
**REFERAT ORDINÆR GENERALFORSAMLING
ALK-ABELLÓ A/S DEN 1. APRIL 2011**

April 2011

Den 1. april 2011 kl. 16.00 afholdtes ordinær generalforsamling i

ALK-Abelló A/S
(CVR-nr. 63 71 79 16)

På selskabets hjemsted, Bøge Allé 1, 2970 Hørsholm.

Bestyrelsens formand, Jørgen Worning, bød velkommen til generalforsamlingen.

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 ville forelægge de tre første punkter på dagsordenen under ét, hvilket generalforsamlingen i det hele tilsluttede sig.

Dagsorden

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

5. Bemyndigelse til bestyrelsen til at udvide selskabets aktiekapital og udstede tegningsoptioner
6. Valg af bestyrelse
7. Valg af revisor
8. Bemyndigelse til dirigenten

Ad 1- 3. Bestyrelsens beretning, årsrapport og resultatdisponering

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

Fortsat vækst og ambitiøse mål for fremtiden

2010 blev et godt år for ALK. Salg og indtjening fortsatte med at vokse, og vi har sat ambitiøse mål for fremtiden.

Nettoomsætningen blev 2.140 mio. kr. Både vaccinesalget og indtjeningen steg med 10 %. Et godt resultat, der levede op til de forventninger, vi stillede ved begyndelsen af året.

I 2010 opnåedes vigtige milepæle, der styrkede salget af allergivacciner i datterselskaberne og sikrede fremskridt i ALKs partnerskaber uden for Europa.

ALKs nye adrenalinpen, JEXT[®], blev godkendt af de europæiske lægemiddelmyndigheder og vil blive lanceret i 2011. Vi overtog et hollandsk og et amerikansk allergivaccineselskab.

I Frankrig opnåedes enighed med de franske myndigheder om prisen på GRAZAX[®], og GRAZAX[®] er nu lanceret i Frankrig, som var det sidste af de store europæiske markeder, hvor GRAZAX[®] ikke var lanceret.

I forhold til partnerskabet med Merck er der overalt i ALK i 2010 udført et stort arbejde med at klargøre dokumentation og produktion til den planlagte introduktion af GRAZAX[®] i Nordamerika.

Efter regnskabsårets afslutning har ALK indgået et partnerskab om udvikling og kommercialisering af udvalgte ALK-produkter i Japan.

I 2010 er strategiplanen revideret frem til 2014. De forskellige tiltag danner grundlaget for de kommende års udvikling.

Men nu til selve regnskabet for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2010. Her vil jeg kun uddybe og kommentere enkelte specifikke områder og henviser i øvrigt til det trykte regnskab og beretning.

Omsætning 2010

ALK opnåede i 2010 en omsætning på 2.140 mio. kr. Det er første gang, at ALKs omsætning overstiger 2 mia. kr. Resultatet er i overensstemmelse med forventningerne og må anses for tilfredsstillende – ikke mindst set i lyset af politiske indgreb med tvungne rabatter og lavere priser i Tyskland og Holland, som reducerede ALKs salg med ca. 60 mio. kr. i 2010.

Salget af allergivacciner udgjorde i 2010 85 % af ALKs samlede salg. 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 adrenalinenpenne og produkter til allergi-diagnostik.

Væksten i salget af de injektionsbaserede SCIT-produkter blev 3 %. Den positive salgsudvikling var især drevet af USA og Kina, mens de politiske indgreb i Tyskland i andet halvår 2010 påvirkede salgsvæksten negativt.

Stigningen på 18 % i salget af dråbebaserede SLIT-produkter dækker over flere modsatte tendenser: Salget steg i Frankrig, Tyskland og Holland. I Holland på grund af opkøbet af et hollandsk selskab. I de øvrige markeder oplevede ALK stagnerende eller faldende salg af SLIT-produkter som konsekvens af den fortsatte vanskelige markedssituation.

I 2010 voksede salget af tabletbaserede vacciner med 20 %. Salget blev 162 mio. kr. og udgør nu 8 % af omsætningen. Det var især i Nord- og Centraleuropa, der opnåedes fremgang i salget af GRAZAX[®], som nu er ALKs klart største produkt til behandling af græsallergi.

