

Referat af ordinær generalforsamling i ALK-Abelló A/S  
12. marts 2018

---

Den 12. marts 2018, kl. 16.00 kl. 16.00 afholdtes ordinær generalforsamling i

**ALK-Abelló A/S**

(CVR nr. 63 71 79 16)

("Selskabet" eller "ALK")

på Selskabets hjemsted, Bøge Allé 1, 2970 Hørsholm.

Selskabets bestyrelsesformand, Steen Riisgaard, indledte generalforsamlingen med at byde velkommen og oplyste, at bestyrelsen i overensstemmelse med Selskabets vedtægter havde udpeget advokat Niels Kornerup til dirigent for generalforsamlingen.

Herefter gav Steen Riisgaard ordet til Niels Kornerup.

Dirigenten takkede for udpegningen og konstaterede med generalforsamlingens tilslutning, at generalforsamlingen var behørigt indkaldt og beslutningsdygtig for så vidt angik emnerne på dagsordenen.

Dirigenten oplyste, at der ved generalforsamlingens begyndelse var 146 personer til stede, hvoraf 95 personer havde adgangskort med stemmeret og 51 personer havde adgangskort uden stemmeret, hvilket svarede til, at 79,56 % af stemmerne var repræsenteret efter fradrag af egne aktier, og at 62,40 % af aktiekapitalen var repræsenteret på generalforsamlingen, også ligeledes efter fradrag af egne aktier.

På generalforsamlingen var der, efter fradrag af egne aktier, repræsenteret 15.892.801 stemmer ud af i alt 19.976.816 mulige stemmer, svarende til 79,56 % af stemmerne, og ud af en aktiekapital på nominelt kr. 108.612.920 efter fradrag af egne aktier, var i alt nominelt kr. 67.776.730 repræsenteret på generalforsamlingen, svarende til 62,40 %.

Bestyrelsen havde modtaget fuldmagter og brevstemmer svarende til 1.103.406 stemmer, hvilket i alt svarede til 6,94 % af de repræsenterede stemmer.

Dirigenten redegjorde herefter for reglerne om fuldstændig redegørelse ved stemmeafgivelse efter § 101, stk. 5 i selskabsloven. Dirigenten oplyste, at den fuldstændige redegørelse for hvert enkelt punkt kunne fraviges af generalforsamlingen i enighed. Dirigenten foreslog, at man udnyttede denne mulighed. Generalforsamlingen tilsluttede sig dette forslag.

**Dagsorden**

1. Beretning om Selskabets virksomhed
2. Godkendelse af årsrapport og meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion
3. Beslutning om resultatdisponering
4. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende år
5. Valg af formand for bestyrelsen
6. Valg af næstformand for bestyrelsen
7. Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen
8. Valg af revisor

9. Forslag fra bestyrelsen

- (a) *Fornyelse af bestyrelsens bemyndigelse til udvidelse af aktiekapitalen (vedtægternes pkt. 4a)*
- (b) *Ændring af krav for deltagelse på generalforsamlinger (vedtægternes pkt. 6.1)*
- (c) *Fjernelse af aldersgrænsen for bestyrelsesmedlemmer (vedtægternes pkt. 8.3)*
- (d) *Ændring af oplysninger om Selskabets ejerbogsfører (vedtægternes pkt. 4.3)*
- (e) *Ændring af statutterne for Ingeniør Johannes Hansens Fond*
- (f) *Tilføjelse til de overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning af Selskabets ledelse*
- (g) *Bemyndigelse til dirigenten*

**Ad 1 – 3: Bestyrelsens beretning, årsrapport og resultatdisponering**

Dirigenten oplyste, at dagsordenens pkt. 1, 2 og 3 som sædvanlig ved generalforsamlinger i ALK behandles under ét.

Dirigenten gav herefter ordet til bestyrelsesformand Steen Riisgaard og administrerende direktør Carsten Hellmann, som aflagde den mundtlige beretning og forelagde årsrapporten for 2017.

Steen Riisgaard indledte med at aflægge følgende mundtlige beretning:

**”Højdepunkter i det seneste år**

2017 var ikke kun et begivenhedsrigt år for ALK, men i virkeligheden et skelsættende år med mange højdepunkter – men også med en række svære beslutninger:

- ▶ Vi byggede en ny organisation i Nordamerika, som fremrykkede og lancerede ACARIZAX<sup>®</sup>, som går under navnet ODACTRA<sup>™</sup> i USA.
- ▶ Vi forsvarede ny-vundne markedsandele i Europa og forblev markedsleder.
- ▶ Vi og vores partnere gjorde store kliniske og/eller kommercielle fremskridt med alle fem tabletter. Lad mig her blot nævne, at ALK afsluttede udviklingen af træpollen-tabletten i Europa med meget stærke resultater.
- ▶ Kliniske data fra ACARIZAX<sup>®</sup> førte til en væsentlig opdatering af GINA, den globale anbefaling for astmabehandling: For første gang anbefales allergi-immunterapi som mulig behandling af astma.
- ▶ Direktionen blev styrket: Carsten Hellmann og Søren Jelert tiltrådte som ny CEO henholdsvis CFO, mens Søren Niegel også tog over på Product Supply.
- ▶ Vi præsenterede en ambitiøs vækststrategi – en plan for, hvordan ALK udvikler sig til en bredt favnende allergivirksomhed, der ikke kun tager hånd om de hårdest ramte patienter, men har en ambition om at hjælpe mange flere med allergi. Og vi rejste 700 mio. kr. til at finansiere strategien.

Vi lykkedes med langt det meste af det, vi havde sat os for – med to undtagelser: Det lykkedes ikke at få SCIT-produktionen helt op i omdrejninger, og i september fik vi et påbud fra de franske myndigheder om at styrke kvalitetssystemet på vores fabrik i Vandeuil.

I beretningen kommer vi rundt om disse hovedpunkter. Jeg vil i år særligt fokusere på den nye vækststrategi og de overvejelser, der ligger til grund for den.

## 2017 hovedtal

Men først en kort gennemgang af hovedtallene for det år, vi har lagt bag os.

Resultaterne i 2017 var som ventet. Omsætningen faldt med 2 % i lokale valutaer til godt og vel 2,9 mia. kr., men det havde vi lagt ind i vores forecasts: ALK fik jo i 2016 rigtig meget forretning forærende under den uro, der opstod, da vores største konkurrent var ude af markedet i flere måneder. I 2017 var konkurrenten tilbage, og de europæiske markeder normaliseredes. Vi skal bemærke, at ALK alligevel er 18 % større end i 2015, så det har været en rigtig god væksthistorie, som kunne have været endnu bedre, hvis vi havde kunnet producere mere, svarende til ca. 10 % vækst.

Driftsresultatet (EBITDA) blev 253 mio. kr. – hvilket var lidt mere end de seneste forventninger på 225-250 mio. kr. I forhold til 2016 valgte vi populært sagt at bruge 400 mio. kr. ekstra på at fremme vækst: Vi brugte ganske mange penge på at opbygge en helt ny organisation til tabletterne i USA. Vi satte ekstra ressourcer ind på flere markeder i Europa for at forsvare de markedsandele, vi vandt i 2016. Og vi havde også udgifter til blandt andet udrulning af ACARIZAX® på flere markeder.

Nettoresultatet blev et underskud på 158 mio. kr. Det skyldes især en nedskrivning på i alt 152 mio. kr. på forældet udstyr og udviklingsprojekter, der var stoppet. Den nedskrivning havde ingen effekt på pengestrømmene, men belastede bundlinjen.

## Salgsregioner

De penge, vi investerede i at forsvare vundne markedsandele i Europa, var givet godt ud. Det lykkedes nemlig at fastholde ALKs position som markedsleder i Europa – også på det store franske marked. Salget i Europa faldt godt nok 9 % i forhold til 2016, men i forhold til 2015 – som var det sidste normale år, før markedsuroen brød ud – steg ALKs salg med 18 % organisk. Det kunne være blevet til mere. Men desværre havde vi som førnævnt kapacitetsbegrænsninger i produktionen, som kostede salg.

I Nordamerika faldt omsætningen 2 % organisk på grund af leveringsproblemer, mens den rapporterede vækst var 18 % efter købet af ALOK – en virksomhed med base i Oklahoma, som primært producerer dilluenter til allergi-immunterapi behandling.

På Internationale markeder steg omsætningen 48 % efter stærk vækst i Kina og god vækst i bl.a. Mellemøsten. I Japan har vores partner fået salget op i omdrejninger.

Europa er fortsat den største salgsregion. Men Nordamerika og internationale markeder tegner sig for en stadig større bid af kagen.

## Produkter – fordeling af omsætningen

Ser vi på produktkategorier, så faldt salget af SCIT og SLIT-dråber – de injektions- og dråbe-baserede vacciner – med 12 %. En del af faldet skyldes normaliseringen af det franske marked, men det meste skyldes manglende kapacitet i ALKs SCIT-produktion under opgraderinger, hvor vi udskifter udstyr og systemer, og styrker kvalitetssikring og kvalitetskontrol. Vi kunne have solgt for omkring 250 mio. kr. mere, hvis ikke vi havde mistet kapacitet i SCIT-produktionen.

Tabletsalget rundede en lille milepæl. For første gang oversteg salget en halv milliard kr. efter en vækst på 8 %, som blev drevet af ACARIZAX®, der mere og mere ligner en vinder. Justeret for engangs-milepælsbetalinger var væksten i tabletsalget 17 %, og i år venter vi at øge kadencen yderligere, fordi vi lancerer ACARIZAX® i flere lande, og fordi tabletter passer så godt til de europæiske myndigheders stadig skærpede krav om, at allergivacciner skal være registrerede og dokumenterede produkter.

Salget af andre produkter og serviceydelser steg med 41 %. Væksten skyldtes især et stærkt comeback for adrenalin-pennen Jext<sup>®</sup> og bidraget fra ALOK-opkøbet i USA.

SCIT og SLIT-dråber er stadig den største kategori, men tabletterne vil fylde stadig mere.

### **Afsæt for den nye strategi**

Så vidt 2017. Lad mig nu vende mig til den nye vækststrategi – og afsættet for den.

At bygge fremtidens ALK kræver et solidt fundament. Derfor var det så vigtigt, at vi i 2017 fastholdt positionen som markedsleder i Europa, og at vi hurtigt fik bygget en ny organisation i Nordamerika, ligesom vi og vores partnere havde vækst på de gryende Internationale markeder, hvor der bliver stadig flere allergikere og astmatikere.

Med det afsæt er målet med strategien at skabe en betydelig vækst i ALK fremover. Væksten skal især komme fra tabletterne, og på sigt vil vi også se et stigende bidrag til top-linjen fra helt nye produkter og serviceydelser.

Væksten skal være konsistent, og den skal være bæredygtig. Derfor tager vi også en række hårde beslutninger om blandt andet at reducere den gamle produktportefølje, om endeligt at få styr på produktionen og om at prioritere ALKs ressourcer anderledes. Beslutninger, som er smertefulde på kort sigt, men vil give fordele på lang sigt, fordi vi undgår, at vi fremover skal tage et skridt tilbage, hver gang vi har taget to skridt frem. Nu handler det om at skabe vedholdende fremgang.”

Steen Riisgaard gav herefter ordet til administrerende direktør Carsten Hellmann, som tilføjede følgende i relation til ALKs nye vækststrategi:

### **“ALKs nye vækststrategi**

ALK er i dag globalt førende inden for allergi-immunterapi – en unik terapi, der behandler den underliggende årsag til allergi og reducerer patienternes symptomer og brug af anden medicin. Vores biologiske produkter er beskyttet af højt specialiserede fremstillingsprocesser, som er svære at efterligne. Vi har en uovertruffen klinisk dokumentation og flere FDA-godkendte produkter end nogen anden i industrien understøttet af dygtige medarbejdere og næsten 100 års erfaring med denne sygdom.

