



Referat af ordinær generalforsamling i ALK-Abelló A/S



Den 16. marts 2026, 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, Anders Hedegaard, indledte generalforsamlingen med at byde velkommen og oplyste, at bestyrelsen i overensstemmelse med selskabets vedtægter havde udpeget advokat Niels Kornerup som dirigent for generalforsamlingen. Herefter gav Anders Hedegaard 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.

På generalforsamlingen var der i alt 79 deltagere, herunder 43 aktionærer, til stede i salen. På generalforsamlingen var der – efter fradrag af egne aktier – repræsenteret 354.630.872 stemmer ud af 403.895.042 mulige stemmer (efter fradrag af egne aktier), svarende til 87,80 % af stemmerne, og ud af en aktiekapital på nominelt kr. 110.792.281 (efter fradrag af egne aktier) var i alt nominelt kr. 86.164.156 repræsenteret på generalforsamlingen, svarende til 77,77 %.

Dirigenten redegjorde herefter for reglerne om fuldstændig redegørelse ved stemmeafgivelse efter § 101, stk. 5, i selskabsloven. Dirigenten oplyste, at der var mulighed for, at den fuldstændige redegørelse for hvert enkelt punkt blev fraveget af generalforsamlingen i enighed. Dirigenten foreslog, at generalforsamlingen udnyttede denne mulighed, hvilket der var tilslutning til.

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 vederlagsrapport for 2025
5. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende år
6. Valg af formand for bestyrelsen
7. Valg af næstformand for bestyrelsen
8. Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen
9. Valg af revisor
10. Forslag fra bestyrelsen
 - a) Opdatering af vederlagspolitikken



11. Eventuelt

Ad 1 – 4: Beretning om selskabets virksomhed, godkendelse af årsrapport og meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion, beslutning om resultatdisponering og godkendelse af vederlagsrapport for 2025

Dirigenten oplyste, at dagsordenens pkt. 1, 2, 3 og 4 behandlede under ét.

Dirigenten gav herefter ordet til Anders Hedegaard, der aflagde den mundtlige beretning i overensstemmelse med vedhæftede **bilag 1**.

Dirigenten oplyste, at årsrapporten forelå underskrevet af bestyrelse og direktion, og at selskabets revisor havde afgivet en blank påtegning samt en erklæring med begrænset sikkerhed om bæredygtighedsrapportering, og at der blev udloddet udbytte for regnskabsåret 2025 på samlet 355 millioner kr., hvilket svarede til 1,6 kr. pr. aktie.

Dirigenten åbnede herefter for debat og gav ordet til Claus Berner Møller fra ATP.

Claus Berner Møller takkede for beretningen og gennemgangen af årsregnskabet. Herefter gennemgik Claus Berner Møller en række af selskabets positive resultater, herunder toplinevæksten i lokale valutaer og EBIT-marginen, som var steget til 26 pct. Herefter knyttede Claus Berner Møller bemærkninger til de positive fremtidsudsigter for Jext og *neffy* samt selskabets pipeline. Det blev også nævnt, at ATP så frem til resultatet af fase-2 studiet for selskabets peanut-tablet.

Afslutningsvist spurgte Claus Berner Møller ind til, om selskabets ni produktionsfaciliteter var forberedt til selskabets høje vækstforventninger.

Anders Hedegaard takkede Claus Berner Møller for de pæne ord og gav ordet til den administrerende direktør, Peter Halling.

Peter Halling takkede ligeledes Claus Berner Møller for de pæne ord.

Peter Halling forklarede, at det var væsentligt for selskabets ledelse at sikre en stærk og robust produktion på tværs af produktkategorier og produktionsfaciliteter. Peter Halling bemærkede, at man gennem samarbejder, herunder med Catalent, arbejdede mod at kunne fordoble produktionen af tabletter i de kommende år.

Peter Halling forklarede endvidere, at produktionen på selskabets ni faciliteter var opdelt henset til regulatoriske krav, hvilket vanskeliggjorde optimeringsprocesser på tværs af faciliteterne. Med afsæt i de fire produktionsfaciliteter med tabletproduktion bemærkede Peter Halling, at produktionen af tabletter pt. skete på faciliteter i henholdsvis Danmark, USA, Storbritannien og Spanien, og at man ville sikre denne ved øget samarbejde med partnere som f.eks. Catalent. Afslutningsvist forklarede Peter Halling, at ledelsen også havde fokus på effektiv lagerstyring.



Dirigenten gav herefter ordet til aktionær Bjørn Hansen.

Bjørn Hansen takkede for beretningen og roste bestyrelsens arbejde. Bjørn Hansen stillede herefter en række spørgsmål:

- 1) Hvad kostede henholdsvis kunstig intelligens og IT om året for ALK?
- 2) Hvordan så selskabets forretning ud til at udvikle sig i det kinesiske og indiske marked?
- 3) Hvordan tilmeldte man sig selskabets nyhedsbreve?
- 4) Hvor foregik selskabets forskningsaktiviteter, og blev der produceret på selskabets hjemsted?

Peter Halling takkede for bemærkningerne og spørgsmålene.

Peter Halling forklarede, at selskabet tog kunstig intelligens og IT alvorligt. Peter Halling bemærkede, at det var under 5 % af selskabets samlede omkostninger, der gik til administration, og at selskabet løbende investerede i at udvikle kapacitet i både fysiske faciliteter, men også i IT, infrastruktur og AI. Peter Halling forklarede videre, at selskabet havde prioriteret at træne medarbejdere i brug af kunstig intelligens, så selskabet var fremtidssikret.

I forhold til Bjørn Hansens spørgsmål om Kina og Indien gjorde Peter Halling opmærksom på selskabets partnerstrategi i Mellemøsten og Asien, og at selskabet som led heri havde valgt gode samarbejdspartnere i form af henholdsvis GenSci og Dr. Reddy's. Peter Halling bemærkede, at omsætningen i Indien pt. var i en-cifrede millionbeløb, men at der var et væsentligt potentiale for selskabet, da markedet målt på antallet af mulige patienter var lige så stort som det kinesiske marked.

Peter Halling forklarede, at selskabet kommunikerede med offentligheden via henholdsvis pressemeddelelser og selskabsmeddelelser.

Peter Halling forklarede, at der både var forsknings- og produktionsfaciliteter i området omkring selskabets hjemsted. Peter Halling bemærkede, at forskning var væsentlig for selskabet, og at der derfor blev geninvesteret op imod 10 % af omsætningen i forskning om året, hvoraf en stor del foregik i Danmark.

