

Tak for ordet.

På vegne af Dansk Aktionærforening og vores 17.000 medlemmer vil jeg starte med at takke ledelsen og de mange dedikerede medarbejdere rundt om i verden for en flot indsats i 2023 - og for en god og uddybende rapportering her i dag.

I Dansk Aktionærforening arbejder vi for at fremme investorkulturen i Danmark, og netop det arbejde er i det senere år er blevet godt hjulpet af Novo's flotte resultater, som rigtige mange private investorer har investeret i.

Vores mission er at sikre de private investorer det, som vi betegner som en GOD investering. Hvor GOD står for **G**ennemsigthed, **O**rdentlighed, **D**ygtighed. (G.O.D.) Tre faktorer, som vi kan måle selskaberne på både i medgang og modgang.

Og lad mig konkludere, at Novo gennem de seneste år har scoret højt på alle tre parametre. Vi har oplevet Dygtighed både strategisk og i den løbende eksekvering, der har ført til flot vækst.

Når det kommer til kravene om Ordentlighed og Gennemsigthed, så må vi konstatere, at i takt med at Novo har fået en endnu mere betydende rolle i dansk økonomi og samfundsforhold, ja, så oplever vi en helt anden opmærksomhed om selskabets færden, end vi ellers har været vant til for et børsnoteret dansk selskab. Danmarks Radio har udnævnt deres egen Novo Nordisk-rapporter, og hvem ved om vi en dag skal have en ny Novo-minister?:) Spøg til side. Det forpligter at være stor og betydningsfuld.

Spørgsmålet er, om den øgede bevågenhed kan influere på driften i selve selskabet. Det bringer mig til mit første spørgsmål: **Har man i selskabet planer om, at hovedaktionæren, Novo Fonden, i fremtiden skal spille en endnu tydeligere rolle, når det kommer til at håndtere de samfundsmæssige relationer, så ledelsen i højere grad kan koncentrere sig om driften?**

-oOo-

Mit andet punkt vedrører forretningen, missionen og de fremtidige risici for Novo Nordisk.

Vi har hørt, at missionen – i takt med de flotte resultater indenfor diabetis og overvægt – skal gøres bredere og rettes mod ”kroniske sygdomme”. Flere skal hjælpes. Det betyder på en gang flere muligheder, men samtidig også en risiko for at blive defokuseret.

I 2023 lå Novo med en høj bruttomargin på 84,6% og en flot overskudsgrad på 44,2%. Mit spørgsmål til ledelsen er, om vi **frem mod 2030 må forvente at bruttomarginen og overskudsgraden kan holdes på disse høje niveauer, eller om vi i takt med at man breder sig over flere sygdomsområder og øger sin volumen, må indstille os på at marginerne kan falde? Og i givet fald hvor meget?**

Dernæst til produktionskapaciteten: For et selskab i kraftig vækst er det naturligt, at der kan opstå udfordringer med produktionskapaciteten. Der er investeret heftigt, men at dømme på formuleringerne i årsberetningen, så kan man få det indtryk, at det er et emne, som vi må vænne os til vil være i fokus, så længe der er kraftig vækst. Jeg vil spørge ledelsen, om man har sat **en intern deadline for, hvornår udfordringerne med produktionskapaciteten må forventes at være løst, eller om det reelt er et ”new normal” for selskabet med de nuværende vækstrater?**

Jeg startede mit indlæg med at sende en ros til ledelsen og medarbejderne. Lad mig slutte med fokus på det, som vi investorer altid bør tage et kig på, når aktiekursen går i vejret - nemlig de risici, som der findes i enhver forretning. Er det muligt for ledelsen at give os et bud på, hvordan man vurderer og prioriterer disse nævnte risici i forhold til hinanden?

- 1) Prispres eller øget konkurrence fra konkurrerende produkter
- 2) Udfordringer med kapacitet og produktion
- 3) Politiske uroligheder, herunder for eksempel uro efter et amerikansk præsidentvalg eller nye globale konflikter
- 4) Ledelsesafgang eller ledelsessvigt
- 5) Eller eventuelt en helt femte faktor, som ikke er nævnt her.

Hvilke risici ser I som de væsentligste i de kommende 12-24 måneder?

Lad mig her til sidst ønske ledelsen og alle medarbejdere alt det bedste i året der kommer.