
**REFERAT ORDINÆR GENERALFORSAMLING
ALK-ABELLÓ A/S DEN 12. MARTS 2013**

Marts 2013

Den 12. marts 2013 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, Steen Riisgaard, bød velkommen til generalforsamlingen.

I overensstemmelse med selskabets vedtægter havde selskabets bestyrelse udpeget advokat Niels Kornerup til dirigent for generalforsamlingen.

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

129 personer var til stede, hvoraf 95 personer var med adgangskort med stemmeret og 34 personer var med adgangskort uden stemmeret.

Der var efter fradrag af egne aktier repræsenteret 14.608.945 stemmer ud af i alt 17.946.851 mulige stemmer, og ud af en aktiekapital på nominelt 96.600.110 DKK var i alt nominelt 63.224.650 DKK repræsenteret på generalforsamlingen.

Bestyrelsen havde modtaget fuldmagter og brevstemmer svarende til 1.324.410 stemmer, hvilket i alt svarede til 9,08 % af de repræsenterede stemmer.

Dirigenten redegjorde herefter for reglerne om fuldstændig redegørelse efter § 101, stk. 5 i selskabsloven. Disse regler kan generalforsamlingen fravige. Dirigenten foreslog, at man udnyttede denne mulighed. Generalforsamlingen tilsluttede sig dette forslag.

Dagsorden

1. Beretning om selskabets virksomhed
2. Godkendelse af årsrapport og meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion
3. Beslutning om resultatdisponering
4. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende år
5. Bemyndigelse til bestyrelsen til køb af egne aktier
6. Bemyndigelse til bestyrelsen til at udvide selskabets aktiekapital
7. Valg af bestyrelse
8. Valg af revisor
9. Bemyndigelse til dirigenten

Ad 1- 3. Bestyrelsens beretning, årsrapport og resultatdisponering

Som sædvanlig ved generalforsamlinger i ALK vil dagsordenens pkt. 1, 2 og 3 blive behandlet under ét, herunder for så vidt angår debat.

Bestyrelsens formand, Steen Riisgaard og administrerende direktør, Jens Bager, aflagde beretning om selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår. Beretningen blev indledningsvist afgivet af Steen Riisgaard:

Forebyggelse og behandling af allergi

”ALK har en klar mission: Vi skal forbedre menneskers liv ved at forebygge og behandle allergi. Allergi handler ikke alene om fysiske symptomer, selv om de er slemme nok: Øjne, der klør, hæver op, bliver røde og løber i vand. Næsen, der stopper til og løber. Og hyppig hosten og nysen. Nej, allergi handler også om forringet livskvalitet for den enkelte, om risikoen for at udvikle flere allergier eller astma.

I Europa, Nordamerika og Japan lider rundt regnet 150 mio. mennesker af allergi. Vi ved ikke præcist, hvor mange af dem, der har så svære symptomer, at de burde behandles med allergivacciner. Men det handler utvivlsomt om mange millioner mennesker, og det tal står i skærende kontrast til, at der i Europa og USA kun er 4,5 mio. mennesker i behandling med allergivaccination.

Allergi er dermed et stort problem for mange patienter. Det er en folkesygdom – og et samfundsproblem.

Globalisering af allergivaccination

På den baggrund er jeg glad for at kunne sige, at ALK det seneste år har taget en række vigtige skridt i vores bestræbelser på at forbedre og globalisere allergivaccination og hjælpe de mange millioner allergikere, der har behov for behandling.

I starten af 2013 indleverede vores nordamerikanske partner Merck en ansøgning til de amerikanske sundhedsmyndigheder, FDA, om at få godkendt en tablet mod græspollenallergi i USA. Tabletten kender vi i Europa som GRAZAX[®]. Så sent som i går indsendte Merck ansøgningen for tabletten mod ragweedallergi, som i USA er et lige så udbredt og alvorligt problem som græspollenallergi. Begge allergier rammer ca. 30 mio. mennesker, men symptomerne forårsaget af ukrudtsplanten ragweed er kraftigere.

Vi er ikke i mål endnu. Først skal vi have de amerikanske sundhedsmyndigheders godkendelse, og vi har også til gode at kende salgspriser og tilskud. Men efter et langt opløb kan vi se målstregen: Lanceringen af to tabletvacciner på verdens største lægemiddelmarked.

