

**REFERAT ORDINÆR GENERALFORSAMLING  
I ALK-ABELLÓ A/S DEN 27. MARTS 2012**

Den 27. marts 2012 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, Thorleif Krarup, bød velkommen til generalforsamlingen.

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

Dirigenten konstaterede herefter med generalforsamlingens tilslutning, at generalforsamlingen var behørigt indkaldt og beslutningsdygtig for så vidt angik emnerne på dagsordenen, og at formanden i fællesskab med den administrerende direktør 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. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende år
5. Bemyndigelse til bestyrelsen til køb af egne aktier
6. Bemyndigelse til bestyrelsen til at udvide selskabets aktiekapital
7. Godkendelse af reviderede overordnede retningslinjer for incitamentsafslønning af direktionen i ALK-Abelló A/S
8. Valg af bestyrelse
9. Valg af revisor
10. Bemyndigelse til dirigenten

### **Ad 1- 3. Bestyrelsens beretning, årsrapport og resultatdisponering**

Bestyrelsens formand, Thorleif Krarup, aflagde følgende beretning om selskabets virksomhed i det seneste regnskabsår:

#### **Begivenheder, strategi og selskabsledelse**

##### **2011 blev et rekordår**

2011 blev et rekordår for ALK. Omsætning og indtjening nåede et historisk højt niveau på henholdsvis 2.348 mio. kr. og 406 mio. kr. Det er et resultat, vi kan være glade for og stolte af. Ikke mindst i et økonomisk kriseår som 2011.

##### **Gode vækstmuligheder**

Den farmaceutiske industri oplever i disse år meget svære vilkår i Europa, hvor næsten 90 % af ALKs produktsalg foregår. I mange europæiske lande har myndighederne i de senere år indført restriktioner på priser og tilskud til medicin samt stigende krav til dokumentation og registrering af eksisterende og ny medicin. Det øger omkostningerne og begrænser markedsvæksten nu og i de kommende år. På længere sigt vil denne udvikling efter vores opfattelse medføre en fortsat konsolidering til fordel for ALK, som er markedsleder.

Uden for Europa er markedsbetingelserne og vækstmulighederne betydelig bedre. I Nordamerika og Japan anvendes standardiseret og klinisk dokumenteret allergivaccination i dag i et yderst begrænset omfang. Det er vores vurdering, at der er gode muligheder for at udvikle disse markeder. Brasilien, Rusland, Indien og Kina – de såkaldte BRIC-lande – og andre lande med høj økonomisk vækst oplever en eksplosiv stigning i forekomsten af allergi i disse år, mens allergivaccination stort set ikke anvendes i disse lande.

ALK er godt positioneret til at udnytte de mange muligheder. Vi har økonomisk styrke til at deltage i den nævnte forventede konsolidering af branchen i Europa og til at investere i forskning og udvikling af nye produkter, der styrker os i konkurrencen. Vi har etableret partnerskaber i Nordamerika og Japan, og vi er repræsenteret i Kina, så vi kan få del i udviklingen på disse markeder. I de kommende år vil vi fokusere på at udbygge vores position i vækstøkonomierne.

Vi er allerede godt i gang med at gennemføre ALKs strategiplan, kaldet Focus 2014. I 2011 har vi opnået væsentlige resultater i den strategiske udvikling af virksomheden – både med lancering af nye produkter, der styrker salget i vores eksisterende forretning, og den anden del af strategien; udvikling og global kommercialisering af tabletbaseret allergivaccination.

##### **Styrket basisforretning**

Først vores basisforretning – altså salget af produkter i vores eksisterende forretning.

I 2011 fortsatte vi lanceringen af vores nye SCIT-produkt, AVANZ<sup>®</sup>, som tillader en hurtig opdosering til gavn for både læger og patienter. Vi lancerede også GRAZAX<sup>®</sup> i Frankrig efter at være blevet enige med myndighederne om pris og efter at have opnået tilskud. I Danmark blev GRAZAX<sup>®</sup> omsider tildelt generelt, klausuleret tilskud. Endelig lancerede vi vores egenudviklede adrenalinpen, Jext<sup>®</sup> - og foreløbig er produktet lanceret i 14 lande, hvor det har fået en god modtagelse.

## Vigtige fremskridt i udvikling af nye produkter

I den kliniske udvikling af nye produkter gjorde vi i 2011 også væsentlige fremskridt.