Udvikling i indtjening 2010

Indtjeningen udviklede sig som forventet, selvom de politiske indgreb i Tyskland og Holland, som ramte os i løbet af året, kostede 50 mio. kr. i indtjening. Det primære driftsresultat før afskrivninger, benævnt EBITDA, blev 287 mio. kr. sammenlignet med 260 mio. kr. i 2009. En stigning på 10 %.

I resultatet indgår 16 mio. kr. i nettodriftsindtægter fra vores amerikanske samarbejdspartner Merck.

Bruttomarginen var stort set uændret: Den var negativt påvirket af de politiske indgreb i medicinpriser og af investeringerne i klargøring af dokumentation og produktion af tabletter til Nordamerika, men positivt påvirket af ændret produktmiks.

Kapacitetsomkostningerne udgjorde i alt 1.317 mio. kr. mod 1.209 mio. kr. i 2009. Forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde i 2010 i alt 366 mio. kr., hvilket svarer til 17 % af omsætningen, mod 349 mio. kr. sidste år. Omkostningerne til salg, markedsføring og administration udgjorde i 2010 uændret 44 % af omsætningen svarende til 951 mio. kr.

Stærkere basisforretning i 2010

Foruden de finansielle resultater opnåede ALK flere vigtige forretningsmæssige fremskridt i 2010. Med virkning fra den 1. juli 2010 overtog vi det hollandske selskab Artu for 162 mio. kr. Aktiviteterne er nu sammenlagt med ALKs hollandske datterselskab. Med købet opnåede ALK en stærkere distributionsplatform og en større kritisk masse til at modvirke de ændrede markedsvilkår på det hollandske marked.

Med virkning fra den 1. august 2010 overtoges for 16 mio. kr. aktiviteterne inden for allergivaccination fra den amerikanske virksomhed Nelco Laboratories. Aktiviteterne er nu fuldt integreret med ALKs amerikanske datterselskab.

Et godt resultat i 2010 var godkendelsen af et helt nyt produkt: JEXT[®]. ALK har selv udviklet JEXT[®]. Hidtil har ALK indlicenseret et adrenalin-produkt. JEXT[®] er et forbedret adrenalin-produkt, som vil styrke ALKs salg både geografisk og indtjeningsmæssigt. JEXT[®] anvendes til akut behandling af alvorlige allergiske reaktioner forårsaget af eksempelvis fødevarer eller bistik – såkaldt anafylaksi. ALK forventer at lancere den nye adrenalinpen på de første europæiske markeder i 2011.

Den hidtidige aftale om salg og distribution af adrenalinpenne udløb den 31. december 2010, men er blevet midlertidigt forlænget af hensyn til leveringssikkerheden. Aftalen forventes at ophøre gradvist i løbet af første halvår 2011, afhængig af forsyningssituationen i de enkelte lande. I 2010 udgjorde ALKs salg af adrenalin 209 mio. kr. Det svarer til 10 % af den samlede omsætning. Indtjeningen herfra bidrager imidlertid kun i mindre grad til ALKs samlede driftsindtjening. Med JEXT[®] forventer vi at forbedre bruttomarginen og inden for få år at øge indtjeningen fra forretningsområdet væsentligt.

Det lykkedes også i 2010 efter næsten fire års forhandlinger at indgå en prisaftale med myndighederne i Frankrig om GRAZAX[®]. I januar 2011 blev GRAZAX[®] lanceret som en tilskudsberettiget behandling til franske græspollenallergikere.

Frankrig er verdens næststørste marked for allergivaccination og et land med en lang tradition for behandling med oral allergivaccination. Derfor er vi glade for, at ALK er den første til at lancere tablet-baseret allergivaccine i Frankrig.

Aftalen i Frankrig betyder, at Danmark nu står endnu mere isoleret med hensyn til generelt tilskud til GRAZAX[®]. I Danmark ydes der kun enkelttilskud til behandlingen. På trods af et stigende antal tilskudsansøgninger fra danske læger har kun ca. 200 danske patienter fået GRAZAX[®] med tilskud i 2010. I vores nabolande Sverige og Norge derimod, har myndigheder, læger og patienter i høj grad taget den nye behandling til sig. I Sverige er næsten 4.000 patienter i behandling med GRAZAX[®]. I Norge er tallet over 2.000.