ALK har også gjort fremskridt med sine øvrige kliniske udviklingsprogrammer – både dem, vi gennemfører selv, og dem, vi gennemfører sammen med vores partnere: Merck i Nordamerika og Torii i Japan. Merck og Torii vil det her. De deler ALKs mål om at gøre allergibehandling tilgængelig for mange flere patienter, og det viser de både i ord og i handling – med de hundredevis af millioner kroner, de investerer i de kliniske forsøg med ALKs tabletvacciner på deres hjemmemarkeder.

Også ALK bruger mange penge på forskning og udvikling, og fokus er klart på tabletvaccinerne. Sidste år svarede forsknings- og udviklingsomkostningerne til 22 % af ALKs omsætning. Så høje omkostninger reducerer ALKs indtjening her og nu. Men vi er overbevist om, at indsatsen på sigt vil bidrage til at skabe et større og mere profitabelt ALK.

Fremskridt i klinisk udvikling

Sidste år deltog over 8.000 patienter i kliniske forsøg med ALKs produkter – det højeste antal nogensinde. Alle programmer gjorde fremskridt, som vi har vist med de mørke nuancer her på sliden:

Jeg har allerede omtalt fremskridtene for tabletvaccinerne mod græspollenallergi og ragweedallergi i USA, og i Europa fortsætter det flerårige GAP-studie af GRAZAX[®] til forebyggelse af astma som planlagt. Den kliniske udvikling af tabletten mod husstøvmideallergi blev fremskyndet, så vi nu er i fase III i Europa, fase IIb i USA og fase III i Japan med programmer, der både retter sig mod behandling af astma og høfeber. Endelig indledte vi et fase II-studie med en tablet mod træpollenallergi i Europa, så vi nu har tabletvacciner mod alle de fire store allergier i fremskredten klinisk udvikling.

Jeg kommer tilbage til pipelinen.”

Herefter gav Steen Riisgaard ordet til administrerende direktør Jens Bager der gennemgik resultaterne for 2012 i hovedtræk.

Vaccinesalget

"Sidste år blev det stadig tydeligere, at dynamikken i verdensmarkedet for allergivacciner ændrer sig: Der er vækst på de oversøiske markeder i blandt andet Nordamerika og dele af Asien, men omvendt er de modne europæiske markeder gået i stå. Mange års ubrudt vækst i Europa er afløst af faldende vaccinesalg på grund af økonomisk krise, offentlige besparelser og restriktioner på medicinpriser og tilskud.

I 2012 skar Spanien ned på det offentlige tilskud til al medicin, så patienterne skulle betale mere selv, og det gjorde særlig ondt i et land, hvor krisen har ramt mange hårdt på pengepungen. Efterspørgslen på allergimedisin faldt i Spanien, og det skete også i et andet kriseland – Italien – men vi ser også, at det største allergimarked, Tyskland, stadig er præget af de tvungne prisreduktioner og fastfrysning af medicinpriserne fra 2010.

Frankrig – det næststørste allergimarked – er en undtagelse. Det franske marked er i vækst, og ALK vandt markedsandele efter en solid tocifret vækst i salget i Frankrig.

De svære markedsforhold i resten af Europa påvirkede ALKs vaccinesalg, som samlet beløb sig til lige godt 1,9 mia. DKK.

De injektionsbaserede vacciner – SCIT – stod for 987 mio. DKK. I den gruppe skilte produktlinjen AVANZ[®] sig ud med 46 % vækst, og AVANZ[®] udgjorde cirka en tredjedel af SCIT-salget i de lande, hvor produktet er på markedet. Dette er et vigtigt resultat i vores bestræbelser på at samle kræfterne om udvalgte flagskibsprodukter.

Vi håber, at den nye produktlinje SLITone^{ULTRA}[®] kan få en lige så stærk position blandt de dråbebaserede vacciner – SLIT. Foreløbig er SLITone^{ULTRA}[®] blevet godt modtaget i fire lande, og vi forbereder introduktionen i flere lande. Det samlede SLIT-salg blev 734 mio. DKK, mens salget af vores indtil videre eneste tabletvaccine, GRAZAX[®], rundede 200 mio. DKK efter en vækst på 10 % i værdi og 15 % i volumen.

