

## Tale – GN Store Nord, Generalforsamling 2022

Mit navn er Troels Børrild og jeg taler idag på vegne af LD Fonde og AkademikerPension. Vi har tilsammen investeret 79 mio. kroner i GN Store Nord.

Denne tale er skrevet og holdes i en tid, der er præget af stor usikkerhed. Alle øjne er rettet mod Ukraine og mod Moskva. Krigen fylder meget i vores bevidsthed og mediebillende, og rejser en masse spørgsmål, som vi endnu ikke kender svaret på. Som medarbejdere, som aktionærer, som virksomhedsledere og som mennesker. Hvordan vil det gå? Hvad kan og bør vi gøre? En ting er sikkert. Og det er, at det ikke er blevet nemmere at drive virksomhed.

I LD Fonde og AkademikerPension har vi stor forståelse for det pres – internt og eksternt - som virksomheder og deres ledere står i i disse timer, dage og år. Vi bakker op om jeres hurtige og resolute udmelding om at bakke op om de internationale sanktioner ved at stoppe handel med Rusland. Tydelig stillingtagen og kommunikation om vigtige samfundsspørgsmål fylder generelt mere og mere i de virksomheder, vi investerer i. Også om de spørgsmål, der er svære og uden for virksomhedens direkte kontrol. Det kalder tiden på. Det kalder kompleksiteten på.

Samtidig skal alle de andre bolde holdes i luften. Forretningsbeslutninger skal stadig tages, penge skal stadig tjenes, kunder skal stadig have produkter leveret, der er vigtige for deres liv og trivsel, og medarbejdere skal stadig have løn. Andre store samfundsudfordringer er heller ikke forsvundet. Sundhedskrisen med en global pandemi fyldte meget i 2021, men er forhåbentlig på retræte, mens klimakrisen og andre langsigtede udfordringer, ikke er gået væk. Det vender vi tilbage til.

Lad os starte med **forretningen i snæver forstand**. For uden indtjening, ingen virksomhed. Og ingen bæredygtighed. 2021 var endnu et år med vanskelige og omskiftelige vilkår for GN Store Nord. Én opjustering efterfulgt af to nedjusteringer vidner om bl.a. flaskehalse i forsyningskæderne og udfordringer i Hearing med forsinkelser i produktudviklingen. Sidstnævnte er bekymrende, fordi det ellers er en kernekompetence i GN Store Nord. Indtjeningen i 2021 levede ikke op til forventningerne, men vi ser fortsat positivt på den strukturelle markedsvækst, som vi er sikre på, at GN Store Nord vil drage nytte af. Rusland fylder begrænset rent markedsmæssigt. Vi har helt generelt stor tillid til, at bestyrelsen og ledelsen forvalter sit ansvar og mandat på fornuftig vis – og følger det tæt.

I forhold til GN's indsats for at håndtere **klimakrisen**, gik det godt i 2021. Vi ved, at det ligger bestyrelsen på sinde at tænke bæredygtighed ind i den daglige forretning – og det er tydeligt, at der ikke kun bliver tænkt, men også handlet. Det er meget positivt at se, at der i 2021 blev taget nye markante initiativer, hvor der virkelig strammes op. Ikke mindst i forhold til at

bidrage til at tackle klimaforandringerne OG sikre forretningen bedst muligt mod risici relateret til den globale opvarmning. I er meget tydelige med hensyn til jeres forpligtelse i forhold til Paris-aftalen og jeres indsats for at bidrage til, at målene i aftalen nås. Og det er godt at se, at der er lagt en linje med hensyn til rapportering om klimarisici – og her tænker jeg bl.a. på de anerkendte anbefalinger fra "Taskforce on Climate-related Financial Disclosures" – i daglig tale TCFD. Der er også sket rigtig meget med hensyn til standardisering af rapporteringen om bæredygtighed og ansvarlighed generelt – med god formidling, troværdighed og sammenlignelighed.

Bestyrelsens motiver bag indsatsen for bæredygtighed er dels at sikre forretningen i en foranderlig verden, dels at agere ansvarligt i en verden med kæmpestore samfundsmæssige udfordringer. De to motiver hænger sammen, og det er præcis de samme, vi har, når vi fra en investor-synsvinkel tager bæredygtighed op her.

Én anden af de store samfundsmæssige udfordringer er at sikre at pengene rækker. For det koster penge at tackle de store samfundskriser. Penge til forsvar, til sundhed, til grøn omstilling - og listen fortsætter. Her spiller skattebetalinger – også fra virksomheder - en nøglerolle. Inddrivelse af skat – altså sikring af, at virksomheder betaler en fair skat i de lande, hvor de tjener penge – har længe været i søgelyset og til højlydt debat. Vi er ikke i tvivl om, at GN betaler den skat, man skal. Alligevel præsenterede vi sidste år på generalforsamlingen et aktionærforslag, som handlede om muligheden for at øge gennemsigtigheden om GN's skattebetalinger, og forslaget blev vedtaget. Vi stillede tilsvarende forslag hos en række danske selskaber, hvor vi heller ikke mistænker at de ikke betaler en fair skat, tvært imod. Og hvordan hænger det så sammen? Det handler om, at vi – og mange med os – er overbeviste om, at det er gennemsigtighed om selskabers skattebetalinger, der skal drive en positiv udvikling. Og nogen skal gå forrest. Måske det kunne være GN? Det bad vi bestyrelsen kigge ind i. Det er politisk og reguleringsmæssigt vanskeligt, og derfor skal initiativet nok komme fra private virksomheder, der følger i fodsporene på selskaber som Ørsted.

Undersøgelsen er nu blevet gennemført, og den viste – som vi har hørt - at det ikke er hensigtsmæssigt på nuværende tidspunkt. Det har vi forståelse for, og vil gerne takke bestyrelsen for at have kigget på sagen og lagt konklusionerne frem inden denne generalforsamling. På samfundsplan går emnet og behovet for en løsning ikke væk. Nu har bestyrelsen kigget på det, øget åbenheden om skattebetalinger på regionalt niveau og kan hjælpe med at justere kursen fremover.

Åbenhed er, som I kan høre, et gennemgående tema for os. Som næstsiddst punkt har vi en kommentar til åbenheden om mekanismerne, der bestemmer **ledelsens vederlag**, og vi har i år besluttet at stemme imod vederlagsrapporten. Med til billedet hører, at det gør vi ofte. Faktisk ved over halvdelen af de danske generalforsamlinger sidste år, og er dermed ikke noget usædvanligt i GN's tilgang. Vores vurdering af vederlag, centrerer sig altid om tre faktorer

– konstruktion, størrelse og transparens, og vi ser udfordringer med hensyn til de to sidstnævnte. Størrelsen på den variable aflønning er i vores optik for høj og balancen mellem fast løn og variabel løn er skæv. En variabel løn på op til 300% af den faste løn er for meget. Transparensen i vederlagsrapporten er ikke tilstrækkelig og vi har fortsat svært ved at vurdere sammenhængen mellem præstationer og aflønning. Vi vil gerne opfordre bestyrelsen til at genoverveje de aspekter, ligesom vi har bedt andre danske selskaber om samme.

Afslutningsvis vil vi gerne **takke for god dialog** i året, der gik. Og vi vil gerne benytte lejligheden til at takke bestyrelsen, direktionen og alle GN Store Nord's mange medarbejdere for den store indsats, I lægger i en tid fuld af usikkerhed, udfordringer – men heldigvis også – løsnin-ger. Vi glæder os til at fortsætte dialogen og til at følge udviklingen af GN Store Nord tæt.

Tak for opmærksomheden.