Alligevel – på trods af alle vores styrker – så behandler vi i dag mindre end 1 % af alle de mennesker, der lider af luftvejsallergier og kun 2 % af den samlede værdi i det globale marked for allergi og allergisk astma. Og faktisk endnu mindre, hvis man taler om det samlede allergimarked.

Det skal vi lave om på. Vi behandler en folkesygdom – husk at allergi er den mest udbredte kroniske lidelse globalt – og derfor skal ALK selvfølgelig hjælpe mange, mange flere patienter og læger. Det er essensen i den nye vækststrategi.

Strategien skal transformere ALK til en bredt funderet allergivirksomhed, der hjælper mange flere med allergi. For det første skal vi udvide vores kerneforretning med allergitabletter især på det vigtige marked i Nordamerika, og vi skal også rulle tabletterne ud på mange andre markeder. Men vi skal også introducere nye, beslægtede produkter og serviceydelser, som hjælper flere allergikere på den lange rejse fra symptomlindring over diagnose frem til allergi-immunterapi og anafylaksi. Det er en rejse, der typisk tager 8-10 år. Det er et eksisterende marked på mere end 150 mia. kr., hvor patienterne gør det bedste, de kan, uden nogen struktureret støtte. Det skal vi lave om på.

## Vinde i Nordamerika

Strategien har fire søjler. Den første søjle er at vinde i Nordamerika. Det vil sige: Opbygge en skalérbar forretning med tabletterne på verdens største allergimarked.

Der er 50 mio. allergikere i Nordamerika, og alene i USA er der 10 mio. mennesker, der ville have gavn af vores allergi-immunterapi, men kun en tredjedel er i behandling. Det efterlader et enormt potentiale for ALK, som vi ikke kan se andre steder i verden på mellemlangt sigt. Derfor investerer vi 1 mia. kr. over tre år i at opbygge en slagkraftig salgs- og markedsorganisation – det er den største investering i et enkelt marked i ALKs historie.

Vi har allerede nu skabt en ny pharma-organisation – ved siden af ALKs eksisterende organisation med ekstrakter, diagnostik og andre produkter – og vi har blandt andet næsten firedoblet salgsstyrken. I november lancerede vi så ACARIZAX® i Canada, og her i januar fulgte lanceringen i USA, seks måneder før den oprindelige plan.

Vi kender alle jo forhistorien: Vores tidligere partner Merck gav porteføljen tilbage til ALK. Jeg har tit fået spørgsmålet om, hvorfor ALK så skulle lykkes, når mægtige Merck ikke lykkedes. Lad mig give jer fem gode grunde:

1. Vi er ikke ude på at kannibalisere allergilægenes lønsomme forretning i USA med de indsprøjtninger, som lægerne mixer ud fra ekstrakter fra bl.a. ALK. Vi siger derimod til allergilægerne, at vi vil hjælpe jer med at revitalisere og styrke jeres forretning ved at tabletterne gives til de mange patienter, som dropper ud af behandling eller forlader jeres klinikker uden overhovedet at starte behandling. Altså ekstra forretning.
2. Vi går til markedet på en meget fokuseret måde. Vi starter med 2.000 læger, som vi nærmest mandsopdækker og besøger jævnlige. Først når vi har bygget en reel forretning med dem, går vi videre til de næste 4.000 læger. Merck gik bredt ud til 20.000 læger.
3. Vi har brugt et år på at få generel accept af tabletterne, få tilskud fra betalere på plads, udvikle systemer og til at hjælpe patienter med meget mere.
4. Vi har nu ODACTRA™, som er navnet på ACARIZAX® i USA. ODACTRA™ behandler den mest udbredte allergi – husstøvmider – som forekommer året rundt, og det åbner døren til det sydlige USA, hvor man stort set ikke kender til pollenallergi. ODACTRA™ er et fantastisk produkt, og det bliver kun bedre, når vi om nogle år også kan bruge det i børn og unge – og mod astma. Derfor satser vi på ODACTRA™ i år i en klar forventning om, at det produkt vil trække de sæsonbetonede pollentabletter med sig, ligesom vi ser i Europa.
5. Vi kender markedet, vi kender allergilægerne, og lægerne kender os, for vi sælger allerede for 600 mio. kr. i Nordamerika. Flere virksomheder er ved at trække sig fra allergimarkedet, fordi deres produkter er løbet af patent, og fordi patienterne selvmedicinerer. Der er opstået et tomrum, som ALK har gode muligheder for at udfylde, fordi vi allerede har en stærk forretning med lægerne, og fordi vi kan styrke den forretning yderligere ved at give lægerne endnu bedre support, endnu flere produkter og anviser flere patienter via digitale platforme og henvisningssystemer.

Så samlet vil jeg sige, at vi har den selvtillid, som man har lov at have, når man har gjort sit hjemmearbejde ordentligt. Men vi er godt klar over, at det er en enorm opgave, som vi skal være ydmyge over for. I år handler det om at validere markedstilgangen – om nødvendigt fintune den – og så skalere op, når vi har den rigtige model. Derfor siger vi forsigtigt, at målet i år er at starte 5.000 patienter i USA på ODACTRA™ og et lignende antal i Canada. Bliver det til flere, er det kun godt. De første tilbagemeldinger fra lanceringen er opmuntrende, men vi har først et solidt fingerpeg i fjerde kvartal, når vi har gode markedsdata.

### **Færdiggøre tabletporteføljen**

Som det næste, helt afgørende punkt i strategien udvikler vi en komplet portefølje af tabletter til behandling af de fem mest udbredte luftvejsallergier i verden. Dermed dækker vi mere end 80 % af alle luftvejsallergikere, når det er gjort.

Vi investerer i at færdiggøre klinisk udvikling, sikre registrering, etablere markedsadgang og dokumentere effekten i børn, unge og astma. Og parallelt med den kliniske indsats sætter vi og vores partnere turbo på de kommercielle aktiviteter. Disse aktiviteter er også et krav fra myndighederne for at vi kan beholde vores registreringer.

Der er aktiviteter i Nordamerika, Europa, Mellemøsten, Rusland, Asien, Australien/ New Zealand og Japan med ACARIZAX® som fokus, men vi har aktiviteter for alle tabletter, og vi bruger de næste fem år mellem 400 og 600 mio. kr. hvert år på klinisk udvikling og registrering. I årsrapporten er der en fyldig gennemgang af de kliniske aktiviteter og milepæle.

### **Digitale patientrettede aktiviteter og nye forretningsområder**

Den tredje strategiske søjle er at gøre ALK relevant og nærværende for mange flere allergikere. Den indsats drives især af en ny consumer care division.

Når en allergiker i dag vågner midt om natten med åndedrætsbesvær eller andre allergisymptomer, går han eller hun typisk på nettet og søger information. Internettet er allergikernes primære kilde til viden om sygdom og behandling. 60 % går sjældent eller aldrig til læge – de selvmedicinerer ud fra den information, de finder online. Derfor skal ALK selv være massivt til stede digitalt for at komme i dialog med patienterne og udnytte vores viden til at stille den rigtige information til rådighed – og derved hjælpe de rigtige patienter til at opsøge en specialist, der kan ordinere allergivaccination, når det er relevant.

Men allergivaccination – også kaldet immunterapi – er for de få, for den ene procent, selv om vi arbejder på at hæve den andel. Vi skal også have andre produkter, der kan hjælpe patienterne tidligere i deres sygdomsforløb på rejsen frem mod allergi-immunterapi. Derfor vil vi via partnerskaber, ind-licensering eller opkøb hente beslægtede, relevante produkter og serviceydelser, som ALK vil markedsføre digitalt, og lette hverdagen for allergikere. Vi vil hjælpe med at undgå, forebygge og symptombehandle på den 8-10 år lange rejse, som allergikere er på, inden de får hjælp i dag.

Udover at lette vejen til allergivaccination vil vi også hjælpe behandlerne med at sikre, at patienter gennemfører behandlingen ved at lancere en række støtteværktøjer.

### **Sådan ser den nye digitale platform ud**

Hjemmesiden allergiecheck.de, som ALKs tyske datterselskab driver, giver et solidt fingerpeg om, hvad vi mener med digitalt patient-engagement.

Allergiecheck.de har nu mere end to millioner unikke brugere, som her finder information om luftvejsallergier samt svampe-, fødevare- og latex-allergier. Siden rummer også pollenalarmer, pollenkalendere, apps, behandlingstyper, vejvisere til allergilæger og andre behandlere med mere. Faktisk alt, hvad man har brug for at vide om allergi.

Vi er ved at udbygge hjemmesiden med en webshop, hvor brugerne kan købe en række allergirelaterede forbrugsprodukter, nogle under ALKs eget varemærke. Det er den webshop, I ser et billede af her. Der vil være produkter til forældre med allergiske børn, orale produkter til forebyggelse af allergi, hudplejeprodukter og produkter til at lette allergikernes hverdag.

Vi tester webshoppen grundigt. Når vi er sikre på, at platformen virker, lancerer vi lignende sites i andre markeder. På den måde kan vi nå ud til mange millioner allergikere tidligere i deres sygdomsforløb og hjælpe dem med ordentlige produkter og serviceydelser, *samtidig* med at vi kommer i dialog med allergikerne og får ledt de rigtige patienter frem mod behandling med allergi-immunterapi – og dermed frem til ALKs tabletter og vores andre produkter.

### **Prioritering af ALKs ressourcer**

Den sidste søjle i strategien er at gøre ALK mere effektiv ved at styrke kompetencer og strukturer samt strømline processer – navnlig i produktionen. Det er en mangesidet indsats, men lad mig give et par eksempler:

Vi sanerer produktporteføljen og udfaser små produkter. Det koster salg på den korte bane, men tager samtidig en masse kompleksitet ud af produktionen, hvor det er svært at være lønsom, når man hele tiden skal stille om til at fremstille små serier. Vi fokuserer i stedet på produkter med høj volumen og høj værdi, og det er et af mange initiativer i produktionen, som skal hjælpe os med at øge bruttomarginen og dermed indtjeningen.

Vi skal også færdiggøre arbejdet for at gøre især SCIT-produktionen mere robust og skalérbar. Lad os bare sige det, som det er: Det arbejde har stået på alt for længe – mere præcist i 2 ½ år – og det har kostet deprimerende meget salg, fordi vi ikke har haft kapacitet nok undervejs. Nu skal vi være færdige, og i år skal vi genopbygge lagrene, så vi kan normalisere forsyningen til læger og patienter.

På tværs af hele virksomheden frigør og omfordeler vi også ressourcer. Vi har flyttet rundt på nøglemedarbejdere og nedlagt stillinger, men det her er ikke bare cost-cutting. Det handler om konsekvent prioritering. Vi skal kun bruge kræfter på de opgaver, der skaber værdi – og understøtter strategien. Alt andet må væk.

Mindst ligeså vigtig er den kulturforandring, vi er godt i gang med. Hvis vi skal være verdens førende allergivirksomhed – og ikke kun den førende allergi-immunterapi-virksomhed – så skal vi tænke ud af boxen – og ud af nichen. Vi skal ændre den måde, vi tænker på os selv. Vi skal ændre den måde, vi arbejder på.

Vækst og kultur går hånd i hånd. Derfor har vi internt lanceret et fyrtårn, der sætter den visionære og kulturelle retning, og vi udruller et sæt leveregler, der inviterer til nye måder at samarbejde på. Det skal være meget nemmere for alle – fra top til bund – at engagere sig og stille viden, erfaringer og kompetencer til rådighed.

Alene her i 2018 har vi indtil videre holdt 20 spirit days på 16 lokationer, hvor medarbejderne samledes om fyrtårnet, strategien og de nye leveregler. Og den kulturelle oprustning fortsætter, så vi hele tiden naturligt tænker og arbejder ud fra, hvad der er bedst for flest mulige allergikere, for det er også det bedste for ALKs top- og bundlinje.

### **Langsigtede finansielle mål**

Målet med den nye strategi er at skabe et ALK, der år efter år er i stand til at skabe tocifret vækst i omsætningen – og hæve sin overskudsgrad til et attraktivt niveau. Det mål vil gøre ALK til en attraktiv vækstaktie, der giver sine ejere et højt afkast, og vi forventer allerede fra næste år at vokse med tocifrede vækstrater igen.

