

Referat af ordinær generalforsamling i ALK-Abelló A/S
15. marts 2017

Den 15. marts 2017 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 108 personer havde adgangskort med stemmeret og 38 personer havde adgangskort uden stemmeret, hvilket svarede til, at 78,35 % af stemmerne var repræsenteret efter fradrag af egne aktier, og 60,16 % af aktiekapitalen var repræsenteret på generalforsamlingen, også ligeledes efter fradrag af egne aktier.

På generalforsamlingen var der, efter fradrag af egne aktier, repræsenteret 14.204.187 stemmer ud af i alt 18.118.356 mulige stemmer, svarende til 78,40 % af stemmerne, og ud af en aktiekapital på nominelt kr. 98.315.160 efter fradrag af egne aktier, var repræsenteret i alt nominelt kr. 59.177.070 på generalforsamlingen, svarende til 60,19 %.

Bestyrelsen havde modtaget fuldmagter og brevstemmer svarende til 703.280 stemmer, hvilket i alt svarede til 4,95 % af de repræsenterede stemmer.

Dirigenten orienterede generalforsamlingen om, at godkendelse, vedtagelse og valg i henhold til dagsordenens punkter skulle ske ved simpel stemmeflerhed.

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) Aflønning af direktionen og bestyrelsen
 - (i) Godkendelse af Overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning af Selskabets ledelse
 - (ii) Godkendelse af Vederlagspolitik for bestyrelsen og direktionen
 - (iii) Godkendelse af tiltrædelsespakke for den netop tiltrådte adm. direktør Carsten Hellmann
 - b) 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 skulle behandles under ét.

Dirigenten gav herefter ordet til formand Steen Riisgaard, som aflagde den mundtlige beretning og forelagde årsrapporten for 2016.

Steen Riisgaard indledte med at aflægge følgende mundtlige beretning:

"Højdepunkter det seneste år

2016 har været et højt usædvanligt år for ALK, der har budt på mange højdepunkter. Her er de vigtigste:

ALKs hovedkonkurrent løb i december 2015 ind i alvorlige problemer, der betød, at deres produktion stod stille i tre måneder. Særligt i Frankrig, men også andre steder i Europa, førte det til en væsentlig øget efterspørgsel på ALKs produkter. Derfor opnåede ALK rekordvækst i omsætning og indtjening, og vi styrkede vores førerposition på verdensmarkedet.

Vores flerårige GAP-studie viste, at GRAZAX® væsentligt reducerer børns risiko for at opleve astmasymptomer.

Vores nye produkt ACARIZAX[®] blev lanceret i syv lande som den første og eneste tabletvaccine, der *både* behandler allergisk rhinitis (høfeber) og allergisk astma forårsaget af husstøvmider.

I juli 2016 opsagde Merck partnerskabet med ALK. Vi fik omkostningsfrit overdraget alle rettigheder til tabletporteføljen i Nordamerika, og vi er derfor i gang med at styrke vores operation markant med både ansættelser og opkøb.

Mod slutningen af året investerede ALK kraftigt i produktionen af injektionsbaserede allergivacciner (SCIT) - et nødvendigt tiltag, der dog desværre reducerede leveringen af visse produkter.

Dertil kommer tre rigtig gode nyheder indløbet i 2017: FDA har godkendt tabletvaccinen mod husstøvmideallergi i USA, allergivaccination er på baggrund af vores ACARIZAX[®]-data for første gang optaget i de såkaldte GINA-retningslinjer for astmabehandling, og ALK har indsendt en registreringsansøgning for tabletvaccinen mod ragweedallergi i Europa.

Resultatet af disse begivenheder er, at ALK går styrket ind i 2017, og vi har besluttet at investere aggressivt i at fastholde flest mulige af de vundne markedsandele og styrke den langsigtede vækst. Disse ekstra ressourceallokeringer vil uundgåeligt dæmpe indtjeningen i 2017 i forhold til de ekstraordinære resultater i 2016. Men vi er overbevist om, at pengene er givet godt ud, og vi vil alligevel lande på et 'normaliseret' overskud på niveau med den underliggende indtjening i 2015 til trods for investeringerne.

I beretningen kommer vi rundt om disse hovedpunkter.

Situationen i Frankrig kort fortalt

Lad mig først gå lidt i dybden med, hvad der egentlig skete i Frankrig:

Produktionen hos ALKs hovedkonkurrent, Stallergenes-Greer, blev i december 2015 lukket ned af de franske myndigheder efter problemer med et nyt it-system. Problemerne betød blandt andet, at der ikke var styr på mærkning og distribution af de såkaldte named patient produkter (NPP), der produceres individuelt til hver patient.

Det førte en stor usikkerhed i markedet med sig. Alene i Frankrig var der sandsynligvis et godt stykke over 100.000 patienter, der blev berørt. Men også andre markeder blev ramt, og det betød en markant øget efterspørgsel på ALKs produkter i mange lande.

Derfor besluttede ALK allerede før jul 2015 at ansætte nye medarbejdere på vores produktionsanlæg i Frankrig, så vi kunne øge produktionen af SLIT-dråber, som er den mest udbredte administrationsform i Frankrig. I løbet af 2016 blev antallet af medarbejdere på vores franske fabrik næsten fordoblet til 300 ved yderligere ansættelser. Samtidig skruede vi op for produktionen af tabletter i bl.a. Danmark.

I februar fik vores konkurrent lov til at genoptage produktionen af tabletter. Og i marts fik de grønt lys til at genoptage produktion af NPP'erne, som er mange forskellige produkter. Det skete imidlertid kun gradvist efter det, som vores konkurrent selv kaldte for en "progressiv genstartsplan".

Genstarten fik ikke ALK til at geare ned for bestræbelserne på at øge produktionen i Frankrig – tværtimod. Vi fortsatte med at udvide. For os handlede det om at bevare patienternes tillid til allergivaccination i en situation, hvor en stor gruppe patienter stadig manglede behandling som følge af konkurrentens problemer.

Fire opjusteringer på ét år

ALK fik en chance i 2016 på grund af vores konkurrents problemer, og vi var dygtige til at gribe chancen, da den bød sig. Fire gange opjusterede ALK forventningerne til resultatet for 2016 på grund af situationen i Europa – sidste gang i begyndelsen af januar 2017. I dag ved vi, at hovedparten af de patienter, der skiftede til ALKs produkter under krisen, fortsatte på ALKs produkter, da de fornyede deres recepter. Derfor voksede ALKs samlede markedsandel i Europa sidste år til over 40 % – og til mere end 75% for tabletterne.

Nu handler det om, hvorvidt ALK kan fastholde markedsandelene på længere sigt.

Selvfølgelig får vores konkurrent omsætning retur. Men vores ambition er at fastholde mest muligt af det, vi har vundet. Og målet på det store franske marked – Europas næststørste - er at fastholde vores førerposition. Det vil sige, at vi skal have over 50 % markedsandel mod tidligere omkring 35 %.

Hvordan det skal lykkes, vender jeg tilbage til.

Opgradering i SCIT-produktionen

Vores konkurrents erfaringer understreger vigtigheden af en robust forsyningskæde og upåklagelige kvalitetsstandarder.

Vi oplever generelt stigende kvalitets- og dokumentationskrav fra myndighederne, og i årets løb har vi selv investeret massivt i vores produktionsfaciliteter, herunder i dokumentation, kvalitet og nyt udstyr, for at sikre, at vores standarder fortsat lever op til kravene.

Det betød, at ALK i de fire sidste måneder af 2016 har opereret med nedsat produktionskapacitet, hvilket desværre har resulteret i længere leveringstider og tabt salg på en række af vores SCIT-produkter. I første del af 2017 er vi begyndt at se en gradvis normalisering af produktions output, men der er stadig en del ordrer, lagre og salg at indhente.

I det forløbne år alene har ALK-anlæg været genstand for hele 12 inspektioner fra offentlige myndigheder og samarbejdspartnere. I ét tilfælde blev der konstateret nævneværdige mangler: Det var under en FDA-inspektion af det anlæg, der laver produktet Pharmalgen® mod gift fra hveps og bier til det amerikanske marked. De mangelfulde forhold er efterfølgende blevet adresseret af ALK.

Farvel til amerikansk partner

En anden markant begivenhed i 2016 var Mercks beslutning om at trække sig fra vores partnerskab omkring tabletporteføljen i Nordamerika.