Andre produkter og partnerindtægter

Salget af adrenalinpenne, diagnostik og andre produkter faldt under et med 11 % til 186 mio. DKK. Vi har valgt at erstatte en indlicenseret adrenalinpen med vores egen pen Jext[®], og Jext[®] har fået en god modtagelse i markederne. Men det har taget tid at få produktionen så meget op i gear, at den kunne mætte efterspørgslen. Det kunne vi først sidst på året, hvor vi så meget tilfredsstillende salgstal for Jext[®], selvom årets sidste kvartal traditionelt er lavsæson for salget af adrenalinpenne.

Salget af diagnostik og andre produkter steg 4 %, drevet blandt andet af PRE-PEN[®], den eneste FDA-godkendte hudtest til penicillinallergi. Derudover havde ALK andre indtægter på 236 mio. DKK, som især kommer fra partnerne i Nordamerika og Japan. Partnerindtægterne blev højere end ventet og kom tæt på niveauet fra 2011.

2012 hovedtal

Alt dette summer sig op til en omsætning på 2,345 mia. DKK. Efter 21 års ubrudt vækst måtte vi notere et lille fald i topinjen på 3 mio. DKK på grund af det salg, vi mistede ved overgangen til Jext[®], og på grund af lidt lavere partnerindtægter. Vaccinesalget steg derimod svagt, men de dårligere markedsforhold betød, at vi ikke fik den omsætningsvækst, som vi stiledede efter i starten af året.

Bruttofortjenesten blev lige under 1,7 mia. DKK, og marginerne faldt en smule som følge af større afskrivninger og udgifter til opbygning af produktionskapacitet.

De samlede kapacitetsomkostninger steg 5 % til godt 1,5 mia. DKK. Det skyldes frem for alt stigende udgifter til forskning og udvikling. Omkostningerne til salg og markedsføring steg svagt, mens administrationsomkostningerne var uændrede.

Driftsresultatet (EBITDA) blev før særlige poster 306 mio. DKK, og dermed indfrieede vi forventningerne om en indtjening på mere end 300 mio. DKK. Der var særlige poster på 64 mio. DKK til omlægninger af organisation og produktion, og efter disse engangsudgifter blev det rapporterede driftsresultat 242 mio. DKK.

Årets resultat blev 209 mio. DKK. Heri indgår en gevinst på 155 mio. DKK fra salget af Chr. Hansen i 2005. Da vi solgte virksomheden, afgav ALK en række garantier til køber, men ved udløbet af garantiperioden i sommer kunne vi fastslå, at der ikke var behov for de hensættelser, vi havde lavet, så derfor tilbageførte vi dem.

Ny Focus 2016 strategi

Det er helt afgørende for bestyrelsen og direktionen, at vi kan blive ved med at skabe et fornuftigt afkast til ALKs ejere. Vi skal være i stand til at vækste forretningen og øge indtjeningen, på trods af de udfordringer, vi møder på markederne i Europa.

Derfor vedtog bestyrelsen i efteråret den nye Focus 2016 strategi med en lang række initiativer på tre centrale indsatsområder: Innovate, Simplify og Grow.

Innovate

Vi vil frem til 2016 fortsat afsætte betydelige midler til forskning og udvikling. Et højt tempo i innovationen skal være med til at redefinere behandlingen af allergi og astma, så vaccination bliver tilgængelig for mange flere patienter og mange flere læger på endnu flere markeder. Midlet er først og fremmest tabletporteføljen, som i 2016 skal dække alle fire store allergier: græs, husstøvmider, ragweed og træpollen. Vi skal også udbrede tablettens indikationer til også at omfatte fx astma, og mens vi færdigudvikler tabletterne, skal vi begynde at udvikle næste generations vacciner.

Simplify

Simplify er vejen til en enklere og mere effektiv forsyningskæde og forretningsstruktur.

Vi udfaser gradvist små produkter, så vi kan samle kræfterne om at sælge og markedsføre store produktlinjer. Målet frem til 2016 er at udfase 60 % af de produkter, der var på markedet i Europa i 2010, og vi er godt på vej.

Færre produkter fremstillet i større serier gør det muligt at samle ALKs produktion på færre fabriksanlæg - hver med et klart speciale. Derfor afvikler vi tre produktionsanlæg frem til 2016, og visse opgaver flyttes fra et anlæg til et andet. I administrationen samler vi blandt andet Finans og IT i globale centre, der skal servicere hele Gruppen, og vi tilpasser salg og marketing for at frigøre ressourcer til nye vækstinitiativer.

Ændringerne betyder desværre, at vi siger farvel til op mod 130 medarbejdere, men det reelle jobtab bliver mindre, fordi der også bliver skabt nye jobs. Samlet set skal Simplify-initiativerne give besparelser på 100 mio. DKK med fuld effekt fra 2016.

