

Referat af ordinær generalforsamling 2024 i Novo Nordisk A/S

Dagsordenen var som følger:

Den 21. marts 2024, kl. 14.00 (CET), blev den ordinære generalforsamling i Novo Nordisk A/S ("Selskabet" eller "Novo Nordisk") afholdt. Den ordinære generalforsamling blev afholdt som en delvis elektronisk generalforsamling.

1 Bestyrelsens mundtlige beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår

2 Fremlæggelse og godkendelse af den reviderede årsrapport for 2023

3 Beslutning om anvendelse af overskud i henhold til den godkendte årsrapport 2023

4 Fremlæggelse af og vejledende afstemning om vederlagsrapporten for 2023

5 Vederlag:

- 5.1 Godkendelse af bestyrelsens vederlag for 2024
- 5.2 Skadesløsholdelse af bestyrelsen og direktionen
- 5.3 Godkendelse af vederlagspolitikken

6 Valg af medlemmer til bestyrelsen:

- 6.1 Valg af formand
- 6.2 Valg af næstformand
- 6.3 Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen

7 Valg af revisor

8 Forslag fra bestyrelse og/ eller fra aktionærerne:

- 8.1 Nedsættelse af Selskabets B-aktiekapital med nominelt 4.500.000 kr. ved annullering af B-aktier
- 8.2 Bemyndigelse til bestyrelsen til at lade Selskabet tilbagekøbe egne aktier
- 8.3 Bemyndigelse til bestyrelsen til at forhøje Selskabets aktiekapital

9 Eventuelt

Helge Lund til den ordinære generalforsamling 2024



Aktier med en nominal værdi på 302.340.811,20 kr. med 126.972.561.120 stemmerettigheder var repræsenteret på den ordinære generalforsamling, svarende til 67,74 % af Selskabets samlede aktiekapital og 89,82 % af Selskabets samlede stemmerettigheder efter fradrag af Selskabets beholdning af egne aktier.

Der blev udstedt i alt 1.090 adgangskort til den ordinære generalforsamling, herunder til 742 aktionærer, hvoraf 393 aktionærer var fysisk til stede, og 43 aktionærer var til stede virtuelt. Bestyrelsen havde modtaget fuldmagter og brevstemmer for i alt 126.925.505.420 stemmer, svarende til 99,96 % af de repræsenterede stemmer.

For så vidt angår afstemningsresultaterne, som blev fastlagt på generalforsamlingen, henvises til bilag 1, der indeholder en oversigt fra ejerbofsføreren, Computershare A/S. Derudover vedlægges afstemningsresultaterne baseret på stemmer afgivet af andre aktionærer end hovedaktionæren som bilag 2.

Bestyrelsesformand Helge Lund bød aktionærene velkommen. Bestyrelsesformanden bemærkede, at, når man ser tilbage på 2023, havde det været et exceptionelt år med innovation, vækst, værdiskabelse og gennemslagskraft for Novo Nordisk.

I en refleksion over det forløbne år bemærkede bestyrelsesformanden, at det er blevet klart, at Novo Nordisks rolle i samfundet vokser i takt med Selskabets forretning. Formanden understregede det betydelige ansvar, der følger med at være en stor virksomhed, navnlig med hensyn til at tackle globale sundhedsudfordringer såsom alvorlige kroniske sygdomme. Derudover fremhævede formanden Novo Nordisks brancheførende terapeutiske innovationer, som i 2023 gavnet over 40 millioner mennesker, der lever med alvorlige kroniske sygdomme.

Formanden anerkendte dernæst de voksende uopfyldte behov inden for type 2-diabetes og svær overvægt, hvilket havde ført til øget efterspørgsel efter Novo Nordisks GLP-1-baserede behandlinger. Denne

kraftige stigning i efterspørgslen resulterede i et pres på Selskabets forsyningskæde, hvilket førte til periodiske forsyningsbegrænsninger på tværs af porteføljen. Novo Nordisk reagerede dog ved at investere kraftigt i udvidelser af produktionskapaciteten, og alene i 2023 blev der annonceret over 75 mia. kr. til dette formål.

Formanden nævnte endvidere Novo Nordisks køb af tre fyldefabrikker ejet af Catalent, Inc., hvilket afspejler Selskabets bestræbelser på at skalere produktionen. Derudover arbejder Novo Nordisk aktivt på at forbedre adgangen til behandlinger globalt gennem partnerskaber, såsom partnerskabet med Aspen Pharmaceuticals i Sydafrika, der har til formål at øge udbuddet af insulin til overkommelige priser til det afrikanske kontinent.

Formanden fremhævede dernæst Novo Nordisks vedvarende engagement i at tackle byrden af kroniske sygdomme på sundhedssystemer globalt. Selskabet er ved at opbygge en pipeline af innovative behandlinger gennem både intern forskning og eksterne innovations- og forretningsudviklingsindsatser, herunder opkøb såsom Inversago inden for svær overvægt og KBP Biosciences inden for hjerte-kar-sygdomme.

Desuden arbejder Novo Nordisk aktivt på at opnå netto-nul-emissioner på tværs af hele værdikæden inden 2045. Dette omfatter omstilling af produktionsanlæg til at købe 100 % vedvarende energi og støtte til en lignende overgang blandt Selskabets omfattende netværk af leverandører. Som svar på en hidtil uset efterspørgsel fremhævede formanden, at Novo Nordisk øger sin arbejdsstyrke og prioriterer mangfoldighed og inklusion på arbejdspladsen. Selskabet sigter mod at fremme en kultur baseret på åbenhed, ansvarlighed og respekt.

Endelig takkede formanden, på bestyrelsens vegne, alle kolleger for deres urokkelige engagement og bidrag, aktionærer og interessenter for deres fortsatte støtte og administrerende direktør Lars Fruergaard Jørgensen for hans ekstraordinære lederskab. Formanden understregede også

direktionens afgørende rolle med hensyn til at skabe fremskridt og så frem til fortsat samarbejde i fremtiden.

Bestyrelsesformanden introducerede herefter de enkelte medlemmer af bestyrelsen, direktionen og Selskabets revisor.

Bestyrelsesformanden meddelte på den ordinære generalforsamling, at bestyrelsen havde udpeget advokat Anders Ørjan Jensen som dirigent. Advokat Louise Korpela ville tage sig af de aktionærer, der deltog virtuelt.

Dirigenten bemærkede, at den ordinære generalforsamling var lovligt indvarslet i overensstemmelse med selskabsloven og Selskabets vedtægter og var beslutningsdygtig.

Vedtægelse af forslagene under punkt 5.2(c), 8.1 og 8.3 krævede, at mindst to tredjedele af Selskabets samlede stemmer var til stede på den ordinære generalforsamling, og at mindst to tredjedele af de afgivne stemmer og af den repræsenterede aktiekapital stemte for. De øvrige forslag skulle vedtages med simpelt flertal. Forslaget under punkt 4 var kun genstand for en vejledende afstemning.

Dirigenten forklarede proceduren for afstemning og fremsættelse af spørgsmål og omtalte i den forbindelse både aktionærer, der deltog fysisk og virtuelt.

Punkt 1 på dagsordenen

Bestyrelsens mundtlige beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår

Novo Nordisks administrerende direktør, Lars Fruergaard Jørgensen,

fik ordet og understregede først, at 2023 havde været exceptionelt og præget af en hidtil uset efterspørgsel, betydelig udvidelse af den globale arbejdsstyrke samt fremragende resultater og fremskridt. Den administrerende direktør udtrykte også taknemmelighed over for alle Novo Nordisk-kolleger globalt for deres afgørende rolle i at skalere Selskabets aktiviteter til nye højder.

Den administrerende direktør gennemgik derefter højdepunkterne for 2023. Han uddybede i den forbindelse Selskabets strategiske ambitioner for 2025 og fremhævede de fire dimensioner, der styrer virksomhedens formål og vækststrategi: i) Formål og bæredygtighed, ii) Innovation og terapeutisk fokus, iii) Commercial execution og iv) Financials.

Den administrerende direktør kommenterede først den første dimension, "Formål og bæredygtighed", hvilket afspejler Novo Nordisks engagement i at tilføre værdi til samfundet samtidig med at sikre Selskabets levedygtighed.

I relation til bæredygtighed understregede den administrerende direktør Novo Nordisks ansvar for at reducere CO₂-udledningen med et mål om at opnå netto-nul-emissioner inden 2045. Den administrerende direktør skitserede yderligere igangværende initiativer, der allerede havde resulteret i en reduktion på 34 % i CO₂-udledningen sammenlignet med 2019.

Med hensyn til Selskabets formål om at bekæmpe alvorlige kroniske sygdomme fremhævede den administrerende direktør, at Novo Nordisk

havde nået mere end 40 millioner patienter med sine behandlinger for diabetes og svær overvægt i 2023. Han understregede, at ud over innovation er Selskabets formål også at sikre tilgængelighed til passende behandlinger. I 2023 havde Novo Nordisk nået 6,7 millioner patienter gennem tilgængelighedsprogrammer. Derudover fremhævede den administrerende direktør succesen med programmet Diabetes in Children, som nåede over 52.000 børn, i overensstemmelse med Selskabets ambition om, at ingen børn bør dø af type 1-diabetes.