Opsigelsen fra Merck kom efter en analyse af deres strategiske prioriteter, hvor blandt andet den respiratoriske forretning blev nedprioriteret. Derfor ville Merck efter en seks-måneders overgangsperiode omkostningsfrit levere alle rettigheder til tabletterne i Nordamerika tilbage til ALK.

Tidspunktet for denne beslutning var uventet. Blot nogle måneder før havde Merck nemlig efter omfattende kliniske forsøg indsendt en registreringsansøgning for tabletvaccinen mod husstøvmideallergi til FDA, og lanceringen af ACARIZAX® i Europa viste allerede på det tidspunkt gode takter. Så vi skulle lige sunde os over Merck's besked, men da vi havde sundet os, stod det klart for os, at Merck havde foræret ALK den største enkeltstående vækstmulighed i det næste årti. For potentialet i Nordamerika er enormt med mere end seks millioner allergikere, der

har det så dårligt, at de burde være i behandling – men de vil ikke behandles med vacciner, de såkaldte shots.

Det lykkedes ikke Merck at finde nøglen til at åbne markedet for tabletterne, og salget af GRASTEK® mod græspollenallergi og RAGWITEK® mod ragweedpollen-allergi har i de seneste to år været dårligere end ventet. Jeg skal ikke påstå, at ALK i dag har fundet opskriften på succes, men vi ved, hvor vi skal starte med at bearbejde markedet: Vi starter selvfølgelig hos allergilæger og klinikker, for de kender allerede ALK som leverandør af allergener og diagnostik, og vi kender dem. Så vi rækker ud til allergilægerne, prøver forskellige modeller af, og når vi ved, hvad der virker, skalerer vi det op.

Det er vores opfattelse, at succes i Nordamerika sandsynligvis vil følge det samme mønster, som vi har set i Europa, hvor vi efter lanceringen af ACARIZAX® har set en meget højere vækst for GRAZAX®. Derfor er det glædeligt, at vi netop har fået godkendelsen af ACARIZAX® i Nordamerika – vi tror, at det kan være med til at trække salget af de andre tabletter op, fordi der kommer mere fokus på tabletter.

For at få tabletsalget i gang investerer vi kraftigt i at styrke vores organisation og samtidig udvikle en ny langsigtet forretningsstrategi. Købet af virksomhederne Allergy Laboratories, Inc. og Crystal Laboratory LLC skal også ses i det lys. Købet styrker ALKs markedsposition i Nordamerika, og vi bliver en endnu bredere leverandør af de produkter, der bruges hos allergilæger og klinikker. For yderligere at styrke ALKs produkt- og serviceudbud overvejer vi andre, relaterede produkter.

Fremskridt i pipelinen

ALK er en virksomhed, der satser på innovation, og vores forsknings- og udviklingspipeline har potentialet til at redefinere behandling af allergisk rhinitis og allergisk astma. Vi og vores partnere fortsætter med at udvikle nye produkter og introducere dem globalt.

I Nordamerika nåede Merck som nævnt at indsende en registreringsansøgning for tabletvaccinen mod husstøvmideallergi, der netop er blevet godkendt af FDA.

I Europa blev ACARIZAX® lanceret i seks lande: Tyskland, Danmark, Sverige, Finland, Slovakiet og Schweiz. I Tyskland og Danmark er ACARIZAX® hurtigt blevet det mest udskrevne allergivaccine-produkt til nye patienter med husstøvmideallergi.

I begyndelsen af året viste vores flerårige GAP-studie, at GRAZAX® næsten halverer børns risiko for at opleve astmasymptomer to år efter behandling. Det hidtil stærkeste vidnesbyrd om det rigtige i at bruge GRAZAX® til børn med græsallergi, som er i fare for at udvikle astma.

I år har ALK desuden indsendt registreringsansøgning for tabletvaccinen mod ragweedallergi i Europa.

I Australien fik ACARIZAX® fuld markedsføringstilladelse.

I Sydøstasien indsendte ALKs partner Abbott registreringsansøgninger for ACARIZAX® i Hong Kong, Malaysia, Filippinerne, Sydkorea, Taiwan og Thailand, mens der blev indhentet importlicens i Singapore.

Endelig gennemførte Abbott et succesrigt klinisk forsøg med ACARIZAX® i Rusland, mens ALK selv indledte klinisk udvikling i Kina.

Alt i alt markante fremskridt, og skridtlængden bliver ikke mindre i år, hvor vi allerede har set, hvordan ACARIZAX®-data har resulteret i en væsentlig opdatering af GINAs astmabehandlingsstrategi, der betyder, at tabletbaseret allergivaccination for første gang anbefales som behandlingsmulighed for visse patienter med astma forårsaget af husstøvmideallergi.

2016 hovedtal

Finansielt blev 2016 et uovertruffet år for ALK – godt hjulpet af konkurrenternes vanskeligheder. Årets indtjening er den bedste nogensinde.

Den samlede omsætning steg til lidt over 3 mia. kr. Omsætningen i basisforretningen voksede med 25 % til 2,9 mia. kr. Indtægter fra partnerskaber faldt som ventet til 87 mio. kr. som følge af lavere milepælsbetalinger.

Driftsresultatet (EBITDA) før salgsroyalties, milepælsbetalinger og særlige poster blev fordoblet og landede på 659 mio. kr. Dermed fortsatte vi med at forbedre den underliggende basisindtjening, som nu er vokset med 44 % årligt i gennemsnit siden 2013.

Hele året har ALK uændret fokuseret på initiativer under *Simplify*-programmet for at øge effektiviteten og nedbringe omkostningerne. Dette har muliggjort, at vi har kunnet allokere ekstra ressourcer til salg og marketing for at understøtte væksten. Efter særlige poster på 63 mio. kr. til *Simplify*-initiativer og fratrædelsesgodtgørelse til ALKs tidligere adm. direktør blev det bogførte EBITDA-resultat 642 mio. kr.

Vækst i Europa og USA

Omsætningen i Europa, ALKs vigtigste salgsregion, steg organisk med 28 % til mere end 2,4 mia. kr. Den førnævnte usikkerhed i markedet gik ALKs vej, eftersom et rekordhøjt antal patienter påbegyndte behandling med vores produkter i første halvår. Og i andet halvår fortsatte ALK med at tage en større andel af nye patienter end tidligere.

I Nordamerika steg omsætningen 15 % til omkring en halv milliard kroner. Fremgangen var markant i salget af allergenekstrakter, diagnostik og andre produkter til klinikker og allergispecialister, om end vi så en vis effekt sidst på året af de midlertidige kapacitetsproblemer, jeg nævnte før. Indtægter fra vores tidligere partner steg med 42 % til 63 mio. kr.

På Internationale markeder faldt omsætningen til 59 mio. kr. Vi havde et svagt salg i Kina, og som konsekvens har ALK udnævnt en ny salgs- og distributionspartner og vil fremover selv spille en større rolle i salg og markedsføring. Desuden så vi et markant fald i milepælsbetalinger fra partnere, men det var ventet.

Fordeling af omsætning

Europa leverede 81 % af omsætningen. Nordamerika tegnede sig for 17 %, og Internationale markeder stod for 2 %. Konkurrentvanskelighederne i Europa betød, at 2016 udgør en markant undtagelse fra tendensen til, at landene uden for Europa år for år får en større del af kagen, som ellers er i tråd med vores indsats for at ekspandere globalt.

Fordelingen på produkter var 73 % til SCIT og SLIT – det vil sige de injektions- og dråbebase-rede vacciner – 16 % til tabletter og 11 % til diagnostik, øvrige produkter og serviceydelser. Hvis vi ser bort fra milepælsbetalinger, så steg indtægterne fra tabletter med 41 %, og tabletterne vil forventeligt komme til at udgøre en stadig stigende del af omsætningen i årene fremover.

Disponering af årets resultat

For at gøre regnskabet færdigt er det jo resultatet i moderselskabet ALK-Abelló A/S, som ligger til grund for disponeringen af årets resultat. Moderselskabet fik sidste år et underskud på 210 mio. kr., men vi har alligevel valgt at foreslå et udbytte på 5 kr. pr. aktie. Dermed bruger vi 51 mio. kr. på udbytte, mens minus 261 mio. kr. overføres til reserverne.

5 kr. pr. aktie er det niveau, vi har ligget på i flere år. Det giver aktionærerne et fornuftigt kontant afkast.

Værdiskabelse til aktionærerne

ALK ønsker at skabe et langsigtet afkast til aktionærerne gennem kursstigninger og udbytter. Aktien lukkede 2016 i kurs 920 og gav dermed et afkast på 6 %, inklusive sidste års udbytte på 5 kr. Til sammenligning faldt OMXC20 CAP indekset med ca. 2 %, mens Nordic MidCap indekset steg 7 %.