GRAZAX<sup>®</sup> er som bekendt godkendt og markedsføres i Europa, men vi fortsætter den kliniske udvikling. Vi gennemfører GRAZAX<sup>®</sup> *Asthma Prevention* studier, hvor vi undersøger, om behandling af allergiske børn og unge kan forebygge udviklingen af astma. Allergiske børn har op til syv gange større risiko for at udvikle astma end børn uden allergi. Studiet, der omfatter 800 børn, forløber som planlagt og forventes afsluttet i 2015. Hvis studiet viser, at GRAZAX<sup>®</sup> har potentiale til at forhindre udviklingen af astma, vil det være en banebrydende nyhed for den store gruppe af børn, der lever med risikoen for at udvikle astma, og deres forældre.

I 2011 igangsatte vores samarbejdspartner i Nordamerika, Merck, det største kliniske studie, der nogensinde er gennemført med GRAZAX<sup>®</sup>. Studiet inkluderer ikke mindre end 1.500 patienter. Studiet forventes afsluttet i 2012, og Merck forventer at indsende en registreringsansøgning for GRAZAX<sup>®</sup> til de amerikanske sundhedsmyndigheder, FDA, i 2013. Samtidig indsendte Merck en registreringsansøgning til de canadiske sundhedsmyndigheder i 2011 med henblik på en mulig lancering i Canada i indværende år.

I pipelinen findes også et nyt AIT-produkt mod husstøvmideallergi, MITIZAX<sup>®</sup>. Husstøvmideallergi er den mest almindelige indendørsallergi i verden og rammer ca. 90 mio. mennesker i Europa, Nordamerika og Japan. Husstøvmideallergi er også en vigtig årsag til allergisk astma. Det kliniske udviklingsprogram gennemføres i Europa, Nordamerika og Japan.

I Europa besluttede vi at fremskynde udviklingen af MITIZAX<sup>®</sup> og igangsætte yderligere et klinisk fase III-studie med henblik på at udvide produktets anvendelse og kommercielle muligheder. Derfor gennemfører vi nu to store studier i Europa med MITIZAX<sup>®</sup>: et studie til undersøgelse af effekten på allergisk rhinitis og et studie til undersøgelse af effekten på allergisk astma med henblik på at kunne søge en markedsføringsgodkendelse for produktet i Europa.

I Japan igangsatte vores nye partner, Torii, den kliniske udvikling af MITIZAX<sup>®</sup> med et fase I-studie. Studiet forventes afsluttet inden for kort tid og forventes at danne grundlag for igangsættelsen af de kliniske udviklingsaktiviteter i fase II og III med henblik på at generere data til en ansøgning om markedsføringsgodkendelse i Japan.

I Nordamerika planlægger Merck det kliniske udviklingsprogram med MITIZAX<sup>®</sup>.

Sammen med Merck udvikler vi også AIT-tabletten mod ragweedallergi. Ragweed er en ukrudtsplante, som er meget udbredt i Nordamerika. I USA lider således ca. 30 mio. mennesker af ragweedallergi, der er den næsthypigste allergi efter græspollenallergi, men som typisk giver patienterne flere og kraftigere symptomer. På videnskabelige kongresser har Merck præsenteret data fra de to kliniske fase III-studier. Studierne viste, at patienter oplevede en væsentlig reduktion af allergisymptomerne og en reduktion i brugen af symptomdæmpende medicin.

Udviklingen af en ny AIT mod træpollenallergi gør også fremskridt. ALK har tidligere gennemført et fase I-studie med en tabletbaseret vaccine til behandling af allergi mod træpollen. Vi forventer at påbegynde et større klinisk effektstudie i 2012. Sammen med Torii undersøger vi endvidere mulighederne for at udvikle en tabletbaseret vaccine til behandling af allergi mod træpollen fra japansk cedertræ. Det er en af de hyppigst forekommende allergier i Japan.

Alt i alt har ALK en meget stærk pipeline med produkter, der er langt i udviklingsforløbet. I år vil flere end 8.000 patienter deltage i de kliniske studier med ALKs produkter. Til sammenligning

deltog ca. 4.300 patienter i de 17 studier med GRAZAX<sup>®</sup>, der blev gennemført i perioden 2001 til 2011. Det bliver spændende at følge resultaterne fra de mange kliniske studier i de kommende år. Det er bestyrelsens opfattelse, at ALK med denne pipeline er særdeles godt rustet til at sikre vækst og værdiskabelse i årene, der kommer.

### **Vigtige fremskridt i partnerskaber**

I 2011 indgik vi i et partnerskab med Torii om udvikling, registrering og kommercialisering af bl.a. MITIZAX<sup>®</sup> i Japan. I forbindelse med indgåelsen af aftalen modtog ALK i 2011 en betaling på 224 mio. kr. Samarbejdet forløber meget tilfredsstillende, og Torii har, som nævnt, allerede igangsat den kliniske udvikling af MITIZAX<sup>®</sup>.

