
**REFERAT ORDINÆR GENERALFORSAMLING ALK-
ABELLÓ A/S DEN 26. MARTS 2010**

April 2010

Den 26. marts 2010 kl. 16.00 afholdtes ordinær generalforsamling i

ALK-Abelló A/S
(CVR-nr. 63 71 79 16)

På selskabets hjemsted, Bøge Allé 1, 2970 Hørsholm.

Bestyrelsens formand, Jørgen Worning, bød velkommen til generalforsamlingen og fortalte kort om ALKs nye administrationsbygning.

I overensstemmelse med selskabets vedtægter havde selskabets bestyrelse udpeget advokat Søren Meisling til dirigent for generalforsamlingen.

Dirigenten oplyste tallene for fremmødet på generalforsamlingen. 59,02 % af aktiekapitalen var repræsenteret på generalforsamlingen, svarende til 77,69 % af de samlede stemmer.

Dirigenten konstaterede herefter, at generalforsamlingen var behørigt indkaldt og beslutningsdygtig for så vidt angik emnerne på dagsordenen, og at formanden ville forelægge de tre første punkter på dagsordenen under ét, hvilket generalforsamlingen i det hele tilsluttede sig.

Dagsorden

1. Beretning om selskabets virksomhed
2. Godkendelse af årsrapport og meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion
3. Beslutning om resultatdisponering
4. Bemyndigelse til bestyrelsen til køb af egne aktier

5. Forslag fra bestyrelsen til ændring af vedtægterne
 - 5.I Forslag som følge af den nye selskabslovs ikrafttræden
 - 5.II Øvrige forslag til vedtægtsændringer
6. Bemyndigelse til dirigenten
7. Valg af bestyrelse
8. Valg af revisor

Ad 1- 3. Bestyrelsens beretning, årsrapport og resultatdisponering

Bestyrelsens formand, Jørgen Worning, aflagde følgende beretning om selskabets virksomhed i det seneste regnskabsår:

2009: Fortsat god udvikling i 2009

2009 blev ligesom året før præget af international økonomisk krise. Alligevel klarede ALK sig tilfredsstillende og er godt rustet til fremtiden.

ALKs omsætning steg med 8,5 % og vaccinesalget med 10 % i 2009. Nettoomsætningen blev 1.935 mio. kr. Indtjeningen på den primære drift steg med 47 % til 175 mio. kr. Et resultat, der er bedre end ventet.

ALK nåede vigtige milepæle i 2009. GRAZAX[®] blev godkendt af de europæiske sundhedsmyndigheder for at have en sygdomsmodificerende effekt. Det vil sige, at myndighederne anerkender ALKs videnskabelige dokumentation for, at patienterne også efter afsluttet behandling oplever en væsentlig og permanent bedring af deres symptomer som følge af en ændring af immunforsvaret.

Vores hidtidige partner i USA, Schering-Plough, blev sidst på året fusioneret med verdens næststørste medicinalvirksomhed Merck. To kliniske fase III studier blev afsluttet i 2009. Disse studier vil danne grundlag for at få GRAZAX[®] registreret i USA og senere bane vej for salg i USA.

Den internationale økonomiske afmatning resulterede i, at i flere sydeuropæiske lande, hvor patienterne selv betaler en forholdsvis stor andel af prisen for behandling med ALKs produkter, er salget stagneret. En del patienter besluttede at lade være med at starte behandling eller at stoppe den behandling, de var i gang med. Det har betydet, at væksten i ALKs salg har været negativt påvirket især i Spanien og Italien.

Myndighederne har i flere europæiske lande ønsket, at flere produkter til allergivaccination skal dokumenteres og registreres. Det er noget, som vil præge ALKs markedsvilkår og arbejde i årene fremover. Dette vender jeg tilbage til senere i beretningen.

2009 var et godt år for ALK. Vi forventer, at den udvikling vil fortsætte i 2010.

Men nu først til selve regnskabet for regnskabsåret den 1. januar til 31. december 2009. Her vil jeg kun uddybe og kommentere enkelte specifikke områder og henviser i øvrigt til det trykte regnskab og beretning.

Omsætning 2009

Som nævnt opnåede ALK i 2009 en omsætning på 1.935 mio. kr. med en samlet organisk vækst i vaccineforretningen på 10 %. Det var tilfredsstillende og i overensstemmelse med det, vi forventede.

På trods af vanskeligere markedsvilkår oplevede de fleste af vore markeder en stabil og tilfredsstillende salgsudvikling. Sammenlignet med 2008 blev ALKs salg påvirket af udviklingen i valutakurser, som reducerede det rapporterede salg med ca. 1 procentpoint.

Salget af allergivacciner udgjorde i 2009 ca. 85 % af det samlede salg. De tre former for allergivacciner: til injektion – kaldet SCIT, som dråber – kaldet SLIT, og som tabletter udgør en stadig større andel af virksomhedens samlede omsætning. Resten af salget kommer fra de øvrige allergirelaterede produkter, herunder selskabets indlicenserede adrenalinprodukt og produkterne til allergidiagnostik. Salget af GRAZAX[®] tabletter blev 133 mio. kr. og udgør nu 7 % af omsætningen. I 2009 var tabletten det enkelte produkt, der bidrog mest til selskabets vækst.

Væksten i salget af de injektionsbaserede SCIT-produkter blev 7 % og er som forventet. Den positive salgsudvikling er især drevet af de nord- og mellemeuropæiske lande samt Nordamerika.

