

Referat fra ordinær generalforsamling 2018 i Novo Nordisk A/S

År 2018, den 22. marts 2018 kl. 14.00 afholdtes ordinær generalforsamling i Novo Nordisk A/S i Royal Arena, Hannemanns Allé 20, 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 2017.
3. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for 2017 og niveauet for vederlaget for 2018.
 - 3.1. Godkendelse af vederlaget for 2017.
 - 3.2. Godkendelse af niveauet for vederlaget for 2018.
4. Beslutning om anvendelse af overskud i henhold til den godkendte lovpligtige årsrapport for 2017.
5. Valg af medlemmer til bestyrelsen, herunder formand og næstformand.
 - 5.1. Valg af formand.
 - 5.2. Valg af næstformand.
 - 5.3. Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen.
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. Godkendelse af ændringer af aflønningsprincipperne.
8. Eventuelt.

Aktier med en nominal værdi på ca. 266,7 mio. kr. var repræsenteret på generalforsamlingen, svarende til 54,81% af selskabets samlede aktiekapital efter fradrag af selskabets beholdning af egne aktier. Den repræsenterede kapital svarede til 123.443.098.300 stemmer, svarende til 84,9% af det samlede antal stemmer, ekskl. stemmer knyttet til selskabets beholdning af egne aktier.

Der var udstedt i alt 1.280 adgangskort til den ordinære generalforsamling, og 552 indehavere af adgangskort var til stede. Af de tilstedeværende var 426 aktionærer med stemmeret. Bestyrelsen havde modtaget fuldmagter svarende til i alt 129.019.040 stemmer, svarende til 0,10% af de repræsenterede stemmer. Desuden blev der modtaget instruktionsfuldmagt eller brevstemmer svarende til i alt 120.800.815.860 stemmer, svarende til 97,86% af de repræsenterede stemmer.

Med hensyn til resultaterne af afstemningerne henvises der til **bilag 1**, som indeholder erklæringen fra ejerbogsføreren, VP Investor Services, baseret på den elektroniske afstemning på den ordinære generalforsamling. Hvor der ikke blev foretaget afstemning, afspejler erklæringen det faktiske antal stemmer i henhold til instruktionsfuldmagt og brevstemmer, og aktionærer, der var til stede, beregnes som ja-stemmer. Der blev ikke foretaget nogen formel afstemning vedrørende valg af medlemmer til bestyrelsen eller valg af revisor, da der ikke blev foreslået andre kandidater end dem, bestyrelsen havde foreslået. Hvad disse valg angår, indeholder **bilag 1** en oversigt over de stemmer, der var afgivet før generalforsamlingen, herunder dem, der var repræsenteret ved fuldmagter udstedt til bestyrelsen.

Bestyrelsesformanden, Göran Ando, bød aktionæerne 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. Den ordinære generalforsamling ville foregå på engelsk. Aktionærerne kunne tale på dansk eller engelsk, og der ville blive tilbudt simultantolkning via hovedtelefoner til alle deltagere på generalforsamlingen.

Bestyrelsesformanden præsenterede de enkelte medlemmer af bestyrelsen og koncerndirektionen samt selskabets revisorer for den ordinære generalforsamling.

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 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, henviste til sit brev i den lovpligtige årsrapport, hvor han fortalte, at han havde brugt meget tid i sit første år som administrerende direktør på at rejse verden rundt for at møde medarbejdere, patienter, sundhedspersonale og andre interessenter, som alle er vigtige for Novo Nordisk, og at det havde været hvert eneste minut værd. Lars Fruergaard Jørgensen bemærkede, at Novo Nordisk har et solidt grundlag for fremtidig succes og et meget vigtigt formål.

Lars Fruergaard Jørgensen oplyste, at konkurrencen blandt lægemiddelvirksomheder er meget skarp på markedet for diabetesbehandling og sætter Novo Nordisks priser under pres, især i USA. På den baggrund var Lars Fruergaard Jørgensen tilfreds med udviklingen i Novo Nordisks salg i 2017, hvor Novo Nordisk havde indfriet sine løfter. Novo Nordisks salgsvækst i 2017 på 2% målt i lokale valutaer lå indenfor det spænd, som Novo Nordisk havde udmeldt i begyndelsen af 2017, og væksten i resultat af primær drift på 5% målt i lokale valutaer lå over spændet.

Lars Fruergaard Jørgensen sagde desuden, at 2017 havde været karakteriseret af en intens strøm af nye kliniske data, som havde resulteret i myndighedsgodkendelser og opdatering af indlægssedlerne for en række vigtige produkter. Vigtigst var godkendelsen i USA af Ozempic®, Novo Nordisks nye GLP-1-produkt til injektion én gang ugentligt til behandling af type 2-diabetes, der blev efterfulgt af en godkendelse i EU i februar 2018.

Lars Fruergaard Jørgensen gennemgik derefter nogle af de andre væsentligste begivenheder i 2017. I 2017 var den samlede salgsvækst 2,3% opgjort i lokale valutaer og uændret opgjort i kr. Det lå indenfor det spænd på mellem -1% og 4% i lokale valutaer, som Novo Nordisk havde meldt ud ved årets begyndelse. Lars Fruergaard Jørgensen bemærkede desuden, at hvis salgsudviklingen ses i et regionalt perspektiv, havde Novo Nordisks to driftsenheder, North America Operations og International Operations, begge præsteret i henhold til planen. Trods prispres lykkedes det North America Operations at holde salget på samme niveau som i 2016, mens International Operations voksede med 5%, begge opgjort i lokale valutaer.

Set fra et produktperspektiv skilte de tre produkter Victoza®, Tresiba® og Saxenda® sig ud med hensyn til salgsvækst. Disse produkter forventes også i høj grad at drive væksten i de kommende år sammen med Ozempic®, Novo Nordisks nye GLP-1-produkt til injektion én gang ugentligt til behandling af type 2-diabetes hos voksne. Salget af Tresiba® nåede op på 7 mia. kr. og opnåede dermed "blockbuster-status" – en beskrivelse, der bruges om produkter med en årlig omsætning på over 1 mia. dollars. Salget af Victoza® steg med 18% i lokale valutaer trods øget konkurrence på GLP-1-markedet. Saxenda® ydede det tredjestørste bidrag til væksten i 2017, og produktet er nu blevet lanceret i 25 lande.

Lars Fruergaard Jørgensen fortalte, at Novo Nordisk havde taget en række initiativer i 2017 for at styrke sin kommercielle eksekvering, og at Novo Nordisk ved indgangen til 2018 var godt rustet til at skabe værdi for patienterne og derved maksimere udbyttet af Novo Nordisks brede produktportefølje.