I 2011 opnåede vi også vigtige fremskridt med Merck – vores partner i Nordamerika. Merck indsendte som nævnt en registreringsansøgning for GRAZAX<sup>®</sup> i Canada, hvilket udløste en milepælsbetaling på 26 mio. kr. til ALK. Merck offentliggjorde, som nævnt, resultater med ragweed-AIT og igangsatte også et klinisk studie med GRAZAX<sup>®</sup>.

Sidst men ikke mindst meddelte Merck, at de forventer at indsende en registreringsansøgning for både GRAZAX<sup>®</sup> og ragweed-AIT til de amerikanske sundhedsmyndigheder, FDA, i 2013. Der er altså mulighed for, at begge produkter kan lanceres i USA i 2014.

### **Forventninger til 2012 og langsigtede mål**

For regnskabsåret 2012 forventer ALK en fortsat fremgang i nettoomsætningen og en robust indtjening. Vaccinesalget forventes at vokse med 3-5 %, og vi forventer at modtage en væsentlig indtægt fra partnerskaber, om end bidraget sandsynligvis vil blive lavere end i 2011. Den samlede nettoomsætning i 2012 forventes at blive på op til 2,4 mia. DKK.

I 2011 besluttede vi, som nævnt, at accelerere forsknings- og udviklingsaktiviteterne yderligere. Som følge heraf forventes et ekstraordinært højt aktivitetsniveau, som medfører stigende omkostninger, især i 2012 og 2013. Omkostningerne til forskning og udvikling forventes derfor at øges til mere end 20 % af omsætningen. På trods af det høje aktivitetsniveau forventes det primære driftsresultat (EBITDA) i 2012 at overstige 300 mio. DKK.

Vores langsigtede finansielle ambition er fortsat i 2015 at opnå en omsætning på mindst 3 mia. kr. og et EBITDA-overskud på mindst 25 %. Dertil kommer, at salg og indtjening fra partneres salg af tabletter kan tage fart i årene efter 2015, når vi selv og partnerne har lanceret hele tabletporteføljen.

### **Styrket selskabsledelse**

Bestyrelsen har i 2011 ikke kun været optaget af den strategiske udvikling. Vi har også fokuseret på en stadig forbedring af den måde bestyrelsen arbejder på – eller corporate governance, som det hedder på nydansk.

I bestyrelsen har vi løbende tilført nye kompetencer i takt med selskabets udvikling. Generalforsamlingen sidste år valgte to nye medlemmer til bestyrelsen. Derudover valgte medarbejderne sidste år tre nye repræsentanter til bestyrelsen. Således var hele fem af de ni medlemmer nye, ligesom jeg tiltrådte som ny formand for bestyrelsen. En opgave, som jeg i øvrigt ikke fortsætter med. Det er nemlig Lundbeckfondens politik, at bestyrelsesformanden i selskaber, hvor fonden er bestemmende aktionær, normalt udpeges blandt bestyrelsesmedlemmer, der ikke samtidig er medlem af fondens bestyrelse.

Bestyrelsen har i 2011 gennemført en række ændringer af selskabsledelsen. Ændringer, som fremgår af årsrapporten og bringer os endnu mere i overensstemmelse med anbefalingerne om god selskabsledelse.

Vi har således nedsat to bestyrelsesudvalg: et revisions- og et vederlagsudvalg.

Vi har gennemført en formel evaluering af arbejdet i bestyrelsen og samarbejdet med direktionen med ekstern bistand. Resultatet var meget positivt. Samarbejdet har været frugtbar og er forløbet meget tilfredsstillende.

Vi har derudover vedtaget en såkaldt whistleblower-ordning, der giver medarbejdere mulighed for anonymt at rapportere mistanker om alvorlige forseelser.

### **Kursudvikling**

Bestyrelsen har naturligvis også fulgt udviklingen i aktiekursen. Aktiemarkedene oplevede i 2011 store fald. Det gjorde ALK-aktien ikke. Den holdt sig relativt stabilt igennem et vanskeligt aktieår. Ved årets udgang var kursen uændret i forhold til ved årets begyndelse: kurs 321. Efter offentliggørelsen af årsrapporten og gode nyheder i marts er kursen steget til omkring kurs 425.

I 2011 blev der i gennemsnit dagligt omsat for 4 mio. kr. aktier mod 6 mio. kr. i 2010. Antallet af aktionærer er fortsat højt, og vi er glade for, at det samlede antal registrerede aktionærer fortsat udgør ca. 14.000.

Der er nu 11 finansanalytikere, der løbende følger ALK.

Virksomheden yder en betydelig indsats for at formidle virksomhedens strategi og resultater til investorer. I 2011 blev der afholdt næsten 200 møder med investorer og analytikere, ligesom vi deltog i internationale investorkongresser, på aktiemesser mv.