I juni 2010 ansøgte Lægemiddelstyrelsen igen om generelt tilskud til GRAZAX[®]. Med de seneste kliniske studier er langtidseffekten bevist. Et forhold Styrelsen tidligere har begrundet afslaget med. Styrelsen har endnu ikke truffet afgørelse. Situationen i Danmark er naturligvis meget utilfredsstillende både for lægerne og patienterne. Vi må alvorligt overveje, i hvor høj grad vi fremover kan investere i klinisk udvikling af ny medicin i Danmark i lyset af den manglende opbakning til ny medicin fra danske politikere og myndigheder.

Hvad angår kliniske studier, har ALK i 2009 igangsat GRAZAX[®] Asthma Prevention, GAP-studiet. Et studie, som kan få stor betydning for ALK. Studiet skal undersøge produktets evne til at forebygge udviklingen af astma hos børn og unge. Tidligere studier af allergiske børn har vist, at de har op til syv gange større risiko for at udvikle astma. GAP-studiet, der løber over fem år, gennemføres i 11 europæiske lande, herunder i Danmark, og omfatter ca. 800 børn i alderen 5-12 år. I 2010 har ALK med succes afsluttet rekrutteringen af patienter til studiet.

Fremskridt i partnerskaber i 2010

Vedrørende vores partnerskaber, har ALK også opnået gode resultater i 2010. De kliniske studier, som gennemføres i samarbejde med Merck i Nordamerika, har vist gode resultater:

Merck har med succes afsluttet to kliniske fase III studier med GRAZAX[®], der omfattede henholdsvis børn og voksne græspollenallergikere. Begge studier mødte de forudbestemte succeskriterier og vil indgå i den planlagte registreringsansøgning til de amerikanske sundhedsmyndigheder, FDA.

ALK og Merck udvikler også en vaccine mod ragweedallergi, som i USA er lige så udbredt som græspollenallergi, men som giver flere og kraftigere symptomer. Udviklingsprojektet omfatter to kliniske studier med henholdsvis 600 og 800 patienter. ALK afventer i øjeblikket, at Merck analyserer og rapporterer de kliniske resultater. Studierne vil potentielt kunne danne grundlag for en registreringsansøgning til de amerikanske sundhedsmyndigheder.

I 2010 har ALK anvendt betydelige ressourcer på at videreudvikle selskabets kvalitets-systemer, interne processer og farmaceutisk dokumentation med henblik på at leve op til de krav, som myndighederne i blandt andet USA forventes at stille til tabletbaserede

allergivacciner. ALK er klar til levering af tabletbaserede allergivacciner til Nordamerika.

I 2010 indledte Merck dialog med de amerikanske sundhedsmyndigheder FDA om registrering af GRAZAX[®] i USA. Den dialog tager længere tid end forventet og er endnu ikke afsluttet. Merck har derfor endnu ikke indsendt registreringsansøgningen. Vi forventer, at Merck vil have skabt klarhed over det forventede registreringsforløb i løbet af 2011.

En meget positiv og betydningsfuld begivenhed fandt sted efter regnskabsårets afslutning. I januar 2011 indgik ALK et nyt partnerskab med den japanske virksomhed Torii Pharmaceutical. Sammen med Torii skal der udvikles, registreres og markedsføres ALK produkter til diagnosticering og behandling af husstøvmideallergi på det japanske marked. Det drejer sig om SCIT- og tabletbaserede allergivacciner. Desuden er det aftalt, at man sammen vil undersøge mulighederne for at udvikle en tabletbaseret vaccine mod allergi over for japansk cedertræ. Aftalen med Torii er en bekræftelse af ALKs strategi med at udvikle patientvenlige og veldokumenterede tabletbaserede allergivacciner og at sikre global kommercialisering gennem partnerskaber.