Med en 8 % stigning i salget fortsætter de dråbebaserede produkter med at vise vækst på trods af, at dette produktsegment i særlig grad blev ramt af konsekvenserne af den økonomiske afmatning og nye regulatoriske forhold i Europa. Væksten er først og fremmest drevet af en meget tilfredsstillende vækst i Frankrig og i mindre grad af Spanien, hvor ALK oplevede en mere afdæmpet vækst. I Italien, Holland og Mellemeuropa faldt salget som konsekvens af de generelle markedsbetingelser, herunder ændringer i tilskudsordninger og økonomisk afmatning.

Salget af GRAZAX[®] steg 56 %, hvilket er tilfredsstillende og som forventet. Det er hovedsageligt Nord- og Mellemeuropa, der bidrager til væksten, og lanceringen af tabletten til børn og unge har i særlig grad været drivkraften bag denne udvikling. I 2009 var tabletten lanceret til børn og unge i fem lande, og i 2010 vil børn og unge i yderligere syv lande have adgang til tabletbehandlingen.

Børn og unge udgør en vigtig patientgruppe. I de fem markeder, hvor tablettens var lanceret i 2009 så vi, at op til 40 % af nye patienter på tabletbehandlingen var børn og unge, selvom de rent befolkningsmæssigt udgør en langt mindre andel. Behandling af selve årsagen til allergi er særligt betydningsfuldt for børn og unge, ikke mindst fordi allergivaccination er den eneste behandling, der potentielt kan forebygge udvikling af astma.

Tablettens behandlingsmæssige betydning for børn blev også yderligere underbygget af de positive resultater fra det amerikanske børnestudie, som blev gennemført i 2009. Resultaterne fra dette studie blev først præsenteret for knapt en måned siden på den amerikanske allergikongres i New Orleans, hvor det skabte positiv opmærksomhed hos de amerikanske allergilæger.

Hvad angår generelt tilskud til GRAZAX[®] behandling, så står Danmark fortsat tilbage som det eneste land i Nord- og Mellemeuropa, hvor der ikke ydes generelt tilskud men kun ydes restriktivt enkelttilskud til behandlingen. Dette har resulteret i, at kun ca. 200 danske patienter i 2009 fik GRAZAX[®] med tilskud holdt op imod 38.000 behandlingsår i alt i resten af Europa.

Situationen i Danmark er naturligvis meget utilfredsstillende, både for lægerne, patienterne og for ALK. Især også fordi vi nu har tilvejebragt den dokumentation for produktets langtidsvirkning, som myndighederne tidligere har efterspurgt.

I mere end tre år har den danske lægemiddelstyrelse gentagne gange afvist at give generelt tilskud til et klinisk relevant, innovativt, dansk udviklet og produceret produkt. På trods af den overvældende videnskabelige dokumentation og det faktum, at internationale guidelines anbefaler at sidestille tabletbaseret allergivaccination med de ældre injektionsbaserede vacciner, går de danske myndigheder fortsat enegang. Dermed isolerer Danmark sig fra alle de lande, vi sammenligner os med. Det er dybt utilfredsstillende og bekymrende. Hvad der hindrer myndighederne i at give generelt tilskud til produktet, er ikke klart for os på nuværende tidspunkt. Men vi fortsætter dialogen og forsyner løbende myndighederne med de nyeste resultater fra vores forskning, så danske græspollenallergikere – børn som voksne – kan behandles lige så godt som patienter i vore nabolande.

Omsætning 2004 – 2009

Salget i ALKs kerneforretning udviklede sig som sagt tilfredsstillende i 2009, hvor den tocifrede vækst i vaccinesalget blev videreført.

Set over de seneste fem år har salget af injektionsbaserede SCIT-produkter været støt stigende og er gennemsnitligt vokset med 7 % årligt. Salget af SLIT-produkter inklusive GRAZAX[®], er gennemsnitligt steget med 32 % pr. år, når akquisitioner og nye produktlanceringer indregnes. Den gennemsnitlige vækst i øvrige produkter er 3 % pr. år.

Vi forventer fortsat, at salget af de traditionelle allergivacciner vil udgøre et væsentligt vækstområde for virksomheden i de kommende år. Hertil kommer resultatet af det vigtige samarbejde med verdens næststørste farmaceutiske selskab, Merck. At opnå godkendelse til markedsføring af tabletterne på det nordamerikanske marked vil forøge ALKs markedspotentiale. Dertil kommer det faktum, at de regulatoriske ændringer i Europa på længere sigt vil være en fordel, da ALK har en bred portefølje af registrerede produkter, hvor der allerede er investeret i udvikling og dokumentation af nye tabletvacciner. Derved er der skabt grundlag for langsigtet vækstpotentiale for ALK.

Udvikling i indtjening 2009

Bruttomarginen faldt fra 70,5 % til 69,7 % i 2009, hvilket skyldes udviklingen i dollarkursen og det britiske pund, der har påvirket indtjeningen på adrenalinprodukterne. ALK indkøber adrenalinpenne i USD, og de sælges i GBP. Valutakurserne har udviklet sig på en måde, så vi bliver ramt dobbelt negativt af bevægelserne.

Det primære driftsresultat før afskrivninger, benævnt EBITDA, blev 260 mio. kr. sammenlignet med 205 mio. kr. året før.