ALKs hovedprioriteter

Som jeg nævnte indledningsvis, skruer vi markant op for vækstinvesteringerne i 2017. Vi tager hele den ekstraordinære indtjening sammenlignet med 2015 på sidste års markedsuro i Europa, og de penge bruger vi på at konsolidere vores markedsposition og sikre langsigtet vækst.

For det første allokerer vi 150 mio. kr. til at udbygge vores forretning i Nordamerika, så vi kan gøre tabletterne til en succes. En del af pengene går til godt 50 nyansættelser.

For det andet bruger vi ekstra 50 mio. kr. på salg, marketing og udvikling. Målet er at fastholde så stor en markedsandel i Europa som muligt og samtidig sætte fart i den internationale ekspansion. Vi skal lykkes med ACARIZAX®, og det betyder direkte involvering med mennesker og investeringer i markeder, hvor vi i dag kun er til stede via partnere.

For det tredje bruger vi ekstra 75 mio. kr. på nyt udstyr, kvalitet, compliance, digitalisering og IT-systemer, så vi øger robustheden i produktionen.

I runde tal planlægger vi altså at øge omkostningerne med ca. 275 mio. kr. og dertil øger vi investeringerne med 150-200 mio. kr., så vi samlet allokerer 425-475 mio. kr. ekstra til vækstfremme og produktionsstabilitet. De rene investeringer går især til kapacitet, så vi kan imødekomme den ekstra efterspørgsel, som vi venter på ACARIZAX®, GRAZAX®, ragweed-tabletten og den nye træ-tablet, som vi snart afslutter udviklingen af.

Vi vil også se os om efter komplementære produkter og tjenester, som vi kan tilføje via indlicensing eller opkøb, hvis det giver mest mening. Vi har også til hensigt at bruge Jextl® mere aktivt til at låse nye markeder op.

Forventninger til 2017

De aggressive merinvesteringer i vækst vil selvsagt påvirke resultaterne i 2017. Vi kommer ud med en lavere indtjening i forhold til det ekstraordinært gode resultat sidste år, men dog på niveau med 2015. Men vi mener, at pengene er givet godt ud, og at investeringerne vil give et solidt afkast i takt med, at vi forløser ALKs potentiale inden for allergi og astma.

Rapporteret EBITDA ventes at blive ca. 300 mio. kr. på grund af de accelererede investeringer i vækst. Den underliggende driftsindtjening ventes dermed næsten at blive på niveau med 2015, før konkurrentproblemerne begyndte.

Den samlede omsætning ventes i år at blive 2,8-3,0 mia. kr. ved en normalisering af markedsforholdene i Europa, en gradvis forbedring af ALKs SCIT produktleverancer samt vækst i salget i Nordamerika og i Internationale markeder.

Endelig venter vi at øge investeringerne (CAPEX) fra de sædvanlige ca. 200 mio. kr. til 350-400 mio. kr. Og højere investeringer, stigende skatter og yderligere kapitalbinding i lageropbygning af tabletter vil medføre, at de frie pengestrømme bliver negative med op mod en halv milliard kr.

Ny administrerende direktør i ALK

I 2016 fik vi også sat navn på den nye administrerende direktør, der skal være med til at hæve ALK til det næste niveau: Carsten Hellmann.

Carsten har stor international erfaring og har skabt synlige, kommercielle resultater i forskningsbaserede selskaber, der har meget tilfælles med ALK. Senest har han været administrerende direktør i Merial i Frankrig og koncerndirektør i Sanofi.

Carsten har de erfaringer og kompetencer, vi ønskede hos vores nye topchef, og vi er overbevist om, at han vil gå forrest i indsatsen for at accelerere den globale kommercialisering af ALKs portefølje af evidensbaserede produkter mod både allergi og astma.

Da Carsten først kunne tiltræde 1. januar 2017, påtog jeg mig efter Jens Bagers fratrædelse operationelle opgaver ved siden af mit formandshverv, så jeg i praksis fungerede som daglig leder – i et nært samarbejde med ALKs dygtige direktion: forskningsdirektør Henrik Jacobi, finansdirektør Flemming Pedersen, salgs- og marketingdirektør Søren Niegel samt produktionsdirektør Helle Skov. Som nævnt på sidste års generalforsamling har jeg fået et ekstra vederlag for dette arbejde.

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen holdt sidste år otte møder, og mødet i september var et to-dags seminar sammen med direktionen med fokus på ALKs strategi. Desuden mødtes både revisionsudvalget og vederlagsudvalget tre gange, det videnskabelige udvalg mødtes én gang, og nomineringsudvalget mødtes regelmæssigt, ligesom der var mange møder mellem formandskab og direktion.

Tak til direktion og medarbejdere

Jeg sagde tidligere, at 2016 var et usædvanligt år med flere uventede hændelser. På trods af, at vi ikke kunne være tilfredse med kapacitetsproblemerne i SCIT-produktionen og de følgende leveringsvanskeligheder, var der en flot fremgang i både salg og indtjening i ALKs basisforretning. På den baggrund vil jeg gerne takke direktionen og alle medarbejdere for en engageret og målrettet indsats.

Afrunding

Lad mig slutte denne beretning, hvor jeg begyndte: Med at fastslå, at ALK er gået styrket ind i 2017. Vi har hævet ALK til et nyt niveau, og nu gælder det i første omgang om at blive dér – og dernæst om hurtigt at tage det næste spring.

For at gøre det *skal* vi lykkes med de hovedprioriteter, jeg listede op før: Vi skal knække koden til tabletmarkedet i USA. Vi skal fastholde mest muligt af det terræn, vi har erobret i Syd- og Østeuropa. Lanceringen af ACARIZAX® skal blive en succes globalt, og endelig skal vi fremtidssikre kapacitet og robusthed i produktionen.

2017 bliver derfor et meget travlt og vigtigt år. Et år, der helst skal bringe ALK *endnu* tættere på vores ambition om at gøre effektive, veldokumenterede vacciner tilgængelige for allergi- og astmapatienter verden over og skabe yderligere værdi til vores aktionærer!

Med disse bemærkninger skal jeg bede om, at generalforsamlingen godkender årsrapporten og resultatdisponeringen, og at der gives decharge til bestyrelse og direktion. Tak for jeres opmærksomhed.”

Steen Riisgaard gav herefter ordet tilbage til dirigenten.

Dirigenten oplyste, at årsrapporten forelå underskrevet af bestyrelse, direktion og revision med blank påtegning, og at bestyrelsen foreslog udbetaling af udbytte for regnskabsåret 2016 på 5,00 kr. pr. aktie a nominelt 10 kr., hvilket var uændret i forhold til 2015. Dirigenten oplyste endvidere, at det var regnskabet for moderselskabet, der lå til grund for forslaget. Moderselskabet havde i 2016 et underskud på 210 mio. kr., og bestyrelsens forslag indebar, at 51 mio. kr. udloddes som udbytte, mens reserverne mindskes med i alt 261 mio. kr.

Dirigenten åbnede for debat og gav ordet til den første taler, Claus Berner Møller, underdirektør, ATP, Danske Aktier.

Claus Berner Møller takkede indledningsvis formanden for beretningen.

Claus Berner Møller konstaterede, at 2016 var et år, hvor der var sket store omvæltninger for ALK. Claus Berner Møller bemærkede i denne sammenhæng, at de finansielle resultater, som blev skabt på baggrund af konkurrentens produktionsvanskeligheder, og fordi ALK forstod at udnytte denne mulighed til glæde for læger, patienter og aktionærene, var flotte.

Claus Berner Møller bemærkede, at 2016 også var året, hvor ALK havde nogle produktionsvanskeligheder, og stillede herefter følgende spørgsmål:

1. I hvilke lande havde ALK leveringsvanskeligheder, og hvilke produktionskategorier var omfattet af leveringsvanskelighederne?
2. Hvornår kunne det forventes, at produktionsvanskelighederne ophørte?
3. Med henvisning til ophævelsen af Merck-samarbejdet konstaterede Claus Berner Møller, at ALK stod over for en enorm mulighed og udfordring i USA. Derfor bad Claus Berner Møller om en uddybelse af, hvorfor og hvordan ALK planlægger at få salgssucces i USA, når det indtil videre ikke var lykkedes for Merck.