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

- at generalforsamlingen havde taget bestyrelsens beretning til efterretning,
- at generalforsamlingen havde godkendt årsrapporten for 2025 og meddelt decharge til bestyrelsen og direktionen,
- at generalforsamlingen havde godkendt forslaget til resultatdisponeringen, samt
- at generalforsamlingen havde godkendt vederlagsrapporten for 2025



Ad 5: Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende år

Bestyrelsen foreslog, at vederlaget for bestyrelsen forblev uændret for indeværende år i forhold til det foregående år, og at vederlaget dermed fastsattes således:

- at vederlaget for bestyrelsesmedlemmer udgjorde kr. 400.000,
- at næstformandens vederlag udgjorde det dobbelte heraf, kr. 800.000
- at formandens vederlag udgjorde det tredobbelte, kr. 1.200.000

Bestyrelsen stillede endvidere forslag om, at det supplerende vederlag til medlemmer af bestyrelsesudvalgene forblev uændret, således:

- at tillægshonoraret for medlemmer i vederlags- & nomineringsudvalget og det videnskabelige udvalg uændret udgjorde kr. 100.000,
- at tillægshonoraret for formændene vederlags- & nomineringsudvalget og det videnskabelige udvalg uændret udgjorde kr. 150.000,
- at tillægshonoraret for medlemmer af revisionsudvalget udgjorde kr. 140.000,
- at tillægshonoraret for formanden for revisionsudvalget udgjorde kr. 210.000.

Da ingen aktionærer ønskede ordet, konstaterede dirigenten herefter med tilslutning fra generalforsamlingen, at forslaget var vedtaget.

Ad 6: Valg af formand for bestyrelsen

Bestyrelsen foreslog genvalg af den nuværende formand Anders Hedegaard. Dirigenten oplyste, at Anders Hedegaards ledelseshverv og kompetencer fremgik af indkaldelsen.

Da der ikke var andre forslag til formandsposten, blev Anders Hedegaard valgt for en etårig periode.

Ad 7: Valg af næstformand

Bestyrelsen foreslog genvalg af den nuværende næstformand Lene Skole. Dirigenten oplyste, at Lene Skoles ledelseshverv og kompetencer fremgik af indkaldelsen.

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

Ad 8: Valg af øvrige bestyrelsesmedlemmer

Bestyrelsen foreslog genvalg af Gitte Aabo, Lars Holmqvist, Jesper Høiland, Bertil Lindmark og Alan Main.



Dirigenten gav herefter ordet til Anders Hedegaard, der motiverede de af bestyrelsen opstillede kandidater. Bestyrelsesformanden oplyste, at de opstillede kandidaters ledeshverv og kompetencer fremgik af indkaldelsen til generalforsamlingen og af årsrapporten.

Dirigenten konstaterede, at der ikke var andre forslag til bestyrelsesmedlemmer, og at Gitte Aabo, Lars Holmqvist, Jesper Høiland, Bertil Lindmark og Alan Main alle blev genvalgt for en etårig periode. Bestyrelsen bestod herefter af:

- Anders Hedegaard (formand)
- Lene Skole (næstformand)
- Gitte Aabo
- Lars Holmqvist
- Jesper Høiland
- Bertil Lindmark
- Alan Main
- Katja Barnkob (medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem)
- Nanna Rassov Carlson (medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem)
- Lise Mærkedahl (medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem)
- Johan Smedsrud (medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem)

Ad 9: Valg af revisor

Bestyrelsen foreslog genvalg af PwC Statsautoriseret Revisionspartnerselskab. Valget vedrørte både revision og erklæringsopgaver om bæredygtighedsrapportering.

Dirigenten oplyste i henhold til revisorforordningen, at forslaget var i overensstemmelse med en anbefaling fra revisionsudvalget, som ikke var påvirket af tredjeparter, og som ikke havde været underlagt nogen aftale med en tredjepart, som begrænsede generalforsamlingens valg af revisor.

Dirigenten konstaterede, at der ikke forelå andre forslag til revisor, hvorefter generalforsamlingen genvalgte PwC Statsautoriseret Revisionspartnerselskab som selskabets revisor, både hvad angik revisions- og erklæringsopgaver om bæredygtighedsrapportering.

Ad 10: Forslag fra bestyrelsen

Ad 10(a) Opdatering af vederlagspolitikken

Bestyrelsen foreslog, at selskabets opdaterede vederlagspolitik blev godkendt.

Dirigenten oplyste, at forslaget indebar, at vederlagspolitikken blev justeret så den i højere grad fulgte markedspraksis, og så selskabet kunne fastholde og tiltrække de rette personer til ledelsen.



Dirigenten oplyste endvidere, at forslaget konkret indebar, at den potentielle målbonus for de kort- og langsigtede incitamentsprogrammer blev hævet, således at målbonussen kunne udgøre op til 75 % (mod tidligere 50%) af ledelsens grundløn, og at den maksimale bonus kunne udgøre 2 gange målbonussen. Derudover ville der i den opdaterede vederlagspolitik ikke længere være mulighed for at benytte sig af aktieoptioner, og selskabet ville derudover fremadrettet kun benytte sig af resultatbaserede aktietildelinger.

Dirigenten henviste i det hele til udkastet til den opdaterede vederlagspolitik, som havde været tilgængelig på selskabets hjemmeside forud for generalforsamlingen.

Ad 11: Eventuelt

Dirigenten gav ordet til aktionær Bjørn Hansen.

Indledningsvist spurgte Bjørn Hansen til, om det var muligt at få en årsrapport på dansk, hvorefter der blev spurgt til, om det var muligt at få oplyst ledelsens besiddelse af aktier i selskabet.

Anders Hedegaard forklarede, at selskabet havde besluttet at udsende selskabsmeddelelser og pressemeddelelser på dansk og engelsk, og at det for nogle år siden var valgt kun at udarbejde en engelsk årsrapport af hensyn til selskabets internationale aktionærbase og omkostningseffektivitet. Afslutningsvist bemærkede Anders Hedegaard, at ledelsens aktiebesiddelser var oplyst i årsrapporten.

Dirigenten konstaterede, at dagsordenen var udtømt, og takkede for en god og ordentlig afvikling af generalforsamlingen, nedlagde sit hverv som dirigent og gav herefter ordet til Anders Hedegaard.

Anders Hedegaard takkede dirigenten for kyndig og myndig ledelse af generalforsamlingen og takkede aktionærerne for fremmødet og deres interesse for ALK.

Generalforsamlingen blev hævet klokken 17.01.

Dirigent

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Niels Kornerup', written over a horizontal line.

Niels Kornerup

Bestyrelsesformand

DocuSigned by:

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Anders Hedegaard', written over a horizontal line.

2A7B9500E042435...

Anders Hedegaard

Bilag 1: Formandens beretning & præsentation – Generalforsamling i ALK Abelló den 16. marts 2026

Det talte ord er gældende

Inden vi dykker ned i 2025, er det værd at dvæle lidt ved ALK's udvikling de seneste mange år. For den har været intet mindre end imponerende, og giver ALK et stærkt økonomisk fundament for fortsat vækst

I 2018 var omsætningen under 3 mia. kr. og driftsresultatet var negativt. I dag står vi med en omsætning på mere end 6 mia. kr. og et driftsresultat på næsten 1,7 mia. kr. Det svarer til en gennemsnitlig årlig omsætningsvækst på 12% - og en EBIT-margin, der er gået fra minus 3% til 26%.

2025 var syvende år i træk med vækst i ALKs omsætning. Og det er ikke bare vækst. Det er en grundlæggende forvandling af selskabet. For de flotte tal er resultatet af markante investeringer – i forskning og udvikling, i markeder, produktion, og i vores produkter, ikke mindst tabletterne.