Den primære indtjening fra driften før renter og skat, benævnt EBIT, udgjorde 175 mio. kr., sammenlignet med 119 mio. kr. i 2008, hvilket svarer til en stigning på 47 % og er bedre end oprindeligt forventet.

I resultatet indgår nettodriftsindtægter på 33 mio. kr. fra vores amerikanske samarbejdspartner Merck.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne blev 349 mio. kr. mod 327 mio. kr. i 2008. Udgifterne vedrører primært udviklingsaktiviteter inden for de tabletbaserede allergivacciner, herunder en kraftigt stigende support til at få tabletterne udviklet og lanceret i Nordamerika i samarbejde med Merck.

Omkostningerne til salg, markedsføring og administration steg kun 3 % til 860 mio. kr. i 2009. Med den nuværende kapacitet og organisation forventes den fremtidige udvikling at kunne understøttes med kun en moderat stigning i omkostningerne.

Fremskridt i Nordamerika

ALKs amerikanske partner siden 2007, Schering-Plough, blev i 2009 fusioneret med verdens næststørste medicinalvirksomhed, Merck. Det gode og konstruktive samarbejde, som hidtil har eksisteret, fortsætter og forventes yderligere intensiveret og udbygget i 2010.

Merck har offentliggjort positive resultater af to kliniske fase III studier – et studie med 439 voksne og et med 345 børn. Studierne vil danne grundlag for ansøgningen til de amerikanske sundhedsmyndigheder FDA om godkendelse af GRAZAX[®]. En ansøgning forventes indsendt i andet halvår af 2010.

Med henblik på at opnå FDA's godkendelse af en tabletbaseret vaccine mod ragweed har Merck startet to store kliniske fase III studier. Ragweed er en ukrudtsplante, som primært findes i Nordamerika, hvor ragweedallergi er den mest udbredte pollenallergi. Den har en lang sæson, og mange patienter oplever kraftige symptomer. Mercks kliniske studier kan omfatte i alt 1.400 patienter og forventes afsluttet i første halvår af 2011.

Endelig vil ALK og Merck i 2010 i fællesskab planlægge den videre udvikling af en tablet mod husstøvmideallergi.

De positive kliniske data var utvivlsomt medvirkende til, at ALKs tabletprogrammer er en del af Mercks forsknings- og udviklingsstrategi. Efter fusionen med Schering-Plough har Merck gennemført en særdeles grundig videnskabelig og kommerciel vurdering af produkterne i deres pipeline. Resultaterne af denne vurdering blev i slutningen af februar 2010 offentliggjort i deres nye pipeline. ALKs produkter udgør en vigtig del af Mercks forsknings- og udviklingsmæssige satsning inden for det respiratoriske sygdomsområde.

Andre vigtige højdepunkter i 2009

På det europæiske marked har ALK nået positive resultater i 2009. På det tyske marked lancerede ALK et nyt SCIT-produkt, AVANZ[®]. Med AVANZ[®] kan lægen hurtigere opdosere behandlingen, hvorved man opnår et hurtigere behandlingsforløb til fordel for især patienten, men også for lægen. Produktet styrker vores position på det vigtige tyske marked.

På forskningsområdet indgik ALK i 2009 samarbejde med Novozymes om udvikling af en vaccine mod katteallergi baseret på rekombinante – dvs. industrielt fremstillede – allergener.

ALK investerede i den franske virksomhed DBV Technologies, som udvikler en vaccine mod peanutallergi.

I 2009 overtog ALK den tyske virksomhed, ThemoCARE, som er regional distributør af ALKs franske produkter. Opkøbet styrker ALKs markedsposition og geografiske tilstedeværelse i visse områder i Tyskland.

Endvidere har ALK i 2009 overtaget rettighederne til et nyt diagnostisk produkt, PRE-PEN[®] i USA. Med produktet kan lægen effektivt teste, om en patient er allergisk over for penicillin.

GRAZAX[®] forskning

På forskningsområdet har ALK i 2009, selvom GRAZAX[®] er godkendt og lanceret i Europa, fortsat udviklingen med henblik på at styrke produktets konkurrenceevne og langsigtede vækstmuligheder i både Europa og USA.

At de europæiske sundhedsmyndigheder har anerkendt GRAZAX[®]s sygdomsmodificerende effekt, kan kun karakteriseres som den ultimative accept af, at GRAZAX[®] kan helbrede græs-pollenallergi eller i det mindste give patienterne, der modtager behandling, en klar forøgelse af livskvaliteten. Anerkendelsen kom til udtryk ved, at myndighederne i 27 europæiske lande i september 2009 formelt godkendte tabletten som en sygdomsmodificerende behandling på baggrund af resultaterne fra ALKs langtidsstudie med GRAZAX[®]. På mange måder var denne anerkendelse kulminationen på næsten 10 års forskning i de nye, moderne allergivacciner. Og det er en anerkendelse, som sandsynligvis vil muliggøre en fortsat høj vækst i tabletsalget i årene fremover, ikke mindst set i lyset af, at børn og unge også vil kunne behandles.

I 2009 afsluttede ALK det store langtidsstudie med GRAZAX[®], GT-08-studiet. Data fra femte og sidste år i studiet blev offentliggjort for nylig. De nye data bekræftede, at den sygdomsmodificerende virkning af tabletten fortsat eksisterer to år efter at patienterne stoppede med at få aktiv behandling.

Som tidligere nævnt gennemførte Merck i 2009 med succes to fase III studier med tabletten i USA. Begge studier viste god effekt på niveau med hvad vi har set i de europæiske studier.