Lars Fruergaard Jørgensen vendte derefter blikket mod forskning og udvikling ("R&D"), hvor 2017 havde været et år med mange spændende nyheder fra Novo Nordisks pipeline, der ville kunne styrke produktporteføljen yderligere i de kommende år:

- Godkendelse af Ozempic[®], Novo Nordisks nye GLP-1-produkt til injektion én gang ugentligt til behandling af type 2-diabetes, i USA og godkendelsen af Ozempic[®] i EU i februar 2018. På begge markeder afspejlede indlægssedlen, at Ozempic[®] havde vist klinisk betydningsfuld og statistisk signifikant reduktion af HbA_{1c} samt statistisk signifikant reduktion af legemsvægt i sammenligning med komparatorer. Resultaterne fra SUSTAIN 7-studiet blev offentliggjort i august og påviste, at Ozempic[®] medførte større reduktion af både HbA_{1c} og legemsvægt end behandling med dulaglutid, der er det største konkurrerende diabetesprodukt indenfor GLP-1-behandling.
- Opdateringer af indlægssedlen for Victoza[®] i EU og USA afspejlede produktets evne til at reducere risikoen for kardiovaskulære hændelser hos voksne med type 2-diabetes og med høj risiko for hjerte-kar-sygdom.
- Opdatering af indlægssedlen for Tresiba[®] i EU på grundlag af data fra DEVOTE-studiet viste en klinisk relevant reduktion i hypoglykæmi i forhold til insulin glargin U100.
- Godkendelse i EU og USA af Fiasp[®], en ny hurtigtvirkende måltidsinsulin til behandling af voksne med diabetes.
- Færdiggørelse af fase 2-studiet af semaglutid til fedmebehandling i juni 2017, hvor patienter, der var blevet behandlet med semaglutid, opnåede et vægttab på 16,2% efter et år med den højeste dosis semaglutid.

Lars Fruergaard Jørgensen kom derefter ind på forventningerne til 2018, hvor Novo Nordisk vil fokusere på at gennemføre de strategier, som Novo Nordisk har udviklet og begyndte at eksekvere på i 2017. Lars Fruergaard Jørgensen sagde, at 2018 samlet set bliver et spændende år med lanceringen af Ozempic[®]. Lars Fruergaard Jørgensen tilføjede, at Novo Nordisk har en bred portefølje af diabetesprodukter. Derfor er det en vigtig prioritet for 2018 at øge markedsandelene, samtidig med at det erkendes, at biofarmaceutiske produkter sandsynligvis bliver påvirket af en konkurrerende produktlancering.

Lars Fruergaard Jørgensen bemærkede, at priserne fortsat vil være under pres, især i USA, og at det øgede antal mennesker med kroniske sygdomme som f.eks. diabetes og omkostningerne ved at behandle dem sætter sundhedsbudgetterne under pres. Det vil især påvirke priserne på Novo Nordisks insulinprodukter, og Novo Nordisk forventer derfor en salgsvækst på mellem 2% og 5% i 2018, samtidig med at Novo Nordisk fastholder ambitionen om at vinde markedsandele.

Lars Fruergaard Jørgensen bemærkede derefter, at Novo Nordisk har et stort ansvar for de 415 mio. mennesker i verden med diabetes, de endnu flere millioner med svær overvægt og de mange tusinder med hæmofili eller vækstforstyrrelser, og at de er selskabets eksistensberettigelse.

Lars Fruergaard Jørgensen udtalte, at det er hans vision, at Novo Nordisk under hans lederskab som administrerende direktør vil konsolidere sin position som verdens førende virksomhed indenfor diabetesbehandling, blive verdens førende virksomhed indenfor medicinsk behandling af fedme, være blandt de førende virksomheder indenfor hæmofili og være anerkendt af virksomhedens medarbejdere, de patienter, hvis behov den dækker, dens aktionærer og andre eksterne interessenter som en enestående virksomhed, både for det, den gør, og den måde, den gør det på.

Til sidst takkede Lars Fruergaard Jørgensen for den støtte, han havde modtaget.

Bestyrelsesformanden, Göran Ando, bemærkede, at den lovpligtige årsrapport var blevet udsendt elektronisk og i trykt format henholdsvis den 6. og 23. februar 2018.

Göran Ando gennemgik hoved- og nøgletallene i koncernregnskabet.

Novo Nordisk kom ud af året med vækst i salget indenfor det spænd, der blev udmeldt i begyndelsen af året, og over spændet for resultat af primær drift. I begyndelsen af året havde Novo Nordisk forventet salgsvækst på mellem -1 og 4% og justeret resultat af primær drift på mellem -2 og 3%, begge opgjort i lokale valutaer. Salget steg med 2% opgjort i lokale valutaer og var uændret i kr.

Göran Ando gik derefter videre til omkostningsposterne. Produktionsomkostningerne steg med 3% opgjort i kr., og bruttomarginen blev dermed 84,2% mod 84,6% i 2016, hvilket afspejlede en negativ valutapåvirkning på 0,3 procentpoint. Salgs- og distributionsomkostningerne steg med 2% opgjort i lokale valutaer og var uændrede i kr. Udviklingen afspejlede øgede omkostninger til salgstyrke og markedsføring samt omkostninger relateret til verserende retssager, delvist modsvaret af reduceret bemanning i USA og generelle omkostningsbegrænsende tiltag. Forsknings- og udviklingsomkostningerne faldt med 3% opgjort i lokale valutaer og med 4% opgjort i kr. Faldet afspejlede lukningen af en række forskningsprojekter som følge af den opdaterede forsknings- og udviklingsstrategi, som blev meldt ud i oktober 2016, hvilket har ført til lavere forskningsomkostninger. Administrationsomkostningerne faldt med 3% opgjort i lokale valutaer og med 4% i kr., hvilket afspejlede generelle omkostningsbegrænsende tiltag. Resultat af primær drift steg med 5% opgjort i lokale valutaer og med 1% i kr.

De finansielle poster (netto) udviste en nettoudgift på 287 mio. kr. mod en nettoudgift på 634 mio. kr. i 2016. Resultatet afspejlede tab på valutaafdækning af den amerikanske dollar og den kinesiske yuan overfor den danske krone som følge af renteforskellen i forhold til kronen. Den effektive skattesats for 2017 var 21,7%; stort set svarende til selskabsskattesatsen i Danmark. Desuden steg årets resultat med 1%.

Balancen steg med 4,9 mia. kr. eller 5% til 102,4 mia. kr. fra ultimo 2016 til ultimo 2017. Stigningen i de samlede aktiver var 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. De frie pengestrømme på 32,6 mia. kr. i 2017 repræsenterede et fald på 7,4 mia. kr. eller 19% sammenlignet med året før. Det afspejlede en engangseffekt af lavere selskabsskattebetalinger i 2016 samt øgede anlægsinvesteringer i 2017.

Göran Ando fortalte derefter, at Novo Nordisk har fokus på tilbagebetaling til aktionærene, når det er muligt, og at det årlige udbytte til aktionærene er steget med 13,5% i gennemsnit siden 2013.