Claus Berner Møller bemærkede, at ALK havde valgt at bruge det gode finansielle resultat og den øgede markedsandel til blandt andet at foretage store investeringer i produktion- og salgs-tiltag i Frankrig, hvilket skulle sikre ALKs langsigtede succes. Konsekvensen heraf var, at den rapporterede EBITDA forventedes at blive mere end halveret fra 2016 til 2017. På vegne af ATP konstaterede Claus Berner Møller, at dette var det korrekte at gøre strategisk set. I forlængelse heraf udtrykte ATP glæde over, at ALK satsede på en sådan måde for derved at sikre flotte resultater på længere sigt, selvom det kunne gå ud over de kortsigtede finansielle resultater. ATP håbede, at dette ville blive succesfuldt og i så fald et eksempel for andre børsnoterede virksomheder fremover.

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

Steen Riisgaard takkede indledningsvis for spørgsmålene.

Steen Riisgaard bemærkede, at han var glad for den opbakning, ATP havde udvist i forhold til ALKs offensive strategi, og at ledelsen var af den overbevisning, at dette var det rigtige at gøre.

Ad 1:

I forhold til de konkrete spørgsmål som blev stillet, forklarede Steen Riisgaard, at produktionsvanskelighederne især gjaldt for injektionsbaserede allergivacciner (SCIT), som blev solgt på flere markeder, men i overvejende grad det tyske marked. Derudover forklarede Steen Riisgaard, at de vacciner mod bi og hvepse, som sælges i USA, ligeledes var ramt af produktionsproblemerne.

Ad 2:

Til spørgsmålet om, hvornår det forventedes, at produktionsvanskelighederne kunne forventes at ophøre, konstaterede Steen Riisgaard, at det allerede gik meget bedre. Steen Riisgaard bemærkede, at såfremt alt forløb som det skulle, ville ALK begynde at levere normalt til sommer 2017 og formentlig have fyldt lagre op i slutningen af 2017. Dog forventes stadig væsentligt tabt salg i 2017 som følge af kapacitetsproblemer.

Ad 3:

Steen Riisgaard gav ordet til Carsten Hellmann for uddybelse af spørgsmålet om, hvordan ALK planlægger at få salgssucces i USA.

Carsten Hellmann forklarede, at den nuværende praksis i USA, primært udgøres af injektionsbaserede vacciner baseret på allergener, som bl.a. ALK sælger. De nye produkter – tabletterne – er ikke så økonomisk attraktive for allergilægerne, da hovedparten af deres nuværende indkomst kommer fra injektion. Hvad der konkret skal til, før lægerne vil synes, at det er en god idé at anvende tabletbaserede vacciner, er det, som ALK nu skal finde ud af. ALK vil i løbet af det kommende år lave en række salgsaktiviteter, der vil være rettet mod at finde de kunder og de forretningsmodeller, der passer til det nordamerikanske marked, og ALK vil bl.a. gøre brug af sin mangeårige relation til navnlig de læger, der i dag anvender allergi immunterapi.

I forlængelse heraf fremlagde Carsten Hellmann nogle tal for at forklare potentialet i markedet. Hvad der præcis skal til, før dette lykkes, er stadig uvist, men ALK havde ansat 50 personer i USA, som er i gang med at sælge og undersøge dette. Carsten Hellmann forklarede, at det også kan være en mulighed at markedsføre til andre lægesegmenter, fx praktiserende læger, hvorfor ALK i øjeblikket har målrettede aktiviteter til at kortlægge dette.

Opsummerende forklarede Carsten Hellmann, at ALK er mere fokuseret end Merck kunne være, idet ALK er i tættere dialog og samarbejde med kunderne. Ledelsen er positiv over for den mulighed og det potentiale, der er i markedet i USA.

Afslutningsvis bemærkede Carsten Hellmann, at i stedet for at lade en ny partner forsøge sig frem i markedet, fokuserer ALK på at ansætte egne folk. ALK havde også ansat egne folk ude hos samarbejdspartnerne i Sydøstasien og Japan.

Dirigenten gav herefter ordet til den næste taler, Helge Sølgaard.

Helge Sølgaard efterspurgte oplysninger om det japanske marked, herunder hvilket produkt, der blev solgt, og hvordan markedsføringen gik.

Steen Riisgaard takkede for spørgsmålene.

Steen Riisgaard forklarede, at det var ALKs produkt, MITICURE™ (i Europa ACARIZAX®), der blev solgt i Japan. Steen Riisgaard bemærkede, at det gik langsommere end ventet med intro-

duktionen i starten af 2016. Steen Riisgaard uddybede dog, at den langsomme start formentlig skyldtes, at der var højsæson for cederpollenallergi på tidspunktet, hvor markedsføringstilladelsen blev givet, som således var i fokus. Derudover forklarede Steen Riisgaard, at det ellers gik godt med at få produktet ind på det japanske marked. På samme måde som andre steder ville det dog være en proces, som kunne tage nogle år, idet patienter var tilbageholdende med at skifte produkter, såfremt de allerede var i behandling. Steen Riisgaard var dog overbevist om, at der var potentiale i Japan.

Afslutningsvis bemærkede Steen Riisgaard, at samarbejdet også omfattede et produkt mod cedertræsallergi som er under godkendelse hos de japanske myndigheder. Steen Riisgaard gav herefter ordet tilbage 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 2016, 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 stillede forslag om, at vederlaget for bestyrelsen uændret blev fastsat 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 formændenes vederlag fra disse udvalg uændret udgjorde kr. 150.000, og
- at vederlaget til bestyrelsens medlemmer, som indgik i selskabets bestyrelsesudvalg, udgjorde uændret 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 formandens øvrige ledeshverv fremgik af årsrapporten for 2016.

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 hendes øvrige ledelseshverv fremgik af årsrapporten for 2016.

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

Ad 7: Valg af bestyrelse

Dirigenten gav herefter ordet til Steen Riisgaard.

Steen Riisgaard motiverede forslaget om genvalg af bestyrelse som følger:

”Ifølge ALKs vedtægter 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 bestyrelsen genvalg af Lars Holmqvist, Anders Gersel Pedersen, Jakob Riis og Per Valstorp.

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 de foreslåede kandidater opfylder disse kriterier.

Vi har i indkaldelsen til generalforsamlingen givet en motivation for hver kandidat, og på side 34 i årsrapporten er der flere oplysninger om alle kandidater, herunder deres ledelseshverv. Men for god ordens skyld vil jeg kort præsentere de fire kandidater:

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 medlem af Lundbeckfondens bestyrelse.

Anders Gersel Pedersen foreslås genvalgt på grund af hans særlige erfaring med ledelse, innovation, forskning og udvikling i den internationale farmaceutiske industri. Anders indstilles som uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Jakob Riis foreslås genvalgt på grund af hans erfaring med ledelse, salg og markedsføring i den internationale farmaceutiske industri. Jakob indstilles som uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Per Valstorp foreslås genvalgt på grund af hans store erfaring inden for global produktion, bl.a. inden for den farmaceutiske industri. Per indstilles som uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Herudover består bestyrelsen af tre medarbejdervalgte repræsentanter: Katja Barnkob Thalund, Andreas Holst og Jacob Kastrup. De blev indvalgt i bestyrelsen forrige år for en periode på fire år.”

Steen Riisgaard gav herefter ordet tilbage til dirigenten.

Dirigenten konstaterede, at der ikke var andre kandidater, og at Lars Holmqvist, Anders Gersel Pedersen, Jakob Riis og Per Valstorp alle var valgt for en et-årig periode. Dirigenten ønskede de valgte bestyrelsesmedlemmer tillykke med valget.

Den generalforsamlingsvalgte bestyrelse består herefter af:

- ▶ Steen Riisgaard (formand)
- ▶ Lene Skole (næstformand)
- ▶ Lars Holmqvist
- ▶ Anders Gersel Pedersen
- ▶ Jakob Riis
- ▶ Per Valstorp
- ▶ 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 Revisionspartnerselskab.

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 fire forslag.

Ad 9(a)(i): Godkendelse af overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af selskabets ledelse.

Dirigenten orienterede om, at bestyrelsen under pkt. 9(a)(i) foreslog godkendelse af ændrede overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af selskabets ledelse. Dirigenten redegjorde herefter for baggrunden for bestyrelsens forslag, hvor ændringen var en følge af, at de eksisterende Overordnede retningslinjer for vederlag skulle opdeles i to dokumenter, som henholdsvis Overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af Selskabets ledelse og vederlagspolitikken, som blev behandlet under næste dagsordenspunkt 9(a)(ii). Dirigenten forklarede, at opdelingen var begrundet i et ønske om, at de elementer af aflønningen, der var incitamentsbaseret, skulle behandles i ét dokument i overensstemmelse med selskabslovens § 139, og resten skulle behandles i et andet dokument i overensstemmelse med anbefalingerne for god selskabsledelse.