Den administrerende direktør beskrev også Selskabets samarbejde med UNICEF om at tackle svær overvægt hos børn og etableringen af en Transformational Prevention Unit med sigte på at finde skalerbare løsninger til bekæmpelse af fedmeepidemien.

Med hensyn til Selskabets ambition om at være en bæredygtig arbejdsgiver bemærkede den administrerende direktør, at repræsentationen af kvinder i ledende stillinger var steget til 41 % sammenlignet med 39 % i 2022.

Den administrerende direktør talte derefter om den anden dimension, "Innovation og terapeutisk fokus". Den administrerende direktør fremhævede først, at året 2023 havde været præget af igangsætning af flere spændende forsøg og resultaterne af disse, der drev fremskridt i pipelinen på tværs af alle sygdomsområder.

I relation til diabetesbehandling udtrykte den administrerende direktør tilfredshed med den vellykkede gennemførelse af FLOW-nyrerresultatforsøget, der viste en bemærkelsesværdig reduktion på 24 % i det primære sammensatte nyrerelaterede endepunkt. Derudover udtrykte han entusiasme over den regulatoriske indsendelse af ansøgning for insulin icodec, der gives én gang ugentligt, på nøglemarkeder som USA, EU og Kina, hvilket potentielt gør det til den første insulin administreret én gang ugentligt, der bliver tilgængelig på markedet efter myndighedsgodkendelse.

Inden for behandling af svær overvægt understregede den administrerende direktør den vellykkede afslutning af SELECT-resultatforsøget inden for hjerte-kar-sygdomme, som cementerer semaglutid 2,4 milligram position som det hidtil eneste lægemiddel mod svær overvægt med dokumenterede kardiovaskulære fordele. Desuden fremhævede han godkendelsen fra den amerikanske lægemiddelmyndighed i marts 2024 til indikationsudvidelse for Wegovy® for at reducere risikoen for større og skadelige kardiovaskulære hændelser hos voksne med overvægt eller svær overvægt og konstaterede hjerte-kar-sygdomme, baseret på resultater fra SELECT-resultatforsøget inden for hjerte-kar-sygdomme.

I overensstemmelse med Selskabets forretningsudviklingsstrategi fremhævede den administrerende direktør opkøbet af Inversago Pharma for at styrke pipelinen inden for svær overvægt. Derudover omtalte han den vellykkede afslutning af fase 1-forsøg med oral amycretin og beslutningen om at fremme udviklingsprogrammet.

Med hensyn til sjældne sygdomme bemærkede den administrerende direktør, at Sogroya var blevet godkendt på nøglemarkeder som USA, EU og Japan.

Der blev også gjort fremskridt inden for hjerte-kar-sygdomme og nye terapiområder, med igangsættelse af tre fase 1-forsøg med hjerte-kar-sygdomme og MASH. Desuden fremhævede den administrerende direktør Selskabets erhvervelse af aktivet Ocedurenone fra KBP Biosciences, hvilket styrker den kardiovaskulære pipeline.

Den administrerende direktør adresserede derefter den tredje dimension, "Commercial execution". Han fremhævede den betydelige forretningsvækst i det forløbne år, og at Selskabet er nået ud til flere patienter end nogensinde før. To vigtige milepæle blev nået: Overgåelse af salgsambitionen for svær overvægt med mere end 25 mia. kr. og opnåelse af en tredjedel af den globale markedsværdi for diabetes.

Han understregede, at Selskabet fremadrettet forbliver dedikeret til at behandle flere patienter med sine innovative behandlinger.

Med hensyn til den sidste dimension, "Financials", bemærkede den administrerende direktør, at Selskabet i 2023 havde en salgsvækst på 36 % ved konstante valutakurser, som var drevet af stærke resultater på tværs af terapeutiske områder. Den stærke vækst førte desværre til periodiske forsyningsbegrænsninger og relaterede meddelelser om lægemiddelmangel på tværs af en række produkter og geografiske områder

Væksten i driftsresultatet afspejlede salgsvæksten med en stigning på 44 % ved konstante valutakurser. Derudover rapporterede Selskabet om et frit cash flow på 68,3 mia. kr. i 2023, hvoraf 61,7 mia. kr. blev returneret til aktionærerne som led i Selskabets kapitalallokeringsstrategi.

Dynamikken i salgsvækst inden for Selskabets terapeutiske områder blev også fremhævet. Salget af GLP-1 til diabetes steg med 52 %, hvilket var drevet af stærke resultater inden for både internationale og nordamerikanske aktiviteter. Insulinsalget faldt dog med 6 %, hvilket afspejlede lavere realiserede priser i USA og Kina.

Salget inden for behandling af svær overvægt steg med 154 %. I International Operations steg salget med 47 %, drevet af både Saxenda® og Wegovy®. Salget af Saxenda® steg med 14 %, mens salget af Wegovy® nåede cirka 2 mia. kr.. Den administrerende direktør bemærkede, at Selskabet planlægger at fortsætte den stabile udrulning af Wegovy® gennem volumenbegrænsede lanceringer for at opretholde en balance mellem udbud og efterspørgsel. I Nordamerika voksede salget inden for behandling af svær overvægt med 212 %.

Det samlede salg inden for sjældne sygdomme faldt med 15 %, hvilket var drevet af en reduktion på 24 % i International Operations og af en reduktion på 1 % i North America Operations. Salget af produkter til

sjældne endokrine sygdomme faldt med 47 %, hvilket afspejlede et fald i produktionsoutput. Den administrerende direktør bemærkede, at der arbejdes på at genoprette forsyningen af disse produkter.

Salget inden for behandling af svær overvægt steg med 154 %, drevet af begge driftsenheder. Det globale brandede marked for behandling af svær overvægt oplevede en betydelig volumenvækst, idet det mere end fordobledes med en stigning på 116 %.

I International Operations var det Saxendas stærke resultater og den vellykkede lancering af Wegovy® i syv lande, der drev salget inden for behandling af svær overvægt. I USA steg Wegovy-salget® med 393 % efter den kommercielle relancering i januar 2023.

For at sikre kontinuitet i behandlinger blev der foretaget forsyningsjusteringer, herunder en reduktion i forsyningen af lavere dosisstyrker i maj 2023, som fortsatte hele året. I januar blev forsyningen af lavere dosisstyrker af Wegovy® mere end fordoblet sammenlignet med de foregående måneder. Selskabet planlægger gradvist at øge den samlede forsyning i resten af 2024.

I relation til 2024 fremhævede den administrerende direktør igangsætningen af væsentlige kliniske forsøg og resultaterne af disse på tværs af terapeutiske områder. De vigtigste udviklinger omfatter myndighedsbeslutninger om insulin ICODEC og fase 1-forsøgsresultater for GLP-GIP og månedlig GLP-GIP. Inden for svær overvægt forventes en EMA-beslutning om godkendelse af SELECT-dataindsendelsen sammen med fase 3-resultater for Cagrisema. For sjældne sygdomme forventes Mim8 fase 3-resultaterne i første halvdel af 2024.

Endelig, med hensyn til hjerte-kar-sygdomme og nye terapiområder, forventes det, at resultaterne fra første del af ESSENCE-forsøget, der undersøger effekten af semaglutid 2,4 milligram på fedtleversygdom, vil foreligge.

Med hensyn til produktionskapacitet fremhævede den administrerende direktør, at Selskabet planlægger at øge sine anlægsinvesteringer til omkring 45 mia. kr. i 2024, primært for at udvide sin forsyningskæde. Dette omfatter udvidelser af produktionsfaciliteter i Kalundborg og Hillerød i Danmark og Chartres i Frankrig samt opkøb af tre fyldefabrikker fra Novo Holdings A/S i forbindelse med Catalent Inc.-transaktionen, der blev annonceret i februar.

Afslutningsvist bemærkede den administrerende direktør, på trods af periodiske forsyningsbegrænsninger, at Selskabet fortsat er dedikeret til at udvide sin forsyningskapacitet på en skalerbar og gradvis måde samtidig med at bæredygtighedsinitiativer fremmes.

Den administrerende direktør udtrykte taknemmelighed over for alle kolleger i Novo Nordisk for deres urokkelige engagement og anerkendte tillige aktionærerne og bestyrelsen for deres fortsatte støtte.

Administrerende direktør Lars Fruergaard Jørgensen præsenterede herefter årsrapporten for 2023.

Salget var vokset med 36 % ved konstante valutakurser og 31 % i kr., mens driftsresultatet var vokset med henholdsvis 44 % og 37 %. Målt på funktionelle linjer steg vareforbruget med 26 % i kr., hvilket resulterede i en bruttoavance på 84,6%.

Salgs- og distributionsomkostningerne steg med 23 % i kr., drevet af begge operationelle enheder. I North America Operations var stigningen i omkostningerne knyttet til relanceringen af Wegovy® og salgsfremmende indsatser for Ozempic®. I mellemtiden blev øgede omkostninger i International Operations drevet af salgsfremmende aktiviteter for Rybelsus® og markedsudviklingsaktiviteter inden for behandling af svær overvægt. Desuden bidrog ændringer af løbbestemmelser til stigningen i salgs- og distributionsomkostninger.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne steg med 35 % i kr. og 37 % ved konstante valutakurser, hvilket afspejler Selskabets strategiske mål om at udvide pipelinen på tværs af forskellige behandlingsområder. Dette omfattede et fokus på at øge aktiviteterne inden for kliniske senfaseforsøg og tidlig forskning, hvor opkøbene af Forma Therapeutics i 2022 og Inversago Pharma også bidrog til stigningen i R&D-udgifterne.