Endelig forklarede Göran Ando, hvordan koncerndirektionen blev aflønnet for 2017. Aflønningen bestod af flere elementer, herunder en kortsigtet kontantbaseret incitamentsordning og en langsigtet aktiebaseret incitamentsordning. I 2017 var den kontante bonus for den administrerende direktør 100% af den maksimale kontante bonus, svarende til 12 måneders fast grundløn plus pensionsbidrag, og den kontante bonus for de øvrige medlemmer af koncerndirektionen var også 100% af den maksimale kontante bonus, svarende til henholdsvis 8,5 og 8 måneders fast grundløn plus pensionsbidrag. Den kontante bonus blev justeret for dem, der blev forfremmet til koncerndirektører i andet halvår af 2017. I 2017 overgik Novo Nordisk incitamentsordningens målegrundlag for finansiell værdiskabelse med 4,8%, og salget lå 0,8% højere end målsætningen målt i lokale valutaer, mens to af de ikke-finansielle mål ikke blev nået. Derfor modtog deltagerne i den langsigtede aktiebaserede incitamentsordning 69% af den maksimale aktietildeling. Den administrerende direktør ville således modtage aktier svarende til 8,2 måneders fast grundløn plus pensionsbidrag, mens de øvrige medlemmer af koncerndirektionen ville modtage aktier svarende til 6,2 måneders fast grundløn plus pensionsbidrag. De to, som blev forfremmet til koncerndirektører efter 1. juli 2017, ville modtage aktier svarende til 5,5 måneders fast grundløn plus pension på grundlag af deres hidtidige stilling som direktør.

Endelig kom Göran Ando ind på forventningerne til 2018. I den lovpligtige årsrapport havde Novo Nordisk præsenteret forventningerne til 2018, hvor der ventes salgsvækst i lokale valutaer i intervallet mellem 2% og 5%. Dette afspejlede forventninger om et fortsat robust salg af porteføljen af den nye generation af insulin og GLP-1-porteføljen, som nu omfatter både Victoza® og Ozempic®, samt et positivt bidrag fra Saxenda®. Salgsvæksten forventedes delvist at blive modvirket af intensiveret global konkurrence både indenfor diabetesbehandling og biofarmaceutiske produkter, navnlig indenfor segmentet hæmofili med inhibitorer, samt fortsat prispress indenfor diabetesbehandling, navnlig i USA. Novo Nordisk forventede endvidere, at væksten i resultat af primær drift vil blive i intervallet mellem 1% og 5% opgjort i lokale valutaer, hvilket afspejlede forventningen til salget og en planlagt stigning i salgs- og distributionsomkostninger for at styrke lanceringen af Ozempic®. Givet det betydelige fald i dollarkursen og i relaterede valutaer i forhold til kronen forventedes den rapporterede salgsvækst og den rapporterede vækst i resultat af primær drift at blive omkring henholdsvis 7 og 10 procentpoint lavere end væksten opgjort i lokale valutaer, baseret på valutakurserne pr. 1. februar 2018.

Dirigenten åbnede herefter for debat om dagsordenens punkt 1 og 2.

Thomas Østergaard, PFA, takkede bestyrelsesformanden og den administrerende direktør for deres beretninger og lykønskede bestyrelsen og koncerndirektionen med Novo Nordisks resultater i 2017. Thomas Østergaard bemærkede desuden, at Novo Nordisks konkurrencedygtige produktportefølje og pipeline indenfor diabetes- og fedmebehandling er betryggende i et miljø, hvor priserne er under pres. Thomas Østergaard nævnte de positive nyheder i 2017 om opdateringerne af indlægssedlen for Victoza® i USA og i EU samt godkendelsen af Ozempic® i USA. Desuden bemærkede Thomas Østergaard, at 2018 også så ud til at blive et begivenhedsrigt år og nævnte bl.a. lanceringen af Ozempic® i USA.

Thomas Østergaard gik derefter videre til biopharm-forretningen og spurgte, hvor afgørende det er for denne forretning, at det lykkes for Novo Nordisk at foretage opkøb eller indgå licensaftaler i nær fremtid. Thomas Østergaard omtalte desuden Novo Nordisks proces i forbindelse med Ablynx og spurgte, hvordan Novo Nordisks strategi vil være i en lignende situation.

Til sidst lykønskede Thomas Østergaard bestyrelsen, koncerndirektionen og Novo Nordisks medarbejdere med at have leveret et tilfredsstillende resultat i 2017.

Lars Fruergaard Jørgensen forklarede, at Novo Nordisk har udarbejdet en biopharm-strategi med tre hovedprioriteter under Jesper Brandgaards ledelse. For det første skulle Novo Nordisk maksimere værdien af sine nuværende produkter. For det andet skulle lederskabet i biopharm-divisionen styrkes, og endelig skulle der sættes skub i væksten ved indgåelse af eksterne aftaler i form af opkøb eller indlicenseringsaftaler. Lars Fruergaard Jørgensen uddybede, at det ikke er afgørende nødvendigt for Novo Nordisk at indgå eksterne aftaler i biopharm-divisionen, men at det er ønskeligt for at sikre vækst i divisionen.

Lars Fruergaard Jørgensen forklarede Novo Nordisks proces med hensyn til Ablynx og sagde, at Novo Nordisks strategi er at arbejde for sine egne aktionærer, hvilket betyder, at selskabet ikke vil betale overpris i forbindelse med et muligt opkøb, fordi det vil betyde, at der overføres værdi fra selskabets egne aktionærer. Lars Fruergaard Jørgensen bemærkede, at Novo Nordisk er på udkig efter eksterne aftaler, der ideelt set kunne være en indlicenseringsaftale, fordi Novo Nordisk i så fald ville dele værdien med sælgeren i tilfælde af succes.

Claus Berner Møller, ATP, takkede bestyrelsesformanden og den administrerende direktør for deres beretninger.

Claus Berner Møller sagde, at resultaterne for salgsvæksten i 2017 opgjort i lokale valutaer var i tråd med forventningerne fra begyndelsen af året, men at 2017 var et år, hvor udviklingen var forskellig i divisionen med produkter til behandling af diabetes og fedme, der oplevede en stigning i salget, og i biopharm-divisionen, der oplevede et fald i salget. Claus Berner Møller bemærkede, at det viser manglende innovationshøjde i biopharm-divisionen, og at Novo

Nordisk er nødt til at udbygge sin lederposition indenfor hæmofili og andre behandlingsområder, hvis selskabet skal have succes med denne division.

Claus Berner Møller sagde derefter, at han var glad for den mere aggressive holdning til forskning og udvikling, der beskrives i årsrapporten. Claus Berner Møller omtalte desuden Novo Nordisks fokus på opkøb, som det foreslåede opkøb af Ablynx er et eksempel på. Claus Berner Møller spurgte, hvordan og hvornår der kunne forventes en mere positiv udvikling i især de finansielle resultater i biopharm-divisionen.