Ny strategi: strategisk udgangspunkt

I 2010 blev ALKs strategiplan revideret. Den reviderede strategi bygger videre på de senere års strategiske initiativer, der har gjort selskabet bedre rustet til fremtiden:

- ALK er på vej til at etablere en stærk produktportefølje med bl.a. veldokumenterede tabletvacciner, en ny forbedret injektionsbaseret vaccine og en ny, forbedret adrenalinpen.
- ALKs distributionsplatform og globale tilstedeværelse er blevet styrket gennem opkøb og integration af seks virksomheder i de seneste fem år.
- ALK har etableret et tæt samarbejde med partnere på verdens to største medicinalmarkeder, USA og Japan.

Samtidig med de positive tiltag er ALKs strategiske vilkår ændret i de senere år.

- I en række lande opleves markant øgede regulatoriske krav til vores produkter og politiske indgreb over for medicinpriser.
- Det sætter omsætning og indtjening under pres i hele allergivaccineindustrien.

Strategi: Basisforretningen og partnerskaber

I den nye strategiplan er ALKs forretning opdelt i to dele: på den ene side basisforretningen, der består af salget af allergivacciner og adrenalin gennem vores egne selskaber

og på den anden side den globale kommercialisering af vores produkter gennem partnerskaber. Foreløbig i samarbejde med Merck og Torii.

I basisforretningen opleves moderat vækst og pres på indtjeningen. Strategien her er at sikre fortsat fremgang i salg og indtjening på trods af de udfordrende vilkår. Det vil blive opnået ved at optimere produktporteføljen og fokusere på færre SCIT- og SLIT-produkter, fx AVANZ[®], samt øge salget af GRAZAX[®] og lancere den resterende del af porteføljen af tabletbaserede allergivacciner. Desuden skal ALKs nye adrenalinprodukt, JEXT[®], fremover generere vækst i salg og indtjening.

Endvidere vil ALK fortsat deltage i konsolideringen af allergivaccineindustrien ved at opkøbe virksomheder, og derved øge vores distributionsstyrke og geografiske tilstedeværelse. Det sidste element i strategien for basisforretningen er at undersøge mulighederne for at tilkøbe produkter, der kan udnytte vores salgs- og distributionskanaler og derved udvide vores forretningsområde.

Det andet indsatsområde i strategien, global udvikling og kommercialisering af ALKs produkter, vil blive opnået dels ved aktivt at understøtte de eksisterende partnerskaber med Merck og Torii, dels ved at indgå partnerskaber på nye geografiske områder.

Inden for rammerne af de eksisterende partnerskaber kan ALK frem til 2015 modtage op til 500 mio. kr. i udviklings- og salgsmilepælsbetaling. Inden for partnerskaberne vil ALK på længere sigt, dvs. efter år 2015, forvente den største vækst i indtjeningen i form af stigende royalties fra salget af tabletter i hele verden.

Langsigtede mål

I strategiplanen er der sat ambitiøse finansielle mål. Målet er, at omsætningen senest i 2015 har rundet mindst 3 mia. kr., og at det primære driftsresultat (EBITDA) er på mindst 25 % af omsætningen.

Dertil kommer, at salg og indtjening fra partnernes salg af tabletter vil tage fart i årene efter 2015, når partnerne har lanceret hele tabletporteføljen.

Forventninger til 2011

På kort sigt, altså i 2011, forventer ALK 5 % vækst i vaccinesalget målt i lokale valutaer, og samlet set nul-vækst i omsætningen, grundet den negative påvirkning af de politiske indgreb i Tyskland og udfasningen af den indlicenserede adrenalinpen.

Bruttomarginen forventes svagt forbedret, hovedsageligt som konsekvens af ændringer i produktmiks. Omkostningerne til forskning og udvikling vil dels være påvirket af et højt aktivitetsniveau i forbindelse med videreudvikling af tabletbaserede vacciner, dels af

klargøring til produktion og levering af tabletter til partnerne med henblik på salg i Nordamerika og Japan.

I 2011 vil omkostningerne til salg og markedsføring være påvirket af gennemførte virksomhedsopkøb og produktlanceringer, herunder lanceringen af GRAZAX[®] i Frankrig og JEXT[®] i Europa.

Det primære driftsresultat (EBITDA) forventes at blive 360 mio. kr., svarende til en stigning på 25 %. I 2011 forventer ALK at indtægtsføre i størrelsesordenen 150 mio. kr. af de 225 mio. kr., som ALK modtog ved indgåelse af aftalen med Torii.