Kort sagt: ALK er et fundamentalt stærkere selskab i dag – med en veldokumenteret evne til at vækste, forbedre lønsomheden og skabe værdi for aktionærerne. Faktisk var ALKs markedsværdi ved udgangen af 2025 næsten fem gange så høj som ved udgangen af 2018.

2025 var et skelsættende år for ALK – med resultater, der lå klart over vores forventninger ved årets start.

Jeg vil gerne fremhæve tre milepæle.

For det første nåede vi ud til en halv million nye patienter. Det betyder, at 3,1 mio. mennesker blev behandlet med et ALK-produkt i 2025.

Det er vigtigt. For udviklingen i nye patienter er en god indikator for fremtidig vækst.

Det andet er omsætningsvæksten, som var 15% i lokale valutaer og gav en omsætning på 6,3 mia. kr. Det er første gang, vi passerer 6 mia. Og det var mere, end vi forventede ved årets begyndelse, hvor målet var en vækst på 9-13%.

Det tredje er indtjeningen. EBIT steg hele 53%, og EBIT-marginen landede som nævnt på 26% – mod 20% året før. Dermed nåede vi vores langsigtede ambition om en overskudsgrad på 25%. En milepæl, vi har arbejdet mod siden 2020, hvor marginen kun var 4%. Det er et niveau, som vi ønsker at holde fast i frem til 2028, mens vi fortsætter med at investere i vækst.

På den baggrund – og ALKs solide tilstand i øvrigt – foreslår bestyrelsen at genoptage den direkte honorering til jer aktionærer med et udbytte på 355 mio. kr. for 2025 svarende til 1,60 kr. pr. aktie. Det vender jeg tilbage til.

ALK er til stede i mange dele af verden, og vi opererer i tre regioner: Europa, Nordamerika og Internationale markeder.

Med tocifret vækst i alle regioner igen i år, kan vi konstatere, at fremgangen er bred og stabil – ikke drevet af én enkelt eller midlertidig faktor.

Europa er fortsat vores største region med 71% af omsætningen, svarende til ca. 4,5 mia. kr. Vi voksede 14%, bredt fordelt – også i Tyskland og Frankrig, der er vores største markeder.

Væksten i Europa var især båret af tabletter med 19% stigning. Dels fra nye patienter – herunder børn og unge – dels fordi patienter, der startede behandling i tidligere år, nu fylder mere. Det skaber et stabilt, voksende volumen år for år.

En vigtig begivenhed var, at ACARIZAX-tabletten mod husstøvmide og ITULAZAX-tabletten mod træpollen blev godkendt til børn og lanceret i en række markeder. Lanceringerne er gået godt, og langt bedre end, hvad vi havde regnet med.

Bilag 1: Formandens beretning & præsentation – Generalforsamling i ALK Abelló den 16. marts 2026

En anden vigtig begivenhed var, at disse to tabletter også blev godkendt til at blive inkluderet i sundhedssystemet i Storbritannien – som de første tabletter mod allergi nogensinde - med tilskud.

Vi bliver ved med at arbejde på at gøre tabletterne mere tilgængelige, så vi kan hjælpe endnu flere patienter, herunder børn. Tabletterne vil være vores primære vækstmotor mange år endnu.

Injektions- og dråbebaseerede behandlinger voksede mere moderat i Europa med 3% – delvist påvirket af konvertering til tabletter.

Inden for anafylaksi – akutte, livstruende allergiske reaktioner – var Jext den vigtigste vækstdriver. Og neffy, adrenalinnæsesprayen som vi lancerede i sommeren 2025 i Tyskland, gav de første positive bidrag.

I Nordamerika – som udgør 16% af omsætningen - steg salget 19%.

I USA så vi de første tegn på, at allergi- og børnelæger begynder at ordinere vores tabletbehandlinger til børn og unge. Det tager tid at opbygge relationer til en bredere vifte af læger, men vi er i gang.

Anafylaksi og øvrige produkter voksede 34% i Nordamerika, blandt andet takket være samarbejdet med vores partner ARS Pharma om markedsføring af neffy til børnelæger i USA.

I Canada var der fortsat stærk efterspørgsel på tabletter. Den blev understøttet af de nye godkendelser til børn mod husstøvmide og træpollen.

I Internationale markeder – som udgør 13% af omsætningen – voksede salget 16%.

I Kina steg omsætningen i takt med, at leverancerne blev normaliseret efter fornyelsen af vores importlicens i slutningen af 2024.

Partnerskaber er en vigtig del af vores strategi. I Kina overdrog vi i fjerde kvartal salgs- og marketingaktiviteterne for alle vores produkter til vores nye partner GenSci, som vi forventer os meget af, ikke mindst når vi får lanceret vores husstøvmidetablet, forventeligt om nogle år.

I Japan påvirkede timingen af leverancer salget af tabletter, især i 2. halvår, hvor omsætningen var svagt faldende, men vores partner Torii – nu en del af Shionogi – mærker, at efterspørgslen i Japan er stærk, så de langsigtede vækstmuligheder er fortsat rigtig gode.

Kort sagt handlede 2025 om god eksekvering og klare prioriteringer.

Bruttoresultatet steg til 4,2 mia. kr. og bruttomarginen med 3 procentpoint til 67%. Det skyldtes højere volumen, et bedre salgsmix og effektivitetsforbedringer i produktionen. Med andre ord ser vi tydelige skalafordele i forretningen.

Det giver plads til at investere i fremtidig vækst: Forsknings- og udviklingsomkostninger steg med 15%. De øvrige omkostninger voksede markant mindre end salgsvæksten, hvilket betød, at de samlede omkostningers andel af omsætningen faldt til 41%.

Det flotte driftsresultat betød, at vi for første gang rundede et nettoresultat på over 1 mia. kr.

For jer aktionærer er det vigtigt, at resultaterne slår igennem i de frie pengestrømme. Det gjorde de: de var positive med 1,4 mia. kr. mod minus 204 mio. kr. i 2024.

Det er den type pengestrøm, der – sammen med lav gæld – giver os mulighed for igen at udbetale udbytte.

Bilag 1: Formandens beretning & præsentation – Generalforsamling i ALK Abelló den 16. marts 2026

Allergy-plus strategien er godt i gang, og 2026 handler i høj grad om at fortsætte det gode arbejde.

I 2025 var vores fokus klart: vi skulle lancere vores tabletter til børn. Det lykkedes – men det kræver fortsat en stor indsats i hele organisationen og målrettet arbejde med både læger, patienter og myndigheder.

Men arbejdet bærer frugt. Den største del af fremgangen i behandlede patienter – flere end 300.000 – kom fra tabletter. Og her fylder børn og unge nu en del mere i tilgangen af nye patienter.

Ved udgangen af året havde flere end 4.000 læger i vores egne direkte markeder allerede ordineret en af vores tabletter til børn.

Vores partnerskaber, ikke mindst i Japan, har understøttet fremgangen.