Grow

Grow er initiativer, der skal hjælpe ALK til at erobre nye markeder og markedsandele på de nuværende markeder. I udvalgte lande som Frankrig og Tyskland styrker vi salgsindsatsen, så vi kan komme ud til flere læger og øge kendskabet til allergivaccination. Det vil give os et større udbytte af nye produktlinjer og produkter som GRAZAX[®], AVANZ[®] og SLITone^{ULTRA®}.

Også de nye tabletvacciner skal give fornyet vækst i Europa – samt i Nordamerika og Japan, hvor vores partners salg både vil give ALK royalties og indtægter fra fremstilling af tabletter til partnerne. Væksten kommer ikke fra dag 1. Der vil sikkert være en indtrængningstid, hvor patienter og læger skal tage denne nye behandlingsform til sig. Men til gengæld har tabletvaccinerne en meget lang levetid på markedet, for der er ikke de sædvanlige patentkløfter, som pludselig rammer og afføder kopiproducter.

Endelig vil ALK frem til 2016 gå ind på nye vækstmarkeder, hvor der er en eksplosiv stigning i allergi, men hvor allergivaccination stadig er på et meget tidligt stade. Vi har især fokus på de store markedsmuligheder i Kina, Rusland, Tyrkiet og Sydamerika.

Det er strategiens hovedelementer, og med dem giver jeg ordet tilbage til formanden.”

Bestyrelsens beretning v. Steen Riisgaard

Steen Riisgaard takkede Jens Bager for sin gennemgang af årets resultater og den nye strategi og fortsatte beretningen:

Resultatdisponering

”Det er jo regnskabet for moderselskabet ALK-Abelló A/S, som ligger til grund for disponeringen af årets resultat. Moderselskabet fik et nettoresultat på DKK 190 mio., og heraf foreslår bestyrelsen, at DKK 51 mio. DKK udloddes som udbytte, og DKK 139 mio. overføres til egenkapitalen.

Bestyrelsen mener, at den fordeling vil give aktionærerne et fornuftigt kontant afkast, samtidig med at ALK bevarer sin finansielle styrke. ALK er fortsat velkonsolideret og har en god likviditet – 477 mio. DKK ved årets udgang – men ALK skal i de kommende år investere betydelige be-

løb i både forskning og udvikling samt produktion, og vi vil også gerne have et råderum, hvis der viser sig muligheder for værdiskabende opkøb.

Udbyttet svarer til 5 DKK pr. aktie, og det vil blive udbetalt den 18. marts.

Værdiskabelse til aktionærene

5 DKK var også udbyttet sidste år, og lægger man udbytte og aktiekursstigning i 2012 sammen, fik aktionærene et afkast på 23 %. Lidt under afkastet på de ultralikvide C20-aktier, men næsten det dobbelte af afkastet på andre MidCap-aktier.

ALK har også ledt penge tilbage til aktionærene ved tilbagekøb af egne aktier. Vi købte egne aktier for 45 mio. DKK under det program, der løb frem til april 2012. I maj 2012 indledte vi et nyt program, som netop er afsluttet, og her brugte vi 41,8 mio. DKK på at købe egne aktier, som vi bruger til at afdække optionsprogrammer.

Finansielle mål er uændrede

På længere sigt er vores finansielle mål en omsætning på 3 mia. DKK og en overskudsgrad på 25 % i 2015.

Vi har med pilene vist, hvad der skal drive denne fremgang i salg og indtjening:

- Indtægter fra partnerne i Nordamerika og Japan – milepælsbetalinger, betaling for produkter, dækning af R&D-udgifter og royalties fra salg i Nordamerika.
- Lavere forsknings- og udviklingsomkostninger i procent af omsætningen. Ikke fordi vi skruer ned for forskning og udvikling, men fordi omsætningen stiger.
- Besparelser fra Simplify-programmet, som fuldt udrullet skal give besparelser på 100 mio. DKK fra 2016.
- En omsætning på over 200 mio. DKK fra adrenalinpenen Jext[®] i 2015. Jext[®] skal på sigt blive en lige så stor forretning for ALK som den tidligere adrenalinpen, men indtjeningen bliver højere, fordi det er vores eget produkt.
- Og endelig: En moderat vækst i vaccinesalget de kommende tre år.