Indtjeningsfremgangen forventes på trods af, at ALKs salg og indtjening i 2011 bliver reduceret med ca. 130 mio. kr. som følge af den midlertidige reduktion og fastfrysning af medicinpriser i Tyskland. Der er også indregnet en negativ effekt på indtjeningen i størrelsesordenen 50 mio. kr. som konsekvens af udfasningen af den indlicenserede adrenalinpen og lanceringen af det nye produkt JEXT[®]. Indtjeningen i andre områder og tilpasninger af forretningen vil sikre den forventede solide indtjeningsmæssige fremgang i 2011.

Kapitalforhold

Ved udgangen af 2010 havde ALK 250 mio. kr. i likvide beholdninger og ingen nævneværdig gæld. Samlet set har ALK med likvider, lånemuligheder og udvidelse af aktiekapitalen op mod 1 milliard kr. til eventuelle virksomhedsopkøb.

Bestyrelsen vurderer, at kapitalstrukturen er hensigtsmæssig og gør virksomheden godt rustet til fortsat vækst samt til at foretage hensigtsmæssige akkvisitioner.

På den baggrund foreslår bestyrelsen et udbytte for 2010 på 5 kr. pr. aktie, som vil komme til udbetaling torsdag den 7. april 2011.

Udvikling i aktiekursen

I regnskabsåret 2010 er ALK-aktien faldet i værdi fra kurs 409 ved regnskabsårets begyndelse til kurs 321,50 ved udgangen af året, svarende til et fald på 21 %. Siden årsskiftet har kursen fluktueret en del men ligger nu stort set på samme niveau som ved årets start.

I 2010 blev der i gennemsnit dagligt omsat for 6 mio. kr. aktier mod 7 mio. kr. i 2009. Antallet af aktionærer er fortsat højt, så det samlede antal registrerede aktionærer udgør knapt 15.000. Der er 10 finansanalytikere, der løbende følger ALK.

Aktiekursudviklingen er selvfølgelig ikke tilfredsstillende. Men det er vigtigt at understrege, at ALK i de senere år kontinuerligt har forbedret både salg og indtjening. Også i 2011 forventer ALK at øge indtjeningen og har en klar forventning om, at den lagte strategi vil skabe betydelig langsigtet værdi for vore aktionærer.

Overskudsopgørelse og -disponering

Overskuddet før skat i ALK Gruppen steg med 9 % til 207 mio. kr. Som bekendt tager overskudsopgørelsen og resultatdisponeringen udgangspunkt i moderselskabet ALK-Abelló A/S' regnskab. Her blev resultatet før skat 99 mio. kr., og efter skat 125 mio. kr. En konsekvens af, at ALK i Danmark har et skattemæssigt underskud.

Som tidligere nævnt foreslår bestyrelsen, at der for 2010 deklarerer et ordinært udbytte på 5 kr. pr. aktie, hvilket svarer til i alt 51 mio. kr., svarende til 40 % af resultatet. De resterende 74 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 2010, og at der gives decharge til bestyrelsen og direktionen for den aflagte årsrapport.

Til slut vil jeg gerne takke bestyrelsen og direktionen for et godt samarbejde samt ikke mindst vores næsten 1.700 medarbejdere i ALK for den indsats, de har ydet i løbet af 2010. Tak.

Herefter åbnede dirigenten for debat.

Der var derefter følgende indlæg fra salen:

Claus Berner Møller, Portfolio Manager i ATP, takkede for formandens beretning for 2010.

Claus Berner Møller gav udtryk for, at ATP fandt ALKs mål om at nå 3 mia. DKK i omsætning og en EBITDA-marginal på 25 % i 2015 ambitiøse, og forhåbentlig opnåelige.

Claus Berner Møller bad om bestyrelsens vurdering af de største risici for, at ALK ikke ville nå de nye mål.

Claus Berner Møller udtrykte glæde over ALKs nyligt indgåede partnerskab med Torii Pharmaceutical i Japan, og henviste i den forbindelse til årsregnskabet, hvori det fremgik at ALK ønskede at indgå nye partnerskaber, og han spurgte derfor, hvornår og inden for hvilke forretningsområder, ALK forventede at indgå nye partnerskaber.