De finansielle nettoposter udviste en nettostigning på 2,1 mia. kr. sammenlignet med nettotabet på ca. 5,7 mia. kr. sidste år.

Desuden steg nettoresultatet med 51 %.

De samlede aktiver steg med omkring 73 mia. kr. og nåede 314 mia. kr. ved udgangen af 2023 sammenlignet med udgangen af 2022. Denne stigning var primært drevet af anlægsaktiver som følge af opkøbet af Forma Therapeutics.

Frit cash flow steg fra omkring 57 mia. kr. i 2022 til 68 mia. kr. i 2023. Kontantkonverteringen i 2023 var positivt påvirket af tidspunktet for udbetaling af medicinrabatter i USA og hensættelser relateret til den reviderede 340B-distributionspolitik i USA.

Bestyrelsesformand Helge Lund kommenterede derefter de finansielle forventninger for 2024 og den foreslåede kapitalallokering.

Ifølge årsrapporten forventes salget for 2024 at vokse mellem 18 % og 26 % målt ved konstante valutakurser. Bestyrelsesformanden understregede, at dette mål afspejler forventningerne til salgsvæksten i både North America Operations og International Operations. De primære faktorer bag denne vækst forventes at være den øgede volumen af GLP-1-baserede behandlinger for svær overvægt og diabetes.

Derudover indeholder årsrapporten en forventning om et driftsresultat på mellem 21 og 29 % ved konstante valutakurser. Bestyrelsesformanden bemærkede, at denne forventning overvejende afspejler den forventede

salgsvækst og de igangværende investeringer i fremtidige og nuværende vækstfaktorer inden for forskning, udvikling og kommercielle aktiviteter.

Derefter præsenterede han punkt 3 på dagsordenen vedrørende beslutning om anvendelse af overskuddet. Bestyrelsesformanden bemærkede, at Selskabets resultater i 2023 havde medført en fortsat attraktiv kapitalallokering til aktionærene, idet mere end 61,7 mia. kr. blev returneret til aktionærene gennem aktietilbagekøb og udbytte. Bestyrelsesformanden oplyste, at der i august 2023 blev udbetalt et foreløbigt udbytte på 3,00 kr. pr. aktie, og at bestyrelsen havde foreslået et endeligt udbytte for 2023 på 6,40 kr. pr. aktie. Det samlede udbytte for 2023 ville være i alt 9,40 kr. pr. aktie.

Bestyrelsesformanden bemærkede, at dette repræsenterede en stigning på 50 % i forhold til 2022, hvilket gjorde det til det 28. år i træk med et stigende udbytte pr. aktie.

Claus Berner Møller, ATP, fik ordet og indledte med at rose Novo Nordisks resultat i 2023 og fremhævede især stigningen i salget på 36 % og stigningen i driftsresultatet på 44 % (begge målt ved konstante valutakurser). Han understregede udfordringerne ved øget efterspørgsel og kommenterede Selskabets ekspansionsindsats, herunder udvidelsen af produktionsfaciliteter såsom i Kalundborg, et sted han personligt havde besøgt. Han beskrev udvidelsen som betydelig og af en betydelig større skala og betegnede det som et signal om et temposkift for Selskabet.

I forhold til Selskabets pipeline anerkendte Claus Berner Møller de fremskridt, der er blevet gjort i løbet af det seneste år. Han udtrykte dog også bekymring over potentielle flaskehalse og blinde vinkler i Novo Nordisk og spurgte ind til Selskabets initiativer til at minimere disse risici.

Claus Berner Møller bemærkede også den positive udvikling i kønsdiversiteten med 41 % kvinder i ledende stillinger, hvilket er en stigning på 2 % siden 2019. Han udtrykte tilfredshed med disse fremskridt og erklærede, at det synes muligt at nå målet om mindst

45 % repræsentation inden udgangen af 2025. Han roste Novo Nordisks førerposition i den forbindelse.

Desuden værdsatte Claus Berner Møller Selskabets implementering af CSRD's rapporteringsregler og understregede vigtigheden af, at disse regler giver mere værdifuld information om Selskabet. Endelig lykønskede han både medarbejderne og Selskabet som helhed.

Bestyrelsesformand Helge Lund takkede for spørgsmålene og bekræftede bestyrelsens opfattelse af, at Selskabet er i en stærk position og har en stram strategi, der bygger på Selskabets kompetencer. Han nævnte derefter bestyrelsens fokus på potentielle problemer og fremhævede Selskabets omfattende risikostyringsproces, der dækker både strategiske og driftsmæssige risici på tværs af koncernen. Helge Lund nævnte endvidere de nøgleprioriteter, der bliver drøftet i bestyrelsen, herunder effektiv styring af udbud/efterspørgselspændinger på daglig basis samt håndtering af langsigtede kapacitetsudfordringer. Derudover fremhævede han nødvendigheden af kontinuerlig udvikling af produktpipelinen og opbygning af ledelseskapacitet til at håndtere Selskabets stigende størrelse og kompleksitet.

Helge Lund adresserede også mangfoldighed og anerkendte de specifikke mål, der er opstillet, samtidig med, at han anerkendte behovet for yderligere fremskridt. Han omtalte derefter de nye CSRD-rapporteringsregler og nævnte en uddannelsessession, der var afholdt for bestyrelsen den foregående dag, og understregede vigtigheden af at prioritere de rigtige spørgsmål i rapporteringen.

Mikael Bak, Dansk Aktionærforening (DAF), udtrykte tilfredshed med, at generalforsamlingen blev afholdt som en hybrid forsamling, efterfulgt af et aktionærmøde. Han roste den imponerende præstation i 2023 og fremhævede gennemsigtighed, anstændighed og dygtighed som de tre nøglefaktorer, der danner grundlag for DAF's investeringsbeslutninger, og nævnte Novo Nordisks høje score på alle tre parametre. Han spurgte derefter til Selskabets samfundsmæssige rolle, herunder om ledelsen

havde drøftet muligheden for, at Novo Nordisk Fonden kunne spille en større rolle i håndteringen af samfundsmæssige relationer, så Novo Nordisks ledelse kunne fokusere mere på driften.

Mikael Bak anerkendte desuden Novo Nordisks udvidelse af sin mission til at omfatte flere kroniske sygdomme, hvilket han så som en positiv udvikling. Han udtrykte dog bekymring over den potentielle indvirkning på opretholdelsen af bruttomarginen og overskudsgraden, efterhånden som Selskabet udvider sit fokus og vokser i størrelse. Med hensyn til produktionskapacitet spurgte han, om udfordringerne forbundet med produktionskapacitet betragtes som virksomhedens "new normal" og søgte afklaring vedrørende eventuelle fastsatte frister for løsning af problemerne.

Derudover spurgte Mikael Bak ind til ledelsens prioritering af risici og nævnte specifikt prispres, øget konkurrence, udfordringer med kapacitet/produktion og det amerikanske præsidentvalg.

Endelig udtrykte Mikael Bak taknemmelighed for at være aktionær i Novo Nordisk og roste investorkulturen samtidig med, at han erklærede sig uenig i et indlæg fra Frank Aaen fra Kritiske Aktionærer på sidste års generalforsamling.

Bestyrelsesformand Helge Lund takkede for spørgsmålene. Til spørgsmålene om Selskabets samfundsmæssige rolle understregede han medicinalindustriens afhængighed af samfundets tillid, hvilket nødvendiggør, at Selskabet har dybe interaktioner med interessenter som myndigheder, sundhedsfaglige professionelle og patienter. Han understregede ledelsens ansvar for at bevare denne tillid og roste administrerende direktør, Lars Fruergaard Jørgensen, og hans team for deres indsats. Han omtalte det stigende krav om gennemsigtighed fra både samfundet og Selskabet selv, hvilket gør gennemsigtighed til et centralt fokus for organisationen og dens ledelse.

Til spørgsmålene om risici afviste Helge Lund at specificere individuelle risici, men understregede vigtigheden, set fra bestyrelsens perspektiv, af at

have robuste processer til håndtering af både strategiske og driftsmæssige risici. Han henviste til de detaljerede beskrivelser af disse processer i årsrapporten sammen med identificerede fokusområder for bestyrelsen.

Administrerende direktør Lars Fruergaard Jørgensen adresserede bekymringerne om marginudvikling og anerkendte, at Selskabet udvider sit fokus til at dække flere områder. Dog understregede han den disciplinerede tilgang, der anvendes i disse udvidelser, med det formål at konkurrere effektivt på hvert nyt område. Han forklarede, at virksomheden investerer betydeligt i forskning og udvikling for at imødekomme den stigende efterspørgsel efter GLP-1-baserede produkter. Derudover understregede han Selskabets mål om at nå millioner flere patienter over tid ved hjælp af betydeligt øget volumen, dog potentielt til lavere priser.