Det er de forudsætninger, vi lægger til grund. Forudsætningerne kan ændre sig – sådan er det – og det kan påvirke målene både i negativ og i positiv retning. Vi har oplyst de vigtigste risici (down-sides) og mulige positive faktorer (up-sides) og i øvrigt gjort en del ud af at beskrive forudsætningerne i årsrapporten.

Det er helt klart, at udviklingen på de europæiske markeder har forværret ALKs arbejdsbetin- gelser og gjort det sværere at nå de langsigtede mål, men bestyrelse og direktion mener fortsat, at målene er inden for rækkevidde.

Så vidt de langsigtede mål. Jeg kommer straks til de nære mål – forventningerne til 2013 – men lad mig først sige et par ord om bestyrelsens arbejde.

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen holdt sidste år seks møder, og mødet i august var et todages seminar, hvor vi fik gennemdrøftet den nye Focus 2016 strategi sammen med direktionen og andre ledere. På seminaret fik vi rammer og ambitioner på plads, så direktionen kunne gå i gang med detailplanlægningen, og den endelige plan godkendte vi i november.

Ud over de seks møder i bestyrelsen mødtes både revisionsudvalget og vederlagsudvalget tre gange, og endelig var der møder mellem formandskab og direktion.

Selvevaluering i bestyrelsen

Selv om vi måske ikke ligefrem er årsunger i bestyrelsen, så er de fleste af os ret unge i ALK-sammenhæng: Tre ud af seks generalforsamlingsvalgte medlemmer er nyvalgt inden for de seneste to år, og både formand og næstformand har kun et års anciennitet i de roller.

Derfor var vi nok ekstra spændte, da vi sidst på året evaluerede arbejdet i bestyrelsen med hjælp fra en ekstern konsulent. Alle medlemmer af bestyrelsen og direktionen udfyldte et spørgeskema, og konsulenten fremlagde resultaterne for bestyrelsen. Facit var en bekræftelse af det, vi alle fornemmede: Nemlig at der er et godt samarbejde i bestyrelsen, og at der er tilfredshed med de enkelte medlemmers kompetencer og bidrag. Alle byder ind, og alle har noget at byde ind med.

Evalueringen viste også en høj tilfredshed med samarbejdet mellem bestyrelsen og direktionen. Vi oprettede to bestyrelsesudvalg i 2011, og de udvalg har gjort det nemmere for bestyrelsen at få uddybende orienteringer, ligesom de har fremmet samarbejdet mellem bestyrelse og direktion. Særlig tilfredshed har der været med arbejdet med Focus 2016 strategien, som bestyrelsen løbende følger op på i 2013.

Et helt konkret udkommende af evalueringen er, at vi nu har etableret et nyt udvalg, nemlig et videnskabeligt udvalg.

Lad disse ord om direktionen være mit stikord til at takke ikke bare direktionen, men alle ALKs medarbejdere for en brav og engageret indsats i et udfordrende år, hvor omstillingsparathed i den grad var påkrævet.

Forventninger til 2013

Vi får brug for samme engagement fra ledere og medarbejdere i år, for desværre tegner markedsforholdene i Europa til at blive lige så svære som sidste år – med fortsat økonomisk krise, pres på de offentlige sundhedsudgifter og stigende krav fra myndighederne. Derfor skal vi igen indstille os på flad til negativ markedsvækst i Europa under ét, men vi venter, at ALKs vaccine-salg vil vokse mere end markedet på grund af vores nye produkter og yderligere salg- og marketingindsats.

Uden for Europa ser det bedre ud med forventet vækst i blandt andet Nordamerika og Kina, men desværre fylder disse lande stadig ikke så meget på verdensmarkedet for allergivaccinati-

on, som stadig domineres af Europa. På baggrund af disse blandede markedsudsigter ser vi samlet en begrænset vækst i ALKs vaccinesalg.

Adrenalinpennen Jext[®] ventes at levere en solid salgsvækst, mens vi forudser en mindre fremgang for diagnostik og andre produkter. Altså en vis vækst i ALKs samlede produktsalg, men den vækst bliver modsvaret af, at partnerindtægterne falder, fordi der ikke er udsigt til så store milepælsbetalinger. Derfor ventes ALKs omsætning alt i alt at blive på niveau med 2012 – det vil sige mere end 2,3 mia. DKK.