### **Forventninger til 2018**

Men først skal vi gennem en periode på højst tre år, hvor vi transformerer ALK. 2018 står til at blive det hårdeste år i transformationen, og det afspejler sig også i vores forventninger til året:

Omsætningen i 2018 ventes at blive omkring 2,7 mia. kr. – et par hundrede mio. kr. lavere end sidste år.



Valutakurser, især dollar-faldet, forklarer ca. 75 mio. kr. af faldet i toplinej. Desuden er vi i Europa oppe mod tre faktorer, som samlet kan skære ca. 300 mio. kr. af omsætningen. De tre faktorer er: Udfasning af produkter; begrænsninger i produktionskapacitet og et forventet pres på priser og tilskud i Sydeuropa, hvor vi ser en reel risiko for, at markedsvilkårene kan blive udfordret.

Valutakurserne og de tre faktorer beløber sig samlet til mellem 300 og 375 mio. kr. Men heldigvis er der også forhold, der trækker den anden vej. På tværs af alle ALKs markeder venter vi en stærk tocifret vækst i salget af tabletter, og i Europa regner vi også med at se en pæn vækst i produkter som adrenalinpennen Jext<sup>®</sup>. Desuden venter vi stigende salg i både Nordamerika og i Internationale markeder.

Derfor siger vi en omsætning 'omkring 2,7 mia. kr.' Hertil kan komme indtægter fra nye produkter og serviceydelser fra vores nye Consumer Care division, som vi ikke har budgetteret med salg af i 2018, så den underliggende forretning vokser faktisk allerede flot, men vi er nødt til at rydde op.

Den lavere omsætning vil påvirke bruttomarginen, som også trykkes af omkostninger til det sidste arbejde med at gøre produktionen 100 % robust. Derudover har vi store udgifter til initiativer, hvor indtægterne først for alvor melder sig senere. Det gælder især for hele opbygningen i USA, men også for tabletlanceringer på andre markeder. Derfor forventer vi, at driftsindtjeningen – EBITDA – vil være svagt negativt.

Det frie cash flow ventes at blive et minus på omkring 600 mio. kr.

Så 2018 bliver ud fra enhver økonomisk målestok et barskt år med pres på toplinej og pres på de finansielle ressourcer. Men allerede fra 2019 begynder resultaterne af omstillingen at blive synlige, så ALK igen fra 2019 er tilbage i vækstsporet med tocifret vækst i omsætningen.

Jeg glæder mig til at stå her om et år og fortælle, at vi er på rette spor.”

Carsten Hellmann gav herefter ordet til Steen Riisgaard, som afrundede beretningen og aflæggelsen af årsrapporten for 2017 med følgende mundtlige indlæg:

### **”Finansiering af vækststrategi**

Vi venter som sagt, at det tager op til tre år – men ikke længere – at transformere ALK og skabe den virksomhed, Carsten netop har tegnet ridset af. I de tre år kræver den nye strategi betydelige investeringer. Alene udgifter til kliniske studier samt salg og markedsføring i Nordamerika vil i runde tal løbe op i 2,5 mia. kr. over tre år. Og vi har også store udgifter til opgradering af SCIT- og SLIT-produktionen samt til lancering af tabletter, ligesom vi jo fjerner indtægter, når vi tager produkter ud af porteføljen.

Derfor vil der i de tre år vil være et kraftigt pres på ALKs indtjening og finansielle ressourcer. Samlet forventer vi et negativt cash-flow på 1 mia. kr. i 2018-20.

Bestyrelsen vurderede i december, at vi bedst kunne finansiere vækststrategien ved at udnytte vores bemyndigelse til at udvide aktiekapitalen med op til 10 %. Derfor udstedte vi 92.076 nye AA-aktier og 920.760 nye B-aktier i en emission, som mødte rigtig god interesse og blev overtegnet af danske og internationale investorer.

Emissionen gav et provenu på knap 700 mio. kr. Ud over det provenu har vi vores kreditfaciliteter, og så har bestyrelsen valgt at bringe en tredje komponent i spil for at finansiere strategien: Vi foreslår midlertidigt at sætte udbyttet på hold. Vi vil jævnligt genbesøge udbyttepolitikken fremover og se, hvornår vi i givet fald kan genoptage udbyttet. Jo før, des bedre.

Udbyttepausen kommer oven i, at aktiekursen ikke har været med os de seneste par måneder. Vores dialog med investorer og analytikere viser, at der faktisk er stor opbakning til den nye strategi – og stor forståelse af, at der lige nu er et historisk vindue for ALK, fordi big pharma ikke viser større interesse for allergi.

Det er en hård kur. Men det er nu engang bestyrelsens og ledelsens pligt at sikre ALKs langsigtede vækst – og sikre aktionærernes langsigtede afkast. Der er ikke noget alternativ til den nye strategi.

For at sikre eksekveringen af ALKs vækststrategi foreslår bestyrelsen under dagsordenens punkt 9 f) et særligt incitamentsprogram i 2018 for ledelsen og en snæver gruppe af nøglemedarbejdere. Det program skal reflektere de betydelige udfordringer, som ledelsen står overfor i de næste tre år med at transformere virksomheden og sikre den langsigtede vækst i ALK til gavn for os alle, ikke mindst aktionærerne.

Der er en udtømmende, men også lidt teknisk beskrivelse af incitamentsprogrammet i et bilag til indkaldelsen. For at gøre beskrivelsen 100 % korrekt er den nok blevet lidt rigelig kompleks, så lad mig forsøge mig med en lidt mere enkel og forhåbentlig forståelig fremstilling.

Der er tale om et særligt program med en engangstildeling af aktieoptioner og performanceaktier. Under programmet vil direktionen få tildelt aktieoptioner, der svarer til 25 % af deres årlige basisløn i 2018, samt performanceaktier, som ligeledes svarer til 25 % af hver direktørs årlige basisløn i 2018. Tildelingen forventes at ske kort tid efter generalforsamlingen.

Det særlige program er hængt op på en række klare, forud definerede mål og økonomiske indikatorer, som knytter sig til strategiens fire hovedområder. De mål skal opfyldes, for at programmet vil have en værdi for direktionen. Vi gør det endelige regnskab op efter tre år, og kun hvis de opstillede mål er nået efter tre år, vil direktionen få udleveret performanceaktierne og have optjent optionerne.

Det er loft over, hvad lederne kan optjene under programmet. Ingen person kan på nogen måde ende med at få udbetalt et beløb, der svarer til mere end tre gange deres nuværende basisløn. Det betyder, for optionernes vedkommende, at såfremt loftet nås i takt med at disse udnyttes, vil eventuelt overskydende optioner bortfalde. Og denne maksimale udbetaling vil kun finde sted, hvis ALK viser en helt exceptionel god performance og markant overgår målsætningerne i strategiplanen, hvilket i givet fald også må forventes at komme aktionærerne til gode.

Hvis ALK derimod 'blot' – i gåseøjne – indfrier strategiens målsætninger, vil udbetalingen til direktionen og lederne være væsentlig mindre. Men også i dette tilfælde må vi antage, at der er skabt markant værdi til aktionærerne.

Så et særligt treårigt program, der er skræddersyet til ALKs nuværende situation og skal give lederne et ekstra incitament under den treårige transformation af ALK: Under dagsordenens punkt 9 f) vil bestyrelsen anbefale en godkendelse af dette særlige incitamentsprogram.

### **Bestyrelsens arbejde**

Bestyrelsen holdt sidste år ni møder. Mødet i september var et todages seminar med direktionen, hvor vi gennemdrøftede strategien, som direktionen så finpudsede og kvalificerede yderligere, inden vi præsenterede den i december.

Udover møderne i bestyrelsen mødtes revisionsudvalget fire gange, vederlagsudvalget tre gange, det videnskabelige udvalg en gang, mens nomineringsudvalget mødtes regelmæssigt. Desuden var der mange møder mellem formandskab og direktion.

Vanen tro har vi ved årets udgang gennemført en selvevaluering i bestyrelsen, med hjælp fra en ekstern facilitator. Evalueringen er foregået ved udfyldning af spørgeskema og efterfølgende individuelle interviews

mellem facilitatoren og samtlige bestyrelses- og direktionsmedlemmer. Evalueringen viste, at der har været fulgt tilfredsstillende op på de fokusområder, der blev identificeret ved den seneste selvevaluering, og bestyrelsen udvalgte nye fokusområder for 2018. De nødvendige kompetencer i bestyrelsen vurderes at være til stede, og møderne afholdes i en åben, konstruktiv og løsningsorienteret dialog. Der var enighed om, at bestyrelsesformanden leder møderne på kompetent vis.

Der har ligeledes været afholdt evaluering af bestyrelsesudvalgene, som viser, at emner, der blev drøftet i 2017, omfang, materialer samt samarbejdet er tilfredsstillende.

### **Ny finansdirektør og sammenlægning af ansvarsområder**

Jeg vil gerne sige et par ord om direktionen, hvor der er flere ændringer siden sidst:

Søren Jelert tiltrådte som ny finansdirektør den 1. januar. Søren har blandt andet været CFO i NNE Pharmaplan – en ingeniørvirksomhed, der er specialist i at hjælpe medicinalvirksomheder – og han har også haft finansielle stillinger hos Novo Nordisk og Mærsk. Søren kommer med erfaring inden for finansielt lederskab, og han har også spillet en stor rolle i forandringsprocesser. Begge dele bliver der god brug for i ALK.

Desuden overtog Søren Niegel i november også ansvaret for produktionen, så han blev koncerndirektør for både salg, marketing og produktion – Operations, med et ord. Søren er det ideelle valg til at overtage ansvaret for produktionen i en fase, hvor det er så kritisk, at vi hurtigt får en robust og effektiv produktion. Desuden ser vi store fordele i et meget tæt samarbejde mellem produktion og salg/markedsføring om blandt andet de optimeringer af produktporteføljen, som vi tager fat på nu.

Udover Søren og Søren består direktionen af Carsten Hellmann – som tiltrådte 1. januar 2017 og blev præsenteret sidste år – og forskningsdirektør Henrik Jacobi.

### **Tak til direktion og medarbejdere**

Jeg vil gerne sige tak til direktionen og til alle andre medarbejdere for en engageret og ihærdig indsats i det seneste år.

Bestyrelsen er helt på det rene med, at det seneste år har budt på mange ændringer i ALK. Der har været adskillige bolde i luften, og en hel del kutymers og vedtagne sandheder er blevet udfordret. De forandringer kræver sin kvinde og sin mand.

Men sådan er det, når man skal lave en virksomhed om. Hvis ALK skal bryde ud af sin snævre immunterapiniche og blive til en stor, bredt favnende allergivirksomhed, så er vi nødt til at tænke og handle anderledes. Man kan ikke skabe forandringer, hvis ens udgangspunkt er, hvad vi 'plejer' at gøre. Vi skal selvsagt holde fast i det solide, faglige og videnskabelige udgangspunkt, men vi skal udnytte den ballast bedre, så vi kan hjælpe mange, mange flere allergi- og astmapatienter til et bedre liv.

Heldigvis tager medarbejdere forandringerne til sig: Mange er gået ind med masser af gejst i tilblivelsen af den nye strategi og i de snesevis af projekter, som udspringer af strategien. Og endnu flere medarbejdere møder med et åbent sind til workshops om kultur og forandringer – opsatte på at komme ud af siloerne og byde ind med viden, erfaringer og kompetencer til gavn for en fælles sag.

\*\*\*\*\*

Det er jo en fantastisk rejse, vi har indledt i ALK. Kommer vi i mål – og det er vi overbevist om, at vi gør – så skaber vi en meget større og stærkere virksomhed. Men rejsen kræver noget af os alle. Af medarbejderne kræver vi omstillingsparathed. Af ledelsen kræver vi beslutningskraft og overblik. Og af aktionærerne kræver vi tålmodighed – en tålmodighed, som vi venter at kunne belønne mange gange.