Vi har i 2011 yderligere styrket vores arbejde med kommunikation til investorer. Hjemmesiden for investorer er blevet opgraderet, og et nyhedsbrev om allergi og udviklingen i ALK er blevet etableret. Nyhedsbrevet udsendes ca. en gang hvert kvartal og er et supplement til selskabsmeddelelserne.

I 2011 besluttede vi at overgå til elektronisk kommunikation med aktionærerne. Derfor opfordres alle aktionærer til at registrere deres e-mail-adresse på ALKs investorportal.

### **Økonomiske resultater i 2011**

ALKs administrerende direktør, Jens Bager, gennemgik herefter årets økonomiske resultater:

#### **Omsætningen steg 10 %**

Omsætningen steg med 10 % og blev på 2.348 mio. kr., hvilket var i overensstemmelse med forventningerne. Resultatet er tilfredsstillende – ikke mindst set i lyset af den økonomiske krise i Europa, hvor næsten 90 % af ALKs produktsalg foregår.

Salget af allergivacciner udgjorde i 2011 81 % af ALKs omsætning. ALK tilbyder alle tre former for allergivacciner: injektioner – kaldet SCIT, dråber – kaldet SLIT, og tabletter – kaldet AIT. Resten af salget kommer fra de øvrige allergirelaterede produkter som adrenalinpenne og produkter til allergidiagnostik samt – som et betydningsfuldt element i ALKs forretningsmodel – indtægter fra partnerskaber.

Væksten i salget af de injektionsbaserede SCIT-produkter blev 1 %. Vi opnåede en positiv salgsudvikling i Nord- og Sydeuropa samt USA, der blev modsvaret af den forudsete salgsnedgang i Mellemeuropa, primært på grund af politiske indgreb for eksempel i Tyskland, som sænkede priserne på medicin med 10 %.

Stigningen på 9 % i salget af dråbebaserede SLIT-produkter dækker over modsatrettede tendenser: Salget steg i Frankrig og Holland, men var under pres i Tyskland, Spanien og Italien som konsekvens af regulatoriske ændringer og den generelle økonomiske situation.

Salget af tabletbaserede vacciner – dvs. GRAZAX<sup>®</sup> - steg tilfredsstillende i volumen med over 20 %. Dog medfører de føromtalt myndighedsindgreb i bl.a. Tyskland og Spanien, at salget, målt i kroner, steg med 12 % til 183 mio. kr. Det var især i Frankrig og i de nordiske lande, vi opnåede en kraftig fremgang i salget. Salget af GRAZAX<sup>®</sup> udgør nu 8 % af omsætningen og er ALKs største produkt til behandling af græsallergi.

Salget af øvrige produkter (adrenalinpenne, diagnostiske produkter mv.) faldt 37 % til 201 mio. kr. Det skyldes alene udfasningen af salget af et indicenseret adrenalinprodukt, som nu er erstattet af ALKs egenudviklede og forbedrede adrenalinpen, Jext<sup>®</sup>. Foreløbig tegner introduktionen af Jext<sup>®</sup> godt for det fremtidige salg, og vi vurderer fortsat, at salget af adrenalinprodukter kan genetableres, men med en højere indtjening, inden for en kort årrække.

#### **Øget markedsandel på vigtige markeder**

Europa er som nævnt fortsat vores hovedmarked. Salget i Nordeuropa og Mellemeuropa faldt i 2011. Det skyldtes dels den nævnte overgang til vores egen adrenalinpen, Jext<sup>®</sup>, og dels de skrappe politiske indgreb i Tyskland. På trods af de svære betingelser i Mellemeuropa øgede vi vores markedsandel bl.a. på det vigtige tyske marked.

I Sydeuropa steg salget med 13 %. Det skyldtes bl.a. en fortsat positiv udvikling i Frankrig, hvor markedet vokser, og ALK samtidig vinder markedsandele, ligesom det lykkedes at skabe omsætningsvækst på det svære spanske marked.

Omsætningen på øvrige markeder - dvs. primært Kina og USA - steg tilfredsstillende med 10 %.

Øvrig omsætning, som primært udgøres af betalinger fra partnerskaber, steg fra 19 mio. til 248 mio. kr. Det meget høje niveau i 2011 skyldes primært indgåelsen af partnerskabet med Torii i Japan.

#### **Udvikling i indtjeningen**

Det primære driftsresultat før afskrivninger, benævnt EBITDA, steg hele 41 % til 406 mio. kr. Resultatet var ekstraordinært højt og var især positivt påvirket af indtægter fra partnerskaber.