I 2026 skal vi fortsætte udrulningen til børn i de markeder, hvor vi allerede har et godt fodfæste. Samtidig forventer vi at lancere tabletter i nye markeder, så flere allergiramte får adgang til vores behandlinger - både børn, unge og voksne.

Inden for anafylaksi kører vi den tidlige markedsudrulning af *neffy* i Europa, og i USA bidrager samarbejdet med ARS Pharma til øget rækkevidde og indsigt i det amerikanske allergimarked, som vi kan udnytte i andre dele af forretningen.

Opgaven er klar: *neffy* skal lykkes. Det kræver en stor indsats at ændre den indgroede praksis, hvor anafylaksi behandles med nåle-baserede adrenalinpenne – men potentialet er stort, og den indledende feedback er lovende for etableringen af *neffy* på den lange bane.

Inden for fødevareallergi er peanut-tabletten i fase 2. Vi håber på at kunne offentliggøre resultater herfra i andet kvartal i år, og at de vil bane vejen for at igangsætte et afgørende fase 3 studie senere i 2026.

Vi arbejder også med andre fødevareallergier, herunder allergi mod trænødder og med andre nye sygdomsområder.

Nældefeber er et eksempel på en allergirelateret sygdom, som vi har fokus på. Det er en hudsygdom med stort ubehag, hvor nye behandlingsmuligheder kan gøre en reel forskel. I partnerskab med ARS Pharma har vi et program i fase 2, og vi ser med stor interesse frem til de kliniske resultater, som vi forventer senere i år.

Derudover har vi andre strategiske prioriteter i 2026.

Vi udvider produktionskapaciteten markant – fra ca. 350-400 mio. tabletter i dag til over 1 mia. efter 2030.

Og vi arbejder løbende på at forbedre vores infrastruktur og værktøjer, herunder IT og kunstig intelligens.

Endelig afsøger vi løbende muligheder for nye partnerskaber og forretningsudvikling.

Samlet set er vi godt på vej til at nå vores strategiske ambitioner, og vi holder kursen mod at hjælpe 5 mio. mennesker årligt i 2030.

Bæredygtighed er en integreret del af den måde, vi driver forretning på. Og vi leverede gode resultater i 2025 på tværs af vores fem indsatsområder.

Det vigtigste er patienterne. Vi er stolte, når patienter og læger vælger vores behandlinger – og jeg vil igen fremhæve de 3,1 mio. mennesker, der blev behandlet med vores produkter i 2025.

Selvom vi behandler flere, har vi nedbragt den absolutte CO₂-udledning med 11% siden 2022. Målet er fortsat en reduktion på 42% i 2030.

Og vores vandforbrug er nedbragt med hele 55% i forhold til året før – ved at indføre rotation på de marker, hvor vi dyrker det biologiske materiale til vores behandlinger.

Bilag 1: Formandens beretning & præsentation – Generalforsamling i ALK Abelló den 16. marts 2026

Vi skylder også vores medarbejdere en stor tak, og det vender jeg tilbage til lige om lidt.

For at sikre, at direktionens aflønning er på niveau med sammenlignelige danske selskaber, foretager bestyrelsen hvert år en gennemgang af direktionens vederlag. I gennemgangen ser vi både på basisløn og den samlede aflønning, og vi vurderer også balancen mellem fast og variabel løn, så det ligger inden for rammerne af vederlagspolitikken og markedets standard.

I 2025 slog gennemgangen – og de stærke resultater – igennem i vederlagene. Basislønnen for CEO Peter Halling og CFO Claus Steensen Sølje steg 9%. For øvrige direktionsmedlemmer fulgte lønudviklingen den generelle stigning på 3,5% blandt ALK's ansatte i Danmark.

Bonus og langsigtede incitament er koblet til klare mål – finansielle såvel som mål for bæredygtighed og strategisk fremdrift.

De konkrete kriterier og det fulde overblik fremgår af vederlagsrapporten, som ligger på ALK's hjemmeside.

Bestyrelsens vederlag behandles under punkt 5.

Bestyrelsens aktivitetsniveau var højt i 2025. Vi holdt 10 bestyrelsesmøder, hvoraf det ene var et seminar med fokus på ALK's vækststrategi, som blev lanceret i 2024. Der blev desuden holdt i alt 14 udvalgmøder i de tre udvalg, som bestyrelsen har nedsat.

Derudover havde vi hele året tæt dialog i formandskabet og med direktionen.

Ud over strategien arbejdede vi med andre elementer i ALK's forretningsmæssige udvikling. Og med temaer som kapitalstruktur, cybersikkerhed, kunstig intelligens, international handel, USA og Kina.

Den årlige selvevaluering bekræftede igen det stærke engagement og gode samarbejde mellem bestyrelse og direktion.

Som min beretning afspejler, har det været et begivenhedsrigt og flot år i ALK.

De finansielle ambitioner fra 2024 gælder stadig. Vi er godt på vej mod en gennemsnitlig, årlig omsætningsvækst på mindst 10% frem mod 2028.

På indtjeningen er budskabet enkelt: vi fastholder en EBIT-margin omkring 25% og bruger eventuel yderligere forbedring på at investere i fremtidig vækst i ALK.

På kapitalstrukturen er målet, at den rentebærende nettogæld maksimalt udgør 2 gange EBITDA – og vi ønsker ikke unødigt overskudslikviditet på balancen.

De stærke resultater gav os noget konkret i 2025: stærke pengestrømme og finansiell fleksibilitet. Ved årets udgang havde vi netto 800 mio. i banken, det vil sige likvide midler fratrukket gæld.

Det er et stærkt udgangspunkt. Men finansiell disciplin er mindst lige så vigtig i medvind som i modvind.

Vi har derfor tre klare prioriteringer for den frie likviditet:

Vores første prioritet er organisk vækst. Det handler om at investere i det, der driver forretningen fremad: kapacitet, forskning og udvikling, og styrkelse af vores markedspositioner samt vores organisation.

Anden prioritet er partnerskaber og forretningsudvikling: kommercielle samarbejder, udviklingspartnerskaber eller opkøb, når det underbygger strategien.

Bilag 1: Formandens beretning & præsentation – Generalforsamling i ALK Abelló den 16. marts 2026

Tredje prioritet er at give noget tilbage til aktionærene via udbytte eller aktietilbagekøb, når vi vurderer, at vi ikke kan skabe større værdi ved at investere pengene i forretningen.

Pointen er, at de stigende pengestrømme nu giver os plads til at investere og udvikle forretningen – og samtidig honorere aktionærene direkte.

På den baggrund foreslår bestyrelsen et udbytte på 355 mio. kr. for 2025.

Det svarer til 1,6 kr. pr. aktie eller ca. 30% af årets nettoresultat.

Det er en vigtig markering. Udbyttet afspejler styrken her og nu – og bestyrelsens tro på, at vi fortsætter med at skabe værdi fremover.

ALK-aktien steg 44% i 2025 og er dermed mere end fordoblet over de seneste to år. Det er markant bedre end både C25 og de globale healthcare-aktier, vi sammenligner os med.