Ud over en række sproglige ændringer informerede dirigenten om, at bestyrelsen på denne baggrund foreslog, at ændre retningslinjerne på følgende få punkter:

- ▶ Værdien af henholdsvis tildelte aktieoptioner og tildelte aktier måtte fremover hver især ikke overstige 25 % af den pågældendes faste vederlag. Hidtil måtte værdien ikke overstige 15 % af den samlede direktions faste vederlag med tillæg af pension på tildelingstidspunktet.
- ▶ Tildelte aktieoptioner ville fremover udløbe efter fem år, hvor de tidligere havde udløbet efter syv år.

- ▶ De langsigtede incitamentsaflynninger skulle ikke længere være opdelt i 50 % finansielle og 50 % ikke-finansielle mål. Både finansielle og ikke-finansielle skulle dog fortsat indgå som kriterier for opnåelse af den kortsigtede incitamentsaflynnning.

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

Ad 9(a)(ii): Godkendelse af vederlagspolitik for bestyrelsen og direktionen.

Dirigenten oplyste, at pkt. 9(a)(ii) vedrørte bestyrelsens forslag om godkendelse af den ændrede vederlagspolitik for bestyrelsen og direktionen. Som dirigenten havde gennemgået under det forrige dagsordenspunkt, var baggrunden for forslaget et ønske om, at vederlagspolitikken skulle behandles i et selvstændigt dokument.

Ud over en række sproglige ændringer, forklarede dirigenten, at bestyrelsen foreslog, at ændre vederlagspolitikken på ét punkt nemlig:

- ▶ Det faste vederlag ville fremover udgøre 40-60 % af det samlede vederlag, hvor det tidligere havde udgjort 50-60 % af det samlede vederlag.

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

Ad 9(a)(iii): Godkendelse af tiltrædelsespakke for den netop tiltrådte adm. Direktør Carsten Hellmann.

Dirigenten orienterede om, at det tredje forslag under dagsordenspunkt 9(a) vedrørte bestyrelsens forslag om godkendelse af en tiltrædelsespakke for den administrerende direktør Carsten Hellmann. Dirigenten oplyste, at Carsten Hellmann havde stor international erfaring og havde skabt synlige kommercielle resultater i selskaber, der havde meget tilfælles med ALK. Senest havde Carsten Hellmann været administrerende direktør i Merial i Frankrig og koncerndirektør i Sanofi. Dirigenten forklarede, at det havde meget stor værdi for ALK, at kunne tiltrække en direktør med så stor og konkret relevant international erfaring. Det var derfor til stor glæde for ALK, at Carsten Hellmann havde valgt at flytte hele sin familie tilbage til Danmark for at kunne varetage stillingen som administrerende direktør. Dirigenten oplyste, at bestyrelsen i den forbindelse havde foreslået en tiltrædelsespakke, som var på niveau med andre internationale virksomheder, og som desuden afspejlede det lønniveau, som Carsten Hellmann hidtil havde været omfattet af. Dirigenten forklarede, at denne pakke med andre ord var nødvendig for at få Carsten Hellmann til at flytte til ALK.

Dirigenten orienterede om, at den forslåede tiltrædelsespakke havde en samlet værdi på 10,8 mio. kr., og omfattede i hovedtræk tre følgende elementer:

1. Tildeling af kontantbonus på 1,5 mio. kr.
2. Tildeling af betingede aktier fra 2014 og 2015 programmerne på henholdsvis 1.140 og 1.125 aktier samt 6.800 og 5.900 optioner i relation til aktionsprogrammet for 2014 og 2015.
3. Tildeling af yderligere 17.068 aktieoptioner, sådan at tiltrædelsespakken havde en samlet værdi af 10,8 mio. kr.

Tildelingen var betinget af generalforsamlingens godkendelse.

Dirigenten åbnede for debat og gav ordet til den første taler, Helge Sølgaard.

Helge Sølgaard bemærkede indledningsvis, at det var svært at få overblik over, hvor meget den nye direktør skulle have i løn.

Helge Sølgaard stillede derefter følgende spørgsmål:

1. Er tiltrædelsespakken en del af eller oveni direktørens startløn?
2. Er der ikke på forhånd aftalt en startløn for direktøren?

Helge Sølgaard foreslog ud fra sin erfaring, at direktøren, som ny i virksomheden, først skulle vise hvad han kunne, og at generalformsamlingen så næste år kunne tage stilling til, om det var gået, som man havde regnet med.

Dirigenten gav ordet til Steen Riisgaard.

Ad 1:

Steen Riisgaard forklarede indledningsvis, at tiltrædelsespakken lå ud over den administrerende direktørs løn.

Ad 2:

Steen Riisgaard redegjorde for, at det generelt i erhvervslivet forholder sig således, at hvis man vil tiltrække direktører fra en anden virksomhed, så skal man tilbyde en kompensation for de incitamentsprogrammer og andet, som de måtte give afkald på ved at forlade den virksomhed, de er ansat i. Eftersom bestyrelsen i ALK er overbevist om, at Carsten Hellmann er den rette til jobbet, er det nødvendigt at være villig til at tilbyde vilkår og delvis kompensation for det, han kunne have opnået ved at blive i sin tidligere virksomhed. Heldigvis for ALK befandt Carsten Hellmann sig i den situation, at han også gerne ville hjem til Danmark, for ellers havde det ikke været en realistisk mulighed.

Afslutningsvis medgav Steen Riisgaard, at 10,8 mio. kr. er mange penge, men bemærkede at alene 1,5 mio. kr., ville blive udbetalt i kontanter, mens resten er den teoretisk beregnede værdi af optioner. Den endelige og reelle værdi af optionerne er naturligvis afhængig af udviklingen i aktiekursen for ALK. På den måde har ALK sikret sig en administrerende direktør, som har et incitament for at skabe reel værdi, der også udmønter sig i en stigende aktiekurs.

Steen Riisgaard gav herefter ordet tilbage til dirigenten.

Dirigenten gav herefter ordet til den næste taler, Helge Sølgaard, der stillede følgende supplerende spørgsmål.

1. Skulle denne bonus forstås sådan, at direktøren kunne regne med at opnå denne, eller var udbetalingen betinget af bestyrelsens senere godkendelse?
2. Helge Sølgaard spurgte derudover, hvad den samlede løn var for direktøren.

Afslutningsvis bemærkede Helge Sølgaard, at han undrede sig over, hvorfor ATP, som repræsenterede lønmodtagerne i Danmark, ikke havde udvist en nærmere interesse for dette emne.

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

Ad 1:

Steen Riisgaard forklarede, at 1,5 mio. kr. er en kontantbonus, som vil blive udbetalt til direktøren. De yderligere 9,3 mio. kr. er fastsat ud fra beregningsmodellen Black-Scholes som

den teoretiske værdi af en aktieoption. Steen Riisgaard oplyste, at denne tiltrædelsesbonus ikke er videre betinget af bestyrelsens godkendelse.

Ad 2:

Steen Riisgaard oplyste, at ALK kun offentliggør lønnen for den samlede direktion, men ikke for den enkelte direktør. I forlængelse heraf bemærkede Steen Riisgaard, at Carsten Hellmann, såvel som de øvrige medlemmer af direktionen, får en konkurrencedygtig løn.

Dirigenten gav herefter ordet til den næste taler, Elo Gunnar Hansen.

Elo Gunnar Hansen bemærkede, at det ikke var nødvendigt at diskutere løn, så længe Lundbeckfonden var enig heri. Elo Gunnar Hansen opfordrede ATP til at have fokus herpå – også generelt.

Elo Gunnar Hansen bemærkede afslutningsvis, at såfremt ATP accepterede tiltrædelsespakken, var dette en vejledning for andre aktionærer.

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

Ad 9(b): Bemyndigelse til dirigenten

Dirigenten oplyste, at sidste punkt på dagsordenen var bemyndigelse til dirigenten til at anmelde det vedtagne til Erhvervsstyrelsen og til at foretage sådanne ændringer heri, som Erhvervsstyrelsen eller andre myndigheder måtte kræve eller henstille foretaget som betingelse for registrering eller godkendelse.