Bruttomarginen blev 74 % mod 70 % året før: Den var negativt påvirket af de politiske indgreb i medicinpriser og af investeringerne i forberedelser af produktion til vores partner i Nordamerika, men positivt påvirket af virksomhedsoptag og ændret produktmiks.

Kapacitetsomkostningerne udgjorde i alt 1.440 mio. kr. Forsknings- og udviklingsomkostninger steg med 89 mio. kr. - eller 24 % - til i alt 455 mio. kr. Den kraftige stigning i forsknings- og udviklingsaktiviteterne er udtryk for vores øgede satsning på udvikling af fremtidens allergi-produkter, som på sigt har potentialet til yderligere at accelerere ALKs vækst og indtjening.

Omkostningerne til salg, markedsføring og administration udgjorde i 2011 985 mio. kr. Når man ser bort fra virksomhedsopkøb, er det et stort set uændret niveau i forhold til året før og udtryk for effektiviseringer.

#### **Fri pengestrøm 271 mio. kr.**

Årets fri pengestrøm udgjorde 271 mio. kr.

Pengestrøm fra driften udgjorde 431 mio. kr. og var positivt påvirket af indtægterne fra samarbejdspartnere samt af ændringer i arbejdskapitalen som konsekvens af mindre reduktioner i lagre og tilgodehavender.

Pengestrømmen fra investeringer udgjorde -160 mio. kr. og inkluderede investeringer i anlæg, udstyr og software på i alt 139 mio. kr. samt kapitalandele og øvrige immaterielle aktiver på samlet 21 mio. kr.

Pengestrømmen fra finansiering blev 225 mio. kr. ALK har optaget et femårigt stående lån på meget fordelagtige vilkår fra den Europæiske Investeringsbank på 298 mio. kr. Derudover omfatter pengestrømmen fra finansiering udbetaling af ordinært udbytte samt det annoncerede aktietilbagekøbsprogram.

Ved udgangen af året var de likvide beholdninger 754 mio. kr. mod 250 mio. kr. ved udgangen af 2010. Sammen med andre lånemuligheder har vi nu op mod 1 milliard kr. til eventuelle virksomhedsopkøb i forbindelse med den konsolidering af allergivaccineindustrien, som vi forventer i de kommende år.

#### **Forslag til resultatdisponering**

Bestyrelsens formand, Thorleif Krarup, takkede bestyrelsen og direktionen for et godt samarbejde, og ALKs nu næsten 1.800 medarbejdere for den indsats, de har ydet i løbet af 2011.

Thorleif Krarup præsenterede herefter bestyrelsens forslag til resultatdisponering:

#### **Overskudsopgørelse og – disponering**

Overskuddet før skat i ALK Gruppen steg med 55 % til 321 mio. kr. Som bekendt tager overskudsopgørelsen og resultatdisponeringen udgangspunkt i moderselskabet ALK-Abelló A/S' regnskab. Her blev resultatet før skat 144 mio. kr. og efter skat 167 mio. kr. En konsekvens af, at ALK i Danmark har et skattemæssigt underskud.

Bestyrelsen vurderer, at kapitalstrukturen gør virksomheden godt rustet til fortsat vækst samt til at foretage hensigtsmæssige akquisitioner.

Bestyrelsen foreslår derfor, at generalforsamlingen vedtager at udbetale 5 kr. pr. aktie i ordinært udbytte, hvilket svarer til i alt 51 mio. kr. Udbyttet vil blive udbetalt den 2. april. De resterende 116 mio. kr. foreslås 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 2011, og at der gives decharge til bestyrelsen og direktionen for den aflagte årsrapport.

Herefter åbnede dirigenten for debat.

Der var derefter følgende indlæg fra salen:

John Aagaard fra Dansk Aktionærforening ønskede ALK tillykke med det gode resultat, med stigende nettoomsætning, vækst i vaccinesalget, voksende nettooverskud og en stigende aktiekurs.

John Aagaard kommenterede, at det i årsrapporten fremgår, at ALKs samarbejdspartner, Merck, forventer at indsende registreringsansøgning for GRAZAX<sup>®</sup> til FDA i 2013. John Aagaard spurgte ind til, hvorfor det tager så lang tid at få godkendt GRAZAX<sup>®</sup>. Han spurgte også, hvad der eventuelt vil kunne forsinke processen, samt hvor stor risikoen er for, at resultatet i sidste ende bliver negativt. Ligeledes spurgte han ind til, hvad en forhåbentlig snarlig godkendelse af vaccinen vil have af indtjeningsmæssig effekt for ALK på længere sigt.