Ved årets udgang var markedsværdien ca. 46 mia. kr., hvilket placerede ALK blandt de tyve største noterede selskaber i Danmark. Det ser vi som en bekræftelse af tilliden til vores strategi.

Til slut vil jeg gennemgå vores forventninger til 2026, som viser solid omsætnings- og indtjeningsvækst på linje med vores langsigtede ambitioner.

Omsætningen ventes at vokse 11–15% i lokale valutaer, og EBIT-marginen ventes at lande på ca. 25%.

Tabletsalget forventes igen at vokse to cifret, primært fra flere patienter – herunder en stigende andel af børn og unge.

Salget af anafylaksi og øvrige produkter ventes også at vokse to cifret, især båret af den fortsatte kommercialisering af neffy.

Injektions- og dråbebehandlinger ventes at vokse encifret, baseret på højere volumen i Kina og bedre priser i Nordamerika, men med moderat vækst i Europa, blandt andet på grund af den nævnte konvertering til tableter.

I modsætning til 2025 forventer vi, at bruttomarginen falder en smule. Det hænger især sammen med, at en større del af omsætningen kommer fra partnersalg, hvor marginen typisk er lavere.

Omkostninger til forskning og udvikling vil stige, men vil fortsat ligge på omkring 10% af omsætningen. Salgs- og marketing- omkostninger forventes også at stige.

Vi forventer, at forholdet mellem kapacitetsomkostninger og omsætning er uændret i 2026. Det skyldes, at vi geninvesterer skalaeffekterne fra vores eksisterende platforme i at sikre en stærk langsigtede vækst.

Endelig forventer vi positive frie pengestrømme på op mod 1 mia. kr., og kapitalinvesteringer på omkring 500 mio. kr.

Samlet set er vi gået ind i 2026 med et stærkt udgangspunkt. Vi vil fortsætte fremgangen og samtidig investere massivt i fremtiden.

Det giver mig en god anledning til at sige tak til alle i ALK – og til vores samarbejdspartnere – der var med til at gøre 2025 til et år med stærk eksekvering og høj aktivitet.

Det glæder mig, at medarbejderengagementet er steget yderligere og fortsat ligger i top-5% i den internationale healthcare-industri. Det siger noget om den stærke ALK-kultur og viljen til at gøre en forskel.

Bilag 1: Formandens beretning & præsentation – Generalforsamling i ALK Abelló den 16. marts 2026

Og det er i sidste ende det, det handler om: At hjælpe mennesker med allergi til et bedre liv.

Med de ord giver jeg ordet tilbage til dirigenten. Og jeg vil bede om, at I godkender årsrapport, vederlagsrapport og resultatdisponering – og giver decharge til bestyrelse og direktion.

Velkommen til generalforsamling i ALK

16. marts 2026



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 vederlagsrapport for 2025
5. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende år
6. Valg af formand for bestyrelsen
7. Valg af næstformand for bestyrelsen
8. Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen
9. Valg af revisor
10. Forslag fra bestyrelsen
 - a) Opdatering af vederlagspolitikken
11. Eventuelt

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 vederlagsrapport for 2025
5. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende år
6. Valg af formand for bestyrelsen
7. Valg af næstformand for bestyrelsen
8. Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen
9. Valg af revisor
10. Forslag fra bestyrelsen
 - a) Opdatering af vederlagspolitikken
11. Eventuelt

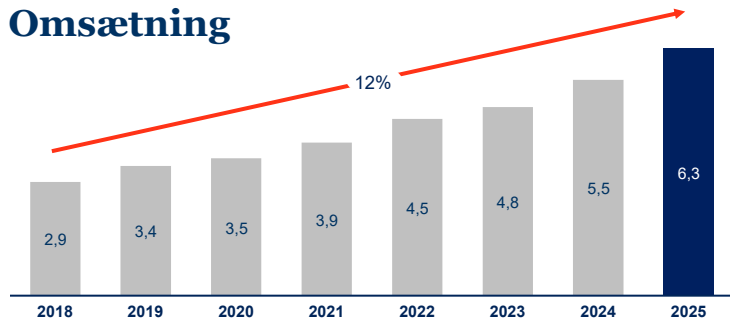
Bestyrelsens beretning



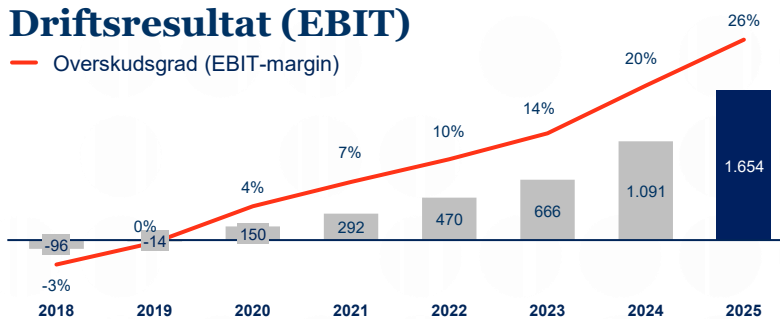
Ved bestyrelsesformand
Anders Hedegaard

Stærkt økonomisk fundament for fortsat vækst

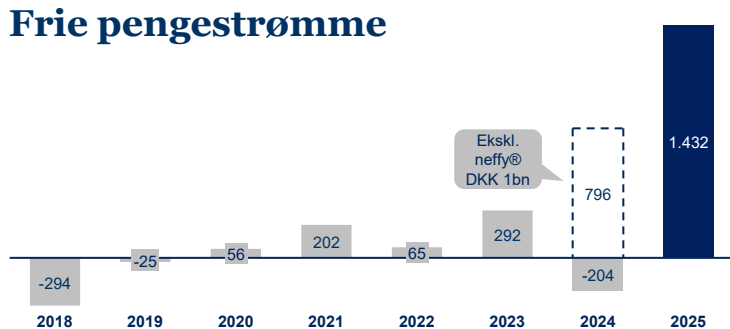
Omsætning



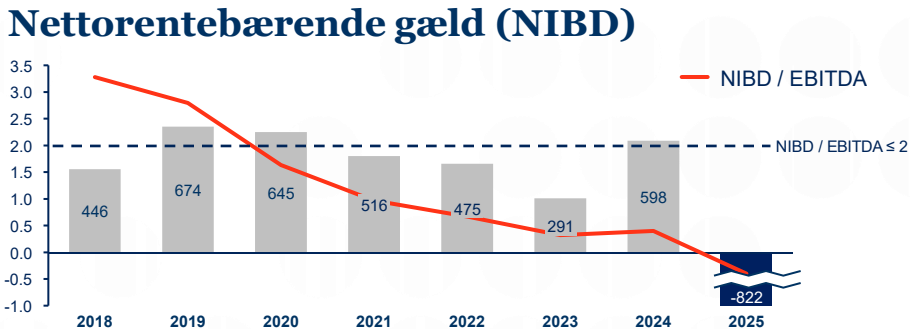
Driftsresultat (EBIT)



Frie pengestrømme



Nettorentebærende gæld (NIBD)



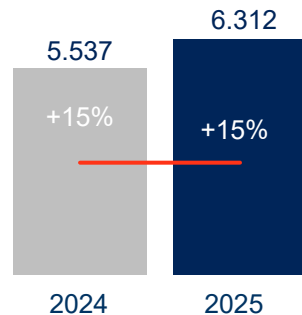
Note: Vækst i omsætning er angivet i lokale valutaer. Alle beløb er angivet i DKKm

2025 var et skelsættende år

- 3,1 mio. mennesker nu i behandling med ALK's produkter
- 15% omsætningsvækst
- Overskudsgraden øget til 26%
- Bestyrelsen anbefaler udbyttebetaling på 355 mio. kr.