Claus Berner Møller henviste til de foreslåede ændringer i Novo Nordisks aflønningsprincipper med hensyn til den langsigtede incitamentsordning for den administrerende direktør og sagde, at man havde valgt de rigtige key performance indicators (KPI'er), men at han anser barren for at få den maksimale aktietildeling som et udfordrende mål. Claus Berner Møller sagde, at den maksimale løn for den administrerende direktør er lavere nu end for nogle år siden, og at ATP ville stemme for forslaget, men mindede Novo Nordisk om, at det maksimale lønniveau efter ATP's opfattelse var meget højt.

Claus Berner Møller kommenterede derefter den foreslåede ændring af aflønningen af bestyrelsen, der udgjorde en bemærkelsesværdig stigning, men afspejlede det øgede ansvar og forventede tidsforbrug for et bestyrelsesmedlem, hvorfor ATP støttede forslaget. Claus Berner Møller nævnte, at den administrerende direktørs løn og aflønningen af bestyrelsen ligger i toppen sammenlignet med Skandinavien og andre lande i Nordeuropa, og Claus Berner Møller sagde desuden, at Novo Nordisk ikke skulle måles i forhold til USA og Schweiz, der har meget højere vederlagsniveauer.

Endelig takkede Claus Berner Møller bestyrelsesformanden, Göran Ando, for hans engagement i Novo Nordisk gennem mere end 10 år, og Claus Berner Møller udtrykte sin støtte til Helge Lund som ny bestyrelsesformand. Claus Berner Møller ønskede derefter Novo Nordisk og medarbejderne held og lykke i 2018.

Lars Fruergaard Jørgensen forklarede, at om og hvornår der skabes fornyet vækst i biopharm-divisionen afhænger af Novo Nordisks lancering af og indtrængning med den eksisterende portefølje, de eksterne aftaler, der indgås, samt konkurrencen, og at det derfor ikke er muligt at give en specifik tidshorison. Lars Fruergaard Jørgensen sagde desuden, at det er en topprioritet at skabe fornyet vækst i biopharm-divisionen.

Bestyrelsesformanden, Göran Ando, forklarede med hensyn til aflønning, at det er vigtigt for Novo Nordisk ikke at glemme, at det er et dansk selskab, men at dette skal afvejes i forhold til Novo Nordisks ønske om at tiltrække og fastholde topledere fra hele verden.

Michael Thøgersen, Dansk Aktionærforening, kommenterede de finansielle resultater for 2017, der var meget tilfredsstillende. Michael Thøgersen bemærkede, at Novo Nordisk befinder sig på et voksende marked, og Michael Thøgersen kom derefter ind på faldet i dollarkursen, og hvordan det påvirker Novo Nordisks rentabilitet.

Michael Thøgersen stillede derefter en række spørgsmål: (i) Michael Thøgersen spurgte, om Novo Nordisks udgifter i dollar ville blive afdækket i betydelig grad. (ii) Michael Thøgersen påpegede Novo Nordisks udvidelse af produktionsanlæggene i North Carolina og andre steder i USA og spurgte, om det ville påvirke samarbejdet med amerikanske myndigheder og mellemmand. (iii) Michael Thøgersen spurgte, om Novo Nordisk oplever forskelle i salgs- og distributionsomkostninger på forskellige markeder. (iv) Michael Thøgersen spurgte, hvor meget af slutbrugerprisen der går til mellemmand, dvs. indkøbere og distributører, og hvad Novo Nordisks holdning er med hensyn til mellemmands fortjeneste. (v) Michael Thøgersen spurgte, om Novo Nordisk overvejer at opdele diabetes- og biopharm-forretningen i to separate selskaber. (vi) Michael Thøgersen henviste til PIONEER 1-studiet og spurgte, om Novo Nordisk kunne fortælle mere om de resterende ni PIONEER-studier. (vii) Michael Thøgersen påpegede opdateringen af indlægssedlen for Tresiba® i EU og spurgte, om de tyske myndigheder har accepteret Tresiba® som et bedre produkt end traditionel medicin.

Michael Thøgersen nævnte desuden udnævnelsen af Camilla Sylvest til koncerndirektør, og Michael Thøgersen anerkendte i den forbindelse hendes resultater i Kina og ønskede hende held og lykke med den nye stilling. Endelig sagde Michael Thøgersen, at han var tilfreds med Novo Nordisks danske oversættelse af årsrapporten.

Lars Fruergaard Jørgensen forklarede, at når Novo Nordisks produktionsanlæg i North Carolina står klar i 2020, ville Novo Nordisk forbedre balancen mellem salg og omkostninger i dollar og derved reducere den direkte dollareksponering.

På spørgsmålet om udvidelsen af produktionsanlægget i North Carolina og påvirkningen i forhold til myndigheder og mellemænd sagde Lars Fruergaard Jørgensen, at udvidelsen måske ikke ville være mellemændenes største bekymring, da de måske ville være mere interesserede i rabatter. Lars Fruergaard Jørgensen fortalte dog, at udvidelsen muligvis kunne resultere i mere støtte på et politisk plan.

Med hensyn til forskelle i salgs- og distributionsomkostninger på forskellige markeder forklarede Lars Fruergaard Jørgensen, at Novo Nordisks salgs- og distributionsomkostninger er forskellige på forskellige markeder. Lars Fruergaard Jørgensen bemærkede, at Novo Nordisk har de højeste priser, men også de højeste salgs- og distributionsomkostninger, på sine produkter i USA, og at Novo Nordisks marginer generelt er de samme på nogle af de modne markeder som følge af forskelle i salgs- og distributionsomkostninger.

Med hensyn til mellemændenes fortjeneste henviste Lars Fruergaard Jørgensen til årsrapporten og forklarede, at Novo Nordisks bruttosalg i 2017 udgjorde ca. 216 mia. kr., og at Novo Nordisk betalte mere end 100 mia. kr. i rabatter. Novo Nordisk betalte i gennemsnit 64% i rabat i USA. Lars Fruergaard Jørgensen fortalte desuden, at Novo Nordisk mener, det er problematisk, at mellemændene i nogle tilfælde beholder rabatterne selv, mens patienterne betaler listeprisen for produkterne. Lars Fruergaard Jørgensen bemærkede derefter, at Novo Nordisk arbejder aktivt på at ændre disse systemer, men erkender, at det vil tage tid.

Med hensyn til spørgsmålet om at opdele Novo Nordisks diabetes- og biopharm-forretninger i to separate selskaber sagde Lars Fruergaard Jørgensen, at Novo Nordisk mener, at selskabet er den bedste ejer af biopharm-forretningen, og at Novo Nordisk ikke har nogen planer om at opdele de to forretninger. Lars Fruergaard Jørgensen bemærkede desuden, at Novo Nordisk mener, at Novo Nordisk kan skabe fornyet vækst i biopharm-forretningen ved hjælp af biopharm-strategien, der består af de tre tidligere nævnte hovedprioriteter.