John Aagaard roste på Dansk Aktionærforenings vegne indholdet af ALKs årsrapport, og spurgte ud fra denne ind til, hvad konsolideringen af den europæiske allergivaccineindustri vil betyde for ALKs fremtidige indtjeningsmuligheder, samt hvad ALKs rolle vil være. Herunder særligt hvorvidt ALK vil forholde sig i relation til eventuelle opkøb.

Efterfølgende spurgte John Aagaard til konkurrencesituationen, herunder særligt hvilke konkurrenter ALK har, og hvordan ALK står i forhold til konkurrenterne.

Endelig kommenterede John Aagaard, at ALKs allergivacciner ikke er patentbeskyttede, og han spurgte til betydningen af dette, herunder hvordan ALK ser på risikoen for nye konkurrenter og andre problemer som følge af, at produkterne ikke kan patentbeskyttes.

Thorleif Krarup fik herefter ordet og forklarede, at de øgede krav til myndighedsgodkendelse gælder overalt i verden for hele den farmaceutiske industri. Han udtalte, at de kliniske forsøg derfor bliver større og dyrere, og at ALK er særligt ramt af at være indenfor et forholdsvis nyt område, nemlig allergimedisin, hvorfor nogle myndigheder har haft udfordringer med, hvordan de skulle gribe området an. Thorleif Krarup forklarede, at man særligt har oplevet disse udfordringer i USA, hvor myndighederne har været ekstra forsigtige, og har strammet de statistiske data for godkendelse af forsøgene. Han forklarede, at man derfor gennemførte nye kliniske forsøg, for at være helt sikre på en godkendelse i USA.

For så vidt angår konsolideringen i markedet udtalte Thorleif Krarup, at tendensen var, at når de regulatoriske krav blev forøgede, blev markedet et spil for de store aktører. Thorleif Krarup understregede, at ALK som markedsleder har de finansielle kræfter til at klare sig, og at ALK har 1 mia. kroner at tage i anvendelse, hvis relevante akkvisitionsmuligheder måtte byde sig. Han udtalte, at bestyrelsens mål fortsat var, at ALK skulle være markedsleder.

Jens Bager takkede også John Aagaard og Dansk Aktionærforening for de rosede bemærkninger. Jens Bager udtalte, at ALKs konkurrenter ikke var hemmelige, og at flere af dem fremgår på ALKs investorsite. Jens Bager udtalte ligeledes, at ALK har én større hovedkonkurrent i form af det franske selskab Stallergenes, som sidder på 25 % af verdensmarkedet for allergivaccinationer, hvor ALK til sammenligning sidder på godt 33-34 % af verdensmarkedet for allergivaccinationer. Jens Bager forklarede, at de øvrige aktører på markedet er mindre og mellemstore firmaer, og at man forventer, at visse af disse firmaer vil få det svært, som følge af de stigende regulatoriske krav.



Jens Bager forklarede, at ALK har en unik produktportefølje bestående af en basisforretning af eksisterende allergivacciner, og at ALK ved siden af dette har en stor satsning i form af fremtidens allergivacciner, som blandt andet er tabletter, der udvikles i samarbejde med ALKs partnere. Han forklarede, at ALK i forhold til konkurrenterne satser stort på udvikling af nye produkter og koncepter, hvilket på længere sigt skal accelerere ALKs salg og indtjening.

For så vidt angår den manglende – og ikke mulige patentbeskyttelse, forklarede Jens Bager, at ALKs produktionsprocesser og kvalitetssikring er helt unik, og at nye konkurrenter, som vil konkurrere med ALKs produkter, vil skulle starte forfra med at finde råvarerne, finde produktionsprocesserne samt at de vil skulle gennem det lange kliniske udviklingsforløb, som normalt tager 8-10 år.

Endelig adresserede Thorleif Krarup, hvad det samlede billede vil betyde for indtjeningen. Han forklarede, at de øgede regulatoriske krav lægger et pres på industrien. Han forklarede ligeledes, at ALK har valgt at investere betydeligt i ALKs pipeline, og at indtjeningen derfor måske på kort sigt vil blive en smule mindre end i 2011. Thorleif Krarup udtalte dog, at bestyrelsen forventer, at det på langt sigt vil være positivt for resultaterne.

Næste taler var Kjeld Turman, som var uenig i, at aktionærernes situation var blevet forbedret som følge af elektronisk kommunikation. Han efterspurgte derfor muligheden for fortsat skriftlig kommunikation. Bestyrelsens formand svarede Kjeld Turman og fremhævede, at hjemmelen til elektronisk kommunikation var indeholdt i selskabets vedtægter, men at man naturligvis fortsat ville kommunikere skriftligt på klassisk vis med Kjeld Turman og andre aktionærer, der udtrykte ønske om det.