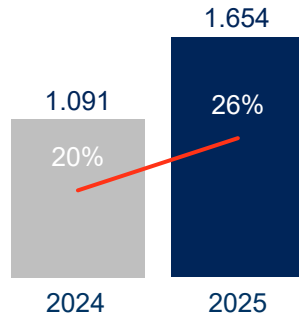
Omsætning

DKKkm

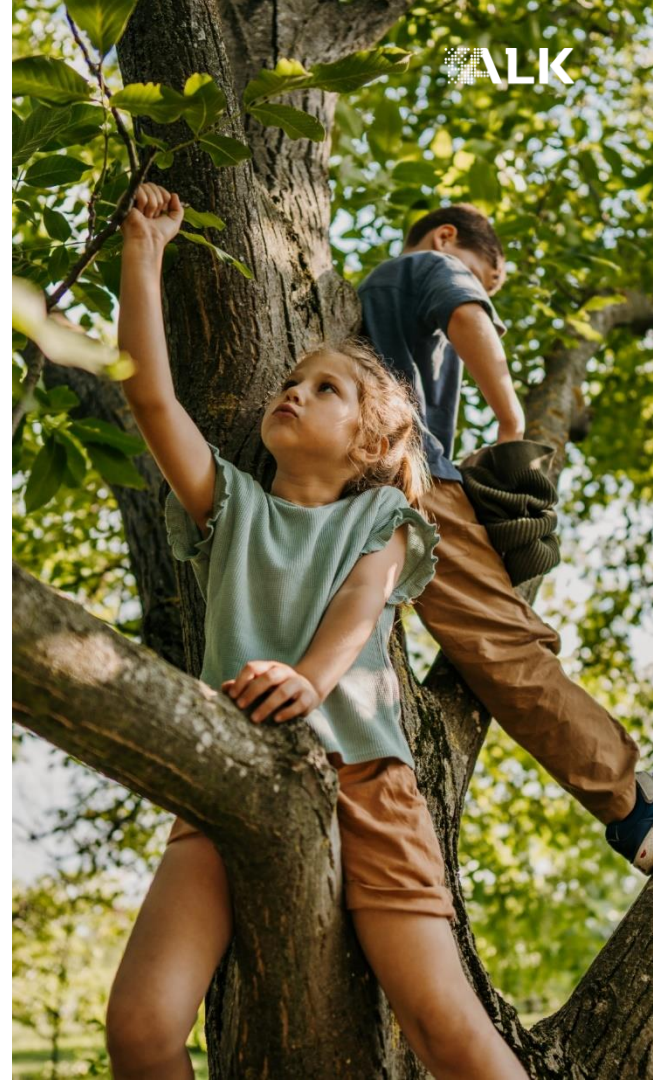


EBIT

DKKkm



Note: Vækst i omsætning er angivet i lokale valutaer.

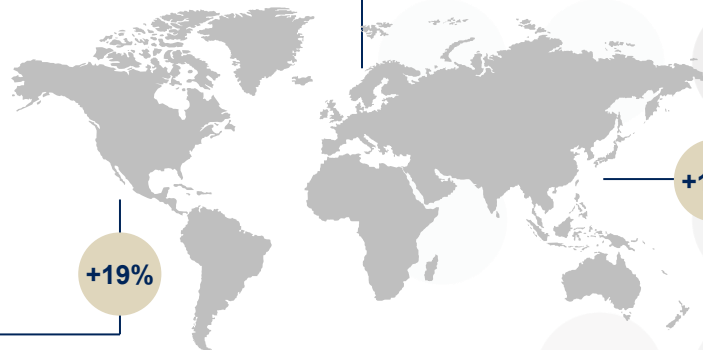


Tocifret vækst i alle regioner

Europa

- Tabletter som primær vækstmotor
- ACARIZAX[®] og ITULAZAX[®] lanceret til børn
- Jext[®] drev stærk vækst i anafylaksi

+14%



Nordamerika

- Vækst i tabletter med stigende bidrag fra børnelanceringer
- *neffy*[®] markedsføringsaftale med ARS Pharma

+19%

+16%

Internationale markeder

- Normaliseret levering til Kina
- God fremdrift i partnerskaber

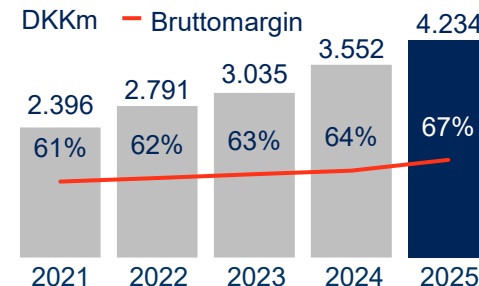
God eksekvering og prioritering

- Skalafordele på tværs i forretningen
- Måltrettet prioritering af omkostninger
- Stærkere frie pengestrømme

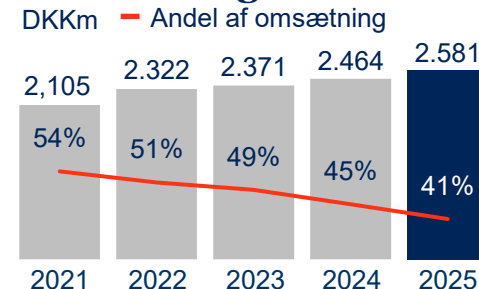
DKKm	2025	2024	Vækst
Omsætning	6.312	5.537	+15%
Bruttoresultat	4.234	3.552	
Omkostninger*	2.581	2.464	+6%
Driftsresultat (EBIT)	1.654	1.091	+53%
Nettoresultat	1.197	815	
Frie pengestrømme	1.432	-204	

* Omkostninger til R&D, salg og marketing samt administration
 Vækst i omsætning, omkostninger og EBIT er angivet i lokale valutaer

Bruttoresultat



Omkostninger*



Allergy⁺ i god fremdrift (1/2)



Luftvejsallergi

- Udrulning af tabletter til børn
- Global tilstedeværelse gennem partnerskaber
- **2026:** Fortsætte udrulning til børn



Anafylaksi

- Lancering af *neffy*[®] i Tyskland og Storbritannien
- Markedsføringsaftale i USA
- **2026:** Fortsætte lancering af *neffy*[®]



Allergy+ i god fremdrift (2/2)



Fødevareallergi

- Peanut-tablet i fase 2 med data forventet i 2026
- **2026:** Føre peanut-tablet ind i fase 3