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

Dirigenten informerede om, at den ordinære dagsorden hermed var udtømt, og da ingen aktionærer ønskede ordet, takkede dirigenten for en god og ordentlig afvikling af generalforsamlingen og nedlagde sit hverv som dirigent.

Dirigenten gav herefter ordet til formanden.

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

Afslutningsvis bemærkede formanden, at idet ledelsen fremover ville satse endnu mere på elektronisk kommunikation med aktionæerne, ville de sætte stor pris på, at de, som endnu ikke havde registreret deres e-mail adresse i ejerbogen, henvendte sig til VP ude i forhallen, som ville sørge for at registrere dem.

Generalforsamlingen hævet

Dirigent

Bestyrelsesformand

Niels Kornerup

Steen Riisgaard

A photograph of a man and a young child sleeping together on a couch. The man is wearing a grey hoodie and has his hand on the child's head. The child is wearing a blue long-sleeved shirt. The background is a textured grey fabric.

ALK

Velkommen til
generalforsamling i
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) Godkendelse af de overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af Selskabets ledelse
 - b) Godkendelse af vederlagspolitik for bestyrelsen og direktionen
 - c) Godkendelse af tiltrædelsespakke for ny adm. direktør
 - d) Bemyndigelse til dirigenten

Dagsorden

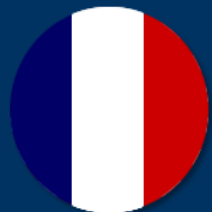
1. Beretning om Selskabets virksomhed
2. Godkendelse af årsrapport og meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion
3. Beslutning om resultatdisponering
4. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende år
5. Valg af formand for bestyrelsen
6. Valg af næstformand for bestyrelsen
7. Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen
8. Valg af revisor
9. Forslag fra bestyrelsen
 - a) Godkendelse af de overordnede retningslinjer for incitamentsafløgning af Selskabets ledelse
 - b) Godkendelse af vederlagspolitik for bestyrelsen og direktionen
 - c) Godkendelse af tiltrædelsespakke for ny adm. direktør
 - d) Bemyndigelse til dirigenten

Bestyrelsens beretning

Bestyrelsesformand
Steen Riisgaard



Højdepunkter det seneste år



Særlig situation
i Frankrig



Gode resultater
fra GAP-studie



ACARIZAX®
lanceret i syv
lande



Merck-
partnerskab i
Nordamerika
afsluttet



Investeringer i
SCIT-
produktionen



Vigtig fremgang
i øvrig klinisk
udvikling



Spændende
muligheder
forude

Særlig situation i Frankrig

- ALKs hovedkonkurrent lukket ned af myndigheder i tre måneder
- Øget efterspørgsel på ALK-produkter
- Antallet af medarbejdere på ALKs franske fabrik fordoblet



Øget
efterspørgsel på
ALK-produkter



Fire opjusteringer på ét år

- **ALK opjusterede**
 - 4. maj 2016
 - 16. august 2016
 - 10. november 2016
 - 4. januar 2017
- **ALKs markedsandel i Europa steg til over 40%**
- **Målet på det franske marked er at fastholde førerposition**



+40%
steg ALKs
markedsandel i
Europa



Opgradering i SCIT-produktionen

- Reaktion på høj efterspørgsel og stigende lovgivningsmæssige krav
- Midlertidig reduktion af kapaciteten og længere leveringstider for visse produkter og markeder
- DKK 100 mio. indvirkning på salget i 2016



DKK
100
mio.

indvirkning på
salget i 2016

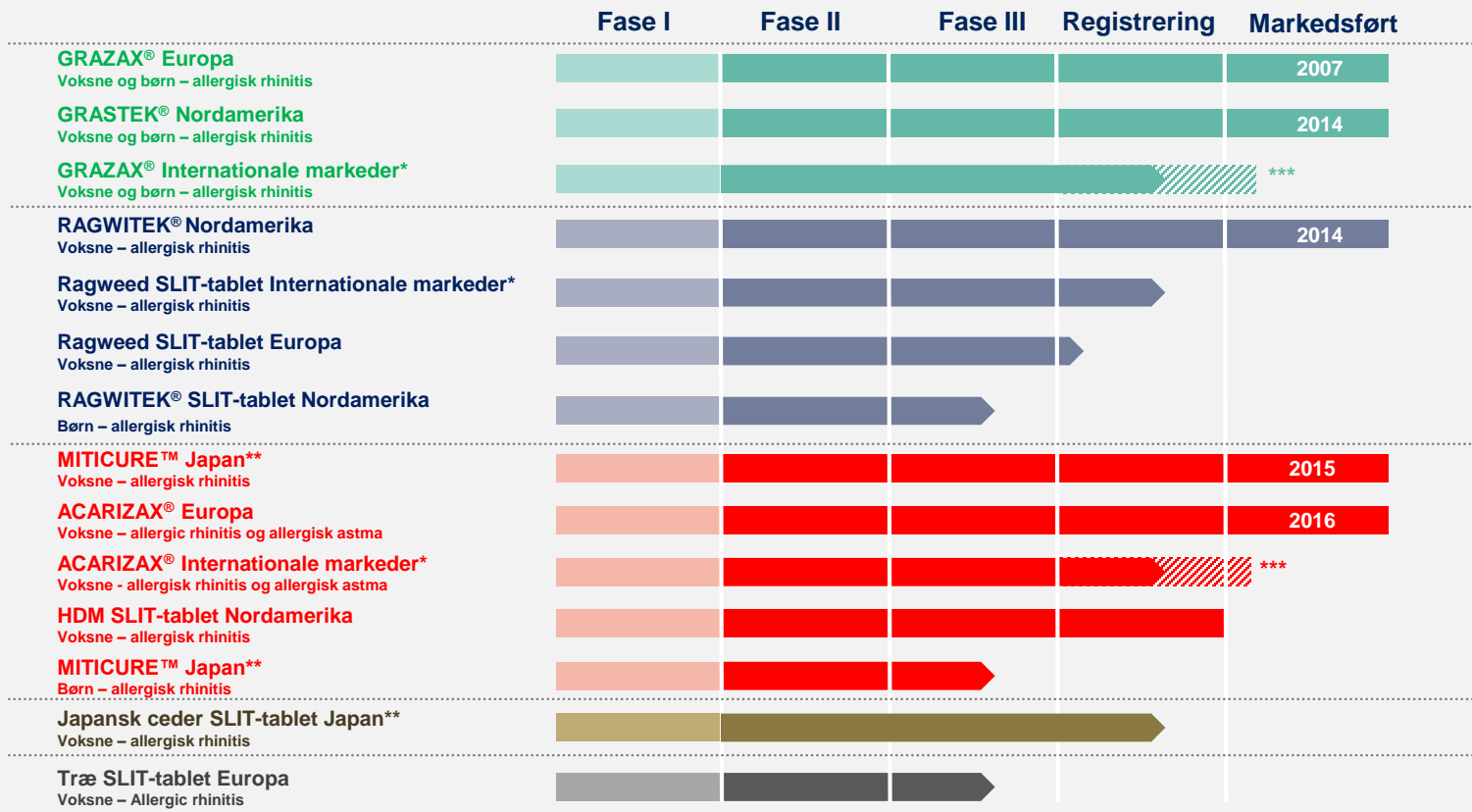
Farvel til amerikansk partner

- Merck meddelte i juli 2016, at de ønskede at ophæve samarbejdet med ALK
- ALK overtager omkostningsfrit alle rettigheder til SLIT-tabletterne i Nordamerika efter en seks måneders overgangsperiode
- Registreringer færdiggøres med øget ALK-involvering
- Fokus på at udvikle langsigtet forretningsmodel



MERCK

Pipelinen er nøglen til ALKs globale ekspansion



*) Givet i licens til Abbott for Rusland og Sydøstasien og Seqirus for Australien/New Zealand ***) Givet i licens til Torii for Japan *** allerede lanceret på visse markeder

2016 hovedtal

DKK mio.	2013	2014	2015	2016
Basisforretning	2.147	2.202	2.384	2.918
SLIT-tablet partnerskaber	97	231	185	87
Omsætning i alt	2.244	2.433	2.569	3.005
Bruttomargin	69%	70%	67%	67%
Kapacitetsomkostninger	1.417	1.388	1.440	1.476
EBITDA før særlige poster, milepæle, royalties	221	273	331	659
EBITDA	236	404	451	642