Samlet set er der nu gennemført 15 dobbeltblindede og placebokontrollerede studier og 10 såkaldte observationsstudier, som har involveret mere end 6.000 patienter. Indtil videre har studierne givet anledning til 21 videnskabelige artikler i anerkendte internationale medicinske tidsskrifter. Det gør GRAZAX[®] til verdens bedst dokumenterede allergivaccine.

For at fuldende den videnskabelige dokumentation har ALK igangsat GAP-studiet. GAP står for *GRAZAX[®] Asthma Prevention*, og formålet med studiet er over en femårig periode at vise, at behandling af græspollenallergi med GRAZAX[®] kan mindske børns risiko for at udvikle astma.

Forskning og udvikling af øvrige tabletter

Sideløbende med arbejdet vedrørende GRAZAX[®] fortsætter udviklingen af de øvrige tabletvacciner i ALKs pipeline.

Udviklingen af tabletten mod husstøvmideallergi forløber planmæssigt og sker i samarbejde med vores amerikanske partner Merck. Et fase III studie med tabletten mod husstøvmideallergi er under planlægning.

I USA gennemfører Merck i øjeblikket to fase III studier af ragweedtableten. Studierne forventes afsluttet i første halvår 2011.

Endelig har ALK gennemført et fase I studie med tableten mod træpollenallergi.

Investeringer i alle dele af produktionen

ALK har i de senere år gennemført et omfattende investeringsprogram, der skal sikre, at selskabet kan imødekomme den forventede fremtidige efterspørgsel efter tabletbaserede allergivacciner. I 2009 blev nye bygninger og installationer taget i brug. Investeringerne er sket i alle dele af produktionen: råvareproduktion i Post Falls i staten Idaho i USA, anlæg til produktion af aktive farmaceutiske ingredienser her i Hørsholm, produktionslinjen i Storbritannien til produktion af tabletter, og pakkeriet, som også ligger her i Hørsholm. Dertil kommer denne administrationsbygning, som har gjort det muligt at opsigte en række eksterne lejemaal og samle alle selskabets danske medarbejdere her i Forskerparken.

Hermed er langt de fleste investeringer gennemført. Som konsekvens heraf vil selskabet fremover have et lavere investeringsniveau, end hvad vi har set de seneste år.

Nye regulatoriske krav i Europa

ALKs resultat i 2009 var præget af, at flere lande i Europa er begyndt at stille nye krav til produkter, der bruges til immunterapi. Det vil også præge vores forventninger og udviklingen fremover.

En del af ALKs produkter er det, der kaldes "*Named Patient*"-produkter eller NP-produkter. Det er produkter, som ikke er registrerede som andre lægemidler. Produkterne produceres til den enkelte patient under den behandlende læges ansvar.

Nu vil myndighederne i Tyskland, Holland, Spanien og Italien forlange at en del af produkterne dokumenteret og registreret. De regulatoriske krav i landene er forskellige, og de nye regler indføres med forskellige overgangsordninger. På kort sigt vil det skade afsætningen af ALKs produkter, men på lidt længere sigt vil de nye krav være en fordel for ALK, som har den bredeste portefølje af registrerede produkter med GRAZAX[®] som det bedst dokumenterede produkt. Samtidig gør ALKs større volumen det lettere at opfylde myndighedernes krav. Desuden vil dette igangsætte en konsolidering af industrien, idet virksomheder med mindre volumen ikke vil have ressourcer til at gennemføre omfattende registreringsprocesser.

Forventninger til 2010

I 2010 forventer ALK solid fremgang i kerneforretningen, men væksten bliver ikke så høj som tidligere, hvilket skyldes, at den økonomiske afmatning samt nye regulatoriske krav vil påvirke væksten negativt. ALK forventer en vækst i salget af allergivacciner på 5-8 % målt i lokale valutaer.

Bruttomarginen forventes at være marginalt lavere end sidste år som konsekvens af ændringer i salgets produkt- og landesammensætning samt stigende afskrivninger grundet ibrugtagning af nye produktionsfaciliteter. Dertil kommer, at vi har en del omkostninger relateret til forberedelse af de amerikanske sundhedsmyndigheders godkendelse af tabletproduktionen forud for den planlagte lancering af GRAZAX[®] i Nordamerika.

Aktivitetsniveauet vil blive højt i 2010 med en række vigtige strategiske initiativer med henblik på at styrke selskabets langsigtede position. ALK vil igangsætte en række større kliniske studier med tabletvaccinerne. Dertil kommer en omfattende support til samarbejdet med Merck samt de nye regulatoriske forhold i Europa. Som konsekvens heraf forventer vi en mindre fremgang i de primære driftsresultater (EBITDA og EBIT). Forventningen til indtjeningen i 2010 inkluderer aftalte milepælsbetalinger fra den amerikanske samarbejdspartner Merck.

De samlede investeringer ventes i 2010 at udgøre ca. 140 mio. DKK, hvilket er væsentligt lavere end tidligere år.

Langsigtede ambitioner

Som det fremgår af årsrapporten og af denne beretning har ALKs markedsvilkår ændret sig som konsekvens af den internationale økonomiske krise og nye regulatoriske krav. Derfor må vi på kort sigt forvente, at væksten i vaccinesalget bliver noget mindre, end hvad der tidligere er stillet aktionærerne i udsigt.