Da ingen andre ønskede ordet, erklærede dirigenten debatten for afsluttet. Da godkendelse af årsrapporten var på dagsordenen, fremhævede dirigenten de generalforsamlingsvalgte revisors konklusion i årsrapporten, som udgjorde en ren påtegning.

Dirigenten redegjorde herefter for selskabslovens § 101, stk. 5, hvorefter der skulle foreligge en fuldstændig redegørelse for stemmeafgivelsen med hvor mange aktier, der stemte for, imod mv., uagtet at resultatet af afstemningen måtte ligge rimelig klart. Dette ville betyde, at man for hvert punkt i givet fald skulle have skriftlig afstemning. Da man ved enighed blandt aktionærerne kunne fravige redegørelsen, foreslog dirigenten, at man på generalforsamlingen gjorde som hidtil og dermed kun gik til skriftlig afstemning, hvis der var tvivl om, hvorvidt et forslag var vedtaget, hvilket forsamlingen tilsluttede sig.

Dirigenten redegjorde yderligere for, at denne procedure ville blive fulgt for alle dagsordenpunkter, medmindre en aktionær undervejs ønskede det anderledes.

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

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

Bestyrelsen indstillede til generalforsamlingen, at vederlaget for bestyrelsen er uændret, således at vederlaget for bestyrelsesmedlemmer udgør kr. 275.000, at næstformandens vederlag

udgør det dobbelte heraf, kr. 550.000 og at formandens vederlag udgør det tredobbelte, kr. 825.000.

Bestyrelsen stillede endvidere forslag om, at vederlaget til bestyrelsens medlemmer, som indgår i Selskabets vederlagsudvalg og revisionsudvalg, udgør uændret kr. 100.000, og at formandens vederlag udgør uændret kr. 150.000.

Ingen aktionærer ønskede ordet.

Generalforsamlingen vedtog det af bestyrelsen fremsatte forslag.

#### **Ad 5. Bemyndigelse til bestyrelsen til køb af egne aktier**

Bestyrelsen indstillede til generalforsamlingen, at den bemyndiges til – indtil den næste ordinære generalforsamling – at lade Selskabet løbende erhverve egne B-aktier i et omfang således, at den pålydende værdi af Selskabets samlede beholdning af egne B-aktier ikke på noget tidspunkt overstiger 10 % af aktiekapitalen. Vederlaget for de pågældende aktier må ikke afvige mere end 10 % fra den ved erhvervelsen noterede kurs for Selskabets B-aktier på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Ingen aktionærer ønskede ordet.

Generalforsamlingen vedtog det af bestyrelsen fremsatte forslag.

#### **Ad 6. Bemyndigelse til bestyrelsen til at udvide Selskabets aktiekapital**

Bestyrelsens bemyndigelse i Selskabets vedtægters pkt. 4a.1 til at udvide Selskabets aktiekapital udløber med denne generalforsamlings afholdelse i 2012. Vedtægternes nuværende pkt. 4a udgår derfor af Selskabets vedtægter.

Bestyrelsen stillede på den baggrund forslag om ændringer af Selskabets vedtægter som angivet nedenfor.

Der indføres et nyt pkt. 4a med følgende ordlyd:

*"Bemyndigelse til udvidelse af A- og B-aktiekapitalen*

**4a.1** Aktiekapitalen kan ved bestyrelsens beslutning til og med dagen for den ordinære generalforsamlings afholdelse i 2013 ad én eller flere gange 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. Kapitalforhøjelser i medfør af denne bemyndigelse kan ske til en kurs under markedskursen og skal være med fortegningsret for samtlige aktionærer.

**4a.2** Aktiekapitalen kan ved bestyrelsens beslutning til og med dagen for den ordinære generalforsamlings afholdelse i 2013 ad én eller flere gange 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. Kapitalforhøjelser i medfør

af denne bemyndigelse skal være til markedskurs og tegning skal ske uden fortegningsret for B-aktionærerne.

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

**4a.3** Forhøjelser af aktiekapitalen i henhold til pkt. 4a.1 og 4a.2 kan tilsammen ikke overstige nominelt kr. 10.128.360 svarende til indtil nominelt kr. 920.760 A-aktier og indtil nominelt kr. 9.207.600 B-aktier.

**4a.4** De A-aktier, der tegnes og udstedes i medfør af pkt. 4a.1 og 4a.2, 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. 4a.1 og 4a.2, skal være omsætningspapirer, der udstedes til ihændehaver, men kan noteres på navn. Der gælder ingen indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, jf. pkt. 4.4.

Med undtagelse af bestemmelsen i pkt. 4a.7 har AA-aktierne samme rettigheder og forpligtelser som bestående A-aktier. Såfremt bemyndigelserne i henhold til pkt. 4a.1 og/eller 4a.2 udnyttes ad 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.