Hvad PIONEER-studierne angår, forklarede Lars Fruergaard Jørgensen, at Novo Nordisk erkender, at 10 studier er meget, men at det er vigtigt for Novo Nordisk at gennemføre omfattende studier for at dokumentere, at det nye produkt er bedre end de konkurrerende produkter på markedet.

Med hensyn til Tresiba® på det tyske marked forklarede Lars Fruergaard Jørgensen, at det ikke er lykkedes for Novo Nordisk at få en højere pris for produktet end for meget ældre insulin. Lars Fruergaard Jørgensen bemærkede desuden, at Novo Nordisk arbejder på at ændre dette, men at der ikke kan gives en specifik tidshorizont.

Endelig anerkendte Lars Fruergaard Jørgensen Michael Thøgersens kommentar angående den danske oversættelse af årsrapporten og sagde, at Novo Nordisk bruger meget tid både på den engelske årsrapport og den danske oversættelse.

Jonna Tjapkes, ASN Bank, stillede tre spørgsmål: (i) Hvornår vil Novo Nordisk offentliggøre alle resultater af kliniske studier i videnskabelige tidsskrifter og databaser med åben adgang. (ii) Hvornår vil Novo Nordisk fremlægge oplysninger om alle betalinger til sundhedspersonale. (iii) Hvilken procentdel af aflønningen af salgsstyrken er fast, og hvilken procentdel er variabel, og hvilke ikke-finansielle key performance indicators indgår i aflønningspolitikken for salgsstyrken.

Lars Fruergaard Jørgensen forklarede, at Novo Nordisk har taget skridt til at offentliggøre data fra kliniske studier i det forløbne år, og at Novo Nordisk ønsker at fremlægge data på en gennemsigtig måde, der beskrives nærmere i Novo Nordisks politik på området på hjemmesiden.

Med hensyn til gennemsigtighed i betalinger til sundhedspersonale forklarede Lars Fruergaard Jørgensen, at Novo Nordisk fremlægger oplysninger om betalingerne i de 27 lande i EU via EFPIA-rapporterne, og at Novo Nordisk også fremlægger opfattende oplysninger i USA. Lars Fruergaard Jørgensen erklærede, at Novo Nordisk ønsker at fremlægge oplysninger om betalingerne til sundhedspersonale, men at det er meget komplekst, og at der derfor ikke kan gives en specifik tidshorisont.

Hvad aflønning af salgsstyrken angår, forklarede Lars Fruergaard Jørgensen, at Novo Nordisk ikke har en ensartet aflønning af salgsstyrken, men at aflønningen er baseret på lokal praksis og kutyme, og derfor varierer procentdelen af faste og variable bestanddele. Lars Fruergaard Jørgensen bemærkede, at alle medarbejdere en gang om året skal gennemføre en test i forretningsetik, og at Novo Nordisk har nul tolerance overfor uetisk forretningsadfærd.

Bjørn Hansen, der er privat aktionær, lykønskede Novo Nordisk, bestyrelsen, koncerndirektionen og medarbejderne med resultaterne i 2017. Desuden roste Bjørn Hansen Novo Nordisk for både at offentliggøre en engelsk årsrapport og en dansk oversættelse af rapporten.

Bjørn Hansen stillede en række spørgsmål: (i) Hvad planlægger Novo Nordisk at gøre med hensyn til den forestående "handelskrig" i USA. (ii) Med hensyn til varemærker og patenter spurgte Bjørn Hansen, om Novo Nordisk havde oplevet tab på varemærker eller patenter angivet i årsrapporten, og hvordan Novo Nordisk vurderer værdien af sine varemærker og patenter. (iii) Har Novo Nordisk haft tab i forbindelse med dollaren.

Lars Fruergaard Jørgensen oplyste, at Novo Nordisk ikke tror, selskabet vil opleve en "handelskrig", der vil begrænse dets mulighed for at sælge sine produkter i USA, men at man naturligvis ikke kan spå om fremtiden. Hvad Novo Nordisks varemærker og patenter angår, forklarede Lars Fruergaard Jørgensen, at Novo Nordisk generelt har en meget stor portefølje af patenter på hvert produkt, og at varemærker og patenter ikke indgår i balancen i årsrapporten.

Med hensyn til tab på dollaren forklarede Lars Fruergaard Jørgensen, at Novo Nordisk havde haft tab på valutaafdækning relateret til den amerikanske dollar på 187 mio. kr. mod 576 mio. kr. i 2016. I 2018 forventer Novo Nordisk et positivt bidrag på 2,7 mia. kr. i denne henseende.

Victor Belvin, Mitflex, spurgte, hvilke strategier Novo Nordisk aktuelt anvender til at komme ind på nye markeder rundt om i verden.

Lars Fruergaard Jørgensen forklarede, at Novo Nordisk er en global virksomhed, som sælger sine produkter på alle markeder, også nye markeder. Lars Fruergaard Jørgensen forklarede desuden, at Novo Nordisk har en bred produktportefølje, og på nye markeder dækker Novo Nordisk typisk både den billige ende af markedet, hvor selskabet typisk sælger human insulin, og den dyrere ende af markedet, hvor selskabet sælger samme produkter som i USA eller EU. Lars Fruergaard Jørgensen fortalte, at Novo Nordisk har en ensartet strategi for hele verden, og den går ud på at få sine produkter ud til mennesker med diabetes og andre kroniske sygdomme, men at Novo Nordisk udnytter sin produktportefølje på forskellige måder, så den passer til det specifikke marked. Lars Fruergaard Jørgensen oplyste desuden, at Novo Nordisk har produktionsanlæg på nye markeder, at Novo Nordisks største insulinproduktionsanlæg ligger i Brasilien, og at Novo Nordisk har et andet stort produktionsanlæg i Kina. Endelig bemærkede Lars Fruergaard Jørgensen, at Novo Nordisk udfører kliniske studier på nye markeder og støtter nogle af verdens fattigste lande gennem Access-programmer, hvor der sættes en maksimumspris på produkterne.

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 2017.

Der henvises til kommentarerne under punkt 1 ovenfor.

Der var ingen andre aktionærer, der ønskede at få ordet. Dirigenten konkluderede derfor, at den lovpligtige årsrapport for 2017 var godkendt.

Punkt 3 på dagsordenen: Godkendelse af bestyrelsens vederlag for 2017 og niveauet for vederlaget for 2018.