ALKs grundlæggende strategiske position er fortsat til stede for at udbrede anvendelsen af allergivaccination gennem introduktion af nye, effektive og brugervenlige tabletbaserede allergivacciner, som er veldokumenterede og har opnået myndighedernes godkendelse.

Med det udgangspunkt er ALK i en god position til at drage fordel af tendenserne på markedet for allergibehandling, herunder myndighedernes krav til dokumentation og registrering.

På lidt længere sigt forventer ALK stadig, at indtjeningen kommer op på niveauet for den farmaceutiske industri.

I andet halvår af 2010 vil ALK offentliggøre mere detaljerede forventninger til den langsigtede udvikling. Til den tid kender vi lidt mere til Mercks konkrete planer for lancering af tabletterne i

Nordamerika, og ALK har som planlagt haft lejlighed til at opdatere sin strategiplan for perioden frem til 2014.

Kapitalforhold

Virksomhedens kapitalgrundlag har siden frasalget af ingrediensselskabet Chr. Hansen været solidt. Som bekendt er det bestyrelsens opfattelse, at overskudslikviditet skal føres tilbage til aktionærerne. Det betød, at vi i to omgange i de forgangne år har udbetalt ekstraordinært højt udbytte til aktionærerne, da virksomhedens likvide kapital oversteg det forventede fremtidige behov.

Ved udgangen af 2009 havde ALK 389 mio. kr. i likvide beholdninger. Bestyrelsen vurderer, at kapitalstrukturen er hensigtsmæssig og gør virksomheden godt rustet til fortsat vækst samt til at foretage hensigtsmæssige akkvisitioner.

På den baggrund foreslår bestyrelsen et udbytte for 2009 på 5 kr. pr. aktie, som vil komme til udbetaling den 6. april.

Udvikling i aktiekursen

I 2008 og 2009 har vi oplevet store fluktuationer på aktiemarkedene.

For så vidt angår ALK-aktien, klarede den sig både relativt og absolut dårligt igennem året i modsætning til 2008. Aktien sluttede året i kurs 409, og faldt dermed 21 %. Siden årsskiftet har aktiekursen dog rettet sig noget og er steget til niveauet 435.

Aktiekursudviklingen er selvfølgelig ikke tilfredsstillende for bestyrelsen og ledelsen i ALK, men det er imidlertid vigtigt at understrege, at ALKs forretning har udviklet sig stærkt i 2009 med en række vigtige forretningsmæssige milepæle og ikke mindst et intensiveret samarbejde med Merck. Samarbejdet betyder, at der lægges et stort pres på ALKs ressourcer og omkostninger i forberedelsen af en nordamerikansk lancering af tabletterne. Men det betyder også, at selskabet vil have gode muligheder for at skabe værdi til aktionærerne i de kommende år.

I 2009 blev der i gennemsnit dagligt omsat for 7 mio. kr. aktier mod 11 mio. kr. i 2008, og vi kan samtidig konstatere, at aktionærkredsen er blevet øget med lidt under 1.000 aktionærer, således at det samlede antal registrerede aktionærer nu udgør ca. 15.000.

Vi ser en stigende interesse for selskabet på kapitalmarkederne, og i 2009 steg antallet af finansanalytikere, som følger selskabet, til 14. Det tyder på en rimelig stor interesse for ALK aktien.

Overskudsopgørelse og -disponering

Overskuddet før skat i ALK Gruppen steg med 21 % til 190 mio. kr. Som bekendt tager overskudsopgørelsen og resultatdisponeringen udgangspunkt i moderselskabet ALK-Abelló A/S' regnskab. Her blev resultatet før skat 42 mio. kr., og efter skat blev det 87 mio. kr. som konsekvens af, at vi i Danmark har et skattemæssigt underskud.

Som tidligere nævnt foreslår bestyrelsen, at der for 2009 deklarereres et ordinært udbytte på 5 kr. pr. aktie, hvilket svarer til i alt 51 mio. kr. De resterende 36 mio. kr. foreslår vi overført til reserverne.

Med disse bemærkninger anmoder bestyrelsen om, at generalforsamlingen godkender den forelagte årsrapport og den foreslåede fordeling af nettoresultatet for regnskabsperioden 1. januar til 31. december 2009, og at der gives decharge til bestyrelsen og direktionen for den aflagte årsrapport.

Til slut vil jeg gerne takke bestyrelsen og direktionen for et godt samarbejde samt ikke mindst vore medarbejdere i ALK for den indsats, de har ydet i løbet af 2009. Tak.

Herefter åbnede dirigenten for debat.

Der var derefter følgende indlæg fra salen:

Claus Berner Møller, Portfolio manager i ATP, takkede for formandens beretning for 2009.

Claus Berner Møller gav derefter udtryk for, at 2009 blev et år, hvor ALK på mange områder levede op til egne forventninger.

Claus Berner Møller fandt dog, at henset til selskabets udvikling og ikke mindst aktiens kursudvikling over de seneste tre til fire år, har de opnåede resultater ikke været tilfredsstillende. Det er ikke kun GRAZAX[®], der har skuffet, det er også det, at ALK ikke har kunnet matche Stallergenes udvikling i både hvad angår leverede resultater som aktiekurs. Hertil kommer de lave udmeldinger for 2010 både med hensyn til toplinevækst og primær drift.