Kapacitetsomkostningerne vil vi holde i ro. I salg, marketing og administration gennemfører vi besparelser, og dem bruger vi i vid udstrækning til at finansiere nye initiativer til at øge salget. Inden for forskning og udvikling er planen fortsat at bruge godt en halv milliard DKK, og de penge er især øremærket tabletvaccinerne.

På trods af lavere partnerindtægter og høje forsknings- og udviklingsomkostninger venter vi et robust driftsresultat (EBITDA) på 200-300 mio. DKK før særlige poster. Vi har lagt et vist spænd ind, fordi der er en usikkerhed knyttet til, hvornår vi får en milepælsbetaling fra Merck. Betalingen skal falde, når Merck indleder et nyt studie med tabletten mod husstøvmideallergi, men fordi der altid er en vis usikkerhed omkring den præcise opstart af kliniske studier, og fordi dette studie er planlagt til at blive sat i gang allersidst på året, så kan igangsættelsen glide ind i 2014, og det har vi altså taget højde for ved at give et spænd i forventningerne.

ALK vil også i 2013 have særlige poster – det er engangsudgifter til forenkling af produktion og organisation. Men disse omkostninger bliver væsentligt mindre, end de var i 2012.

Investeringerne i produktionen fortsætter. Vi er i gang med at udvide SLIT-produktionen i Frankrig, vi opbygger ny kapacitet til fremstilling af tabletter i Danmark og USA, og endelig er der investeringer knyttet til konsolideringen af ALKs produktionsnetværk. Samlet venter vi at bruge 200-250 mio. DKK på investeringer.

Det er de økonomiske forventninger til 2013, som er præget af de svære markeder i Europa. Vi skal være klar til at møde udfordringerne fra markederne, samtidig med at vi ligeså målrettet fortsætter arbejdet med ALKs pipeline og med globaliseringen af ALK.

Stærk fremdrift i udviklingen

2013 skal gerne blive et år med stærk fremdrift i udviklingen af nye produkter og byde på mange gode nyheder.

De første gode nyheder er allerede bragt til torvs - det var Mercks to ansøgninger til FDA om at få godkendt tabletterne mod græspollen- og ragweedallergi i USA. Desuden planlægger Merck også sidst på året at indlede det fase III-forsøg med tabletten mod husstøvmideallergi, som jeg nævnte før.

Vi regner også med at præsentere vigtige resultater fra kliniske forsøg:

- Merck vil i år fremlægge resultaterne fra sidste års vellykkede studier, som er basis for deres ansøgning om at få godkendt tabletvaccinen mod græspollenallergi i USA.
- I Europa afslutter ALK de to store fase III-studier med tableten mod husstøvmideallergi – MERIT mod høfeber og MITRA mod astma. Hvis vi får de resultater, vi venter, så vil studierne give os det afgørende grundlag for i 2014 at søge produktet godkendt i Europa. Dermed vil vi være godt på vej til at få den første tablet på markedet mod den mest udbredte af alle allergier.
- Merck afslutter også et mindre fase IIb-studie med husstøvmidetabletten i USA. Det studie skal fastlægge de doser, der skal gives i fase III-studiet.
- Inden for den sidste af de fire store allergier – træpollen – er der også en vigtig milepæl. Den runder vi, når vi afslutter et fase II-forsøg med tableten i Europa.
- Og endelig har vi også klinisk udvikling af de vacciner, der gives ved injektioner og som dråber. Vi afslutter et klinisk fase III-forsøg med injektionsvaccinen AVANZ[®] mod græspollenallergi samt et fase II-forsøg med dråbevaccinen SLITone^{ULTRA[®]} mod husstøvmideallergi.

Alt i alt får vi et meget travlt år, som gerne skulle bringe nogle banebrydende resultater, der vil bringe ALK tættere på ambitionen om at gøre effektive, veldokumenterede vacciner tilgængelige for allergikere verden over!

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

Dirigenten bemærkede, at årsrapporten forelå underskrevet af bestyrelsen og direktion samt at revisor havde givet en blank påtegning til årsrapporten. Dirigenten bemærkede yderligere, at bestyrelsen havde foreslået at der for 2012 udbetales et udbytte på 5 DKK pr. aktie, i alt 51 mio. DKK.

Herefter åbnede dirigenten for debat.

