

Novozymes, Extraordinary General Meeting, March 30th, 2023

Tak for ordet.

Mit navn er Mark Jessen, og jeg repræsenterer ATP.

Tak til direktøren og formanden for gennemgangen.

ATP stemmer i dag for forslaget om at fusionere Novozymes og Chr. Hansen. Det gør vi af fire årsager:

1. Der er åbenlyse synergier mellem selskaberne.
2. Størrelse har betydning i en industri, der løbende konsolideres.
3. Timingen er rigtig.
4. Prisen er acceptabel.

Jeg vil gerne knytte et par kommentarer til de fire årsager.

Ift. synergier har jeg forventning om, at listen er lang. Men jeg vil gerne fremhæve produktion, produkter og R&D. I produktionen kan der deles best practice – vel og mærket mellem to førende virksomheder på hver deres felt. På produktsiden komplimenterer porteføljerne hinanden, så man har et bredere katalog med til kunderne. I R&D vil den store knowhow indenfor mikrobiologi kunne deles på tværs og skabe endnu bedre forudsætninger for at udvikle nye førende løsninger. Ifm. offentliggørelsen af fusionsplanerne blev der sat tal på synergipotentialet. Jeg har en tro på, at de fremlagte synergier afspejler de lavthængende frugter. Men jeg tror også på, at der er flere frugter at høste over tid.

Vender jeg blikket ud i verden og tager et kig på industrien, foregår der en markant konsolidering. Størrelse er en afgørende faktor for at bevare sin konkurrenceevne og sit teknologiske forspring. Desuden er produktionsøkonomien stærkt afhængig af skala. Det har også stor betydning, at man har global tilstedeværelse – dvs. at have fødder på jorden i alle markeder. Specielt hvis man vil være nærværende for kunder i udviklingsmarkeder, hvor den højeste vækst ofte findes. Jeg tror derfor på, at fusionen vil skabe et selskab, der står endnu bedre rustet til at bevare førertrøjen i deres markeder.

Hvorfor så nu? Jeg tror ikke man skal undervurdere mængden af løse ender, der skal bindes sammen, når en fusion af så stor skala skal gennemføres. Og der skal heller ikke meget til før, enderne ikke mødes. Efter et par år hvor vi må erkende, at Chr. Hansen har haft mere fart på end Novozymes, er Novozymes nu på vej tilbage i højt gear. Tandhjulene kan derfor mødes uden for stor friktion. Derudover er der fundet en god løsning omkring rammerne for fusionen. Her tænker jeg specielt på ledelsesstrukturen, hvor begge selskaber er repræsenteret. Og hvor Novo Holdings har som hovedaktionær i begge selskaber også har lænet sig ud for at facilitere fusionen. Jeg tror derfor på, at vi i øjeblikket har et vindue til at gennemføre en meningsfuld fusion. Det er ikke til at sige, om det vindue vil åbne sig igen senere.

Det bringer mig til mit sidste punkt – prisen. Som aktionær er det aldrig en god dag, når kursen vender sydovert. Og vi må erkende, at vi på den korte bane har betalt med en faldende aktiekurs i Novozymes.

Som pensionskasse har vi den luksus, at vi kan sætte det lange lys på. Med de nævnte synergier, markedsdynamikkerne og timingen in mente, har jeg tro på, at afkastet på den lange bane vil mere end opveje det kortsigtede kurstab. Sagt på en anden måde, lever vi på den korte bane med lidt tabt tid på et pitstop, men tror på en sejr i de lange løb.

Mange tak for ordet.



Mark Jessen
Senior Portfolio Manager
Danish Equities

Questions were commented on by the chairman of the board/managing director.

The ATP Group is Denmark's largest pension company and processing business. We solve tasks for almost all Danish citizens and companies. With pension assets of DKK 733bn as of 30/06/2022, ATP is one of Europe's largest pension companies. Pensions & Investments are responsible for ATP's pension product, ATP Livslang Pension (Lifelong Pension), a collective scheme with 5.5 million members. The aim is to provide good and stable pensions by ensuring a lifelong real value guarantee. This is done by investing in e.g., bonds, equities, real estate and infrastructure - investments that contribute to growth and jobs. ATP Livslang Pension ensures that almost all citizens in Denmark receive a supplement to the state pension when they retire – and for the rest of their lives.