Bestyrelsesformanden oplyste, at et uændret vederlagsniveau for bestyrelsen for 2017 var blevet godkendt på generalforsamlingen i 2017. Bestyrelsesformanden oplyste, at vederlaget til bestyrelsen består af et fast årligt basisvederlag til medlemmerne, 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 2017 beløb sig til 16,1 mio. kr. og svarede til det niveau, der blev godkendt på generalforsamlingen i 2017. På den baggrund foreslog bestyrelsen, at generalforsamlingen godkendte det faktiske vederlag for 2017.

Hvad vederlagsniveauet for 2018 angår, foreslog bestyrelsen, at vederlaget til bestyrelsen fortsat skal bestå af et fast årligt basisvederlag til medlemmerne og et yderligere vederlag for yderligere opgaver, f.eks. udvalgsarbejde. På grundlag af oplysninger om niveauet i større danske virksomheder suppleret med oplysninger om niveauet i skandinaviske virksomheder og europæiske lægemiddelvirksomheder, som i størrelse og kompleksitet svarer til Novo Nordisk, samt den kendsgerning, at vederlaget til bestyrelsesmedlemmer har været uændret siden 2015, foreslog bestyrelsen, at det årlige basisvederlag blev sat op fra 600.000 kr. til 700.000 kr. Som følge heraf anslås den samlede stigning i vederlagsniveauet for 2018 for det enkelte bestyrelsesmedlem at være mellem 9% og 15%, med en gennemsnitlig stigning pr. bestyrelsesmedlem på 12% sammenholdt med det faktiske samlede vederlag for 2017.

Dirigenten konkluderede, at det faktiske vederlag for 2017 var godkendt, og at vederlagsniveauet for 2018 var godkendt, da der ikke var nogen kommentarer til forslagene.

Punkt 4 på dagsordenen: Beslutning om anvendelse af overskud i henhold til den godkendte lovpligtige årsrapport for 2017.

Bestyrelsesformanden oplyste, at der i august 2017 var blevet udbetalt et foreløbigt udbytte på 3,00 kr. pr. aktie, og at bestyrelsen foreslog udbetaling af et endeligt udbytte for 2017 på 4,85 kr. pr. aktie i marts 2018. Det samlede udbytte for 2017 blev dermed 7,85 kr. – en stigning på 3% i forhold til 2016. Det svarede til en udbytteandel af nettoresultatet på 50,4%. Der ville ikke blive udbetalt udbytte på selskabets beholdning af egne aktier.

Endvidere havde bestyrelsen godkendt et nyt aktietilbagekøbsprogram på op til 14 mia. kr., som skal gennemføres over en periode på 12 måneder fra februar 2018. Programmet kunne blive reduceret, hvis der viser sig væsentlige muligheder for at indicensere produkter eller foretage tilkøb i 2018. Endelig oplyste bestyrelsesformanden, at med det endelige udbytte, det forventede foreløbige udbytte i august 2018 og aktietilbagekøbsprogrammet på 14 mia. kr. forventede Novo Nordisk at tilbagebetale mere end de aktuelt forventede frie pengestrømme til aktionærerne i 2018.

Dirigenten konkluderede, at bestyrelsens forslag var godkendt.

Punkt 5 på dagsordenen: Valg af medlemmer til bestyrelsen, herunder formand og næstformand.

Dirigenten redegjorde for, at den ordinære generalforsamling i henhold til vedtægternes pkt. 10.2 hvert år skal vælge

mellem 4 og 10 medlemmer til bestyrelsen, og at den ordinære generalforsamling i henhold til vedtægternes pkt. 10.2 skal vælge bestyrelsesformanden og næstformanden direkte.

Bestyrelsesformanden redegjorde for den årlige selvevalueringsproces, som omfattede alle medlemmer af bestyrelsen og koncerndirektionen. I 2017 blev selvevalueringen faciliteret af eksterne konsulenter, der vurderede forhold som bestyrelsens dynamik, strategi, efterfølgere til ledende stillinger og bestyrelsens sammensætning. Desuden modtog hvert enkelt medlem af bestyrelsen og koncerndirektionen tilbagemeldinger fra alle andre bestyrelsesmedlemmer og koncerndirektører om deres individuelle præstation.

Bestyrelsesformanden sagde desuden, at selvevalueringen generelt viste, at bestyrelsen klarede sig godt, og at samarbejdet mellem bestyrelsen og koncerndirektionen fungerede godt. Evalueringen resulterede desuden i øget fokus på strategiudviklingsprocessen, udvikling af virksomhedens kultur, efterfølgere til ledende stillinger, og hvilke fremtidige bestyrelseskompetencer der ville være behov for.

Dirigenten oplyste under punkt 5.1, at Göran Ando ikke ønskede genvalg som medlem af bestyrelsen, og at bestyrelsen foreslog valg af Helge Lund som formand for bestyrelsen.

Helge Lunds og de øvrige kandidaters øvrige ledelseshverv, bestyrelsesposter, uddannelsesmæssige baggrund, kompetencer, der er væsentlige for Novo Nordisk, og uafhængighed, jf. anbefalingerne for god selskabsledelse, fremgik i øvrigt af indkaldelsen til generalforsamlingen.

Dirigenten gav ordet til bestyrelsesformanden til hans kommentarer vedrørende den foreslåede nye formand.

Bestyrelsesformanden oplyste, at Helge Lund er norsk statsborger og blev valgt til bestyrelsen i 2014, at han fratrådte i forbindelse med et jobskifte, men at han vendte tilbage sidste år og har været et yderst værdsat medlem af bestyrelsen. Bestyrelsen anbefalede valg af Helge Lund på grund af hans omfattende ledelseserfaring fra globale virksomheder, og fordi han anses for at have de personlige kvalifikationer, der skal til for at være formand for bestyrelsen. Som led i bestræbelserne på at forberede et generationsskifte i bestyrelsen har Helge Lund endvidere deltaget som observatør i formandskabets møder siden april 2017. Bestyrelsen har diskuteret kvalifikationerne og mener, at Helge Lund er den rette person som formand for bestyrelsen.

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

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.

Under dagsordenens punkt 5.3 foreslog bestyrelsen genvalg af følgende bestyrelsesmedlemmer: Brian Daniels, Sylvie Grégoire, Liz Hewitt og Kasim Kutay.

Dirigenten oplyste også, at bestyrelsen havde foreslået valg af Andreas Fibig og Martin Mackay.

Dirigenten gav derefter ordet til bestyrelsesformanden til hans kommentarer vedrørende de foreslåede nye medlemmer.

Bestyrelsesformanden oplyste, at Andreas Fibig er tysk statsborger og bestyrelsesformand og administrerende direktør i International Flavors & Fragrances, Inc., USA. Andreas Fibig har tidligere gjort karriere indenfor lægemiddelindustrien. Bestyrelsen anbefalede valg af Andreas Fibig på grund af hans omfattende globale erfaring fra biofarmaceutiske virksomheder.

somheder, indgående viden om strategi, salg og marketing samt indsigt i, hvordan store internationale virksomheder arbejder.