Louise Korpela fik derefter ordet for at oplæse et virtuelt indlæg fra **aktionær Henrik Olesen Roffler**. Henrik Olesen Roffler bemærkede, at Selskabet i årsrapporten for 2023 rapporterede, at 13,8 % af medarbejderne føler sig stressede, hvilket overstiger målet på maksimalt 10 % og nævnte, at der muligvis er et yderligere ukendt antal medarbejdere, der oplever stress. Til sidst spurgte han, om 13,8 % er socialt bæredygtigt, og efterspurgte information om konkrete initiativer, der er iværksat af Novo Nordisk for at afhjælpe stress blandt medarbejderne.

Administrerende direktør Lars Fruergaard Jørgensen understregede, at arbejdsmiljø fortsat er en hovedprioritet for Novo Nordisk. Specifikt med hensyn til stressniveauer gav han udtryk for, at han ikke anså de nuværende niveauer for holdbare. Han bemærkede, at Selskabet gennemfører regelmæssige undersøgelser på tværs af alle afdelinger og fokuserer på at sikre, at ledere er klædt på til effektivt at mindske stress. Derudover implementeres lokale handlingsplaner i områder med øgede stressniveauer, herunder vurderinger af ressourceallokering. Den administrerende direktør understregede endvidere, at effektiv ledelse i Novo Nordisk indebærer ledelse uden høje stressniveauer, og at det nuværende niveau repræsenterer et fald fra tidligere niveauer.

Peder Hvelplund, Kritiske Aktionærer, indledte med at fremhæve Novo Nordisks betydelige overskud, som efter hans opfattelse har gjort Selskabets aktiviteter stort set uafhængige af aktionærernes indflydelse. Han pegede på ejerstrukturen med Novo Nordisk Fonden som en nøglefaktor for denne uafhængighed. Peder Hvelplund nævnte, at dette rejser spørgsmål om Novo Nordisks kerneopgave.

Peder Hvelplund nævnte endvidere misforholdet mellem det udbytte, der udbetales til aktionærerne, og de beløb, der investeres i forskning og udvikling. Han stillede spørgsmålstegn ved, om Selskabets profitabilitet nødvendigvis udmønter sig i ansvarlig virksomhedsadfærd.

Med hensyn til Novo Nordisks prissætning bemærkede Peder Hvelplund, at Novo Nordisks forretning er baseret på patentering af insulin, som oprindeligt var tiltænkt universel adgang. Han hævdede endvidere, at patentbeskyttelsen gør det muligt for Selskabet at fastsætte priser efter eget skøn, og at prisfastsættelsen bør afspejle omkostningerne ved forskning og udvikling med en rimelig avance. Han udtrykte også bredere bekymringer over de samfundsmæssige konsekvenser af prispraksis og foreslog, at Selskabets overskud, hvoraf han tilskrev en stor del til bidrag fra nationale og globale sundhedssystemer, skulle omdirigeres til at tackle bredere folkesundhedsudfordringer.

Derudover kritiserede Peder Hvelplund Novo Nordisks øgede CO₂-udledning og satte spørgsmålstegn ved rationalet bag at udbetale yderligere bonus til ledere baseret på ESG-indsats i betragtning af denne øgede miljøpåvirkning. Afslutningsvis advokerede Peder Hvelplund for et skift i fokus i Novo Nordisk og opfordrede Selskabet til at prioritere folkesundhed og miljø frem for belønninger til aktionærerne.

Administrerende direktør Lars Fruergaard Jørgensen adresserede først bemærkningerne om patentering af insulin og understregede, at innovation inden for insulin har været drevet af patentbeskyttelse, og at det har muliggjort udvikling af stadig bedre insulin over tid. Han bemærkede endvidere, at størstedelen af Selskabets insulinprodukter

i dag ikke er under patentbeskyttelse. Med hensyn til prisfastsættelse fremhævede han, at hvis Selskabet udelukkende baserede prisfastsættelsen på forsknings- og udviklingsomkostninger plus avance, kunne det kvæle den nødvendige risikotagning, der er en forudsætning for innovation.

Lars Fruergaard Jørgensen understregede endvidere Selskabets dedikation til at sikre bred adgang til medicin gennem forskellige støtteprogrammer. Han nævnte, at selv for GLP-1-produkter, hvor Selskabet ville kunne sælge alle produkter til højstbydende, har Selskabet i flere lande reserveret produkter til kontrakter med lokale sundhedsmyndigheder, hvor Selskabet er fleksibel med hensyn til prisfastsættelsen.

Med hensyn til miljøpåvirkning anerkendte Lars Fruergaard Jørgensen stigningen i CO2-udledning inden for scope 3 fra Selskabets leverandører og tilskrev det Selskabets vækst. Han udtrykte dog tilfredshed med reduktionen i Selskabets direkte udledning og nævnte Selskabets bestræbelser på at håndtere udledning fra leverandører, herunder planer om at undersøge grønnere materialer til byggeri, såsom miljøvenligt stål. Endelig understregede Lars Fruergaard Jørgensen vigtigheden af at behandle patienter med kroniske sygdomme også for miljøet og bemærkede, at sundhedssystemer også bidrager til den globale udledning.

Aktionær Bjørn Hansen lagde ud med at rose Helge Lund for at svare på norsk og udtrykte tilfredshed med Novo Nordisks resultater. Han spurgte, hvordan det skred frem med Catalent-fabrikkerne, herunder tidspunktet for overtagelsen. Derudover bemærkede han nylige udtalelser fra en leder i Selskabet om betydelige investeringer, som han betragtede som positive og fordelagtige for alle borgere. Han talte også for at investere i aktier frem for statsobligationer med henvisning til Novo Nordisks parathed til at investere betydelige beløb. Endelig roste han Selskabets behandling af sine medarbejdere og lykønskede dem med deres præstationer i løbet af året.

Administrerende direktør Lars Fruergaard Jørgensen svarede på spørgsmålet om Catalent-opkøbet og præciserede, at gennemførelsen af transaktionen afventer myndighedsgodkendelser, hvilket kan tage resten af året. Han fremhævede det eksisterende partnerskab mellem Selskabet og Catalent, hvor Catalent producerer for Novo Nordisk, og med dette opkøb forventer de at udvide deres produktionskapacitet yderligere.

Aktionær Laurs Nørlund roste bestyrelsen, ledelsen og medarbejderne for deres fremragende præstation og fremhævede Selskabets fremsynede tilgang, som fremgår af årsrapporten. Han bemærkede også, at Selskabet havde opnået en god balance mellem at belønne aktionærer, investere i forretningsudvikling og opfylde samfundsmæssige forpligtelser. Han rejste derefter tre spørgsmål:

- (i) Ser Novo Nordisk en risiko for, at EU's patentudvikling hæmmer innovation, og hvilke anbefalinger vil Selskabet komme med til EU's lovgivere?
- (ii) I betragtning af det langsommere tempo for myndighedsgodkendelser af nye lægemidler i EU sammenlignet med USA, hvad er så den kommercielle betydning for Novo Nordisk, og hvilke foranstaltninger kan EU træffe for at afhjælpe dette?
- (iii) I erkendelse af det begrænsede innovationsmiljø og talent inden for life sciences i Danmark og EU, hvilke skridt kan der tages for at forbedre denne situation?

Administrerende direktør Lars Fruergaard Jørgensen adresserede innovationskløften mellem EU og USA og pegede på forskelle i lovgivningsmæssige rammer og adgang til kapital som primære faktorer. Han understregede, at amerikanske sundhedsmyndigheder typisk er førende, når det drejer sig om godkendelse af nye lægemidler, og det amerikanske marked er ofte det første til at tage innovation til sig, hvilket får mange virksomheder til at prioritere det amerikanske marked. Derudover fremhævede han det stærkere innovationsøkosystem i USA og dets effektivitet med hensyn til at overføre innovation fra akademiske institutioner til start-up ventures, hvilket fremmer en robust innovationskultur. Lars Fruergaard Jørgensen fremhævede også den

større adgang til risikovillig kapital i USA, hvilket yderligere tiltrækker innovation til landet.

Den administrerende direktør udtrykte bekymring over de foreslåede ændringer af EU's patentlovgivning og anførte, at de kunne afskrække virksomheder fra at investere i europæisk innovation. Dette kan igen påvirke innovationsøkosystemet negativt, da mindre inddragelse af specialister og professorer i innovation vil begrænse eksponeringen for nye teknologier for studerende og yderligere hæmme innovationsøkosystemet. Til sidst understregede Lars Fruergaard Jørgensen behovet for at fremme innovation i Europa og argumenterede for foranstaltninger til at styrke innovationsøkosystemet, såsom at gøre det mere gunstigt at investere i start-ups og skabe incitamenter til forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Dirigenten konkluderede, at den ordinære generalforsamling havde taget beretningen til efterretning.

Punkt 2 på dagsordenen

Fremlægelse og godkendelse af den reviderede årsrapport for 2023

Der henvises til bemærkningerne under punkt 1 ovenfor.

Dirigenten konkluderede, at den reviderede årsrapport for 2023 var godkendt.

Punkt 3 på dagsordenen

Beslutning om anvendelse af overskud i henhold til den godkendte årsrapport 2023

Der henvises til bemærkningerne under punkt 1 ovenfor.