Claus Berner Møller tog sluttelig afsked med Jørgen Worning og Nils Axelsen, takkede dem for en god dialog undervejs og ønskede dem held og lykke i deres fremtidige virke.

Næste taler var John Aagaard fra Dansk Aktionærforening.

John Aagaard roste den positive fremgang i ALK med såvel vækst i omsætning som indtjening og bemærkede, at introduktionen af GRAZAX[®] havde taget tid, men at det så ud til, at salget i Europa udviklede sig positivt med et stigende antal brugere.

John Aagaard kommenterede en forhåbentlig snarlig godkendelse af GRAZAX[®] af sundhedsmyndighederne på det amerikanske marked og spurgte, hvornår man kunne forvente produktet kommercialiseret i USA, samt hvad det fremadrettede perspektiv var. Han spurgte også, hvad den indtjeningsmæssige effekt var for selskabet og aktionærerne.

John Aagaard roste på Dansk Aktionærforenings vegne indholdet af ALKs årsrapport og særligt afsnittet om socialt ansvar. Derefter spurgte han, hvordan man ville nå målet om i 2014 at bringe energiforbruget ned på 2008-niveau.

Herefter kommenterede han de indgreb, som Tyskland og Holland havde gennemført vedrørende tilskud til lægemidler og spurgte, hvad virkningen af indgrebet i Holland ville betyde.

Endelig bemærkede John Aagaard, at omsætningen pr. medarbejder kun var vokset til 1,3 mio. kr. pr. medarbejder i 2010 fra 1,2 mio. kr. pr. medarbejder i 2007, og spurgte, hvorfor ALK ikke havde gennemført et større løft i omsætningen pr. medarbejder.

Jørgen Worning adresserede først ATPs indlæg og udtalte, at en af de største risici i en virksomhed som ALK, hvor man ofrede store summer på kliniske studier, var, at resultaterne ikke blev, som man forventede. For en virksomhed der udvikler medicinprodukter, ville dette altid være den største risiko.

Jørgen Worning udtrykte dog glæde over den tillidserklæring til ALKs produkter som Torii Pharmaceutical i Japan havde vist, ved at betale 225 mio. kr. for at samarbejde med ALK.

For så vidt angik planer om fremtidige partnerskaber udtrykte Jørgen Worning, at man så muligheder i BRIK-landene, da disse lande alle har store befolkninger og begyndende behandling af allergi. En konkret tidshorisont var ifølge Jørgen Worning svær at give, men han kunne oplyse, at der arbejdedes på det.

Jørgen Worning besvarede dernæst indlægget fra Dansk Aktionærforening og forklarede, at der på nuværende tidspunkt blev forhandlet, og at det derfor var svært at sige noget konkret, men at man forventede at Merck ville indsende en registreringsansøgning i USA i 2011. Jørgen Worning kunne af hensyn til samarbejdet med Merck ikke komme

nærmere ind på perspektiverne, men udtrykte forhåbninger om, at det ville medføre en meget positiv udvikling for ALK.

For så vidt angik energiforbruget henviste Jørgen Worning til årsrapporten og forklarede, at energiforbruget skulle ses i lyset af akquisitioner og nybyggeri, samt forberedelser til lancering på store markeder. Jørgen Worning bemærkede, at man i årsrapporten omtaler næste års forventninger, fordi man fremadrettet hvert år vil gennemgå og vurdere energiforbruget i hver af produktionsenhederne, en af gangen.

For så vidt angik omsætning pr. medarbejder forklarede Jørgen Worning, at man hos ALK bruger 17 % af omsætningen på produktudvikling, hvilket er et meget højt tal for medicinalvirksomheder og for virksomheder af ALKs størrelse. Han udtalte, at strategien havde været og stadig var at få ALK ud på de store markeder, hvilket var investeringer i fremtiden, og at man havde tiltro til en forøget omsætning med den nuværende kapacitet.