Bestyrelsesformanden oplyste, at Martin Mackay er amerikansk statsborger født i Storbritannien. Bestyrelsen anbefalede valg af Martin Mackay på grund af hans ledelsesbaggrund indenfor forskning og udvikling og omfattende erfaring med opbygning af pipeline, opkøb af produkter og styring af porteføljen af projekter i den tidlige og sene fase i store internationale lægemiddelvirksomheder.

Udvælgelsesprocessen var blevet forestået af nomineringsudvalget med hjælp fra et lederudvælgelsesfirma. Der blev fundet flere egnede kandidater. Det var et krav i processen, at der blev taget hensyn til mangfoldighed med hensyn til erfaring, baggrund, køn og nationalitet. Det viste sig, at de bedst egnede kandidater var ikke-danske mænd. Bestyrelsen vil fortsætte arbejdet med at sikre den nødvendige mangfoldighed i bestyrelsen. Bestyrelsesformanden bemærkede, at bestyrelsen efter valget af Andreas Fibig og Martin Mackay vil bestå af seks generalforsamlingsvalgte mænd og to generalforsamlingsvalgte kvinder samt to generalforsamlingsvalgte medlemmer af nordisk nationalitet og seks generalforsamlingsvalgte medlemmer af ikke-nordisk nationalitet.

Det betyder, at bestyrelsen har opfyldt sin ambition om, at bestyrelsen skal bestå af mindst to generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer af nordisk nationalitet og mindst to generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer af anden nationalitet end nordisk. Bestyrelsen har ikke opfyldt ambitionen om, at bestyrelsen skal bestå af mindst tre generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer af hvert køn. Denne ambition vil bestyrelsen bestræbe sig på at opfylde i 2020.

Dirigenten oplyste, at der ikke var blevet fremsat andre forslag til kandidater, og at de eneste kandidater derfor var Brian Daniels, Sylvie Grégoire, Liz Hewitt, Kasim Kutay, Andreas Fibig og Martin Mackay.

Dirigenten spurgte derefter, om der var kommentarer vedrørende punkt 5 på dagsordenen. Dirigenten konstaterede med generalforsamlingens godkendelse, at alle de kandidater, som bestyrelsen havde foreslået, var blevet valgt.

Dirigenten oplyste desuden, at medarbejderrepræsentanterne vælges for en fireårig periode af medarbejderne i Novo Nordisk, og at valgperioden for de nuværende medarbejderrepræsentanter ville udløbe i år, og at der derfor havde været afholdt valg af medarbejderrepræsentanter i februar 2017. Resultatet blev, at Anne Marie Kverneland og Stig Strøbæk ville fortsætte som medarbejderrepræsentanter, og at Mette Bøjer Jensen og Thomas Rantzau blev valgt som nye medarbejderrepræsentanter. Derfor ville Liselotte Hyveled og Søren Thuesen Pedersen fratræde, når de nyvalgte medarbejderrepræsentanter indtræder i bestyrelsen efter generalforsamlingen.

Punkt 6 på dagsordenen: Valg af revisor.

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

Der var ingen kommentarer, og dirigenten konstaterede med generalforsamlingens godkendelse, at PwC var genvalgt.

Punkt 7 på dagsordenen: Forslag fra bestyrelsen.

Dirigenten oplyste, at forslaget om nedsættelse af aktiekapitalen under punkt 7.1. kun kunne vedtages, såfremt det blev vedtaget af mindst to tredjedele af både de afgivne stemmer og den repræsenterede aktiekapital på generalforsamlingen. Alle andre 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. Dirigenten redegjorde for, at denne nedsættelse dybest set var en del af tilbagekøbsprogrammet.

Dirigenten forklarede, at bestyrelsen foreslog, at selskabets aktiekapital blev nedsat fra 392.512.800 kr. til 382.512.800 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., der svarer til nominelt 10.000.000 kr.

Såfremt forslaget blev vedtaget, ville det medføre en ændring af pkt. 3.1 i selskabets vedtægter.

Dirigenten konstaterede med generalforsamlingens godkendelse, 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 skulle bemyndige bestyrelsen til at lade selskabet tilbagekøbe egne aktier for op til i alt nominelt 49.000.000 kr., svarende til 10% af aktiekapitalen, og med forbehold af en grænse på 10% af aktiekapitalen. Tilbagekøbet skal ske til en kurs, der svarer til den på tilbagekøbstidspunktet noterede aktiekurs med en afvigelse på op til 10%. Bemyndigelsen vil være gyldig indtil generalforsamlingen i 2019.

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

Punkt 7.3 på dagsordenen: Godkendelse af ændringer af aflønningsprincipperne.

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen foreslog, at en række ændringer af principperne for aflønning af bestyrelse og direktion i Novo Nordisk, herunder de generelle retningslinjer for incitamentsbaseret vederlag ('aflønningsprincipperne'), godkendtes af generalforsamlingen.

Bestyrelsesformanden oplyste, at de reviderede aflønningsprincipper var inkluderet i indkaldelsen til den ordinære generalforsamling som bilag 2, og han fremhævede enkelte af de foreslåede ændringer: (i) Forlængelse af den maksimale aktietildeling under den langsigtede incitamentsordning for den administrerende direktør og koncerndirektørerne fra de nuværende 12 måneder til henholdsvis 18 og 13,5 måneder, og desuden mulighed for at reducere eller øge antallet af tildelte aktier med 30% alt efter den gennemsnitlige salgsvækst i bindingsperioden, hvilket giver en samlet mulig tildeling på op til 24 måneder for den administrerende direktør og 18 måneder for koncerndirektørerne, (ii) mulighed for helt eller delvist at reducere fratrædelsesgodtgørelsen, hvis koncerndirektøren har eller tiltræder en ny stilling efter opsigelsesperiodens udløb. Fratrædelsesgodtgørelse i henhold til ansættelseskontrakter, der er indgået med medlemmer af Management Board, dvs. koncerndirektører og alle øvrige direktører, før 2017, kan dog ikke reduceres.

Martijn Huijnen, ASN Bank, bemærkede, at ASN Bank var imod forslaget, eftersom oplysninger om alle key performance indicators ikke var offentligt tilgængelige, og eftersom de mente, at den maksimale aktietildeling under den langsigtede incitamentsordning var for høj. Martijn Huijnen sagde desuden, at key performance indicators indenfor bæredygtighed ifølge ASN Bank manglede i ordningen. Han foreslog, at der blev afholdt en formel afstemning.

Bestyrelsesformanden fortalte, som tidligere nævnt, at Novo Nordisk forsøger at finde en balance mellem at være et dansk selskab og ønsket om at tiltrække og fastholde topledere fra hele verden. Bestyrelsesformanden bemærkede

videre, at hvis det maksimale antal aktier under den langsigtede incitamentsordning blev tildelt, ville det betyde, at Novo Nordisk oplevede betydelig vækst, hvilket typisk ville betyde, at aktionærene ville blive godt belønnet.