Claus Berner Møller udtrykte, at ATP forventer, at ALK, i forbindelse med annonceringen af selskabets reviderede strategiplan i andet halvår af 2010, vil melde nogle troværdige ambitiøse finansielle mål ud. Disse vil selvfølgelig blive holdt op mod det tidligere langsigtede mål om en salgsvækst på 15 % indenfor allergivacciner og en væsentlig forøgelse af EBIT-marginalen.

Trods den utilfredsstillende udvikling fandt Claus Berner Møller dog, er der er håb for fremtiden. Vi har fået positive data fra flere kliniske undersøgelser og samarbejdet med Merck i USA ser ud til at forløbe godt. Dette giver ATP en tro på, at allergivaccinerne kan have et stort potentiale ikke mindst i Nordamerika.

Claus Berner Møller takkede herefter for ordet.

Jørgen Worning, besvarede ATPs indlæg og udtalte, at årsagen til at aktiekursen steg for tre år siden, skyldtes analytikere som "hypedede" aktiekursen.

For så vidt angik Stallergenes fandt Jørgen Worning, at ALK havde klaret sig godt, og at ALK også ud fra den franske forretning har klaret sig betydeligt bedre end Stallegenes. Stallegenes har en tredjedel af størrelsen af ALK, og ALK færdiggjorde deres tablet to år før Stallegenes.

Jørgen Worning udtrykte, at en udvikling i allergivacciner på 10 % i et økonomisk kriseår, er overordentligt tilfredsstillende.

Jørgen Worning udtrykte endvidere, at han var enig i Claus Berner Møllers betragtninger om resultaterne fra USA.

Generalforsamlingen tog herefter beretningen til efterretning, vedtog årsrapporten og meddelte decharge for bestyrelse og direktion og godkendte resultatdisponeringen og det fastslåede udbytte.

Ad 4. Bemyndigelse til bestyrelsen til køb af egne aktier

Bestyrelsen indstillede til generalforsamlingen, at den bemyndiges til – indtil den næste ordinære generalforsamling – at lade Selskabet erhverve egne B-aktier. Erhvervelsen må tilsammen med de egne aktier Selskabet allerede ejer, have en pålydende værdi på indtil 10 % af aktiekapitalen. Vederlaget for de pågældende aktier må ikke afvige mere end 10 % fra den ved erhvervelsen noterede kurs for B-aktier på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Generalforsamlingen vedtog det af bestyrelsen fremsatte forslag.

Ad 5. Forslag fra bestyrelsen til ændring af vedtægterne

Bestyrelsen foreslog en revision af vedtægterne dels som følge af, at den nye selskabslov var trådt i kraft den 1. marts 2010, dels som led i en generel vurdering af vedtægterne. Dirigenten forklarede, at ændringsforslagene var inddelt i punkt 5.I – forslag som følge af den nye selskabslovs ikrafttræden og punkt 5.II – øvrige forslag til vedtægtsændringer.

For så vidt angik punkt 5.I indstillede bestyrelsen til generalforsamlingen følgende vedtægtsændringer:

- a) Vedtægternes pkt. 2 vedrørende hjemsted udgår med konsekvensændringer for de efterfølgende punkter.

b) Vedtægternes pkt. 5.2, 5.3, 5.8, 5.10, 5a.2, 5b.3 og 6.5: Ordet "aktiebog" erstattes med "ejerbog".

c) Vedtægternes pkt. 5a.5, 6.7 og 8.1: "Aktieselskabsloven" ændres til "selskabsloven" og henvisningerne til §-numre bringes i overensstemmelse med den nye selskabslov.

d) Vedtægternes pkt. 6.3 ændres til:

"Ekstraordinær generalforsamling afholdes efter en generalforsamlings beslutning, bestyrelsens beslutning, eller når det kræves af revisor, eller når det til behandling af et bestemt emne skriftligt kræves af aktionærer, der ejer mindst 5 % af aktiekapitalen."

e) Vedtægternes pkt. 6.4 ændres til:

"Indkaldelse skal ske med højst 5 ugers og mindst 3 ugers varsel. Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling, der afholdes efter krav fra aktionærer, der ejer mindst 5 % af aktiekapitalen, skal ske senest 2 uger efter, at kravet er kommet frem."

f) Vedtægternes pkt. 6.5 ændres til:

"Bestyrelsen indkalder til generalforsamling via Selskabets hjemmeside, ved meddelelse til hver navnenoteret aktionær, som har anmodet derom, jf. pkt. 8, samt i Erhvervs- og Selskabsstyrelsens IT-system. Er oplysningerne i ejerbogen mangelfulde, har bestyrelsen ingen pligt til at søge disse berigtiget eller til at indkalde på anden måde."

g) Vedtægternes pkt. 6.8 ændres til:

"Senest 3 uger før generalforsamlingen skal følgende oplysninger gøres tilgængelige for aktionærerne:

- *Indkaldelsen*
- *Det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen, herunder det samlede antal for hver aktieklasse*
- *De dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen, herunder for den ordinære generalforsamlings vedkommende den senest reviderede årsrapport*
- *Dagsordenen og de fuldstændige forslag*
- *Formularer, der anvendes ved stemmeafgivelse ved fuldmagt og ved stemmeafgivelse pr. brev. Gøres disse ikke tilgængelige på internettet, oplyser Selskabet på hjemmesiden, hvordan formularerne kan rekvireres i papirform, og sender formularerne til enhver aktionær, der ønsker det."*

- h) Vedtægternes pkt. 6.9 ændres til (betinget af ikrafttrædelse af selskabslovens § 90, stk. 2):

"En aktionær har ret til at få et bestemt emne behandlet på generalforsamlingen, såfremt aktionæren skriftligt fremsætter krav herom over for bestyrelsen, senest 6 uger før generalforsamlingen skal afholdes. Fremsætter en aktionær krav herom senere end 6 uger før generalforsamlingens afholdelse, afgør bestyrelsen, om kravet er fremsat i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen for generalforsamlingen."