Dirigenten gjorde opmærksom på, at generalforsamlingen var den første efter den fulde implementering af den nye selskabslov, og dermed også § 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. 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 5. Bemyndigelse til bestyrelsen til at udvide Selskabets aktiekapital og udstede tegningsoptioner

Bestyrelsens bemyndigelser i Selskabets vedtægters pkt. 4a.1 – 4a.5 og pkt. 4b til at udvide Selskabets aktiekapital og udstede tegningsoptioner udløb den 12. december 2010, mens bemyndigelsen til at udvide aktiekapitalen i vedtægternes pkt. 4a.6 – 4a.10 udløber den 1. april 2011. Vedtægternes nuværende pkt. 4a og 4b udgår derfor af Selskabets vedtægter.

Bestyrelsen stillede på den baggrund forslag om ændringer af Selskabets vedtægter som angivet nedenfor. Udkast til vedtægter med alle ændringer som foreslået af bestyrelsen kan findes på Selskabets hjemmeside www.alk-abello.com/investor/generalforsamling.

- a) 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 2012 ad én eller flere gange udvides ved nytægning med indtil nominelt kr. 10.128.360 svarende til indtil nominelt kr. 920.760 A-aktier og indtil nominelt kr. 9.207.600 B-aktier. Ved enhver forhøjelse skal forholdet mellem de to aktieklasser forblive uændret, og tegning skal ske til samme kurs for A-aktier og B-aktier. Forhøjelsen kan ske ved kontant betaling eller på anden måde.

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

4a.2 De A-aktier, der tegnes og udstedes i medfør af pkt. 4a.1, 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, 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.5 har AA-aktierne samme rettigheder og forpligtelser som bestående A-aktier. Såfremt bemyndigelsen i henhold til pkt. 4a.1 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.3 Bestyrelsen er bemyndiget til at ændre vedtægterne som følge af kapitalforhøjelser i medfør af pkt. 4a.1.

4a.4 Ved fremtidige kapitalforhøjelser, der ikke er omfattet af bemyndigelsen til bestyrelsen i pkt. 4a.1, 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.5 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 overtagne 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.4, kun tegnes af erhververen af de overtagne AA-aktier, respektive det selskab, som tidligere stod i koncernforbindelse med Lundbeckfonden.”

b) Der indføres et nyt pkt. 4b med følgende ordlyd:

”Bemyndigelse til udstedelse af tegningsoptioner og udvidelse af aktiekapitalen i forbindelse dermed

4b.1 Bestyrelsen er bemyndiget til ad én eller flere gange at udstede tegningsoptioner til tegning af Selskabets B-aktier til direktører og ledende medarbejdere i Selskabet og i andre selskaber, der enten er kontrollerede af Selskabet eller er associerede selskaber, for indtil nominelt kr. 2.800.000 B-aktiekapital svarende til 280.000 B-aktier à kr. 10.

Bemyndigelsen gælder indtil 31. marts 2016. Selskabets aktionærer skal ikke have fortegningsret ved udstedelse af tegningsoptioner. De nærmere vilkår for tildeling af tegningsretter fastsættes af bestyrelsen.

4b.2 B-aktiekapitalen kan ved bestyrelsens beslutning ad én eller flere gange udvides ved nytegning med indtil nominelt kr. 2.800.000 B-aktiekapital eller 280.000 B-aktier à kr. 10 mod kontant betaling i forbindelse med udnyttelse af tegningsoptioner udstedt i medfør af pkt. 4b.1.

Bemyndigelsen gælder indtil 31. marts 2016. Selskabets aktionærer skal ikke have fortegningsret til de B-aktier, der udstedes i medfør af denne bestemmelse. De nærmere vilkår for kapitalforhøjelsen fastsættes af bestyrelsen.

Ved enhver kapitalforhøjelse efter denne bemyndigelse skal forholdet mellem A-aktieklassen og AA-aktieklassen på den ene side og B-aktieklassen på den anden side bevares. Bestyrelsen er derfor bemyndiget til ved beslutning ad én eller flere gange at udvide aktiekapitalen ved nytegning med indtil nominelt kr. 280.000 AA-aktiekapital svarende til 28.000 AA-aktier à kr. 10 mod kontant betaling i forbindelse med bestyrelsens beslutning om udstedelse af nye B-aktier i medfør af dette pkt. Kursen for de nye AA-aktier skal være markedskursen for B-aktierne på tegningstidspunktet. De eksisterende A-aktionærer og AA-aktionærer har i fællesskab fortegningsret til de nye AA-aktier, der udbydes, idet fortegningsretten udnyttes forholdsmæssigt i forhold til de enkelte aktionærers nominelle aktiebesiddelser af A- og AA-aktier.

