

Generalforsamling

23. marts 2022

Talepapir til Lundbecks generalforsamling 23. marts 2022.

Tak for ordet, Fra Dansk Aktionærforening og de private investorer side er vi glade for, at vi nu igen kan mødes fysisk her på generalforsamlingen, også selv om det sker midt i en trist og vanskelig tid.

Lad mig starte med at takke ledelsen for beretningen og en grundig årsrapportering.

Dansk Aktionærforening taler som bekendt de private investorers stemme, og det er heldigvis en stemme der er vokset i de seneste 3 år, siden vi sidst var samlet.

Desværre har vi ikke for alvor oplevet at interessen for Lundbeck-aktien (eller aktiekursen for den sags skyld) tilsvarende er steget i perioden.

Fra et investor-perspektiv er dette selvsagt ærgerligt, og at det kalder på refleksion. Lundbecks medicinske forretningsområde er på den ene side kompliceret indenfor centralnervesystemet, mens de sygdomme, som man behandler omvendt har en bred folkelig appel. Der bør derfor være potentiale for på sigt igen at skabe en biotek- folkeaktie. Dette får os til stille to spørgsmål til ledelsen.

Det første vedrører strategien og forventningerne til væksten. Set i en international kontekst kan det virke som om, at vækstforventningerne til tider ikke er ambitiøse nok. Dette kan der være gode grunde til, hvis man hermed bevarer en realistisk tilgang til sin forretning, men det kan også være direkte truende for selskabets langsigtede eksistens, hvis ikke man for alvor formår at tegne en tydelig vision og vækstplan, der kan forfølges og bringe selskabet op i superligaen i den medicinske verden. Vil ledelsen uddybe, hvor stort man mener potentialet er for Lundbeck i 2030 (omsætning og markedsandele), og kan ledelsen i den sammenhæng pege på 1-2 internationale selskaber, som man mener kan inspirere i forhold til vækst og eksekvering?

Det andet emne vedrører ejerskabet, og det fremsatte forslag om en kommende opdeling af selskabets aktier i A & B klasser. Lad mig starte med, at anerkende at man åbent og ærligt har kommunikeret om fondens mål og motiver med forslaget, og at man fra fonden og selskabets side har rakt ud til en dialog. Det får os dog ikke til at stå her i dag og klappe i vores hænder og sige, at vi synes det er en god idé.

Fra Dansk Aktionærforening kæmper vi for et fair og effektivt aktionærdemokrati, der skaber de bedste afkast til aktionærene og de bedste vilkår for de selskaber vi investerer i. Vi er klar over, at konstruktionen med A&B aktier er kendt i Danmark, og at vi er et land med stolte traditioner for succesrige fondsejerskab kombineret med folkelige privat aktiekapital. Vores grundprincip vil dog altid være "1 aktie, 1 stemme", og skal vi fravige dette, så skal det ske i selskaber, hvor hovedaktionærene på forhånd har vist os som

investorer, at de kan drive ambitiøs og dygtig vækst som bestemmende ejere. Desværre har dette jo ikke været tilfældet med Lundbeck i de seneste mange år. I hvert fald ikke målt på aktiekursen. På den baggrund finder vi timingen og konsekvenserne for de private investorer uheldige.

Vi er med på, at Lundbeck Fonden har en bestemmende indflydelse allerede, og at forslaget derfor står til at blive gennemført. Som privat investor er det dog ikke nødvendigvis givet, at fonden er den rette ejer her fra og til evigheden, hvis ikke man kan vise den nødvendige vækst, eller hvis for eksempel et større selskab kommer forbi med et købstilbud. Vi ønsker i højere grad, at der bliver fokus på det, som det hele handler om, nemlig en stærkere vækststrategi, stærkere eksekvering og stærkere formidling af selskabets visioner. Det skal handle om selskabets potentiale, og ikke om strukturen. Jeg hører meget gerne, om bestyrelsesformanden kan kommentere på, hvordan han set fra selskabets synspunkt vurderer de alternativer, der vil være for Lundbeck A/S, hvis man ikke indfører en A & B struktur. Hvad vil være det bedste alternativ, hvis man (i et tænkt eksempel) ikke gennemførte A&B strukturen efter formandens vurdering?

Afslutningsvis skal jeg på de private investorers vegne ønske ledelsen og alle de dygtige medarbejdere i Lundbeck et godt 2022 i en svær tid, og minde om, at vi altid står klar til en dialog om, hvordan vi sammen styrker såvel aktionærdemokratiet som samarbejdet mellem fonde og de private investorer. Tak for ordet.

SVAR:

DAF var eneste aktionær på talerstolen. Formanden takkede for indlægget. Han anerkendte at vi ramte et "Ømt punkt" med spørgsmålet om kursen, men at det i virkeligheden så bedre ud med en mindre vækst år for år – og at det blot er et meget vanskeligt felt at arbejde indenfor.

I forhold til et alternativt til en A&B struktur, så kom formanden ikke ind på noget her. Det er og bliver vejen frem både iflg fonden og iflg selskabet .

Der blev givet et rimeligt langt svar, men desværre ikke på det, som vi spurgte om præcist. Det var mere en beskrivelse af, hvor ambitiøse man er, og hvor meget dette vil kræve også i årene der kommer.

Taler: Mikael Bak

Sparringspartner: Jarn Schauby