Når vi mødes igen om et år, venter vi at se ALK tilbage i vækstsporet – godt i gang med et 2019, der vil bringe tocifret vækst i salget. Og herfra kan vi så begynde at se enden på transformationsperioden. Undervejs lader vi os styre af én eneste ting: At gøre de rigtige ting, så ALK bliver meget mere værd som virksomhed til gavn for alle, ikke mindst aktionærerne.

Med disse ord skal jeg bede om, at generalforsamlingen godkender årsrapporten og resultatdisponeringen, og at der gives decharge til bestyrelse og direktion.”

Steen Riisgaard gav herefter ordet til dirigenten.

Dirigenten oplyste, at årsrapporten forelå underskrevet af bestyrelse, direktion og revision med blank påtegning, og at bestyrelsen foreslog, at der ikke blev udbetalt udbytte for regnskabsåret 2017. Dirigenten oplyste endvidere, at det var regnskabet for moderselskabet, der lå til grund for forslaget.

Dirigenten åbnede for debat og gav ordet til første og eneste taler, som var Claus Berner Møller, underdirektør, ATP, på vegne af ATP.

Claus Berner Møller konstaterede, at 2017 var et år, hvor Selskabet opnåede positive resultater i kliniske forsøg, og at flere nye produkter fik godkendelser i nye lande. Claus Berner Møller fremhævede salget af ACARIZAX® i Europa og MITICURE™ som meget opløftende. På den anden side bemærkede Claus Berner Møller, at produktionsproblemerne i ALK havde vist sig at være endnu større end først antaget, og at dette forårsagede mistet salg og indtjening.

Claus Berner Møller bemærkede endvidere, at ALK havde fremlagt en ny strategi i 2017, der i første omgang sørgede for tilstrækkelige ressourcer til at skabe succes med tabletsalget i USA, idet ALK fortsat var nødt til at fokusere på at få løftet produktionen af ældre og nye produkter. I denne forbindelse fremhævede Claus Berner Møller, at ALK foretog en kapitaludvidelse sidst i 2017 for at opnå tilstrækkelig kapital til opgraderingen af produktionen samt til den nye strategi. Claus Berner Møller bemærkede, at ATP støttede kapitaludvidelsen, og at ATP fandt denne helt nødvendig, men at gennemførelsen fremstod klodset, da den forårsagede et større kursfald, som fonde – der spekulerede i kursfald – nød godt af.

Claus Berner Møller bemærkede herefter, at ATP havde drøftet tilføjelsen til Selskabets retningslinjer for incitamentsaflønnning af Selskabets ledelse – som generalforsamlingen skulle tage stilling til – med ALK forud for generalforsamlingen, idet beskrivelsen af den nye ordning fremkom sparsomt beskrevet i udkastet til de nye retningslinjer. Efter drøftelsen med ALK havde ATP besluttet at stemme for dagsordenens pkt. 9(f) om tilføjelsen vedr. den nye incitamentsordning. Claus Berner Møller fremhævede i denne sammenhæng, at ATPs kritik af den nye incitamentsordning vedrørte (i) brugen af optioner, (ii) at programmet ikke var revolverende, og (iii) at programmet var meget komplekst, idet ATP til gengæld værdsatte (i) beløbsstørrelsen på tidspunktet for tildelingen, som var fair, (ii) at de rigtige KPI'er lå til grund for incitamentsordningen, og (iii) at der var fastsat et maksimum ved endelig udbetaling.

Claus Berner Møller afsluttede sit indlæg med at bemærke, at der var fuld opbakning til ALK, som på den længere bane ville opnå høj omsætningsvækst og stigende marginaler, men at investorerne måtte være tålmodige et års tid endnu.

Dirigenten gav herefter ordet til Steen Riisgaard, som besvarede indlægget fra Claus Berner Møller.

Steen Riisgaard takkede indledningsvist for indlægget og erklærede sig enig i, at den nye vækststrategi ville medføre, at ALK gik en meget lys fremtid i møde. Steen Riisgaard bemærkede herefter, at Selskabet havde noteret sig, at der var plads til forbedringer i relation til udførelsen af kapitalrejsning og i udformningen af indkaldelser til generalforsamlinger.

Afslutningsvist takkede Steen Riisgaard ATP for opbakningen og gav ordet til dirigenten.

Da ingen andre ønskede ordet, konstaterede dirigenten herefter med tilslutning fra generalforsamlingen:

- at bestyrelsens beretning var taget til efterretning af generalforsamlingen,
- at generalforsamlingen havde godkendt årsrapporten for 2017, og at der var meddelt decharge til bestyrelse og direktion, samt
- at generalforsamlingen havde godkendt forslaget til resultatdisponering

#### **Ad 4: Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende år**

Dirigenten oplyste, at næste punkt på dagsorden var godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende år.

Dirigenten oplyste endvidere, at bestyrelsen foreslog, at vederlaget for bestyrelsen uændret skulle fastsættes således:

- at vederlaget for bestyrelsesmedlemmer udgjorde kr. 275.000,
- at næstformandens vederlag udgjorde det dobbelte heraf, kr. 550.000, og
- at formandens vederlag udgjorde det tredobbelte, kr. 825.000.

Bestyrelsen stillede endvidere forslag om:

- at tillægshonoraret for formændene i de nedsatte bestyrelsesudvalg uændret udgjorde kr. 150.000, og
- at tillægshonoraret for øvrige medlemmer i de nedsatte bestyrelsesudvalg uændret udgjorde kr. 100.000.

Da ingen aktionærer ønskede ordet, konstaterede dirigenten med generalforsamlingens tilslutning, at forslaget var vedtaget.

#### **Ad 5: Valg af formand for bestyrelsen**

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen foreslog genvalg af Steen Riisgaard.

Dirigenten oplyste endvidere, at Steen Riisgaards øvrige ledelseshverv fremgik af årsrapporten for 2017.

Da der ikke var andre forslag til formandsposten, blev Steen Riisgaard genvalgt som formand for en etårig periode.

#### **Ad 6: Valg af næstformand**

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen foreslog genvalg af Lene Skole.

Dirigenten oplyste, at Lene Skoles øvrige ledelseshverv fremgik af årsrapporten for 2017.

Da der ikke var andre forslag til næstformandsposten, blev Lene Skole valgt for en etårig periode.

## **Ad 7: Valg af bestyrelse**

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen foreslog genvalg af Lars Holmqvist og Jakob Riis.

Dirigenten oplyste, at Lars Holmqvists og Jakob Riis' øvrige ledelseshverv fremgik af årsrapporten for 2017.

Dirigenten oplyste endvidere, at bestyrelsen foreslog nyvalg af Gonzalo De Miquel.

Dirigenten gav herefter ordet til Steen Riisgaard.

Steen Riisgaard motiverede forslaget om genvalg af Lars Holmqvist og Jakob Riis samt nyvalg af Gonzalo De Miquel som følger:

"Ifølge vedtægterne er alle generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer på valg hvert år. I har allerede været så venlige at genvælge formand og næstformand – og tak for det – og herudover foreslår vi genvalg af Lars Holmqvist og Jakob Riis.

Derimod genopstiller Anders Gersel Pedersen og Per Valstorp ikke. I stedet foreslår bestyrelsen nyvalg af Gonzalo De Miquel, som jeg vil præsentere om et øjeblik.

Vi søger at sammensætte bestyrelsen, så den har de ledelsesmæssige, finansielle, farmaceutiske og produktionsmæssige kompetencer, som skal til, for at bestyrelsen bedst muligt kan varetage ALKs og aktionærernes interesser. Vi mener, at alle de foreslåede kandidater opfylder disse kriterier. Vi har i indkaldelsen motiveret hver kandidat, men lad mig for god ordens skyld præsentere kandidaterne meget kort:

### **Lars Holmqvist**

Lars Holmqvist foreslås genvalgt på grund af hans erfaring med ledelse, økonomi, salg og markedsføring i internationale life science virksomheder, herunder medico og farma. Lars er i dag professionelt bestyrelsesmedlem og sidder blandt andet i Lundbeckfondens bestyrelse.

### **Jakob Riis**

Jakob Riis foreslås genvalgt på grund af hans erfaring med ledelse, salg og markedsføring i den internationale farmaceutiske industri. Siden sidste år har Jakob skiftet en direktørstilling i Novo Nordisk ud med jobbet som koncernchef i Falck, og han indstilles som ikke-uafhængigt bestyrelsesmedlem.

### **Gonzalo De Miquel**

Som nyt medlem foreslår vi Gonzalo De Miquel på grund af hans omfattende erfaring inden for forskning og udvikling af lægemidler. Gonzalo er født i Spanien; han er uddannet læge fra Autonomous University of Barcelona med speciale i klinisk reumatologi, og han har virket 20 år i medicinalindustrien, blandt andet hos Almirall, AstraZeneca og Boehringer-Ingelheim. I dag er Gonzalo Chief Medical Officer og Executive Vice President hos det britiske børsnoterede farmaselskab Vectura Ltd., og han er medlem af bestyrelsen for biotekselskabet Ventaleon.

Vi ville gerne have en international profil fra den farmaceutiske industri for at styrke bestyrelsens kompetencer inden for klinisk udvikling, registrering, farmakøkonomi og produktlanceringer. Den profil har Gonzalo. Som bonus har han også en betydelig erfaring inden for respiratoriske sygdomme og inhalationspræparater, som ligger tæt op ad ALKs virke. Gonzalo indstilles som uafhængigt bestyrelsesmedlem."

### **Medarbejdervalgte repræsentanter**

Bestyrelsen tæller også tre medarbejdervalgte medlemmer: Katja Barnkob, Andreas Holst og Jacob Kastrup. De blev valgt i 2015 for fire år - og er i sagens natur ikke på valg i dag. Men de gør et stort stykke arbejde, som vi skylder dem tak for.

\*\*\*\*\*

Med disse ord indstiller jeg Lars Holmqvist og Jakob Riis til genvalg – og Gonzalo De Miquel til nyvalg.

Og i samme åndedrag vil jeg gerne sige en varm tak til Anders Gersel Pedersen og Per Valstorp for deres store bidrag til ALKs udvikling gennem de seneste år – for Anders' vedkommende imponerende 12 år, hvilket i sig selv er lidt af en bedrift. Mange tak.”

Steen Riisgaard gav herefter ordet til dirigenten, som konstaterede, at aktionær Jens Frederik Demant ønskede ordet.

Dirigenten gav ordet til Jens Frederik Demant, som forhørte sig om, hvorvidt det var muligt, at de opstillede kandidater præsenterede sig for generalforsamlingen.

Jens Frederik Demant gav herefter ordet til dirigenten, som foranledigede en fysisk præsentation af samtlige af de opstillede kandidater, der alle var til stede på generalforsamlingen.

Dirigenten konstaterede, at der ikke var andre kandidater, og at Lars Holmqvist, Jakob Riis og Gonzalo De Miquel alle var valgt for en etårig periode. Dirigenten ønskede de valgte bestyrelsesmedlemmer tillykke med valget.

Den generalforsamlingsvalgte bestyrelse bestod herefter af:

- ▶ Steen Riisgaard (formand)
- ▶ Lene Skole (næstformand)
- ▶ Lars Holmqvist
- ▶ Jakob Riis
- ▶ Gonzalo De Miquel
- ▶ Katja Barnkob Thalund (medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem)
- ▶ Andreas Holst (medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem)
- ▶ Jacob Kastrup (medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem)

### **Ad 8: Valg af revisor**

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen foreslog genvalg af Deloitte Statsautoriseret Revisions-partnerselskab.

Dirigenten konstaterede, at generalforsamlingen genvalgte Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab som Selskabets revisor.

### **Ad 9: Forslag fra bestyrelsen**

Dirigenten oplyste, at næste punkt på dagsordenen var forslag fra bestyrelsen, og at der under dette punkt forelå syv forslag.