4b.3 De nye B-aktier, der tegnes af indehavere af tegningsoptioner i medfør af pkt. 4b.2 skal være omsætningspapirer og udstedes til ihændehaveren, men kan noteres på navn, jf. pkt. 4.3. De nye AA-aktier, der udstedes i medfør af pkt. 4b.2 til eksisterende A-aktionærer og AA-aktionærer skal være ikke-omsætningspapirer lydende på navn og registreret i Selskabets ejerbog på navn. Med hensyn til rettigheder for forpligtelser for de nye AA-aktier henvises til pkt. 4a.2, pkt. 4a.4 og pkt. 4a.5.

4b.4 Bestyrelsen er bemyndiget til at ændre vedtægterne som følge af udstedelse af tegningsoptioner i medfør af pkt. 4b.1 og kapitalforhøjelser i medfør af pkt. 4b.2.”

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

Ad 6. Valg af bestyrelse

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

Jørgen Worning og Nils Axelsen 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, Lundbeckfonden og Lundbeckfond Invest A/S.

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.

Brian Petersen på grund af hans erfaring med ledelse i store internationale virksomheder og bestyrelsesarbejde. Brian Petersen indstilles som uafhængigt bestyrelsesmedlem.

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

Jørgen Worning oplyste, at den 4-årige valgperiode for de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer udløb på denne generalforsamling, og takkede derfor Jesper Fromberg Nielsen, Lars Simonsen og Peter Adler Würtzen for deres bidrag som selskabsrepræsentanter i bestyrelsen.

Jørgen Worning oplyste endvidere, at medarbejderne i ALK i marts 2011 havde valgt tre nye selskabsrepræsentanter til selskabets bestyrelse, Katja Barnkob Thalund, Dorthe Seitzberg og Jacob Kastrup, og bød dem velkommen i selskabets bestyrelse.

Bestyrelsen foreslog endvidere nyvalg af:

Steen Riisgaard (født 1951) på grund af hans særlige kompetencer inden for ledelse og bestyrelsesarbejde, forskning og udvikling samt salg og markedsføring i internationale virksomheder. Steen Riisgaard er uddannet cand.scient og er adm. direktør for Novozymes A/S. Steen Riisgaard er formand for WWF Verdensnaturfonden, næstformand i Rockwool International A/S og Egmont International Holding A/S samt medlem af bestyrelsen i Egmont og Forskerparken CAT A/S. Steen Riisgaard indstilles som uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Jes Østergaard (født 1948) 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 uddannet civilingeniør og har bl.a. været administrerende direktør for Dako og Medicon Valley Academy samt Corporate Vice President i Novo Nordisk A/S. Jes Østergaard er medlem af bestyrelsen for H. Lundbeck A/S, Lundbeckfonden, Lundbeckfond Invest A/S og Scion DTU A/S.

Jørgen Worning takkede Nils Axelsen for dennes indsats gennem årene, og forklarede, at han selv måtte trække sig, da han var fyldt 70 år.

Generalforsamlingen genvalgte herefter Lars Holmqvist, Thorleif Krarup, Anders Gersel Pedersen og Brian Petersen samt valgte Steen Riisgaard og Jes Østergaard som nye medlemmer af bestyrelsen.

Ad 7. Valg af revisor

Bestyrelsen foreslog genvalg af DELOITTE Statsautoriseret Revisionsaktieselskab.

Generalforsamlingen genvalgte DELOITTE Statsautoriseret Revisionsaktieselskab 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 samt henvisninger som følge af den nye selskabslovs ikrafttræden.

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

Uden for dagsordenen fik bestyrelsens næstformand ordet, og takkede Jørgen Worning for hans store og aktive indsats i bestyrelsen gennem 20 år.

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

Generalforsamlingen hævet.

Dirigent

Søren Meisling

Bestyrelsesformand

Thorleif Krarup