- i) Vedtægternes pkt. 6.10 erstattes af pkt. 6.9 og udgår med konsekvensændringer for den efterfølgende nummerering.

- j) Vedtægternes pkt. 6.14 ændres til:

"Et referat af generalforsamlingen indføres i Selskabets forhandlingsprotokol. Referatet skal underskrives af dirigenten og af bestyrelsens formand. Senest 2 uger efter generalforsamlingens afholdelse gøres forhandlingsprotokollen eller en bekræftet udskrift heraf tilgængelig for aktionærene på Selskabets hjemmeside www.alk-abello.com."

- k) Vedtægternes pkt. 7.1 ændres til:

"En aktionærs ret til at deltage i og afgive stemmer på generalforsamlingen fastsættes i forhold til de aktier, aktionæren besidder på registreringsdatoen, som ligger 1 uge før generalforsamlingens afholdelse. Deltagelse i generalforsamlingen forudsætter tillige, at aktionæren har anmodet om adgangskort til den pågældende generalforsamling senest 3 dage forud for afholdelsen."

Adgangskort udstedes til den, der ifølge ejerbogen er noteret som aktionær på registreringsdatoen, eller som selskabet pr. registreringsdatoen har modtaget behørig meddelelse fra med henblik på indførelse i ejerbogen."

- l) Vedtægternes pkt. 7.4 ændres til (vedtagelsen af 3. punktum er betinget af ikrafttrædelse af selskabslovens § 104, stk. 2):

"Stemmeret kan udøves ved fuldmægtig, der på opfordring skal kunne fremvise skriftlig dateret fuldmagt. Fuldmægtigen skal løse adgangskort i overensstemmelse med pkt. 7.1. Stemmeretten kan endvidere udøves ved brevstemme, der skal være selskabet i hænde senest 3 dage forud for generalforsamlingens afholdelse."

- m) Der indføres nyt pkt. 8.1 med følgende ordlyd:

"Selskabet kan vælge, at al kommunikation fra selskabet til de enkelte aktionærer alene sker elektronisk, herunder via e-mail, og generelle meddelelser vil være tilgængelige for aktionærer på selskabets hjemmeside, www.alk-abello.com, medmindre

andet følger af selskabsloven. Selskabet kan til enhver tid kommunikere til de enkelte aktionærer med almindelig brevpost som supplement eller alternativ til elektronisk kommunikation.”

- n) Vedtægternes pkt. 8.1 bliver nyt pkt. 8.2 og ændres til:

”Selskabet kan således give alle meddelelser til Selskabets aktionærer i henhold til selskabsloven eller disse vedtægter ved elektronisk post, herunder indkaldelse til ordinær og ekstraordinær generalforsamling, ligesom dokumenter kan fremlægges og fremsendes elektronisk i stedet for fremlæggelse og fremsendelse af papirbaserede dokumenter, herunder de fuldstændige forslag til vedtægtsændringer, tilsendelse af dagsorden, årsrapporter, selskabsmeddelelser, adgangskort samt øvrige generelle oplysninger fra Selskabet til aktionærerne. Bortset fra adgangskort til generalforsamling, vil ovennævnte dokumenter kunne findes på Selskabets hjemmeside, www.alk-abello.com.”

For så vidt angik punkt 5.II indstillede bestyrelsen til generalforsamlingen følgende vedtægtsændringer:

- a) Vedtægternes pkt. 5.3 og 5.8: ”Værdipapircentralen” ændres til ”VP Securities A/S”

- b) Vedtægternes pkt. 5.8, 1. afsnit ændres til:

”Vedtaget udbytte af A-aktier og AA-aktier sendes til A-aktionærerne og AA-aktionærerne på de til ejerbogen opgivne adresser. Udbytte tilfalder Selskabet, hvis det ikke kan fremsendes på grund af mangelfulde oplysninger i ejerbogen, og hvis det ikke er hævet, når der er forløbet 3 år efter udbyttets deklarering på Selskabets generalforsamling.”

og 3. afsnit – ændres til:

”Betaling af udbytte sker med frigørende virkning for Selskabet, og retten til udbyttet bortfalder 3 år efter forfaldsdagen.”

- c) Der indføres nyt pkt. 5a.6-5a.10 med følgende ordlyd:

”5a.6 Efter den 12. december 2010 til og med dagen for den ordinære generalforsamlings afholdelse i 2011 kan aktiekapitalen ved bestyrelsens beslutning udvides ved nytegning med indtil nominelt kr. 10.128.360 svarende til indtil nominelt kr. 920.760 A-aktier og indtil nominelt kr. 9.207.600 B-aktier. Ved enhver forhøjelse skal forholdet mellem de to aktieklasser forblive uændret, og tegning skal ske til samme kurs for A-aktier og B-aktier. Forhøjelsen kan ske ved kontant betaling eller på anden måde.

For aktier, der udstedes til markedskursen, kan bestyrelsen bestemme, at tegning skal kunne ske uden fortegningsret for B-aktionærerne, herunder 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 A-aktier som B-aktier markedskursen for B-aktierne.