**Ad 9(a): Fornyelse af bestyrelsens bemyndigelse til udvidelse af aktiekapitalen (vedtægternes pkt. 4a)**

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen foreslog at vedtage nye bemyndigelser til bestyrelsen til udvidelse af AA- og B-aktiekapitalen, da de nuværende bemyndigelser i vedtægternes pkt. 4a.1-4a.5 var fuldt udnyttet.

Dirigenten oplyste, at forslaget indebar, at overskriften i vedtægternes pkt. 4a ændredes til *"Bemyndigelse til udvidelse af AA- og B-aktiekapitalen"*, og at vedtægternes pkt. 4a.1-4a.5 fik følgende ordlyd:

*"4a.1 Aktiekapitalen kan ved bestyrelsens beslutning til og med den 11. marts 2023 ad én eller flere gange udvides ved nytegning med indtil nominelt kr. 11.141.196 svarende til indtil nominelt kr. 1.012.836 AA-aktier og indtil nominelt kr. 10.128.360 B-aktier. Ved enhver forhøjelse skal forholdet mellem de to aktieklasser forblive uændret, idet A-aktier og AA-aktier betragtes som en helhed i dette pkt. 4a, og tegning skal ske til samme kurs for AA-aktier og B-aktier. Forhøjelsen kan ske ved kontant betaling eller på anden måde. Kapitalforhøjelser i medfør af denne bemyndigelse kan ske til en kurs under markedskursen og skal være med fortegningsret for samtlige aktionærer i de respektive aktieklasser.*

*4a.2 Aktiekapitalen kan ved bestyrelsens beslutning til og med den 11. marts 2023 ad én eller flere gange udvides ved nytegning med indtil nominelt kr. 11.141.196 svarende til indtil nominelt kr. 1.012.836 AA-aktier og indtil nominelt kr. 10.128.360 B-aktier. Ved enhver forhøjelse skal forholdet mellem de to aktieklasser forblive uændret, idet A-aktier og AA-aktier betragtes som en helhed i dette pkt. 4a, og tegning skal ske til samme kurs for AA-aktier og B-aktier. Kapitalforhøjelser i medfør af denne bemyndigelse skal være til markedskurs og tegning skal ske uden fortegningsret for B-aktionærerne.*

*Bestyrelsen kan beslutte, at kapitalforhøjelsen kun kan tegnes af en eller flere angivne investorer, ved en angiven kreditors konvertering af gæld, eller som helt eller delvist vederlag for erhvervelsen af en virksomhed eller bestemte formueværdier. Bestyrelsen skal dog ikke kunne bestemme, at kapitalforhøjelsen kun kan tegnes af en eller flere angivne investorer mod kontant betaling. Ved tegning til markedskurs er kursen for såvel AA-aktier som B-aktier markedskursen for B-aktierne.*

*4a.3 Forhøjelser af aktiekapitalen i henhold til pkt. 4a.1 og 4a.2 kan tilsammen ikke overstige nominelt kr. 11.141.196 svarende til indtil nominelt kr. 1.012.836 AA-aktier og indtil nominelt kr. 10.128.360 B-aktier.*

*4a.4 De AA-aktier, der tegnes og udstedes i medfør af pkt. 4a.1 og 4a.2 skal være ikke-omsætningspapirer, der lyder på navn og noteres på navn i Selskabets ejerbog. De B-aktier, der tegnes og udstedes i medfør af pkt. 4a.1 og 4a.2, skal være omsætningspapirer, der udstedes som navneaktier. Der gælder ingen indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, jf. pkt. 4.4.*

*Med undtagelse af bestemmelsen i pkt. 4a.6 har AA-aktierne samme rettigheder og forpligtelser som A-aktier. Såfremt bemyndigelserne i henhold til pkt. 4a.1 og/eller 4a.2 udnyttes, har A-aktionærer og AA-aktionærer i fællesskab fortegningsret til de AA-aktier, der udbydes, idet fortegningsretten udnyttes forholdsmæssigt i forhold til de enkelte aktionærers nominelle besiddelser af A-aktier og AA-aktier.*

*4a.5 Bestyrelsen er bemyndiget til at ændre vedtægterne som følge af kapitalforhøjelser i medfør af pkt. 4a.1 og 4a.2."*

Dirigenten oplyste endvidere, at bestyrelsen – som led i forslaget – foreslog en revision af en række yderligere vedtægtsbestemmelser i konsekvens af bemyndigelsernes ordlyd og en aktieemission i Selskabet, som blev foretaget i december 2017, hvilket indebar:

(i) At vedtægternes pkt. 4.2, 1. pkt. fik følgende ordlyd:

*"Aktierne udstedes som navneaktier og noteres på navn i Selskabets ejerbog. A- og AA-aktierne er ikke-omsætningspapirer, og B-aktierne er omsætningspapirer, der registreres i VP Securities A/S."*



- (ii) At vedtægternes pkt. 4.4 fik følgende ordlyd:

*"Der gælder ingen indskrænkninger i A-, AA- eller B-aktiernes omsættelighed."*

- (iii) At "pkt. 4a.1" ændredes til "pkt. 4a.2" i vedtægternes pkt. 4.5, og at "og 4a.5" udgik af vedtægternes pkt. 4.5.

- (iv) At vedtægternes pkt. 4.6, 1. og 2. pkt. fik følgende ordlyd:

*"Aktiekapitalen kan forhøjes ved tegning af A-aktier, AA-aktier og B-aktier i det eksisterende nominelle forhold mellem de tre aktieklasser. A-aktionærerne har fortegningsret til de nyudstedte A-aktier, AA-aktionærerne har fortegningsret til de nyudstedte AA-aktier, jf. dog pkt. 4a.4, og B-aktionærerne har fortegningsret til de nyudstedte B-aktier."*

- (v) At vedtægternes pkt 4a.6 udgik, hvorved vedtægternes pkt. 4a.7 nummereredes som pkt. 4a.6, og at "og pkt. 4a.6" udgik af vedtægternes pkt. 4a.7, sidste pkt.

Da ingen aktionærer ønskede ordet, konstaterede dirigenten med generalforsamlingens tilslutning, at forslaget var vedtaget.

#### **Ad 9(b): Ændring af krav for deltagelse på generalforsamlinger (vedtægternes pkt. 6.1)**

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen stillede forslag om, at vedtægternes krav om aktionærers deltagelse på generalforsamlingen ændredes i overensstemmelse med selskabslovens regler, således at vedtægterne ikke længere stillede krav om løsning af adgangskort for at kunne deltage på generalforsamlingen.

Dirigenten orienterede generalforsamlingen om, at forslaget indebar følgende vedtægtsændringer:

- (i) Vedtægternes pkt. 6.1, 2. pkt. fik følgende ordlyd:

*"Deltagelse i generalforsamlingen forudsætter tillige, at aktionæren har anmeldt sin deltagelse til den pågældende generalforsamling senest 3 dage forud for afholdelsen."*

- (ii) Vedtægternes pkt. 6.1, 2. afsnit udgik.

- (iii) Vedtægternes pkt. 6.4, 2. pkt. fik følgende ordlyd:

*"Fuldmægtigen skal anmelde sin deltagelse i overensstemmelse med pkt. 6.1."*

- (iv) I vedtægternes pkt. 7.2, 1. pkt., udgik ", adgangskort", og vedtægternes pkt. 7.2, 2. pkt. fik følgende ordlyd:

*"Ovennævnte dokumenter vil kunne findes på Selskabets hjemmeside, [www.alk.net](http://www.alk.net)."*

Da ingen aktionærer ønskede ordet, konstaterede dirigenten med generalforsamlingens tilslutning, at forslaget var vedtaget.

#### **Ad 9(c): Fjernelse af aldersgrænsen for bestyrelsesmedlemmer (vedtægternes pkt. 8.3)**

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen stillede forslag om, at aldersgrænsen for bestyrelsesmedlemmer på 70 år skulle udgå af vedtægterne.

I forlængelse heraf oplyste dirigenten, at forslaget i hovedtræk var begrundet i, at alder – efter bestyrelsens opfattelse – ikke i sig selv kvalificerede eller diskvalificerede en person som bestyrelsesmedlem, og at forslaget indebar, at pkt. 8.3 i Selskabets vedtægter udgik, og at nummereringen af de efterfølgende punkter i vedtægternes pkt. 8 konsekvensrettedes i overensstemmelse hermed.

Dirigenten konstaterede herefter, at aktionærerne Kjeld Beyer og Jens Frederik Demant havde bemærkninger til forslaget.

Dirigenten gav ordet til Kjeld Beyer, som bemærkede, at han ikke støttede forslaget, og at Kjeld Beyer således stemte imod forslaget.

Herefter gav dirigenten ordet til Jens Frederik Demant, som bemærkede, at han hilste forslaget velkommen, da Jens Frederik Demant ikke så grund til at fastholde en aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer.

Dirigenten gav herefter ordet til Steen Riisgaard til besvarelse af bemærkningerne fra Kjeld Beyer og Jens Frederik Demant.

Steen Riisgaard indledte med at takke for ordet samt bemærkningerne fra Kjeld Beyer og Jens Frederik Demant. Steen Riisgaard bemærkede herefter, at Selskabets nuværende bestyrelse var sammensat på tværs af alder – og desuden køn og andre parametre – og at bestyrelsen bestræbte sig på at skabe en diversificeret bestyrelse. Steen Riisgaard bemærkede afslutningsvis, at Selskabets holdning til og udformning af bestyrelsens sammensætning var på linje med strømningerne for god selskabsledelse, både i ind- og udland.

Da ingen andre aktionærer ønskede ordet, konstaterede dirigenten – under iagttagelse af Kjeld Beyers stemme imod forslaget – med generalforsamlingens tilslutning, at forslaget var vedtaget.

#### **Ad 9(d): Ændring af oplysninger om Selskabets ejerbogsfører (vedtægternes pkt. 4.3)**

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen stillede forslag om, at adressen for Selskabets ejerbogsfører, VP Investor Services A/S, udskiftedes med ejerbogsførerens CVR-nummer i vedtægternes pkt. 4.3.

Dirigenten bemærkede, at forslaget var begrundet i, at ejerbogsførerens adresse ikke var et lovkrav, og at der ikke ville opstå behov for ændring af vedtægterne, hvis VP Investering Services A/S skiftede adresse.

I forlængelse heraf forklarede dirigenten, at forslaget indebar en ændring af pkt. 4.3 i vedtægterne, der fik følgende ordlyd:

*"Selskabets ejerbog føres af VP Investor Services A/S, CVR-nr. 30201183, der af bestyrelsen er udpeget ejerbogsfører."*

Da ingen aktionærer ønskede ordet, konstaterede dirigenten med generalforsamlingens tilslutning, at forslaget var vedtaget.

#### **Ad 9(e): Ændring af statutterne for Ingeniør Johannes Hansens Fond**

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen foreslog en ændring af § 9 i Ingeniør Johannes Hansens Fonds statutter, således at fondet selv kunne vælge en revisor til revision af fondets årsrapport. Dirigenten forklarede, at forslaget indebar, at § 9, 2. afsnit, 1. pkt., i Ingeniør Johannes Hansens Fonds statutter fik følgende ordlyd:

*"Fondets årsrapport revideres i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning for ikke-erhvervsdrivende fonde af en juridisk eller fysisk person, der vælges af selskabets bestyrelse for et år ad gangen på det bestyrelsesmøde, hvor fondets årsrapport behandles."*

Da ingen aktionærer ønskede ordet, konstaterede dirigenten med tilslutning fra samtlige af de på generalforsamlingen afgivne stemmer, at forslaget var vedtaget.

**Ad 9(f): Tilføjelse til de overordnede retningslinjer for incitamentsafløjning af Selskabets ledelse**

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen foreslog en tilføjelse til de overordnede retningslinjer for Selskabets incitamentsafløjning af ALKs ledelse.

Dirigenten oplyste endvidere, at sigtet med forslaget var at gennemføre Selskabets nye vækststrategi, som Carsten Hellmann tidligere havde gennemgået, ligesom dirigenten bemærkede, at bestyrelsens udkast til opdaterede overordnede retningslinjer for incitamentsafløjning var blevet lagt ud på Selskabets hjemmeside den 13. februar 2018.