Nye terapiområder

- *neffy*[®] i fase 2b mod akut nældefeber
- **2026:** Udvikle vores position i nye sygdomsområder

Andre prioriteter i 2026

- Øge produktionskapacitet og styrke infrastruktur, herunder IT og AI
- Afsøge muligheder for nye partnerskaber og M&A



Bæredygtighed i 2025

Patienter



3,1 mio. patienter i
behandling med
ALK-produkter

Klima



11% absolut CO₂
reduktion fra egne
aktiviteter (siden
2022)

Naturressourcer



55% absolut
reduktion i
vandforbrug

Medarbejdere



Medarbejderes
engagement øget
og fortsat i top-5%

Etik



99% af alle
medarbejdere
trænet i
adfærdskodeks

Direktionens vederlag

Fortsættende direktion

- 3,5% generel stigning i grundløn samt særlig regulering af den adm. direktør og finansdirektøren
- Stærke resultater medførte stigning i variabelt vederlag

DKKm	2025 ¹⁾	2024
Grundløn	17,9	17,6
Pension og personalegoder	3,4	3,4
Kortsigtede incitamenter (kontantbonus)	14,7	13,3
Langsigtede incitamenter (værdi ved tildeling)	7,4	6,9
Total	43,4	41,2

1) Eksklusiv fratrædelsesgodtgørelse for EVP CO Søren Niegel.
Se vederlagsrapport 2025 for yderligere information.



Bestyrelsens arbejde i 2025

Aktiviteter

- 10 bestyrelsesmøder
- 14 udvalgsmøder
- Løbende dialog mellem formandskab og direktion
- Strategiseminar

Selvevaluering

- Stærkt engagement, enighed om linje, åbne drøftelser
- Godt samarbejde mellem bestyrelse og direktion

Fokusområder

- Vækststrategi
- Kapitalstruktur
- Cybersikkerhed
- Kunstig intelligens
- USA
- Kina



Ambitioner frem mod 2028

Omsætningsvækst

$\geq 10\%$
CAGR¹

**Overskudsgrad
(EBIT-margin²)**

~25%

**NIBD³/
EBITDA**

≤ 2

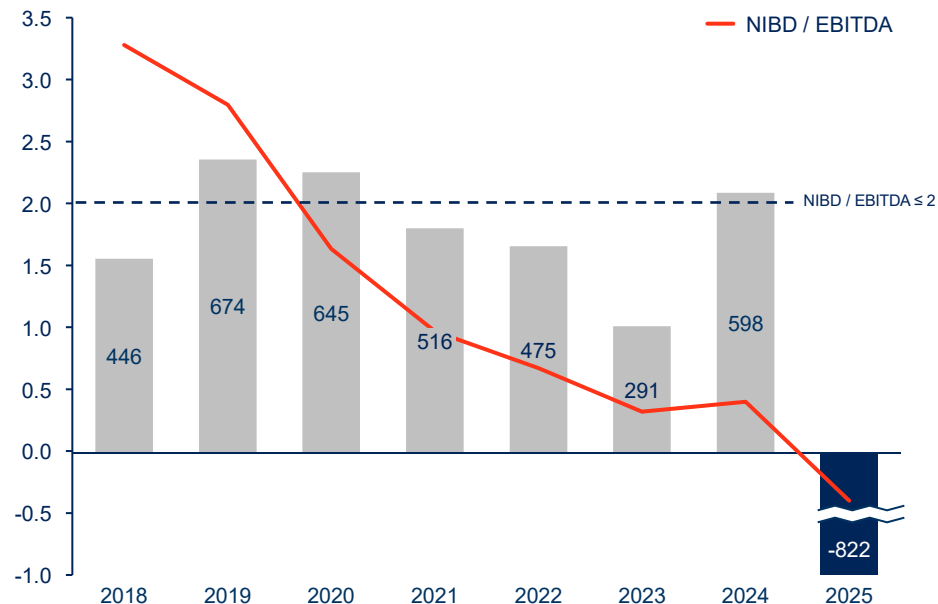
- 1) 2023-2028 i lokale valutaer, eksklusive væsentlige effekter fra opkøb eller potentielle frasalg
- 2) Margin kan variere afhængigt af markedsforhold og tidspunktet for strategiske initiativer
- 3) Nettorentebærende gæld



Disciplineret anvendelse af kapital



Nettorentebærende gæld (NIBD)



Note: Beløb er angivet i DKKm

Udbyttebetaling på 355 mio. kr.

**Foreslået udbytte
pr. aktie**

1,6 kr.

**Andel af
nettoresultat i 2025**

30%

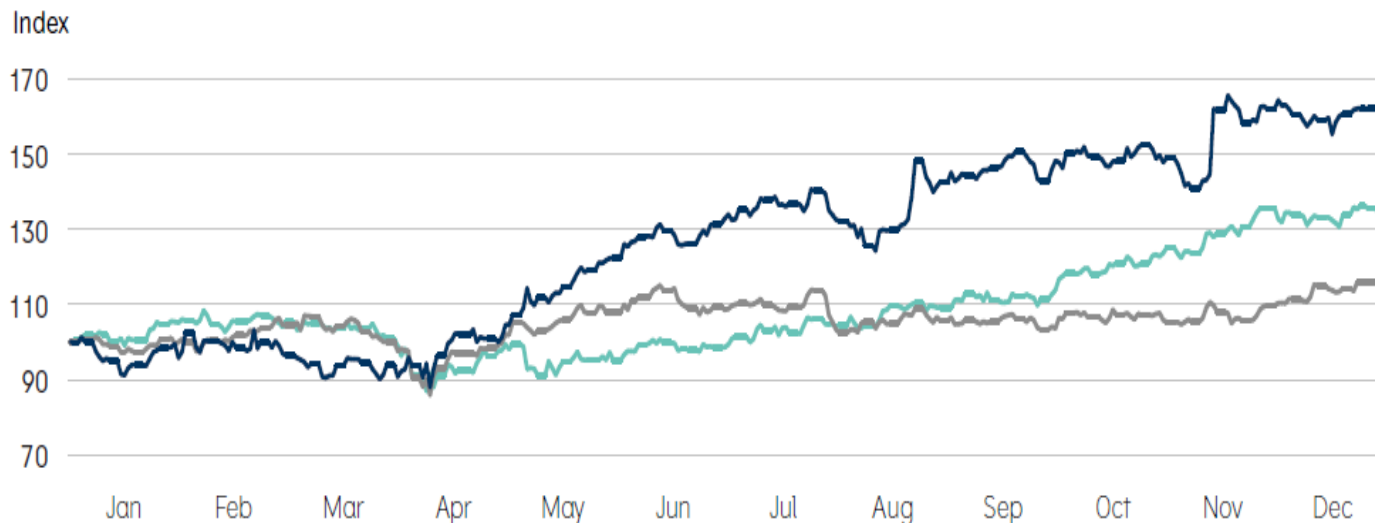
**Forventning om holdbar,
langsigtet profitabel vækst**



Værdiskabelse til aktionærer

The ALK share in 2025

■ ALK ■ OMXC25 (indexed) ■ Pharma, biotech and life sciences (NBI-NAS, indexed)