Dirigenten konkluderede, at bestyrelsens forslag var godkendt.

Punkt 4 på dagsordenen

Fremlæggelse af og vejledende afstemning om vederlagsrapporten for 2023

Bestyrelsesformanden bemærkede, at Novo Nordisk havde udarbejdet en vederlagsrapport om vederlaget til bestyrelsen og direktionen, som var tilgængelig på Selskabets hjemmeside.

Han beskrev, at vederlaget i 2023 havde været i overensstemmelse med både vederlagspolitikken og de vederlagsniveauer, der blev godkendt på den ordinære generalforsamling sidste år. Stigningen i det samlede bestyrelsesvederlag afspejlede justeringen af det faste basisvederlag og den multiplikator for formandskabet, som generalforsamlingen vedtog sidste år.

Stigningen i det samlede vederlag til direktionen stammede primært fra en stigning i antallet af ledende medarbejdere og en stigning i udbetalingen af

kortsigtede incitamenter som følge af forbedrede resultater.

Det samlede vederlag til den administrerende direktør for 2023 beløb sig til 68,2 millioner kr., hvilket var en stigning på 13 % i forhold til 2022. Dette kunne primært tilskrives en højere udbetaling af kortsigtede incitamenter.

Dirigenten konkluderede, at vederlagsrapporten for 2023 var godkendt ved en vejledende afstemning.

Punkt 5 på dagsordenen

Vederlag

Punkt 5.1 på dagsordenen: Godkendelse af bestyrelsens vederlag for 2024

Bestyrelsesformanden bemærkede, at bestyrelsen havde fortsat en generel gennemgang af bestyrelsens vederlagsniveauer under hensyntagen til både den generelle markedsudvikling for bestyrelsesvederlag og udviklingen i Novo Nordisks forretning.

Denne gennemgang omfattede en benchmarkanalyse af bestyrelseshonorarer sammenlignet med dem, der betales af nordiske industrivirksomheder og europæiske medicinalvirksomheder. På baggrund af denne gennemgang var det foreslået at forhøje basisvederlaget for bestyrelsesmedlemmer med 7,1 % fra 784.000 kr. i 2023 til 840.000 kr. fra 2024.

Som beskrevet i indkaldelsen var det foreslået, at medlemmerne af bestyrelsesudvalgene skulle modtage multipla af basisvederlaget i

overensstemmelse med vederlagspolitikken:

1. Formanden vil modtage 4,00 gange basisvederlaget.
2. Næstformanden vil modtage 2,00 gange basisvederlaget.
3. Andre bestyrelsesmedlemmer vil modtage basisvederlaget.

I forhold til forsknings- og udviklingsudvalget var det foreslået at hæve vederlagsniveauerne fra 0,50 gange basisvederlaget til 0,75 gange basisvederlaget for udvalgsformanden og fra 0,25 gange basisvederlaget til 0,50 gange basisvederlaget for udvalgsmedlemmerne. Dette blev også foreslået afspejlet i vederlagspolitikken under dagsordenens punkt 5.3.

Det foreslåede vederlag til medlemmer af bestyrelsesudvalgene var som følger:

1. Formanden for revisionsudvalget vil modtage 1,00 gange basisvederlaget, og revisionsudvalgets medlemmer vil modtage 0,50 gange basisvederlaget.
2. Formanden for forsknings- og udviklingsudvalget vil modtage 0,75 gange basisvederlaget, og medlemmerne af forsknings- og udviklingsudvalget vil modtage 0,50 gange basisvederlaget (med forbehold for godkendelse af vederlagspolitikken under punkt 5.3).
3. Formændene for nomineringsudvalget og vederlagsudvalget vil modtage 0,50 gange basisvederlaget, og medlemmerne i disse udvalg vil modtage 0,25 gange basisvederlaget.

Bestyrelsesformanden bemærkede, at bestyrelsen forventer at fortsætte sin gennemgang af bestyrelsens vederlagsniveauer under hensyntagen til markedsudviklingen for bestyrelsesvederlag og udviklingen i Novo Nordisks forretning. På den baggrund vil bestyrelsen potentielt fremsætte forslag til justeret bestyrelsesvederlag på den ordinære generalforsamling i 2025.

Dirigenten konkluderede, at vederlaget for 2024 var godkendt.

Punkt 5.2 på dagsordenen: Skadesløsholdelse af bestyrelsen og direktionen

Bestyrelsesformanden bemærkede, at den ordinære generalforsamling allerede tilbage i 2021 havde godkendt en skadesløsholdelsesordning for bestyrelsesmedlemmer og ledende medarbejdere i Novo Nordisk. Formanden bemærkede, at bestyrelsen er af den opfattelse, at skadesløsholdelsesordningen er vigtig for at sikre, at Novo Nordisk fortsat kan tiltrække og fastholde kvalificerede og egnede kandidater til bestyrelses- og direktionsposter.

Bestyrelsesformanden forklarede endvidere, at Erhvervsstyrelsen i et nyligt brev var kommet med nye vejledende principper for skadesløsholdelsesordninger for bestyrelsesmedlemmer og direktører i danske virksomheder. For at afspejle disse retningslinjer havde bestyrelsen foreslået, at den eksisterende skadesløsholdelsesordning blev opdateret og godkendt igen på den ordinære generalforsamling, og at ordningen også skulle afspejles i Selskabets vedtægter.

Yderligere oplysninger om den reviderede ordning var beskrevet i indkaldelsen. Som angivet i indkaldelsen vil den reviderede skadesløsholdelsesordning dække krav, der rejses mod direktører og ledende medarbejdere under udførelsen af deres pligter samt dermed forbundne sags- og undersøgelsesomkostninger i videst muligt omfang, i hvert enkelt tilfælde med forbehold af undtagelserne i punkt 5.2(a) og (b). Hvis krav var dækket af D&O-forsikring, ville skadesløsholdelse i henhold til den reviderede ordning ikke være tilgængelig. Ordningen ville således kun dække de forhold, der ikke er dækket af D&O-forsikringen, og forhold, der overstiger den dækning, der er tilgængelig under enhver gældende D&O-forsikring. Det var oplyst, at skadesløsholdelse i henhold til ordningen ikke ville være betinget af, at en eventuel dækning under D&O-forsikringen eller andre kilder først var brugt op.

Punkt 5.2(a) på dagsordenen: Skadesløsholdelse af bestyrelsen

Den reviderede skadesløsholdelsesordning for bestyrelsen blev foreslået formuleret således:

"Det er Novo Nordisks politik at tegne ansvarsforsikring for ledelsesmedlemmer (D&O-forsikring) på sådanne vilkår og betingelser, som selskabet anser for passende fra tid til anden. Det er endvidere selskabets politik at supplere en D&O-forsikring med en Ordning, der giver mulighed for skadesløsholdelse af nuværende, tidligere og fremtidige bestyrelsesmedlemmer (samlet benævnt bestyrelsesmedlemmer).

Novo Nordisks generalforsamling har derfor godkendt en skadesløsholdelsesordning (Ordningen), i henhold til hvilken Novo Nordisk forpligter sig til at holde hvert bestyrelsesmedlem skadesløs for og imod tab (herunder eventuelle omkostninger, udgifter og potentielle skatteforpligtelser forbundet hermed), der pådrages af et sådant bestyrelsesmedlem og opstår som følge af vedkommendes varetagelse af sit hverv som bestyrelsesmedlem i Novo Nordisk.

Ordningen vil dække krav, der opstår som følge af omstændigheder eller begivenheder, der er indtruffet efter den 21. marts 2024 og senest den 1. juli 2028. Krav, der fremsættes efter den 21. marts 2024 men opstår som følge af omstændigheder eller begivenheder, der har fundet sted den 21. marts 2024 eller tidligere, er omfattet af den Ordning, der blev vedtaget af den ordinære generalforsamling den 25. marts 2021.

Ordningen vedtages til fordel for det enkelte bestyrelsesmedlem, og ingen tredjepart kan støtte ret på eller drage fordel af Ordningen endside have nogen regres mod Novo Nordisk som følge af Ordningen.

Ordningen dækker ikke tab, mv., afledt af:

- (a) Eventuelle krav, hvis og i det omfang de er dækket af en forsikring, der er tegnet af Novo Nordisk, herunder eventuel gældende D&O-forsikring, idet skadesløsholdelsen dog dækker krav, der ikke helt eller delvist er dækket af en sådan forsikring.*
- (b) Eventuelle krav rejst mod et bestyrelsesmedlem, der opstår som følge af vedkommendes forsætlige handlinger, grove uagtsomhed eller utilbørlige dispositioner.*
- (c) Eventuelle krav, der rejses mod bestyrelsesmedlemmet af Novo Nordisk eller et af Novo Nordisks datterselskaber.*
- (d) Enhver sanktioneret lovovertrædelse i henhold til gældende strafferetlige regler begået af et bestyrelsesmedlem, i det omfang sådanne tab, mv., udgør strafferetlige sanktioner, herunder bøder, eller dertil relaterede forsvarsomkostninger.*
- (e) Eventuelle andre krav, hvis og i det omfang det ville være i strid med gældende lovgivning at skadesløsholde bestyrelsesmedlemmet under Ordningen.*

Bestyrelsen skal administrere og implementere Ordningen, herunder ved at fastsætte de detaljerede vilkår og betingelser herfor og definere monetære tærskler og andre grænser for dækningens omfang, i hvert tilfælde i overensstemmelse med den ordinære generalforsamlings beslutning af 21. marts 2024. Det enkelte bestyrelsesmedlem er kun omfattet af Ordningen, i det omfang det er fastsat i sådanne detaljerede vilkår og betingelser, der meddeles bestyrelsesmedlemmet. Bestyrelsen er endvidere bemyndiget til at træffe enhver beslutning i relation til Ordningen. I den forbindelse kan bestyrelsen afgøre, om et krav er omfattet af Ordningen, og/eller henvise en sådan afgørelse og/eller andre specifikke beslutninger vedrørende Ordningen til en tredjepartsekspert eller uafhængig komité."