Herefter orienterede dirigenten generalforsamlingen om, at forslaget indebar en række ændringer i de overordnede retningslinjer for incitamentsafløjning af Selskabets ledelse, der i det væsentligste vedrørte indførelsen af det særlige incitamentsprogram, som Steen Riisgaard tidligere havde gennemgået, hvorfor dirigenten alene opsummerede følgende:

- ▶ Det særlige incitamentsprogram var et engangsprogram, der udelukkende blev introduceret med henblik på at nå målene i Selskabets nye vækststrategi. I det særlige incitamentsprogram skulle direktionen alene tildeles aktieoptioner og performance-aktier, som kun kunne udnyttes, hvis en række prædefinerede mål af betydning for vækststrategien var opfyldt. Det var hensigten, at tildelingen af aktieoptioner og performance-aktier skulle ske kort tid efter generalforsamlingen.
- ▶ Hvis de prædefinerede mål blev opfyldt, kunne de pågældende direktionsmedlemmer veksle deres aktieoptioner og performance-aktier til aktier i ALK, men ingen af direktionens medlemmer kunne i henhold til det særlige incitamentsprogram få udbetalt mere end et beløb svarende til 3 gange deres nuværende basisløn. Dette ville desuden alene blive aktuelt, hvis ALK havde præsteret helt ekstraordinært godt.

Herefter oplyste dirigenten, at bestyrelsen – i tillæg til indførelsen af det særlige incitamentsprogram – foreslog række tidssvarende opdateringer af retningslinjerne, der ligeledes fremgik af udkastet til de opdaterede retningslinjer, som var lagt ud på Selskabets hjemmeside den 13. februar 2018.

Da ingen aktionærer ønskede ordet, konstaterede dirigenten med generalforsamlingens tilslutning, at forslaget var vedtaget.

**Ad 9(g): Bemyndigelse til dirigenten**

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen stillede forslag om, generalforsamlingen bemyndigede dirigenten til med substitutionsret at anmelde det vedtagne og foretage de ændringer heri, som Erhvervsstyrelsen eller andre myndigheder måtte kræve eller henstille foretaget som betingelse for registrering eller godkendelse, samt løbende at foretage og anmelde sproglige og andre tilretninger uden indholdsmæssig betydning i Selskabets vedtægter.

Da ingen aktionærer ønskede ordet, konstaterede dirigenten med tilslutning fra samtlige af de på generalforsamlingen afgivne stemmer, at forslaget var vedtaget.

\*\*\*\*\*

Dirigenten informerede om, at den ordinære dagsorden hermed var udtømt, og at der således kun var *de facto* punktet eventuelt tilbage. Dirigenten konstaterede, at Erling Vangstrup ønskede ordet og gav ordet til Erling Vangstrup.

Erling Vangstrup bemærkede, at bestyrelsen – som følge af dagsordenens pkt. 7 – var blevet reduceret med ét bestyrelsesmedlem, og ønskede forklaring på, hvorfor Selskabet ikke bibeholdt antallet af generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, der før generalforsamlingen udgjorde seks bestyrelsesmedlemmer.

Dirigenten gav herefter ordet til Steen Riisgaard for besvarelse af det stillede spørgsmål.

Steen Riisgaard takkede for spørgsmålet og forklarede, at bestyrelsen forholdsvis kort tid før generalforsamlingen havde modtaget Per Valstorps ønske om ikke at genopstille til bestyrelsen. Meddelelsen fra Per Valstorp kom så sent i forberedelsen af generalforsamling, at bestyrelsen ikke havde tilstrækkelig tid til at rekruttere et nyt medlem til bestyrelsen.

I forlængelse heraf nævnte Steen Riisgaard, at det var bestyrelsens intention igen at bestå af seks generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer – foruden de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer – og at bestyrelsen allerede nu drøftede profilen for det nye bestyrelsesmedlem. Endeligt bemærkede Steen Riisgaard, at det nye bestyrelsesmedlem først kunne vælges ind i bestyrelsen på generalforsamlingen til næste år, men at det kunne være hensigtsmæssigt at invitere vedkommende som observatør i bestyrelsen, indtil generalforsamlingen kunne tage stilling til, om det potentielle bestyrelsesmedlem skulle vælges til bestyrelsen.

Steen Riisgaard gav herefter ordet til dirigenten.

Da ingen øvrige aktionærer ønskede ordet, takkede dirigenten for en god og ordentlig afvikling af generalforsamlingen og nedlagde sit hverv som dirigent.

Dirigenten gav herefter ordet til Steen Riisgaard.

Steen Riisgaard takkede afsluttende dirigenten for kyndig og myndig ledelse af generalforsamlingen og takkede aktionæerne for fremmødet og deres interesse for ALK. Steen Riisgaard nævnte endvidere, at der var en lille forfriskning ude i forhallen, hvor aktionæerne ville have mulighed for at møde bestyrelsen og direktionen.

\*\*\*\*\*

Generalforsamlingen hævet.

Dirigent

Bestyrelsesformand

---

Niels Kornerup

---

Steen Riisgaard

# Velkommen til generalforsamling i ALK



12. marts 2018

 **ALK**

# Dagsorden

1. **Beretning om Selskabets virksomhed**
2. **Godkendelse af årsrapport og meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion**
3. **Beslutning om resultatdisponering**
4. **Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende år**
5. **Valg af formand for bestyrelsen**
6. **Valg af næstformand for bestyrelsen**
7. **Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen**
8. **Valg af revisor**
9. **Forslag fra bestyrelsen**
  - a) **Fornyelse af bestyrelsens bemyndigelse til udvidelse af aktiekapitalen**
  - b) **Ændring af krav for deltagelse på generalforsamlinger**
  - c) **Fjernelse af aldersgrænsen for bestyrelsesmedlemmer**
  - d) **Ændring af oplysninger om Selskabets ejerbogsfører**
  - e) **Ændring af statutterne for Ingeniør Johannes Hansen's Fond**
  - f) **Tilføjelse til de overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af Selskabets ledelse**
  - g) **Bemyndigelse til dirigenten**

# Dagsorden

- 1. Beretning om Selskabets virksomhed**
- 2. Godkendelse af årsrapport og meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion**
- 3. Beslutning om resultatdisponering**
4. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende år
5. Valg af formand for bestyrelsen
6. Valg af næstformand for bestyrelsen
7. Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen
8. Valg af revisor
9. Forslag fra bestyrelsen
  - a) Fornyelse af bestyrelsens bemyndigelse til udvidelse af aktiekapitalen
  - b) Ændring af krav for deltagelse på generalforsamlinger
  - c) Fjernelse af aldersgrænsen for bestyrelsesmedlemmer
  - d) Ændring af oplysninger om Selskabets ejerbofsfører
  - e) Ændring af statutterne for Ingeniør Johannes Hansen's Fond
  - f) Tilføjelse til de overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af Selskabets ledelse
  - g) Bemyndigelse til dirigenten

# Bestyrelsens beretning

Bestyrelsesformand  
Steen Riisgaard





# Højdepunkter det seneste år



Opbygning af ny organisation og lancering af ODACTRA™



Forsvarede markedsandele i Europa



Gode resultater fra udviklingen af træpollen tabletten



Kliniske data fra ACARIZAX® førte til vigtig opdatering af GINA



Product Supply og Commercial Operations samlet under Søren Niegel



Ambitiøs vækststrategi præsenteret



700 mio. DKK rejst til at finansiere strategien

# 2017 hovedtal

mio. DKK	2015	2016	2017
<b>Omsætning i alt</b>	<b>2.569</b>	<b>3.005</b>	<b>2.910</b>
Bruttomargin	67%	67%	56%
R&D omkostninger	407	385	426
<i>(% af omsætning)</i>	<i>16%</i>	<i>13%</i>	<i>15%</i>
Salgs-/markedsførings- & administrations- omkostninger	1.033	1.140	1.298
<b>EBITDA</b>	<b>451</b>	<b>642</b>	<b>253</b>
CAPEX	199	225	267
Fri pengestrøm	18	201	(745)

**2,9 mia.**

DKK i omsætning

**18 %**

større end i 2015

**EBITDA**

på linje med  
forventninger

# Salgsregioner

**-2%**

## Nordamerika

- Rapporteret vækst på 18% efter købet af ALOK
- Fald i ekstraktsalg på 11% på grund af kapacitetsproblemer

**48%**

## Internationale markeder

- Stærk vækst i Kina
- Japansk salg går rigtig godt

**-9%**  
Europa

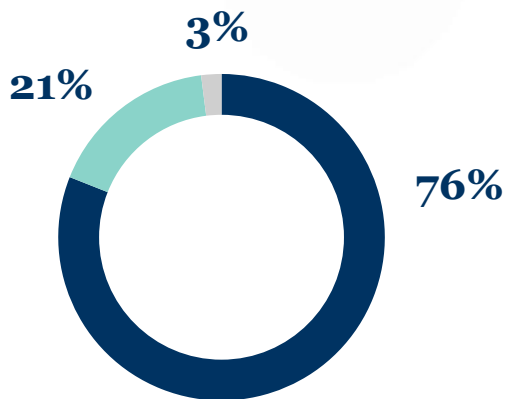
- Fremgang på 18% i forhold til 2015
- ALK markedsleder på trods af at hovedkonkurrenten er tilbage
- Faldende salg af SCIT på grund af kapacitetsproblemer