Claus Berner Møller fra ATP takkede indledningsvist for beretningen og bemærkede, at det var en glædelig nyhed, at Merck havde indsendt en registreringssansøgning på tableten mod Ragweed allergi. Claus Berner Møller ønskede herefter at få yderligere information om hvilke nye salgsinitiativer som ville blive iværksat for at øge salgsvæksten i selskabets egen vaccineforretning samt hvilke markeder selskabet vil fokusere på, særligt i Europa. Claus Berner Møller roste indstillingen af Jakob Riis til bestyrelsen og oplyste, at ATP støtter dette valg. Endeligt takkede Claus Berner Møller alle ansatte i selskabet for deres arbejde i 2012.

Jens Bager redegjorde for de salgsinitiativer som ALK havde iværksat for at imødegå de vanskelige markedsvilkår. Jens Bager oplyste hertil, at der blandt andet var indgået en co-promotion aftale med MSD i Frankrig for at nå nye målgrupper. Bestyrelsen vil løbende evaluere virkningen af dette tiltag. I Tyskland havde man igangsat en række initiativer for at forsøge at

mobilisere flere læger til at henvise et større antal allergi patienter til behandling med allergivaccination. Derudover ville selskabet i øget grad fokusere på emerging markets. Dette tiltag var omkostningstungt og der var derfor flyttet ressourcer fra Europa til disse markeder. Produktet Jext[®] satsedes der ligeledes meget på. Samlet set oplyste Jens Bager, at selskabet løbende fokuserede på hvilke områder der var vækstmuligheder og så målrettede sine ressourcer til disse områder.

John Aagaard fra Dansk Aktionærforening takkede for ordet og for en fyldestgørende beretning og lykønskede bestyrelsen med meddelelsen om at Merck havde indsendt ansøgningerne om godkendelse af tabletterne mod græspollen- og ragweedallergi til FDA vurdering. John Aagaard ønskede hertil at vide, hvilken tidshorisont selskabet vurderede der ville være for godkendelserne fra FDA, hvilke faktorer som kunne påvirke processen samt hvor stor risikoen var for at resultaterne blev negative.

Herefter ønskede John Aagaard en vurdering fra bestyrelsen af fremtidsperspektiverne for især græs vaccinen på det amerikanske marked, en vurdering af hvor meget det amerikanske marked forventedes at bidrage til i selskabets regnskab i 2015 samt bestyrelsens vurdering af om det amerikanske marked i fremtiden ville udvikle sig som det europæiske havde gjort, med svag vækst.

John Aagaard ønskede desuden oplysninger om Mercks indsendte ansøgning på det canadiske marked for sin græs vaccine samt en vurdering af om den amerikanske behandling ville have samme tidshorisont.

Endelig ønskede John Aagaard information om selskabets kommercielle overvejelser i forhold til det kinesiske marked samt om selskabet havde afsat de nødvendige ressourcer til et indtog i Kina.

Dirigenten takkede for indlægget og overlod ordet til Steen Riisgaard for så vidt angik spørgsmålet om det kinesiske marked.

Steen Riisgaard oplyste, at selskabet havde været på det kinesiske marked i de seneste cirka ti år og derfor havde et fornuftigt indtryk af det kinesiske marked. Bestyrelsen ville herudover diskutere det kinesiske marked i løbet af foråret på baggrund af et oplæg fra direktionen. Der var derfor i øjeblikket ikke noget konkret i selskabets strategi om hvordan det kinesiske marked fremover ville blive bearbejdet.

Herefter blev ordet overladt til Jens Bager. Indledningsvist bemærkede Jens Bager, at selskabet vurderede at FDAs behandling af ansøgninger var vanskelig at forudsige og oplyste derfor, at selskabet måtte afholde sig fra at komme med yderligere forudsigelser herom. Jens Bager bemærkede dog, at Merck havde været meget grundige i forarbejdet til ansøgningerne.

For så vidt angår det amerikanske marked havde selskabet store forventninger til lanceringen af de nye produkter, men kunne ikke oplyse yderligere, idet samarbejdspartneren Merck endnu

ikke havde udsendt oplysninger om prisen på produkterne samt hvor mange patienter som man ville få i behandling med tabletterne.

For så vidt angik selskabets langsigtede økonomiske målsætninger oplyste Jens Bager, at opfyldelsen af disse blandt andet afhang af salget af Jext[®] samt af forsøget på at skabe vækst på det europæiske marked, men også at samarbejdet med Merck udviklede sig vel. Jens Bager oplyste, at selskabet ikke forventede, at det amerikanske marked ville udvikle sig på samme måde som det europæiske. Jens Bager opregnede nogle forskelle mellem det amerikanske og det europæiske marked og bemærkede derudover, at Merck havde en stærk position på det amerikanske marked og flere muligheder for at ramme sin målgruppe gennem markedsføring.