Aktiekurs mere end fordoblet på to år

+44%
i 2025

Forventninger til 2026

Vækst



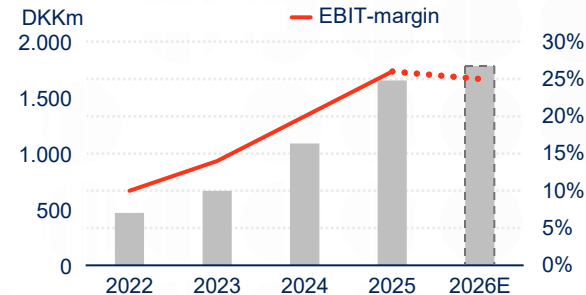
Overskudsgrad
(EBIT-margin)



Omsætning



EBIT



*vækst i lokale valutaer

Tak til ledere og medarbejdere



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 vederlagsrapport for 2025
5. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende år
6. Valg af formand for bestyrelsen
7. Valg af næstformand for bestyrelsen
8. Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen
9. Valg af revisor
10. Forslag fra bestyrelsen
 - a) Opdatering af vederlagspolitikken
11. Eventuelt

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 vederlagsrapport for 2025
5. **Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende år**
6. Valg af formand for bestyrelsen
7. Valg af næstformand for bestyrelsen
8. Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen
9. Valg af revisor
10. Forslag fra bestyrelsen
 - a) Opdatering af vederlagspolitikken
11. Eventuelt

Ad 5. Bestyrelsens vederlag for 2026

Bestyrelsesmedlemmer og formandskab

- 400.000 kr. i basisvederlag til menige medlemmer
- 800.000 kr. til næstformanden = 2 x basisvederlag
- 1.200.000 kr. til formanden = 3 x basisvederlag

Videnskabeligt udvalg samt vederlags- og nomineringsudvalget

- 100.000 kr. i vederlag til udvalgenes medlemmer
- 150.000 kr. i vederlag til udvalgenes formænd

Revisionsudvalget

- 140.000 kr. i vederlag til udvalgets medlemmer
- 210.000 kr. i vederlag til udvalgets formand



UÆNDRET

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 vederlagsrapport for 2025
5. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende år
- 6. Valg af formand for bestyrelsen**
7. Valg af næstformand for bestyrelsen
8. Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen
9. Valg af revisor
10. Forslag fra bestyrelsen
 - a) Opdatering af vederlagspolitikken
11. Eventuelt

Ad 6. Valg af formand for bestyrelsen

Bestyrelsen foreslår genvalg af
Anders Hedegaard

Anders Hedegaard indstilles som
uafhængigt bestyrelsesmedlem



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 vederlagsrapport for 2025
5. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende år
6. Valg af formand for bestyrelsen
- 7. Valg af næstformand for bestyrelsen**
8. Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen
9. Valg af revisor
10. Forslag fra bestyrelsen
 - a) Opdatering af vederlagspolitikken
11. Eventuelt

Ad 7. Valg af næstformand for bestyrelsen

Bestyrelsen foreslår genvalg af
Lene Skole

Lene Skole er adm. direktør for
Lundbeckfonden

Lene Skole indstilles som ikke-
uafhængigt bestyrelsesmedlem



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 vederlagsrapport for 2025
5. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende år
6. Valg af formand for bestyrelsen
7. Valg af næstformand for bestyrelsen
- 8. Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen**
9. Valg af revisor
10. Forslag fra bestyrelsen
 - a) Opdatering af vederlagspolitikken
11. Eventuelt

Ad 8. Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen

Bestyrelsen foreslår genvalg af alle øvrige generalforsamlingsvalgte medlemmer



Gitte Aabo
(uafhængig)



Lars Holmqvist
(ikke-uafhængig)



Jesper Høiland
(uafhængig)



Bertil Lindmark
(uafhængig)



Alan Main
(uafhængig)

Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer

Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er ikke på valg



Katja Barnkob

Senior Project
Director



Nanna Rassov Carlson

Senior
Manager



Lise Lund Mærkedahl

Project
Director



Johan Smedsrud

Senior Maintenance
Supporter

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 vederlagsrapport for 2025
5. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende år
6. Valg af formand for bestyrelsen
7. Valg af næstformand for bestyrelsen
8. Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen
- 9. Valg af revisor**
10. Forslag fra bestyrelsen
 - a) Opdatering af vederlagspolitikken
11. Eventuelt

Ad 9. Valg af revisor

Bestyrelsen foreslår genvalg af PwC
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Valget vedrører både revision og erklærings-
opgaver om bæredygtighedsrapportering



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 vederlagsrapport for 2025
5. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende år
6. Valg af formand for bestyrelsen
7. Valg af næstformand for bestyrelsen
8. Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen
9. Valg af revisor
- 10. Forslag fra bestyrelsen**
 - a) Opdatering af vederlagspolitikken
11. Eventuelt

Ad 10. Forslag fra bestyrelsen

Bestyrelsen foreslår, at selskabets vederlagspolitik godkendes med følgende ændringer:

- Potentiel målbonus hæves til max 75% for STI/LTI (tidl. 50%)
- Aktieoptioner fjernes som potentielt LTI instrument

ALK

Introduction

- Remuneration Policy
- Remuneration and Remuneration Guidelines
- 2025 financial highlights

Remuneration in 2025

Statements

Remuneration policy

ALK's remuneration policy establishes a framework for all components of remuneration concerning the Board of Directors and the Board of Management.

The objectives of the remuneration policy are to:

- Attract, motivate, and retain qualified members to the Board of Directors and Board of Management
- Ensure market competitive remuneration and conditions for the members of the Board of Directors and the Board of Management.
- Align the remuneration components with the interest of the shareholders.
- Contribute to the promotion of the value creation in ALK and support the business strategy
- Ensure that the rewards for individual members of the Board of Management reflect company performance and individual results

The policy applies to members of the Board of Management registered with the Danish Business Authority. However, ALK aims to take a global approach to remuneration practices for all executives, guided by the policy's principles while documenting local legal requirements and market standards.

No changes were made to the remuneration policy in 2025. The current remuneration policy was approved at ALK's annual general meeting in March 2024 and is available on ALK's website.

Advisory vote on the Remuneration Report 2024
The 2024 Remuneration Report of ALK was submitted for an advisory vote at the annual general meeting in March 2025. No comments on the report were raised during the meeting and the report received shareholder approval with 87.9% of votes cast in favour and 11.2% against its adoption. 0.9% abstained from voting.

Find more information
The remuneration policy can be found on ALK's website.

Remuneration report 2025 3



Udkastet til den opdaterede vederlagspolitik er tilgængelig på selskabets hjemmeside: <https://ir.alk.net/>

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 vederlagsrapport for 2025
5. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende år
6. Valg af formand for bestyrelsen
7. Valg af næstformand for bestyrelsen
8. Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen
9. Valg af revisor
10. Forslag fra bestyrelsen
 - a) Opdatering af vederlagspolitikken
- 11. Eventuelt**

Tak for i dag

Generalforsamling i ALK

16. marts 2026



ALK