# Fordeling af omsætningen

Tabletsalg runder for første gang en halv mia. kroner

## Geografier:

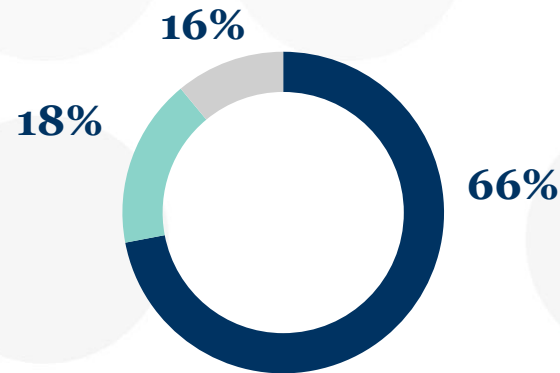
Omsætning i Europa falder som forudset



- Europa
- Nordamerika
- Internationale markeder

## Produkter og serviceydelser:

Stigende omsætning fra tabletter

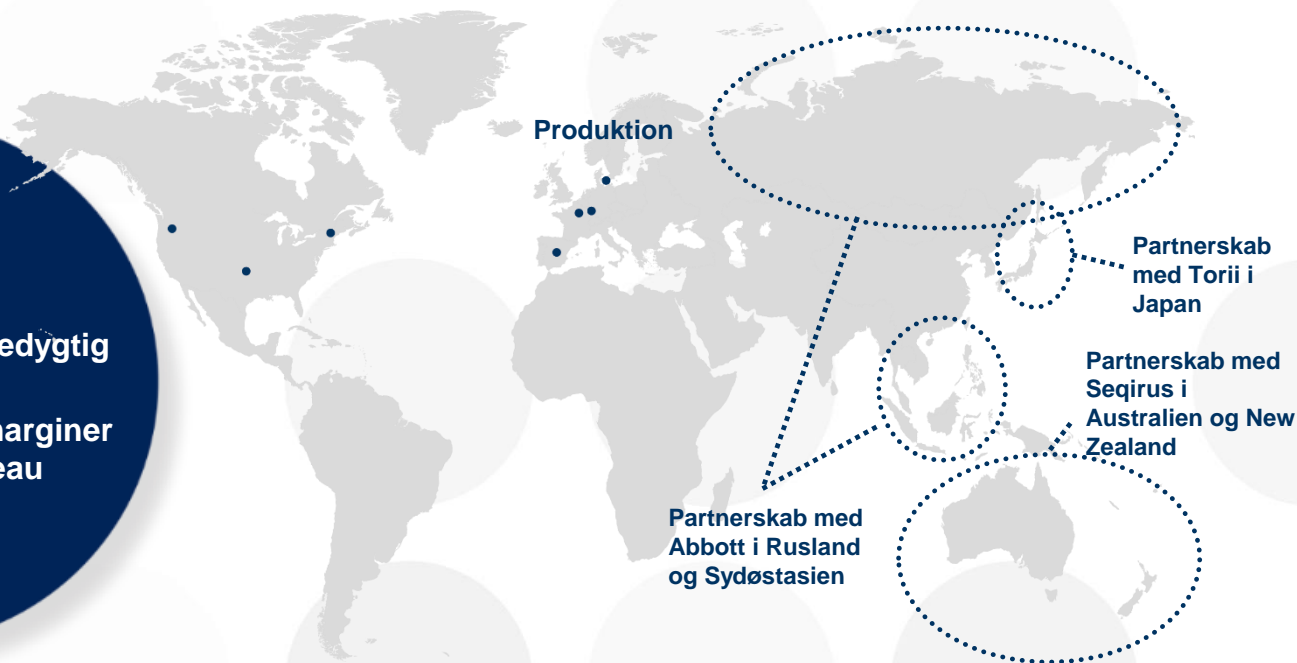


- SCIT/SLIT-dråber
- Tabletter
- Øvrige produkter og serviceydelser

# Afsæt for den nye strategi

## Mål

- Konsistent og bæredygtig vækst
- Hæve indtjeningsmarginer til brancheniveau



# ALKs nye vækststrategi

I dag når ALK  
mindre end

**1%**

af mennesker  
med allergi

ALK har under

**2%**

af den samlede  
værdi af det globale  
allergimarked

**Ud af  
nichen**

ALK skal være et  
bredt allergiselskab

- ALK: ~40% markedsandel inden for immunterapi
- Løsninger inden for alle områder af immunterapi (injektioner, dråber, tabletter, Dx og anafylaksi)
- Eneste selskab med en bred og FDA-godkendt, klinisk testet portefølje af tabletbaserede produkter
- Til stede i 32 lande via egne datterselskaber eller partnere
- ~2.300 medarbejdere, hovedkvarter i Danmark, syv fabrikker i Europa og USA

# Vinde i Nordamerika

## Mål:

- Opbygge skalérbar tabletforretning
- Blive allergilægernes foretrukne partner

## Initiativer:

- Lancere ACARIZAX<sup>®</sup>/ODACTRA<sup>™</sup>. Mål: 5.000 patienter i 2018
- Kliniske studier skal muliggøre brug af ODACTRA<sup>™</sup> i børn og unge – og mod astma
- Give lægerne bedre support, flere produkter og anvise flere patienter via digitale platforme

**~1 mia. DKK**

for at vinde i  
Nordamerika.  
Største investering i  
ALKs historie



**Ny kommerciel  
strategi**

Høj frekvens af interaktioner  
med 2.000 allergispecialister,  
inden indsatsen udbredes til  
yderligere 4.000 læger

**50 mio.**

allergikere i  
Nordamerika.  
Alene i USA er der 10  
mio. mennesker, der vil  
have gavn af allergi-  
immunterapi

# Færdiggøre tabletporteføljen

## Mål

- Færdiggøre tabletporteføljen for alle relevante aldersgrupper og udføre alle påkrævede opfølgingsstudier

## Initiativer:

- Nye kliniske studier samt FDA opfølgingsstudier
- **ACARIZAX®**: Fortsætte global udrolning
- **GRAZAX®**: Opnå yderligere accept og benytte data fra GAP studie
- **RAGWITEK®**: Nye lanceringer i udvalgte markeder, pædiatriske godkendelser i Nordamerika
- **Trætablett**: Lanceringer i Europa, Canada og muligvis andre steder
- **Japansk cedertrætablett**: Partnerlancering i Japan

Årlige R&D investeringer fremover

**400-600  
mio. DKK**

## Nye studier

HDM EU+USA: Børn – AA  
HDM EU+USA: Børn – AR  
HDM klinisk udvikling i Kina  
Ragweed USA: Børn – sikkerhed  
Træ EU: Børn





# Digitale patientrettede aktiviteter og nye forretningsområder

## Mål:

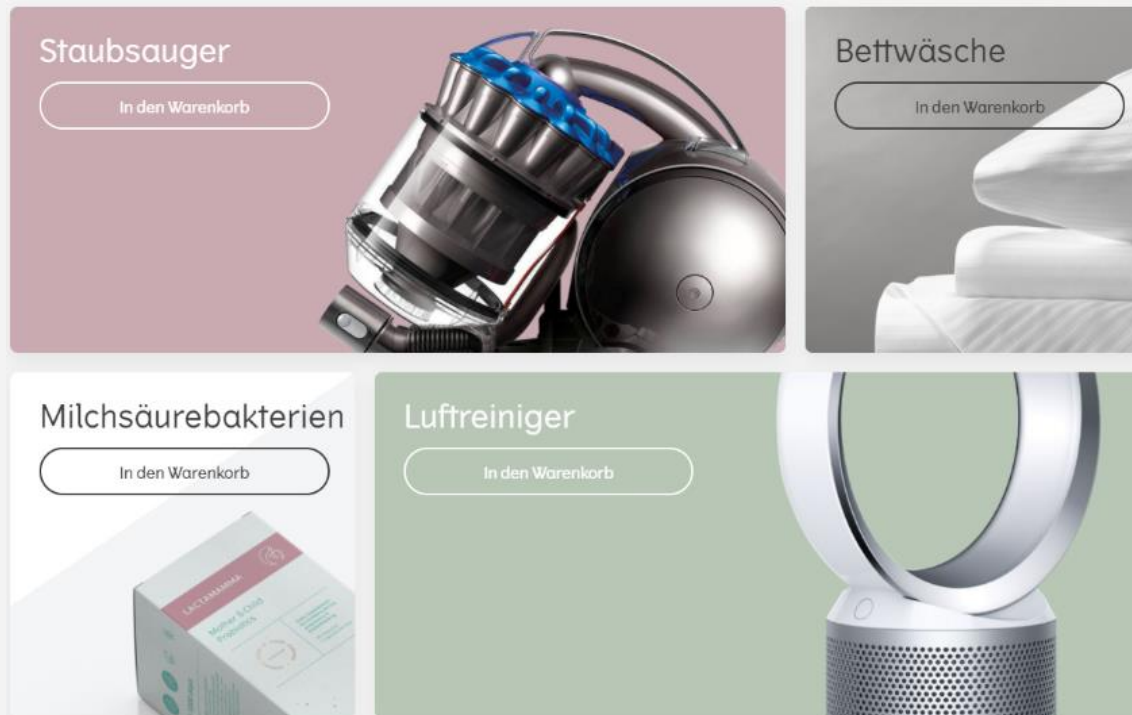
- Gøre ALK relevant for flere mennesker med allergi
- Udvide ALKs digitale tilstedeværelse i allergiuniverset

## Initiativer:

- Etablering af ny consumer care forretningsdivision
- Tilbyde produkter, der hjælper patienter tidligere i deres sygdomsforløb på rejsen mod allergi-immunterapi
- Lancere støtteværktøjer, der skal fastholde patienter i behandlingen
- Udvide produktportefølje via partnerskaber, ind-licensering eller opkøb



# Sådan ser den nye webshop ud



**95%**  
af det globale  
allergimarked  
består af ikke-  
immunterapi-  
produkter

**60%**  
andel af  
allergikere, der går  
sjældent eller  
aldrig til læge

**2 mio.**  
unikke tyske  
brugere på  
[allergiecheck.de](http://allergiecheck.de)

# Prioritering af ALKs ressourcer

## Mål:

- Frigøre ressourcer til vækstinitiativer
- Forbedre marginer og robusthed samt øge effektivitet

## Initiativer:

- Sanering af produktportefølje og udfasning af små produkter
- Færdiggøre arbejde med at gøre SCIT-produktionen mere robust og skalérbar
- Kulturforandring i ALK med fyrtårn, der sætter den visionære og kulturelle retning



Accelerere  
**produkt  
rationalise-  
ring**

**Fortsat  
engagement**  
i SCIT og SLIT-  
dråber

# Langsigtede finansielle mål

*Maks. treårig transformationsperiode, der starter i 2018:*

- Efter 2018 forventer ALK, afhængig af tabletsalget, at levere en organisk omsætningsvækst på 10% eller mere om året i den eksisterende forretning

**Fortsatte investeringer for at etablere en ny, langsigtet vækstplatform**



# Forventninger til 2018

*Barskt år i vente med pres på top linjen og pres på de finansielle ressourcer*

	2017	2018	Kommentarer
Omsætning	2,9 mia. DKK	~2,7 mia. DKK	<p>Udfasning af mindre produkter; begrænsninger i produktionskapacitet; og et forventet pres på priser og tilskud i Sydeuropa</p> <p>Forventet tocifret vækst i tabletsalg trækker op. Fra 2019 vil resultater af omstilling begynde at blive synlige</p>
EBITDA	253 mio. DKK	~(50) mio. DKK	<p>Resultat af lavere omsætning, vigende bruttomarginer og opbygning i USA</p>

# Finansiering og eksekvering af vækststrategi

## Finansiering

- Forventer negativ pengestrøm på 1 mia. DKK i 2018-20
- Derfor udstedte ALK 92.076 nye AA-aktier og 920.760 nye B-aktier i emission
- Emissionen gav provenu på knap 700 mio. DKK

## Incitamenter

- Særligt incitamentsprogram til nøglemedarbejdergruppe, herunder direktionen
- Engangsprogram
  - Performanceaktier: 25% af nuværende basisløn
  - Aktieoptioner: 25% af nuværende basisløn
- Tre års optjening, ultimativt loft på maks. tre års løn

Provenu fra emission  
**~700m DKK**

Forventet negativ  
pengestrøm 2018-20  
**1 mia. DKK**

**3-årig**  
transformations-  
periode

# Bestyrelsens arbejde

- Ni bestyrelsesmøder, inkl. strategiseminar i september
- Møder i bestyrelsens udvalg
- Møder mellem formandsskab og direktion
- Selvevaluering i bestyrelsen



# Ny finansdirektør og sammenlægning af ansvarsområder

## Søren Jelert

- Ny finansdirektør i ALK
- Kommer fra stilling som CFO i NNE Pharmaplan
- Erfaring med finansielt lederskab og forandringsprocesser
- Tiltrådte 1. januar 2018



## Søren Niegel


- Udvidet ansvarsområde: koncerndirektør for salg, marketing og produktion
- Store fordele i tættere samarbejde mellem produktion og salg/markedsføring





# Tak til direktion og medarbejdere



A person with short hair, wearing a dark t-shirt, is seen from behind, walking through a vast field of bright yellow flowers. The field stretches towards a line of green trees in the distance under a clear sky. The overall scene is bright and sunny.

”Når vi mødes igen om et år,  
venter vi at se ALK tilbage i  
vækstsporet – godt i gang  
med et 2019, der vil bringe  
tocifret vækst i salget.”