Dirigenten gennemførte derefter en elektronisk afstemning om punkt 7.3 på dagsordenen. Dirigenten konstaterede, at de reviderede aflønningsprincipper var vedtaget med 98,29% af stemmerne. Der henvises til bilag 1 for nærmere oplysninger om afstemningen.

Punkt 8 på dagsordenen: Eventuelt.

Dirigenten spurgte, om der var nogen bemærkninger.

Da ingen andre havde bemærkninger under dette punkt, konstaterede dirigenten, at dagsordenen var udtømt, og gav ordet til bestyrelsesformanden.

Bestyrelsesformanden takkede derefter de afgående medarbejderrepræsentanter Liselotte Hyeved og Søren Thuesen Pedersen.

Bestyrelsesformanden sagde, at det var hans sidste generalforsamling som formand og medlem af bestyrelsen, og at det havde været et privilegium at deltage i den spændende rejse, Novo Nordisk er på, i de sidste 13 år.

Bestyrelsesformanden fortalt derefter, at han glædede sig over de medicinske fremskridt, der er sket i hans tid i Novo Nordisk, herunder Ozempic® samt oral semaglutid.

Bestyrelsesformanden takkede derefter Lars Fruergaard Jørgensen for hans måde at påtage sig rollen som administrerende direktør for Novo Nordisk. Under hans lederskab er Novo Nordisk begyndt en forandringsproces, som skal gøre virksomheden mere konkurrencedygtig under de nye forretningsvilkår. Bestyrelsesformanden bemærkede, at Lars Fruergaard Jørgensen allerede i sit første år som administrerende direktør har vist, at han kan lede en organisation under udfordrende forhold. Med de tre nye medlemmer af koncerndirektionen har Novo Nordisk desuden styrket de kommercielle kompetencer i en fornyet, men samtidig meget erfaren, direktion.

Endelig takkede bestyrelsesformanden de øvrige medlemmer af bestyrelsen, koncerndirektionen og Novo Nordisks aktionærer for den tillid, de havde vist ham personligt og Novo Nordisk.

Den nyvalgte bestyrelsesformand, Helge Lund, anerkendte, at Göran Ando havde været medlem af bestyrelsen i 13 år og sagde, at Novo Nordisk er vokset i den periode og nu er en af verdens førende lægemiddelvirksomheder. Helge Lund sagde, at Göran Ando havde ydet et betydeligt bidrag til Novo Nordisk med sit lederskab, og på bestyrelsens vegne takkede Helge Lund Göran Ando og ønskede ham held og lykke fremover.

Bestyrelsesformanden hævdede derefter generalforsamlingen.

Generalforsamlingen blev hævet kl. 15.53.

Klaus Søgaard
Dirigent

Afstemningsresultat fra ordinær generalforsamling i Novo Nordisk A/S den 22. marts 2018

Nr.	Dagsordenspunkt	Antal aktier der er afgivet gyldige stemmer for (hundrede)			Kapitalandel heraf i %	Samlede antal gyldige stemmer	Antal stemmer FOR	Antal stemmer IMOD	Antal stemmer UNDLADESER
		A-aktier	B-aktier	I alt					
1	Godkendelse af selskabets løbpligtige årsrapport for 2017	537.436.000	795.939.015	1.333.375.015	84,90%	123.443.098.300	123.357.148.480	4.841.480	81.108.340
3.1	Godkendelse af bestyrelsens faktiske vederlag for 2017	537.436.000	795.939.015	1.333.375.015	84,90%	123.443.098.300	123.401.459.920	12.711.380	28.927.000
3.2	Godkendelse af niveauet for bestyrelsens vederlag for 2018	537.436.000	795.939.015	1.333.375.015	84,90%	123.443.098.300	123.219.112.020	195.218.880	28.767.400
4	Bestuning om anvendelse af overskud	537.436.000	795.939.015	1.333.375.015	84,90%	123.443.098.300	123.435.833.360	6.578.860	686.080
5.1	Valg af Hølge Lund som formand**	537.436.000	795.939.015	1.333.375.015	84,90%	123.443.098.300	123.217.833.980		225.264.320
5.2	Valg af Jeppe Christiansen som næstformand**	537.436.000	795.939.015	1.333.375.015	84,90%	123.443.098.300	121.173.515.360		2.269.582.940
5.3	Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen**								
	a) Brian Daniels	537.436.000	795.939.015	1.333.375.015	84,90%	123.443.098.300	123.312.943.440		130.154.860
	b) Andreas Fibig	537.436.000	795.939.015	1.333.375.015	84,90%	123.443.098.300	122.696.658.040		746.440.260
	c) Sylvie Grégoire	537.436.000	795.939.015	1.333.375.015	84,90%	123.443.098.300	123.245.996.320		197.101.980
	d) Liz Hewitt	537.436.000	795.939.015	1.333.375.015	84,90%	123.443.098.300	123.196.972.220		246.126.080
	e) Kasim Kutay	537.436.000	795.939.015	1.333.375.015	84,90%	123.443.098.300	121.208.698.760		2.234.399.540
	f) Martin Mackay	537.436.000	795.939.015	1.333.375.015	84,90%	123.443.098.300	123.384.105.000		58.993.300
6	Valg af revisor**	537.436.000	795.939.015	1.333.375.015	84,90%	123.443.098.300	122.745.272.760		697.825.540
7	Forslag fra bestyrelsen:								
7.1	Nedsættelse af selskabets B-aktiekapital fra kr. 392.512.800 til kr. 382.512.800	537.436.000	795.939.015	1.333.375.015	84,90%	123.443.098.300	123.360.009.920	51.953.060	31.135.320
7.2	Bemyndigelse til bestyrelsen til at lade selskabet tilbagekøbe egne aktier	537.436.000	795.939.015	1.333.375.015	84,90%	123.443.098.300	123.315.405.020	92.858.160	34.835.120
7.3	Godkendelse af ændringer af aflønningsprincipper	537.436.000	795.722.584	1.333.158.584	84,90%	123.438.769.680	121.324.303.780	1.767.678.660	346.787.240

* Selskabsloven.

** Da ingen øvrige kandidater var foreslået på generalforsamlingen, blev der ikke foretaget afstemning. Tallene inkluderer derfor alene stemmer afgivet før generalforsamlingen i form af brevstemmer/fuldmagter i overensstemmelse med bestyrelsens anbefalinger og instruksfuldmagter, herunder repræsenterede stemmer via fuldmagt til bestyrelsen.



Novo Nordisk A/S
Novo Allé
2880 Bagsværd
novonordisk.com

Tlf. 4444 8888
webmaster@novonordisk.com