25%

vækst i basis-
forretning på
sammenlignelig
basis

61%

vækst i salget af
SLIT-tabletter og
SLIT-dråber

Vækst i Europa og i Nordamerika

+15%

Nord-amerika

- Indtægter fra tidligere partnerer steg med 42%
- Vækst i salg af ekstrakter, diagnostik og andet

+28%

Europa

- Fremgang som følge af konkurrentvanskeligheder
- Vækst i salget af tabletter og dråber
- Faldende salg af SCIT på grund af leveringsproblemer

-68%

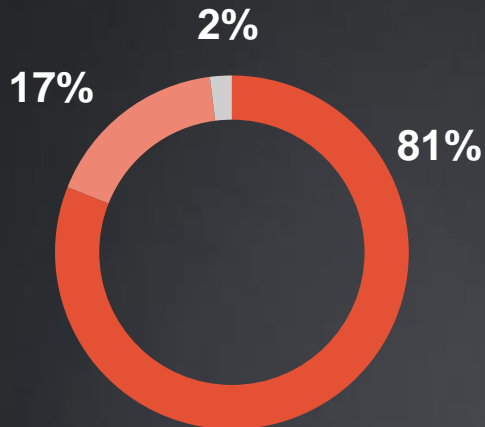
Internationale markeder

- Svagt salg i Kina
- Ventet fald i milepælsbetalinger fra partnere

Fordeling af omsætningen

Geografier:

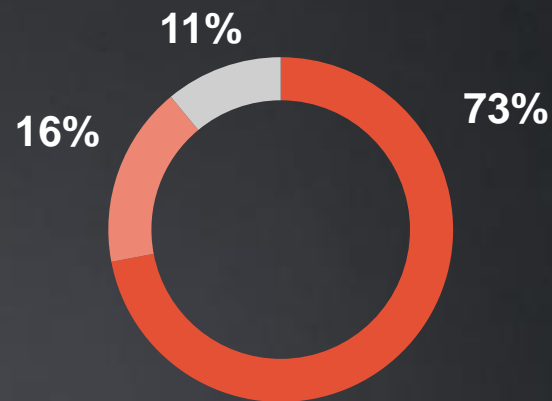
Stigende omsætning i Europa



- Europa
- Nordamerika
- Internationale markeder

Produkter og serviceydelser:

Stigende omsætning fra tabletter



- SCIT/SLIT-dråber
- Tabletter
- Diagnostik, øvrige produkter og serviceydelser

ALK-Abelló A/S

Disponering af årets resultat

DKK mio.	2016
----------	------

Nettoresultat	-210
---------------	------

Udbytte på DKK 5 pr. aktie	51
----------------------------	----

Overført til andre reserver	-261
-----------------------------	------



Værdiskabelse til aktionærene

- Afkast ved kursstigninger og udbytter
- 6% afkast til ALKs aktionærer i 2016 inklusive udbytte
- Har over de seneste tre år givet et samlet afkast inklusive udbytte på knap 50%



ALKs hovedprioriteter



Fastholde vundne
markedsandele i Europa



Udbygge nordamerikansk
forretning



Geografisk ekspansion



På tværs af regioner

- ACARIZAX® lanceringer
- Undersøge komplementære produkter og tjenester
- Jext® i nye markeder

Basis

- Udbygge kapacitet og robusthed i forsyningskæden

Forventninger til 2017

ALK har besluttet at investere aggressivt i at fastholde vundne markedsandele og styrke den langsigtede vækst

Forventninger til 2017	Kommentarer	2016
~DKK 2,8-3,0 mia. i samlet omsætning	<ul style="list-style-type: none"> • Normalisering af konkurrentforhold • Gradvis forbedring af SCIT-produktleverancer 	DKK 3.005 mio.
~DKK 300 mio. rapporteret EBITDA	<ul style="list-style-type: none"> • Accelererede investeringer i vækst • På niveau med den underliggende indtjening i 2015 	DKK 642 mio.

Ny adm. direktør

- Carsten Hellmann ny adm. direktør i ALK
- Stor international erfaring
- Senest har han været adm. direktør hos Merial i Frankrig og koncerndirektør i Sanofi
- Tiltrådte 1. januar 2017
- I mellemtiden har Steen Riisgaard varetaget den daglige ledelse sammen med direktionen



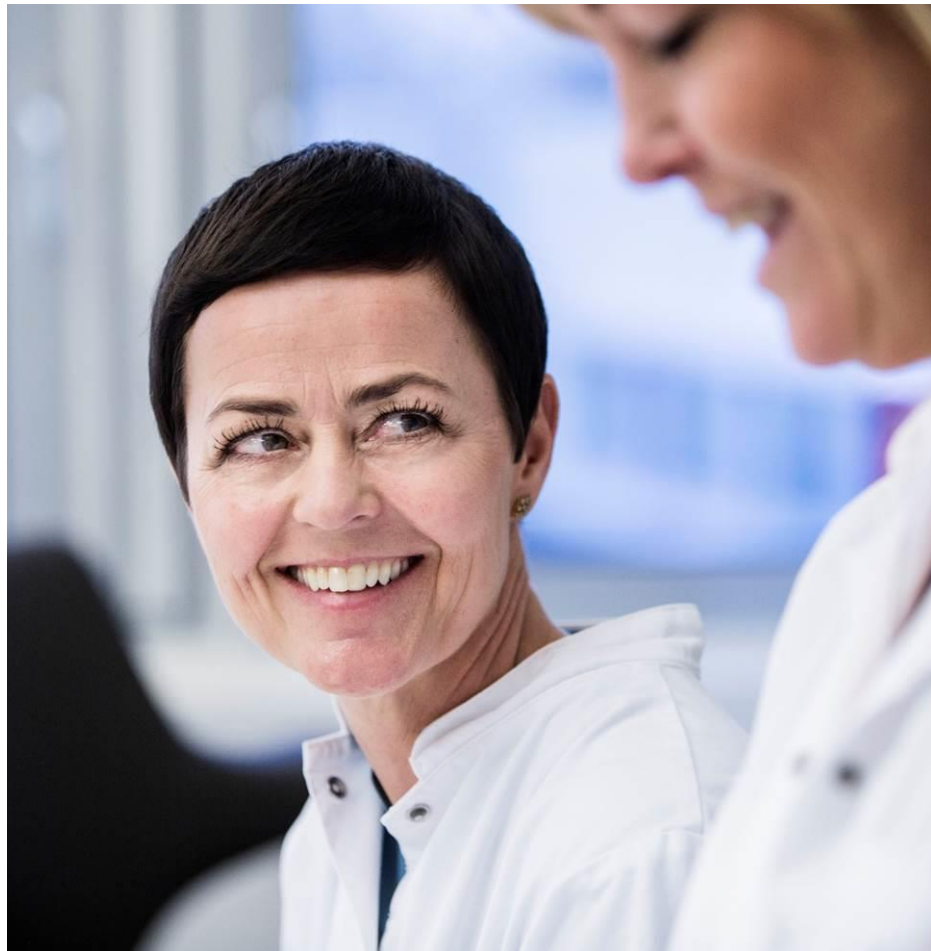
Carsten Hellmann

Bestyrelsens arbejde

- Otte bestyrelsesmøder
- Strategiseminar i september
- Møder i bestyrelsens udvalg
- Møder mellem formandskab og direktion