Bestyrelsesformand, Steen Riisgaard

# Dagsorden

- 1. Beretning om Selskabets virksomhed**
- 2. Godkendelse af årsrapport og meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion**
- 3. Beslutning om resultatdisponering**
4. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende år
5. Valg af formand for bestyrelsen
6. Valg af næstformand for bestyrelsen
7. Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen
8. Valg af revisor
9. Forslag fra bestyrelsen
  - a) Fornyelse af bestyrelsens bemyndigelse til udvidelse af aktiekapitalen
  - b) Ændring af krav for deltagelse på generalforsamlinger
  - c) Fjernelse af aldersgrænsen for bestyrelsesmedlemmer
  - d) Ændring af oplysninger om Selskabets ejerbofsfører
  - e) Ændring af statutterne for Ingeniør Johannes Hansen's Fond
  - f) Tilføjelse til de overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af Selskabets ledelse
  - g) Bemyndigelse til dirigenten

# Dagsorden

1. Beretning om Selskabets virksomhed
2. Godkendelse af årsrapport og meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion
3. Beslutning om resultatdisponering
- 4. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende år**
5. Valg af formand for bestyrelsen
6. Valg af næstformand for bestyrelsen
7. Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen
8. Valg af revisor
9. Forslag fra bestyrelsen
  - a) Fornyelse af bestyrelsens bemyndigelse til udvidelse af aktiekapitalen
  - b) Ændring af krav for deltagelse på generalforsamlinger
  - c) Fjernelse af aldersgrænsen for bestyrelsesmedlemmer
  - d) Ændring af oplysninger om Selskabets ejerbogsførere
  - e) Ændring af statutterne for Ingeniør Johannes Hansen's Fond
  - f) Tilføjelse til de overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af Selskabets ledelse
  - g) Bemyndigelse til dirigenten

## 4. Bestyrelsens vederlag for 2018

Bestyrelsen foreslår et uændret vederlag:

- 275.000 DKK i basishonorar
- Det dobbelte til næstformanden = 550.000 DKK
- Det tredobbelte til formanden = 825.000 DKK

Bestyrelsen foreslår også uændret vederlag for udvalgsarbejde:

- 100.000 DKK i basisvederlag
- 150.000 DKK til udvalgenes formænd

# Dagsorden

1. Beretning om Selskabets virksomhed
2. Godkendelse af årsrapport og meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion
3. Beslutning om resultatdisponering
4. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende år
- 5. Valg af formand for bestyrelsen**
6. Valg af næstformand for bestyrelsen
7. Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen
8. Valg af revisor
9. Forslag fra bestyrelsen
  - a) Fornyelse af bestyrelsens bemyndigelse til udvidelse af aktiekapitalen
  - b) Ændring af krav for deltagelse på generalforsamlinger
  - c) Fjernelse af aldersgrænsen for bestyrelsesmedlemmer
  - d) Ændring af oplysninger om Selskabets ejerbogsfører
  - e) Ændring af statutterne for Ingeniør Johannes Hansen's Fond
  - f) Tilføjelse til de overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af Selskabets ledelse
  - g) Bemyndigelse til dirigenten

## 5. Valg af formand

Bestyrelsen foreslår genvalg af den siddende formand Steen Riisgaard på grund af hans særlige kompetencer inden for ledelse og bestyrelsesarbejde, forskning og udvikling samt salg og markedsføring i internationale virksomheder.

Steen Riisgaard indstilles som uafhængigt bestyrelsesmedlem



**Steen Riisgaard**

# Dagsorden

1. Beretning om Selskabets virksomhed
2. Godkendelse af årsrapport og meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion
3. Beslutning om resultatdisponering
4. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende år
5. Valg af formand for bestyrelsen
- 6. Valg af næstformand for bestyrelsen**
7. Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen
8. Valg af revisor
9. Forslag fra bestyrelsen
  - a) Fornyelse af bestyrelsens bemyndigelse til udvidelse af aktiekapitalen
  - b) Ændring af krav for deltagelse på generalforsamlinger
  - c) Fjernelse af aldersgrænsen for bestyrelsesmedlemmer
  - d) Ændring af oplysninger om Selskabets ejerbogsførere
  - e) Ændring af statutterne for Ingeniør Johannes Hansen's Fond
  - f) Tilføjelse til de overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af Selskabets ledelse
  - g) Bemyndigelse til dirigenten



## 6. Valg af næstformand

Bestyrelsen foreslår genvalg af den siddende næstformand Lene Skole på grund af hendes erfaring med ledelse, finansiel og økonomisk ekspertise samt kompetencer inden for strategi og kommunikation i internationale virksomheder.

Lene Skole er adm. direktør for Lundbeckfonden



**Lene Skole**

# Dagsorden

1. Beretning om Selskabets virksomhed
2. Godkendelse af årsrapport og meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion
3. Beslutning om resultatdisponering
4. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende år
5. Valg af formand for bestyrelsen
6. Valg af næstformand for bestyrelsen
- 7. Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen**
8. Valg af revisor
9. Forslag fra bestyrelsen
  - a) Fornyelse af bestyrelsens bemyndigelse til udvidelse af aktiekapitalen
  - b) Ændring af krav for deltagelse på generalforsamlinger
  - c) Fjernelse af aldersgrænsen for bestyrelsesmedlemmer
  - d) Ændring af oplysninger om Selskabets ejerbogsførere
  - e) Ændring af statutterne for Ingeniør Johannes Hansen's Fond
  - f) Tilføjelse til de overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af Selskabets ledelse
  - g) Bemyndigelse til dirigenten

## 7. Valg af øvrige medlemmer

- Alle generalforsamlingsvalgte medlemmer er på valg hvert år
- Anders Gersel Pedersen og Per Valstorp genopstiller ikke
- Bestyrelsen foreslår genvalg af:
  - Lars Holmqvist
  - Jakob Riis

## 7. Valg af øvrige medlemmer

Bestyrelsen foreslår genvalg af Lars Holmqvist på grund af hans erfaring med ledelse, økonomi, salg og markedsføring i internationale life science virksomheder, herunder medico og farma.

Lars Holmqvist er medlem af Lundbeckfondens bestyrelse



**Lars Holmqvist**

## 7. Valg af øvrige medlemmer

Bestyrelsen foreslår genvalg af Jakob Riis på grund af hans erfaring med ledelse, salg og markedsføring i den internationale farmaceutiske industri.

Jakob Riis indstilles som ikke-uafhængigt bestyrelsesmedlem



**Jakob Riis**

## 7. Valg af øvrige medlemmer

Bestyrelsen foreslår nyvalg af Gonzalo De Miquel på grund af hans kompetencer inden for klinisk udvikling, registrering, farmakøkonomi og produktlanceringer. Dertil kommer erfaring inden for respiratoriske sygdomme og inhalationspræparater.

Gonzalo De Miquel indstilles som uafhængigt bestyrelsesmedlem



**Gonzalo De Miquel**

## De medarbejdervalgte repræsentanter



**Katja Barnkob**

Senior CMC Project Manager



**Andreas S. Holst**

Director, Head of Global  
Pharmacovigilance Support



**Jacob Kastrup**

Facility Manager

# Dagsorden

1. Beretning om Selskabets virksomhed
2. Godkendelse af årsrapport og meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion
3. Beslutning om resultatdisponering
4. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende år
5. Valg af formand for bestyrelsen
6. Valg af næstformand for bestyrelsen
7. Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen
- 8. Valg af revisor**
9. Forslag fra bestyrelsen
  - a) Fornyelse af bestyrelsens bemyndigelse til udvidelse af aktiekapitalen
  - b) Ændring af krav for deltagelse på generalforsamlinger
  - c) Fjernelse af aldersgrænsen for bestyrelsesmedlemmer
  - d) Ændring af oplysninger om Selskabets ejerbogsfører
  - e) Ændring af statutterne for Ingeniør Johannes Hansen's Fond
  - f) Tilføjelse til de overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af Selskabets ledelse
  - g) Bemyndigelse til dirigenten



## 8. Valg af revisor

- Bestyrelsen stiller forslag om, at Selskabets nuværende revisor Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab genvælges
- Forslaget er i overensstemmelse med indstillingen fra Selskabets revisionsudvalg

# Dagsorden

1. Beretning om Selskabets virksomhed
2. Godkendelse af årsrapport og meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion
3. Beslutning om resultatdisponering
4. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende år
5. Valg af formand for bestyrelsen
6. Valg af næstformand for bestyrelsen
7. Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen
8. Valg af revisor

## **9. Forslag fra bestyrelsen**

- a) Fornyelse af bestyrelsens bemyndigelse til udvidelse af aktiekapitalen
- b) Ændring af krav for deltagelse på generalforsamlinger
- c) Fjernelse af aldersgrænsen for bestyrelsesmedlemmer
- d) Ændring af oplysninger om Selskabets ejerbogsførere
- e) Ændring af statutterne for Ingeniør Johannes Hansen's Fond
- f) Tilføjelse til de overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af Selskabets ledelse
- g) Bemyndigelse til dirigenten

## 9. Forslag fra bestyrelsen

### a) Fornyelse af bestyrelsens bemyndigelse til udvidelse af aktiekapitalen

Bestyrelsen foreslår at vedtage nye bemyndigelser til bestyrelsen til udvidelse af AA- og B-aktiekapitalen, da de nuværende bemyndigelser i vedtægternes pkt. 4a.1-4a.5 er fuldt udnyttet, hvorefter vedtægternes pkt. 4a navngives ”Bemyndigelse til udvidelse af AA- og B-aktiekapitalen”.

## 9. Forslag fra bestyrelsen

### b) Ændring af krav for deltagelse på generalforsamlinger

Bestyrelsen foreslår, at vedtægternes krav for aktionærers deltagelse på generalforsamlingen skal følge selskabslovens regler, således at vedtægterne ikke længere stiller krav om løsning af adgangskort for at kunne deltage.

## 9. Forslag fra bestyrelsen

### c) Fjernelse af aldersgrænsen for bestyrelsesmedlemmer

Bestyrelsen foreslår, at aldersgrænsen for bestyrelsesmedlemmer i vedtægterne på 70 år udgår, idet bestyrelsen i overensstemmelse med Komitéen for god selskabsledelses anbefalinger for god selskabsledelse af 23. november 2017 finder, at alder ikke i sig selv kvalificerer eller diskvalificerer et bestyrelsesmedlem. Som følge heraf foreslås, at pkt. 8.3 i Selskabets vedtægter udgår, og at nummereringen af de efterfølgende punkter i vedtægternes pkt. 8 konsekvensrettes i overensstemmelse hermed.

## 9. Forslag fra bestyrelsen

### d) Ændring af oplysninger om Selskabets ejerbogsfører

Bestyrelsen foreslår, at adressen for Selskabets ejerbogsfører, VP Investor Services A/S, udskiftes med ejerbogsførerens CVR-nr. i vedtægternes pkt. 4.3. Som følge heraf foreslås, at pkt. 4.3 i Selskabets vedtægter får følgende ordlyd:

”Selskabets ejerbog føres af VP Investor Services A/S, CVR-nr. 30201183, der af bestyrelsen er udpeget ejerbogsfører.”

## 9. Forslag fra bestyrelsen

### e) Ændring af statutterne for Ingeniør Johannes Hansen's Fond

Idet en ændring af fondets statutter kræver generalforsamlingens vedtagelse, foreslår Selskabets bestyrelse, at § 9 i fondets statutter ændres, således at fondet selv vælger en revisor til revision af fondets årsrapport. Som følge heraf foreslås, at § 9, 2. afsnit, 1. pkt. får følgende ordlyd:

”Fondets årsrapport revideres i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning for ikke-erhvervsdrivende fonde af en juridisk eller fysisk person, der vælges af selskabets bestyrelse for et år ad gangen på det bestyrelsesmøde, hvor fondets årsrapport behandles.”

## 9. Forslag fra bestyrelsen

### f) Tilføjelse til de overordnede retningslinjer for incitamentsafløkning af Selskabets ledelse

Bestyrelsen foreslår, at de overordnede retningslinjer for Selskabets incitamentsafløkning af bestyrelse og direktion udvides med henblik på gennemførelsen af den nye vækststrategi, der løber indtil 2020, og som er nærmere beskrevet i selskabsmeddelelse nr. 34/2017. De foreslåede ændringer, som skal styrke incitamentet for Selskabets ledende medarbejdere, fremgår af udkast til opdaterede overordnede retningslinjer for incitamentsafløkning af bestyrelse og direktion, som er tilgængeligt på <http://ir.alk.net/agm-dk.cfm>



## 9. Forslag fra bestyrelsen

### g) Bemyndigelse til dirigenten

Generalforsamlingens dirigent bemyndiges til at anmelde det vedtagne til Erhvervsstyrelsen og til at foretage sådanne ændringer, som Erhvervsstyrelsen eller andre myndigheder måtte kræve som betingelse for registrering eller godkendelse, samt løbende foretage og anmelde sproglige og andre tilretninger uden indholdsmæssig betydning i Selskabets vedtægter.

# Tak for i dag

Generalforsamling i ALK