For så vidt angik det canadiske marked oplyste Jens Bager, at de canadiske myndigheder havde afventet resultaterne fra de amerikanske studier af produkterne. Da resultaterne af de amerikanske studier nu forelå og var indsendt til de canadiske myndigheder forventede selskabet, at der ville komme et svar fra de canadiske myndigheder, sandsynligvis allerede i indeværende år. Det blev dog bemærket, at det canadiske marked var væsentligt mindre end det amerikanske.

Næste taler var Per Bergenholz, som ønskede at vide, om træpollen kunne betragtes som ét problem som kunne løses med ét produkt, eller om det ikke krævede en række produkter. Jens Bager oplyste, at birkepollenallergi var den mest aggressive træallergi og den som ramte flest personer. Endvidere var forventningen, at birkepollenmedicinen tillige ville virke mod andre træpollentyper om end ikke alle.

Da ingen andre ønskede ordet, erklærede dirigenten debatten for afsluttet.

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

Ad 4. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende år

Bestyrelsen indstillede til generalforsamlingen, at vederlaget for bestyrelsen var uændret, således:

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

Bestyrelsen stillede endvidere forslag om:

- at vederlaget til bestyrelsens medlemmer, som indgik i Selskabets bestyrelsesudvalg, udgjorde uændret 100.000 DKK, og

at formændenes vederlag fra disse udvalg uændret udgjorde 150.000 DKK.

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 bemyndigedes 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 oversteg 10 % af aktiekapitalen. Vederlaget for de pågældende aktier måtte 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 udløb med denne generalforsamlings afholdelse.

Bestyrelsen stillede på den baggrund forslag om ændringer af Selskabets vedtægter med forlængelse af bemyndigelsen med endnu et år, som angivet nedenfor.

- a) Vedtægternes pkt. 4a.1 og 4a.2, 1. afsnit ændredes til 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 2014 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 i de respektive aktieklasser, jf. pkt. 4.6.

4a.2 Aktiekapitalen kan ved bestyrelsens beslutning til og med dagen for den ordinære generalforsamlings afholdelse i 2014 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.

Bestemmelserne i vedtægternes pkt. 4a.2, andet afsnit, og pkt. 4a.3-4a.7 foresloges opretholdt med uændret ordlyd.

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

Ad 7. Valg af bestyrelse

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

Bestyrelsen foreslog genvalg af:

- Steen Riisgaard
- Christian Dyvig
- Thorleif Krarup
- Anders Gersel Pedersen
- Jes Østergaard

Lars Holmqvist stillede ikke op til genvalg.

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

Bestyrelsen foreslog nyvalg af Jakob Riis. Dirigenten redegjorde kort for Jakob Riis ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder.

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen agtede at konstituere sig med Steen Riisgaard som formand og Christian Dyvig som næstformand.

Generalforsamlingen genvalgte herefter:

- Steen Riisgaard (formand)
- Christian Dyvig (næstformand)
- Thorleif Krarup
- Anders Gersel Pedersen
- Jes Østergaard

Generalforsamlingen nyvalgte herefter:

- Jakob Riis

Dirigenten oplyste, at alle bestyrelsesmedlemmer var valgt for en etårig periode og ønskede de valgte bestyrelsesmedlemmer tillykke med valget.

Dirigenten oplyste, at medarbejderne i ALK i marts 2011 havde valgt tre selskabsrepræsentanter for en fireårig periode til selskabets bestyrelse, nemlig:

- Katja Barnkob Thalund
- Dorthe Seitzberg
- Jacob Kastrup

Ad 8. Valg af revisor

Bestyrelsen foreslog genvalg af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

Generalforsamlingen genvalgte Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab som selskabets revisor.

Ad 9. Bemyndigelse til dirigenten

Der forelå følgende forslag om bemyndigelse til dirigenten:

”Generalforsamlingens dirigent bemyndiges til at anmelde det vedtagne til Erhvervsstyrelsen og til at foretage sådanne ændringer heri, som Erhvervsstyrelsen eller andre myndigheder måtte kræve eller henstille foretaget som betingelse for registrering eller godkendelse.”

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

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

Generalforsamlingen hævet.

Dirigent

Bestyrelsesformand

Niels Kornerup

Steen Riisgaard