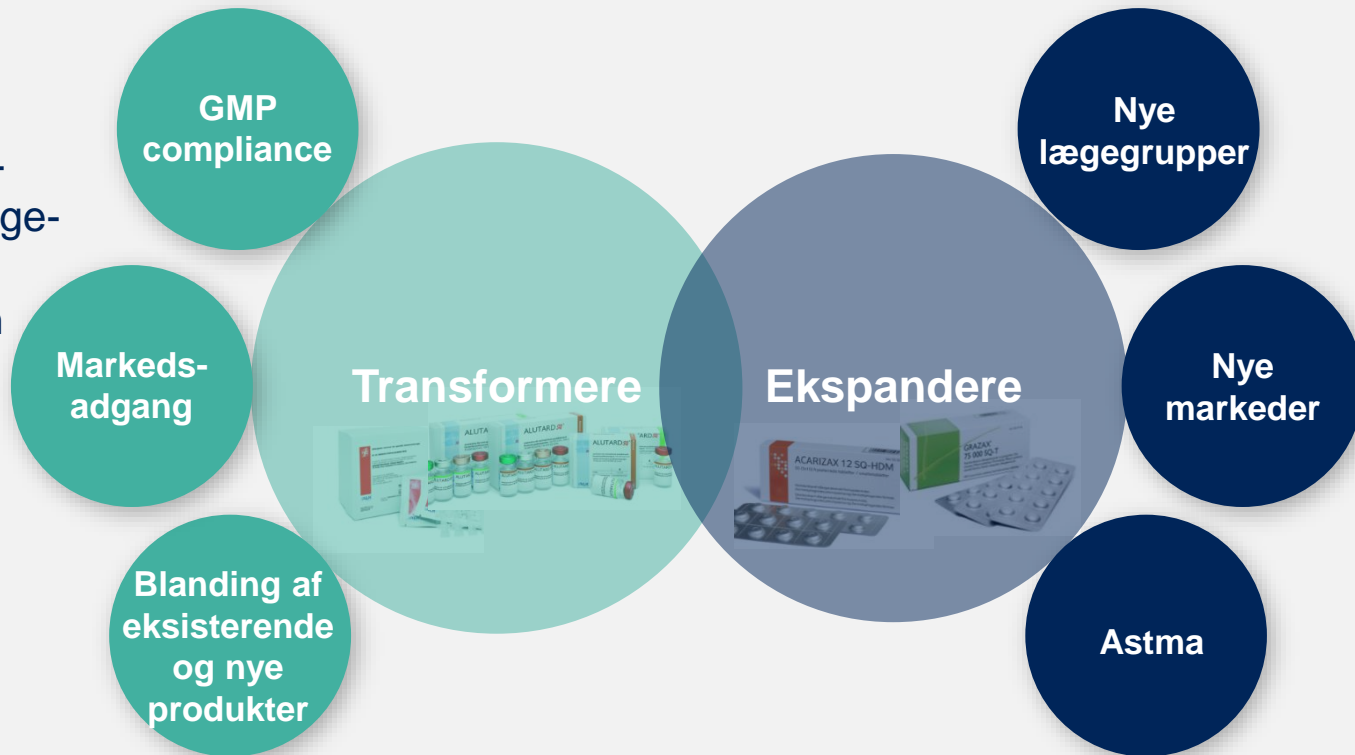
Tak til direktion
og medarbejdere



Strategisk retning

Styrket ind i 2017

Ambitionen er at gøre effektive, veldokumenterede vacciner tilgængelige for allergi- og astmapatienter verden over



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) Godkendelse af de overordnede retningslinjer for incitamentsafklønning af Selskabets ledelse
 - b) Godkendelse af vederlagspolitik for bestyrelse og direktion
 - c) Godkendelse af tiltrædelsespakke for ny adm. direktør
 - d) 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) Godkendelse af de overordnede retningslinjer for incitamentsafklønning af Selskabets ledelse
 - b) Godkendelse af vederlagspolitik for bestyrelse og direktion
 - c) Godkendelse af tiltrædelsespakke for ny adm. direktør
 - d) Bemyndigelse til dirigenten

4. Bestyrelsens vederlag for 2017

Bestyrelsen foreslår et uændret vederlag:

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

Bestyrelsen foreslår også uændret vederlag for udvalgsarbejde:

- DKK 100.000 i basisvederlag
- DKK 150.000 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) Godkendelse af de overordnede retningslinjer for incitamentsafklønning af Selskabets ledelse
 - b) Godkendelse af vederlagspolitik for bestyrelse og direktion
 - c) Godkendelse af tiltrædelsespakke for ny adm. direktør
 - d) 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) Godkendelse af de overordnede retningslinjer for incitamentsafklønning af Selskabets ledelse
 - b) Godkendelse af vederlagspolitik for bestyrelse og direktion
 - c) Godkendelse af tiltrædelsespakke for ny adm. direktør
 - d) 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) Godkendelse af de overordnede retningslinjer for incitamentsafløgning af Selskabets ledelse
 - b) Godkendelse af vederlagspolitik for bestyrelse og direktion
 - c) Godkendelse af tiltrædelsespakke for ny adm. direktør
 - d) Bemyndigelse til dirigenten

7. Valg af øvrige medlemmer

Alle generalforsamlingsvalgte medlemmer er på valg hvert år.

Bestyrelsen foreslår genvalg af

- Lars Holmqvist
- Anders Gersel Pedersen
- Jakob Riis
- Per Valstorp

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 Anders Gersel Pedersen på grund af hans særlige erfaring med ledelse, innovation, forskning og udvikling i den internationale farmaceutiske industri.

Anders Gersel Pedersen indstilles som uafhængigt bestyrelsesmedlem



Anders Gersel Pedersen

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 uafhængigt bestyrelsesmedlem



Jakob Riis

7. Valg af øvrige medlemmer

Bestyrelsen foreslår genvalg af Per Valstorp på grund af hans store erfaring inden for global produktion, bl.a. inden for den farmaceutiske industri.

Per Valstorp indstilles som uafhængigt bestyrelsesmedlem



Per Valstorp

De medarbejdervalgte repræsentanter



Katja B. Thalund

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) Godkendelse af de overordnede retningslinjer for incitamentsafklønning af Selskabets ledelse
 - b) Godkendelse af vederlagspolitik for bestyrelse og direktion
 - c) Godkendelse af tiltrædelsespakke for ny adm. direktør
 - d) 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) Godkendelse af de overordnede retningslinjer for incitamentsafløgning af Selskabets ledelse
 - b) Godkendelse af vederlagspolitik for bestyrelse og direktion
 - c) Godkendelse af tiltrædelsespakke for ny adm. direktør
 - d) Bemyndigelse til dirigenten

a) Godkendelse af de overordnede retningslinjer for incitamentsafløbning af ledelsen

Bestyrelsens ændringsforslag omfatter hovedsageligt følgende:

- **Værdien af tildelte aktieoptioner og aktier må hver især ikke overstige 25% af den pågældendes faste vederlag. Tidligere maksimalt 15% af den samlede direktionens faste vederlag med tillæg af pension på tildelingstidspunktet.**
- **Tildelte aktieoptioner vil fremover udløbe efter fem år. Tidligere udløb de efter syv år.**
- **Målene for kortsigtet incitamentsafløbning er ikke opdelt i 50% finansielle og 50% ikke-finansielle mål.**
- **Langsigtede incitamentsafløbninger er betinget af opfyldelse af fastsatte tærskelværdier i forhold til visse økonomiske nøgletal.**

b) Godkendelse af Vederlagspolitik for bestyrelsen og direktionen

Bestyrelsen foreslår godkendelse af den ændrede Vederlagspolitik for bestyrelse og direktion. Bestyrelsen foreslår blandt andet, at det faste vederlag fremover vil udgøre 40-60% af det samlede vederlag, hvor det tidligere udgjorde 50-60% af det samlede vederlag.

c) Godkendelse af tiltrædelsespakke til ny adm. direktør

Bestyrelsen foreslår godkendelse af tiltrædelsespakke for den netop tiltrådte adm. direktør Carsten Hellmann til en samlet værdi på 10,8 mio. kr., som består af:

- Kontantbonus på 1,5 mio. kr.
- Eksisterende optionsordning
- Ny optionsordning

d) 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.

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) Godkendelse af de overordnede retningslinjer for incitamentsafløgning af Selskabets ledelse
 - b) Godkendelse af vederlagspolitik for bestyrelse og direktion
 - c) Godkendelse af tiltrædelsespakke for ny adm. direktør
 - d) Bemyndigelse til dirigenten

A photograph of a man and a young child sleeping together on a couch. The man is wearing a grey hoodie and has his hand on the child's head. The child is wearing a blue long-sleeved shirt. The scene is intimate and peaceful, with soft lighting.

Tak for i dag

Generalforsamling i ALNK

Udsagn om fremtiden

Denne præsentation indeholder udtalelser vedrørende forventninger til den fremtidige udvikling, herunder især fremtidig omsætning og driftsresultat samt forventede forretningsmæssige begivenheder. Sådanne udsagn er i sagens natur usikre og forbundet med risici, da mange faktorer – hvoraf nogle vil være uden for ALKs kontrol – kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger, som udtrykkes i præsentationen. Sådanne faktorer er blandt andet, men ikke kun, generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, herunder retslige spørgsmål, samt usikkerhed om efterspørgsel, prisfastsættelse på produkter, tilskudsregler, partners planer og forecasts, ændringer i valutakurser, afhængighed af leverandører og konkurrenceforhold. Også eventuelle bivirkninger ved brugen af ALKs eksisterende og fremtidige produkter er en faktor, da allergivaccination kan være forbundet med allergiske reaktioner af varierende omfang, varighed og sværhedsgrad.