5a.7 De A-aktier, der tegnes og udstedes i medfør af pkt. 5a.6, bærer betegnelsen AA-aktier og skal ligesom A-aktierne 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. 5a.6, skal være omsætningspapirer, der udstedes til ihændehaber, men kan noteres på navn. Der gælder ingen indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, jf. pkt. 5.4.

Med undtagelse af bestemmelsen i pkt. 5a.10 har AA-aktierne samme rettigheder og forpligtelser som bestående A-aktier. Såfremt bemyndigelsen i henhold til pkt. 5a.6 udnyttes af flere omgange, 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.

5a.8 Bestyrelsen er bemyndiget til at ændre vedtægterne som følge af kapitalforhøjelser i medfør af pkt. 5a.6.

5a.9 Ved fremtidige kapitalforhøjelser, der ikke er omfattet af bemyndigelsen til bestyrelsen i pkt. 5a.6, kan Selskabets aktiekapital forhøjes ved tegning af såvel A- som AA- som B-aktier i det hidtidige forhold mellem de tre aktieklasser. A-aktionærerne har fortegningsret til de nye A-aktier, AA-aktionærerne har fortegningsret til de nye AA-aktier, og B-aktionærerne har fortegningsret til de nye B-aktier. Fortegningsretten udnyttes forholdsmæssigt i forhold til de enkelte aktionærers nominelle aktiebesiddelser.

5a.10 I tilfælde af at en eller flere AA-aktier ved aftale overgår til eje til andre fysiske eller juridiske personer end Lundbeckfonden, eller selskaber, der er koncernforbundet med Lundbeckfonden, jf. koncerndefinitionen i selskabslovens § 6, eller i tilfælde af, at et selskab, der ejer AA-aktier, ikke længere er koncernforbundet med Lundbeckfonden, skal sådanne AA-aktier overgå til B-aktiekapitalen med nominelt samme beløb som de hidtidige AA-aktier. Bestyrelsen skal snarest muligt efter en sådan situation er opstået indkalde til generalforsamling, hvor bestyrelsen skal fremsætte forslag om nedsættelse af AA-aktiekapitalen med de overdragne AA-aktier mod en tilsvarende forhøjelse af B-aktiekapitalen med nye B-aktier. Kapitalnedsættelsen og kapitalforhøjelsen skal ske til samme kurs. De nye B-aktier kan uanset pkt. 5.6 og pkt. 5a.9, kun tegnes af erhververen af de overdragne AA-aktier, respektive det selskab, som tidligere stod i koncernforbindelse med Lundbeckfonden.”

Generalforsamlingen vedtog de af bestyrelsen fremsatte forslag med fornøden kvalificeret majoritet.

Ad 6. Bemyndigelse til dirigenten

Dirigenten informerede om bemyndigelsens indhold, som var at sikre registrering af de netop vedtagne vedtægtsændringer, hvilket blandt andet vil sige ændringer i nummerering, begreber og definitioner samt henvisninger som følge af den nye selskabslovs ikrafttræden.

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

Ad 7. Valg af bestyrelse

I overensstemmelse med vedtægternes pkt. 9.2 var alle generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer på valg på denne generalforsamling. Bestyrelsen stillede forslag om genvalg af Nils Axelsen, Thorleif Krarup, Anders Gersel Pedersen, Brian Petersen og Jørgen Worning.

Der henvises i øvrigt til side 23 i årsrapporten for en oversigt over bestyrelsesmedlemmernes øvrige hverv.

Bestyrelsen foreslog nyvalg af Lars Holmkvist. Om Lars Holmkvist kan oplyses, at han er svensk, er 50 år og administrerende direktør for DAKO A/S. Lars Holmkvist er uddannet i økonomi fra Handelshøjskolen i Sundsvall og fra INSEAD i Frankrig. Han har omfattende erfaring fra lægemiddel- og medicobranschen fra ansættelser i blandt andet Wyeth, Pharmacia og Medtronic. Senest har han været administrerende direktør for Applied Biosystems i Schweiz og har siden 2009 været administrerende direktør for DAKO A/S, der udvikler og producerer udstyr til cancerdiagnostik. DAKO A/S har i alt 1.000 ansatte fordelt på hovedkvarteret i Danmark og 20 datterselskaber.

Ingelise Saunders, der har været medlem af bestyrelsen siden 2005, træder ud af bestyrelsen. Jørgen Worning takkede Ingelise Saunders for indsatsen og et godt samarbejde i årenes løb.

Generalforsamlingen genvalgte herefter Nils Axelsen, Thorleif Krarup, Anders Gersel Pedersen, Brian Petersen og Jørgen Worning samt valgte Lars Holmkvist som nyt medlem af bestyrelsen.

Ad 8. Valg af revisor

Bestyrelsen foreslog genvalg af DELOITTE Statsautoriseret Revisionsaktieselskab.

Generalforsamlingen genvalgte DELOITTE Statsautoriseret Revisionsaktieselskab som selskabets revisor.

Afsluttende takkede formanden aktionærerne for fremmødet og dirigenten for ledelsen af generalforsamlingen samt nævnte, at der var en lille forfriskning ude i forhallen, hvor bestyrelse og direktion ville have mulighed for at møde aktionærerne.

Generalforsamlingen hævet.

Dirigent

Søren Meisling

Bestyrelsesformand

Jørgen Worning