Dirigenten konkluderede, at forslaget var vedtaget af den ordinære generalforsamling.

Punkt 5.2(b), på dagsordenen: Skadesløsholdelse af direktionen

Den reviderede skadesløsholdelsesordning for direktionen, som skitseret i indkaldelsen, blev foreslået udvidet til at omfatte eksisterende, tidligere og fremtidige medlemmer af direktionen og i øvrigt være på samme vilkår som dem, der er specificeret for bestyrelsen under pkt. 5.2(a) ovenfor.

Det var endvidere foreslået, at bestyrelsen bemyndiges til at implementere og administrere ordningen for direktionen, herunder ved at fastsætte de nærmere vilkår og betingelser, beløbsgrænser og andre grænser for dækningens omfang i overensstemmelse med den af generalforsamlingen godkendte beslutning. Som beskrevet i indkaldelsen var det endvidere foreslået, at den enkelte direktør kun skulle være omfattet af ordningen i det omfang, det var fastsat i sådanne detaljerede vilkår og betingelser, som direktøren blev informeret om.

Endelig vil bestyrelsen være bemyndiget til at træffe beslutninger vedrørende ordningen for direktionen. I den forbindelse vil bestyrelsen kunne afgøre, om et krav er omfattet af ordningen og/eller henvise en sådan afgørelse og/eller andre specifikke beslutninger vedrørende ordningen til en tredjepartsekspert eller en uafhængig komité.

Dirigenten konkluderede, at forslaget var vedtaget af den ordinære generalforsamling.

Punkt 5.2(c) på dagsordenen: Vedtægtsændringer

Som anført ovenfor havde bestyrelsen foreslået, at den opdaterede skadesløsholdelsesordning for medlemmer af bestyrelsen og direktionen, i hvert enkelt tilfælde i det omfang det var vedtaget under dagsordenens punkt 5.2(a) og 5.2(b), skulle afspejles i vedtægterne.

Det nye punkt 10.11 ville få følgende ordlyd:

"10.11. Selskabets generalforsamling har vedtaget en beslutning om vedtagelse af en ordning for skadesløsholdelse af nuværende, tidligere og fremtidige medlemmer af bestyrelsen og direktionen for tab (herunder eventuelle omkostninger, udgifter og potentielle skatteforpligtelser forbundet hermed), som sådanne personer pådrager sig som følge af udførelsen af deres opgaver som bestyrelsesmedlem eller leder af Selskabet. Ordningen implementeres og administreres af bestyrelsen i overensstemmelse med generalforsamlingens beslutning."

Dirigenten konkluderede, at forslaget var vedtaget af den ordinære generalforsamling med den fornødne majoritet.

Punkt 5.3 på dagsordenen: Godkendelse af vederlagspolitikken

Bestyrelsesformanden bemærkede, at vederlagspolitikken blev væsentligt revideret og godkendt på den ordinære generalforsamling i 2020. Siden da var mindre justeringer blevet godkendt med jævne mellemrum på efterfølgende generalforsamlinger.

I overensstemmelse med selskabsloven foreslog bestyrelsen, at den reviderede vederlagspolitik i sin helhed blev godkendt på den ordinære generalforsamling.

Bestyrelsesformanden bemærkede, at både bestyrelsen og vederlagsudvalget havde foretaget en omfattende gennemgang af vederlagspolitikken.

I forhold til bestyrelsen var det foreslået, at justeringer af multiplikatorerne for vederlagene til forsknings- og udviklingsudvalget og skadesløsholdelsesordningen skulle afspejles i vederlagspolitikken.

For direktionen forklarede bestyrelsesformanden, at der var taget et langsigtet perspektiv med fokus på at belønne omhyggelig og afbalanceret forvaltning af Selskabet. Belønningsstrukturerne har til formål at understøtte Selskabets strategi, motivere ledere til at levere bæredygtig vækst og opnå gode resultater, der stemmer overens med strategiske ambitioner.

For at bevare konkurrenceevnen og afspejle Novo Nordisks vækst i størrelse og kompleksitet havde bestyrelsen bl.a. foreslået at:

- Øge den maksimale udbetaling under det kortsigtede incitamentsprogram fra 9 til 12 måneders grundløn for koncerndirektører,
- Øge den maksimale udbetaling under det langsigtede incitamentsprogram fra 26 til 30 måneders grundløn for den administrerende direktør,
- Øge den maksimale udbetaling under det lange incitamentsprogram fra 19,5 til 24 måneders grundløn for vicedirektører,
- Øge aktiebeholdningskravene til 3 gange den årlige grundløn for den administrerende direktør og 1,5 gange den årlige grundløn for vicedirektører.

Derudover havde bestyrelsen foreslået at indarbejde et krav om tilbagebetaling ("clawback") af incitamentsbaserede ydelser i henhold til krav fra New York Stock Exchange, og at afspejle den opdaterede skadesløsholdelsesordning i vederlagspolitikken.

Dirigenten konkluderede, at den foreslåede vederlagspolitik var godkendt.

Punkt 6 på dagsordenen

Valg af medlemmer til bestyrelsen

I henhold til vedtægternes punkt 10.2 skal den ordinære generalforsamling hvert år vælge mellem 4 og 10 medlemmer til bestyrelsen, herunder formanden og næstformanden direkte.

Bestyrelsesformanden kommenterede bestyrelsens årlige selvevaluering, som i 2023 blev ledet af en ekstern konsulent. Samlet set viste evalueringen af bestyrelsen i 2023 gode resultater fra bestyrelsens side med en konstruktiv og støttende kultur og et stærkt samarbejde mellem bestyrelse og direktion. Bestyrelsesformanden bemærkede desuden, at alle bestyrelsesudvalg præsterede gode resultater. Bestyrelsens vigtigste fokusområder for 2024 er fortsat fokus på langsigtede strategiske muligheder og tilknyttede risici, inddragelse af udefra-og-ind-perspektiver i bestyrelsesdiskussioner, kultur- og organisationsudvikling samt successionsplanlægning.

Med hensyn til anbefaling af kandidater til bestyrelsen tog bestyrelsen højde for balancen mellem fornyelse og kontinuitet, ønskede kompetencer og erfaring, de enkelte bestyrelsesmedlemmers præstationer, mangfoldighed og uafhængighed.

Bestyrelsesformanden bemærkede, at de af bestyrelsen foreslåede kandidater opfylder mangfoldighedsambitionen om at have mindst to aktionærvalgte medlemmer af nordisk nationalitet, to af ikke-nordisk nationalitet og mindst tre aktionærvalgte medlemmer af hvert køn.

Dirigenten bemærkede, at alle kandidaternes ledelseshverv, bestyrelsesposter, uddannelsesmæssige baggrund, kompetencer og uafhængighed fremgik af bilaget til indkaldelsen til generalforsamlingen.

Punkt 6.1 på dagsordenen: Valg af formand

Under punkt 6.1 foreslog bestyrelsen genvalg af Helge Lund som formand.

Dirigenten konkluderede, at Helge Lund var genvalgt som formand for bestyrelsen.

Punkt 6.2 på dagsordenen: Valg af næstformand

Under punkt 6.2 foreslog bestyrelsen genvalg af Henrik Poulsen som næstformand.

Dirigenten konkluderede, at Henrik Poulsen var genvalgt som næstformand for bestyrelsen.

Punkt 6.3 på dagsordenen: Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen

Under dagsordenens punkt 6.3 foreslog bestyrelsen genvalg af Laurence Debroux, Andreas Fibig, Sylvie Grégoire, Kasim Kutay, Christina Law og Martin Mackay som medlemmer af bestyrelsen.

Dirigenten konkluderede, at alle kandidater foreslået af bestyrelsen var genvalgt.

Dirigenten bemærkede, at bestyrelsen endvidere bestod af medarbejderrepræsentanterne Elisabeth Dahl Christensen, Liselotte Hyveled, Mette Bøjer Jensen og Thomas Rantzaus.

Punkt 7 på dagsordenen

Valg af revisor.

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde foreslået, at Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab blev valgt som Selskabets revisor både med hensyn til finansiell rapportering og med hensyn til bæredygtighedsrapportering i overensstemmelse med revisionsudvalgets anbefaling.

Dirigenten konkluderede, at Deloitte var valgt som revisor.