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

**4a.6** Ved fremtidige kapitalforhøjelser, der ikke er omfattet af bemyndigelserne til bestyrelsen i pkt. 4a.1 og 4a.2, 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.

**4a.7** 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. 4.6 og pkt. 4a.6, kun tegnes af erhververen af de overdragne AA-aktier, respektive det selskab, som tidligere stod i koncernforbindelse med Lundbeckfonden.”

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

#### **Ad 7. Godkendelse af reviderede overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af direktionen i ALK-Abelló A/S**

Bestyrelsen stillede forslag om, at de af bestyrelsen udarbejdede reviderede "Overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af direktionen i ALK-Abelló A/S" godkendes af generalforsamlingen.

Bestyrelsens formand gennemgik forslaget. Ændringerne vedrørte retningslinjernes (i) pkt. 4 vedrørende kontantbonus, som bestyrelsen foreslår maksimeret til hhv. 6 og 4 måneder af det faste vederlag for hhv. den adm. direktør og den øvrige direktion og (ii) pkt. 5, hvor bestyrelsen foreslår indført et betinget aktieprogram.

Da ingen aktionærer ønskede ordet, konstaterede dirigenten med generalforsamlingens tilslutning, at de reviderede overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af direktionen i ALK-Abelló A/S var vedtaget.

#### **Ad 8. Valg af bestyrelse**

I medfør af vedtægternes pkt. 8.2 var alle generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer på valg.

Brian Petersen stillede ikke op til genvalg.

Bestyrelsen foreslog genvalg af:

Lars Holmqvist på grund af hans erfaring med ledelse, økonomi, salg og markedsføring i den internationale farmaceutiske industri. Lars Holmqvist indstilles som uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Thorleif Krarup på grund af hans store erfaring med ledelse i store internationale virksomheder, finansielle og økonomiske ekspertise, samt bestyrelsesarbejde i børsnoterede virksomheder. Thorleif Krarup er bl.a. bestyrelsesmedlem i H. Lundbeck A/S og Lundbeckfonden.

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.

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.

Jes Østergaard på grund af hans store ledelseserfaring fra internationale virksomheder inden for biotek, medicin og diagnostik samt erfaring med bestyrelsesarbejde i børsnoterede selskaber. Jes Østergaard er bl.a. bestyrelsesmedlem i H. Lundbeck A/S og Lundbeckfonden.

Med hensyn til de eksisterende bestyrelsesmedlemmers ledeshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder henvises til årsrapporten.

Thorleif Krarup oplyste, at Steen Riisgaard, såfremt generalforsamlingen genvælger ham, har stillet sig til rådighed som formand for bestyrelsen.

Ligeledes oplyste Thorleif Krarup, at medarbejderne i ALK i marts 2011 havde valgt tre nye selskabsrepræsentanter til selskabets bestyrelse, Katja Barnkob Thalund, Dorthe Seitzberg og Jacob Kastrup. Eftersom de tre medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for en fire-årig periode, fortsætter de derfor i bestyrelsen.

Bestyrelsen foreslog endvidere nyvalg af Christian Dyvig. Christian Dyvig besidder en betydelig international erfaring fra den finansielle sektor med særlig fokus på overdragelse af virksomheder samt ekspertise med aktive strategiske ejerskaber. Christian Dyvig er cand. jur. og har endvidere en MBA. Han er adm. direktør i Lundbeckfonden og har været partner i Nordic Capital samt investeringsbanken Morgan Stanley. Endvidere har han besiddet en række direktør- og bestyrelsesposter i selskaber, herunder formandsposter i selskaber, hvor han har været med-ejer (Falck A/S, Kompan A/S).

Christian Dyvig er medlem af bestyrelsen i H. Lundbeck A/S og FIH Erhvervsbank A/S samt C P Dyvig & Co.

Thorleif Krarup takkede Brian Petersen for dennes bidrag og arbejde i bestyrelsen og forklarede, at han selv ikke kunne fortsætte som formand på grund af sin bestyrelsespost i Lundbeckfonden.

Generalforsamlingen genvælgede herefter Lars Holmqvist, Thorleif Krarup, Anders Gersel Pedersen, Steen Riisgaard og Jes Østergaard samt valgte Christian Dyvig som nyt medlem af bestyrelsen.

#### **Ad 7. Valg af revisor**

Bestyrelsen foreslog genvalg af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

Generalforsamlingen genvælgede Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab som selskabets revisor.

#### **Ad 8. 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.

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

Afsluttende takkede formanden aktionærene 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 aktionærene.

Generalforsamlingen hævet.

Dirigent

Bestyrelsesformand

---

Søren Meisling

---

Steen Riisgaard