.	Forslag fra bestyrelsen:								
7.1	Nedættelse af selskabets B-aktiekapital fra 372.512.800 kr. til 362.512.800 kr.	537.436.000	761.350.077	1.298.786.077	85,42%	122.714.201.540	122.651.569.620	58.925.080	3.706.840
7.2	Bemyndigelse til bestyrelsen til at lade selskabet tilbagekøbe egne aktier	537.436.000	761.350.077	1.298.786.077	85,42%	122.714.201.540	122.654.904.840	53.512.380	5.784.320
7.3	Bemyndigelse til bestyrelsen til at forhøje selskabets aktiekapital								
	a) uden fortegningsret for medarbejdere	537.436.000	761.350.077	1.298.786.077	85,42%	122.714.201.540	118.807.958.320	3.306.135.520	600.107.700
	b) med fortegningsret for eksisterende aktionærer	537.436.000	761.350.077	1.298.786.077	85,42%	122.714.201.540	122.635.132.300	59.761.040	19.308.200
	c) uden fortegningsret for eksisterende aktionærer	537.436.000	761.350.077	1.298.786.077	85,42%	122.714.201.540	122.586.741.740	123.256.780	4.203.020
7.4	Godkendelse af donation til World Diabetes Foundation	537.436.000	761.350.077	1.298.786.077	85,42%	122.714.201.540	122.684.240.240	10.359.800	19.601.500
8.	Forslag fra aktionærerne:								
8.1	Oplysning om forholdet mellem direktorens og medarbejdernes løn	537.436.000	761.350.077	1.298.786.077	85,42%	122.714.201.540	499.591.920	122.112.230.880	102.378.740





Novo Nordisk A/S  
Novo Allé  
DK-2880 Bagsværd  
Denmark  
[novonordisk.com](http://novonordisk.com)

Tel +45 4444 8888

---