Punkt 8 på dagsordenen

Forslag fra bestyrelse og/ eller fra aktionærerne

Punkt 8.1 på dagsordenen: Nedsættelse af Selskabets B-aktiekapital med nominelt 4.500.000 kr. ved annullering af B-aktier

Dirigenten bemærkede, at bestyrelsen havde foreslået, at Selskabets B-aktiekapital nedsættes ved annullering af egne aktier. B-aktiekapitalen ville blive nedsat med nominelt 4.500.000 kr. fra 343.512.800 kr. til 339.012.800 kr.

Disse B-aktier blev tilbagekøbt for et samlet beløb på i alt 26.431.000.000 kr., hvilket betød, at der ud over det nominelle nedsættelsesbeløb var blevet udloddet 26.426.500.000 kr. til aktionærerne.

Vedtagelsen af forslaget ville indebære en ændring af punkt 3.1 i Selskabets vedtægter. Ændringen ville træde i kraft fra gennemførelsen af kapitalnedsættelsen.

Dirigenten konkluderede, at nedsættelsen af Selskabets B-aktiekapital var vedtaget med den fornødne majoritet.

Punkt 8.2 på dagsordenen: Bemyndigelse til bestyrelsen til at lade Selskabet tilbagekøbe egne aktier

Dirigenten bemærkede, at bestyrelsen havde foreslået, at der gives bemyndigelse til, at Selskabet kan tilbagekøbe egne aktier for op til et samlet nominelt beløb på 44.650.000 kr., svarende til 10 % af aktiekapitalen efter kapitalnedsættelsen, jf. punkt 8.1, dog med forbehold for en ejergrænse 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 ville være gyldig indtil generalforsamlingen i 2025.

Dirigenten konkluderede, at bemyndigelsen var givet.

Punkt 8.3 på dagsordenen: Bemyndigelse til bestyrelsen til at forhøje Selskabets aktiekapital

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde foreslået at forlænge bestyrelsens bemyndigelse i henhold til vedtægternes punkt 5.3 (med eller uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer) med ét år frem til den 25. marts 2026 og at begrænse den maksimale kapitalforhøjelse til et beløb på i alt nominelt 44.650.000 kr.

Det ændrede punkt 5.3 ville få følgende ordlyd:

(a) Bestyrelsen er indtil den 25. marts 2026 bemyndiget til at forhøje aktiekapitalen ad én eller flere gange med fortegningsret for de eksisterende aktionærer med indtil i alt nominelt 44.650.000 kr. 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 25. marts 2026 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 44.650.000 kr. Kapitalforhøjelsen skal ske til markedskurs og kan ske enten ved kontant indbetaling eller ved indskud af andre værdier end kontanter.

(c) Bestyrelsens bemyndigelser efter pkt. 5.3(a)-(b) ovenfor kan tilsammen maksimalt udnyttes til at forhøje aktiekapitalen med i alt nominelt 44.650.000 kr."

Dirigenten konkluderede, at de foreslåede vedtægtsændringer var vedtaget med den fornødne majoritet.

Punkt 9 på dagsordenen

Eventuelt

Dirigenten spurgte, om andre aktionærer ønskede ordet.

Aktionær Bjørn Hansen fik ordet og opfordrede ledelsen til at kigge nærmere på det norske selskab, BergenBio. Han roste endvidere norske virksomheders resultater og roste Selskabets ledelsesteam.

Dirigenten erklærede herefter dagsordenen for udtømt.

Bestyrelsesformanden takkede alle aktionærer for at have deltaget i Selskabets ordinære generalforsamling.

Generalforsamlingen blev hævet kl. 15.45.

Anders Ørjan Jensen
Dirigent

Appendix 1

Afstemningsresultater fra den ordinære generalforsamling i Novo Nordisk A/S d. 21. marts 2024

Nr.	Dagsordenspunkt	Antal aktier der er afgivet gyldige stemmer for			Stemmeandel heraf i % *)	Andel af selskabskapital i %	Samlede antal gyldige stemmer	Antal stemmer FOR		Antal stemmer IMOD		Antal stemmer UNLAD	
		A aktier nom. DKK 0,10	B aktier nom. DKK 0,10	Total - §101, stk. 5, nr. 1				%	%	%	%		
1.	Bestyrelsens mundtlige beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår												
2.	Fremlæggelse og godkendelse af den reviderede årsrapport for 2023	1.074.872.000	1.948.536.112	3.023.408.112	89,79	67,04	126.925.505.420	126.807.039.800	99,91	6.531.870	0,01	111.933.750	0,09
3.	Beslutning om anvendelse af overskud i henhold til den godkendte årsrapport for 2023	1.074.872.000	1.948.536.112	3.023.408.112	89,79	67,04	126.925.505.420	126.867.757.560	99,95	124.75	0,00	57.623.110	0,05
4.	Fremlæggelse af og vejledende afstemning om vederlagsrapporten for 2023	1.074.872.000	1.948.536.112	3.023.408.112	89,79	67,04	126.925.505.420	125.686.797.970	99,02	1.180.920.390	0,93	57.787.060	0,05
5.	Vederlag:												
5.1	Godkendelse af bestyrelsens vederlag for 2024	1.074.872.000	1.948.536.112	3.023.408.112	89,79	67,04	126.925.505.420	126.701.453.970	99,82	193.874.200	0,15	30.177.250	0,02
5.2	Skadesløsholdelse af bestyrelsen og direktionen												
5.2.a	Skadesløsholdelse af bestyrelsen	1.074.872.000	1.948.536.112	3.023.408.112	89,79	67,04	126.925.505.420	126.743.064.790	99,86	33.892.220	0,03	148.548.410	0,12
5.2.b	Skadesløsholdelse af direktionen	1.074.872.000	1.948.536.112	3.023.408.112	89,79	67,04	126.925.505.420	126.742.209.920	99,86	34.684.700	0,03	148.610.800	0,12
5.2.c	Ændring af vedtægterne	1.074.872.000	1.948.536.112	3.023.408.112	89,79	67,04	126.925.505.420	126.827.044.070	99,92	34.580.210	0,03	63.881.140	0,05
5.3	Godkendelse af vederlagspolitikken	1.074.872.000	1.948.536.112	3.023.408.112	89,79	67,04	126.925.505.420	125.849.784.830	99,15	1.039.536.800	0,82	36.183.790	0,03
6.	Valg af medlemmer til bestyrelsen:												
6.1	Valg af formand												
	Genvalg af Helge Lund	1.074.872.000	1.948.536.112	3.023.408.112	89,79	67,04	126.925.505.420	123.766.730.330	97,51	N/A	0,00	3.158.775.090	2,49
6.2	Valg af næstformand										0,00		
	Genvalg af Henrik Poulsen	1.074.872.000	1.948.536.112	3.023.408.112	89,79	67,04	126.925.505.420	122.214.041.070	96,29	N/A	0,00	4.711.464.350	3,71

*) Stemmer på egne aktier er udeladt ved udregning af procentsatsen.

Note: Appendix 1 reflekterer stemmer afgivet ved fuldmagt og brevstemme. Tilstedeværende aktionærer repræsenterede 47.055.700 stemmer, som ikke er inkluderet i opgørelsen, idet formel afstemning ikke blev gennemført på nogen dagsordenspunkter.

Appendix 1 Fortsat

Afstemmingsresultater fra den ordinære generalforsamling i Novo Nordisk A/S d. 21. marts 2024

Nr.	Dagsordenspunkt	Antal aktier der er afgivet gyldige stemmer for			Stemmeandel heraf i % *)	Andel af selskabskapital i %	Samlede antal gyldige stemmer	Antal stemmer FOR	Antal stemmer		Antal stemmer		
		A aktier nom. DKK 0,10	B aktier nom. DKK 0,10	Total - §101, stk. 5, nr. 1					%	IMOD	%	UNLAD	%
					§101, stk. 5, nr. 2	§101, stk. 5, nr. 3	§101, stk. 5, nr. 4		§101, stk. 5, nr. 4		§101, stk. 5, nr. 5		
6.3	Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen										0,00		
	a) Genvalg af Laurence Debroux	1.074.872.000	1.948.536.112	3.023.408.112	89,79	67,04	126.925.505.420	126.494.358.530	99,66	N/A	0,00	431.146.890	0,34
	b) Genvalg af Andreas Fibig	1.074.872.000	1.948.536.112	3.023.408.112	89,79	67,04	126.925.505.420	126.818.821.900	99,92	N/A	0,00	106.683.520	0,08
	c) Genvalg af Sylvie Grégoire	1.074.872.000	1.948.536.112	3.023.408.112	89,79	67,04	126.925.505.420	126.337.410.780	99,54	N/A	0,00	588.094.640	0,46
	d) Genvalg af Kasim Kutay	1.074.872.000	1.948.536.112	3.023.408.112	89,79	67,04	126.925.505.420	122.885.964.450	96,82	N/A	0,00	4.039.540.970	3,18
	e) Genvalg af Christina Law	1.074.872.000	1.948.536.112	3.023.408.112	89,79	67,04	126.925.505.420	126.804.488.720	99,9	N/A	0,00	121.016.700	0,1
	f) Genvalg af Martin Mackay	1.074.872.000	1.948.536.112	3.023.408.112	89,79	67,04	126.925.505.420	120.923.523.980	95,27	N/A	0,00	6.001.981.440	4,73
7.	Valg af revisor										0,00		
	Valg af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	1.074.872.000	1.948.536.112	3.023.408.112	89,79	67,04	126.925.505.420	125.988.097.660	99,26	N/A	0,00	937.407.760	0,74
8.	Forslag fra bestyrelsen og/eller fra aktionærer:												
8.1	Nedsættelse af Selskabets B-aktiekapital med nominelt 4.500.000 kr. ved annullering af B-aktier	1.074.872.000	1.948.536.112	3.023.408.112	89,79	67,04	126.925.505.420	126.838.885.340	99,93	57.743.530	0,05	28.876.550	0,02
8.2	Bemyndigelse til bestyrelsen til at lade Selskabet tilbagekøbe egne aktier	1.074.872.000	1.948.536.112	3.023.408.112	89,79	67,04	126.925.505.420	126.828.360.920	99,92	60.776.970	0,05	36.367.530	0,03
8.3	Bemyndigelse til bestyrelsen til at forhøje Selskabets aktiekapital	1.074.872.000	1.948.536.112	3.023.408.112	89,79	67,04	126.925.505.420	126.643.759.260	99,78	252.712.990	0,2	29.033.170	0,02
9.	Any other business												

*) Stemmer på egne aktier er udeladt ved udregning af procentsatsen.

Note: Appendix 1 reflekterer stemmer afgivet ved fuldmagt og brevstemme. Tilstedeværende aktionærer repræsenterede 47.055.700 stemmer, som ikke er inkluderet i opgørelsen, idet formel afstemning ikke blev gennemført på nogen dagsordenspunkter.

Appendix 2

Supplerende oversigt over afstemningsresultater fra den ordinære generalforsamling i Novo Nordisk A/S d. 21. marts 2024, eksklusiv stemmer fra hovedaktionæren, Novo Holdings A/S

Nr.	Dagsordenspunkt	Antal aktier, der er afgivet gyldige stemmer for, inkluderet i denne oversigt			Stemmeandel heraf i % *)	Andel af selskabskapital i % *)	Samlede antal gyldige stemmer *)	Antal stemmer FOR		Antal stemmer IMOD		Antal stemmer UNDLAD	
		A aktier nom. DKK 0,10	A aktier nom. DKK 0,10	Total - §101, stk. 5, nr. 1				§101, stk. 5, nr. 2	§10, stk. 5, nr. 3	§101, stk. 5, nr. 4	%	§101, stk. 5, nr. 4	%
1.	Bestyrelsens mundtlige beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår												
2.	Fremlæggelse og godkendelse af den reviderede årsrapport for 2023	0	1.753.647.542	1.753.647.542	54,85	54,85	17.536.475.420	17.418.009.800	99,32	6.531.870	0,04	111.933.750	0,64
3.	Beslutning om anvendelse af overskud i henhold til den godkendte årsrapport for 2023	0	1.753.647.542	1.753.647.542	54,85	54,85	17.536.475.420	17.478.727.560	99,67	124.75	0,00	57.623.110	0,33
4.	Fremlæggelse af og vejledende afstemning om vederlagsrapporten for 2023	0	1.753.647.542	1.753.647.542	54,85	54,85	17.536.475.420	16.297.767.970	92,94	1.180.920.390	6,73	57.787.060	0,33
5.	Vederlag:												
5.1	Godkendelse af bestyrelsens vederlag for 2024	0	1.758.353.112	1.758.353.113	54,85	54,85	17.536.475.420	17.312.423.970	98,72	193.874.200	1,11	30.177.250	0,17
5.2	Skadesløsholdelse af bestyrelsen og direktionen												
5.2.a	Skadesløsholdelse af bestyrelsen	0	1.753.647.542	1.753.647.542	54,85	54,85	17.536.475.420	17.354.034.790	98,96	33.892.220	0,19	148.548.410	0,85
5.2.b	Skadesløsholdelse af direktionen	0	1.753.647.542	1.753.647.542	54,85	54,85	17.536.475.420	17.353.179.920	98,95	34.684.700	0,2	148.610.800	0,85
5.2.c	Ændring af vedtægterne	0	1.753.647.542	1.753.647.542	54,85	54,85	17.536.475.420	17.438.014.070	99,44	34.580.210	0,2	63.881.140	0,36
5.3	Godkendelse af vederlagspolitikken	0	1.753.647.542	1.753.647.542	54,85	54,85	17.536.475.420	16.460.754.830	93,87	1.039.536.800	5,93	36.183.790	0,21
6.	Valg af medlemmer til bestyrelsen:												
6.1	Valg af formand												
	Genvalg af Helge Lund	0	1.753.647.542	1.753.647.542	54,85	54,85	17.536.475.420	14.377.700.330	81,99	N/A	0,00	3.158.775.090	18,01
6.2	Valg af næstformand												
	Re-election of Henrik Poulsen	0	1.753.647.542	1.753.647.542	54,85	54,85	17.536.475.420	12.825.011.070	73,13	N/A	0,00	4.711.464.350	26,87

*) Stemmer på egne aktier og på aktier ejet af hovedaktionæren, Novo Holdings A/S, er udeladt ved udregning af procentsatsen.

Note: Appendix 2 reflekterer stemmer afgivet ved fuldmagt og brevstemme af andre aktionærer end hovedaktionæren, Novo Holdings A/S, og af de tilstedeværende aktionærer. Tilstedeværende aktionærer repræsenterede 47.055.700 stemmer, som ikke er inkluderet i opgørelsen, idet formel afstemning ikke blev gennemført på nogen dagsordenspunkter.

Appendix 2 Fortsat

Supplerende oversigt over afstemningsresultater fra den ordinære generalforsamling i Novo Nordisk A/S d. 21. marts 2024, eksklusiv stemmer fra hovedaktionæren, Novo Holdings A/S

Nr.	Dagsordenspunkt	Antal aktier, der er afgivet gyldige stemmer for, inkluderet i denne oversigt			Stemmeandel heraf i % *)	Andel af selskabskapital i % *)	Samlede antal gyldige stemmer *)	Antal stemmer FOR		Antal stemmer IMOD		Antal stemmer UNDLAD	
		A aktier nom. DKK 0,10	A aktier nom. DKK 0,10	Total - §101, stk. 5, nr. 1				§101, stk. 5, nr. 2	§10, stk. 5, nr. 3	§101, stk. 5, nr. 4	%	§101, stk. 5, nr. 4	%
6.3	Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen												
	a) Genvalg af Laurence Debroux	0	1.753.647.542	1.753.647.542	54,85	54,85	17.536.475.420	17.105.328.530	97,54	N/A	0,00	431.146.890	2,46
	b) Genvalg af Andreas Fibig	0	1.753.647.542	1.753.647.542	54,85	54,85	17.536.475.420	17.429.791.900	99,39	N/A	0,00	106.683.520	0,61
	c) Genvalg af Sylvie Grégoire	0	1.753.647.542	1.753.647.542	54,85	54,85	17.536.475.420	16.948.380.780	96,65	N/A	0,00	588.094.640	3,35
	d) Genvalg af Kasim Kutay	0	1.753.647.542	1.753.647.542	54,85	54,85	17.536.475.420	13.496.934.450	76,96	N/A	0,00	4.039.540.970	23,04
	e) Genvalg af Christina Law	0	1.753.647.542	1.753.647.542	54,85	54,85	17.536.475.420	17.415.458.720	99,31	N/A	0,00	121.016.700	0,69
	f) Genvalg af Martin Mackay	0	1.753.647.542	1.753.647.542	54,85	54,85	17.536.475.420	11.534.493.980	65,77	N/A	0,00	6.001.981.440	34,23
7.	Valg af revisor												
	Valg af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	0	1.753.647.542	1.753.647.542	54,85	54,85	17.536.475.420	16.599.067.660	94,65	N/A	0,00	937.407.760	5,35
8.	Forslag fra bestyrelsen og/eller fra aktionærer:												
8.1	Nedsættelse af Selskabets B-aktiekapital med nominelt 4.500.000 kr. ved annullering af B-aktier	0	1.753.647.542	1.753.647.542	54,85	54,85	17.536.475.420	17.449.855.340	99,51	57.743.530	0,33	28.876.550	0,16
8.2	Bemyndigelse til bestyrelsen til at lade Selskabet tilbagekøbe egne aktier	0	1.753.647.542	1.753.647.542	54,85	54,85	17.536.475.420	17.439.330.920	99,45	60.776.970	0,35	36.367.530	0,21
8.3	Bemyndigelse til bestyrelsen til at forhøje Selskabets aktiekapital	0	1.753.647.542	1.753.647.542	54,85	54,85	17.536.475.420	17.254.729.260	98,39	252.712.990	1,44	29.033.170	0,17
9.	Eventuelt												

*) Stemmer på egne aktier og på aktier ejet af hovedaktionæren, Novo Holdings A/S, er udeladt ved udregning af procentsatsen.

Note: Appendix 2 reflekterer stemmer afgivet ved fuldmagt og brevstemme af andre aktionærer end hovedaktionæren, Novo Holdings A/S, og af de tilstedeværende aktionærer. Tilstedeværende aktionærer repræsenterede 47.055.700 stemmer, som ikke er inkluderet i opgørelsen, idet formel afstemning ikke blev gennemført på nogen dagsordenspunkter.

