



Generalforsamling

Fredag d. 27. marts 2009

2008: Et godt år for ALK

- **Samlet omsætning 1.784 mio. DKK**
- **Salg af allergivacciner steg organisk med 12 %**
- **Driftsindtjening femdoblet til 91 mio. DKK**
 - Før bidrag fra Schering-Plough

GRAZAX® i 2008:

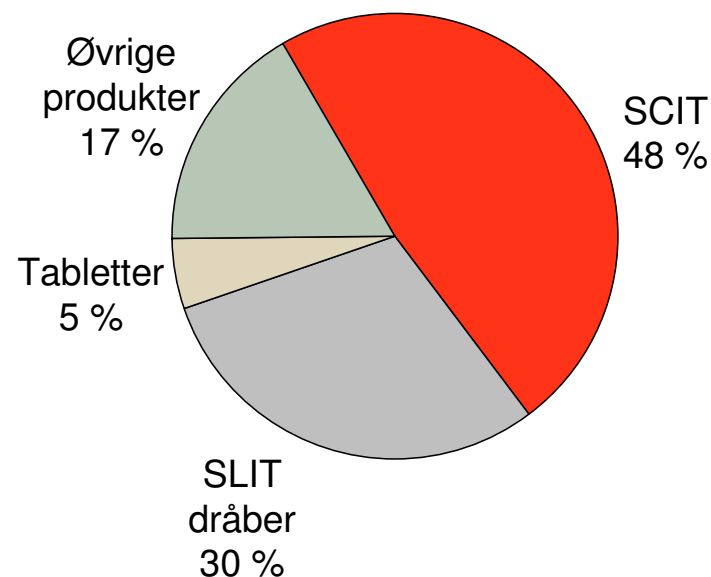
- **Salget steg organisk med 80 %**
- **Nu godkendt til børn og unge**
- **Dokumentation for blivende langtidseffekt**
- **Nu også tilskud i Norditalien og Spanien**
- **Fortsat dialog om nationalt tilskud i Frankrig og Danmark**



Omsætning 2008

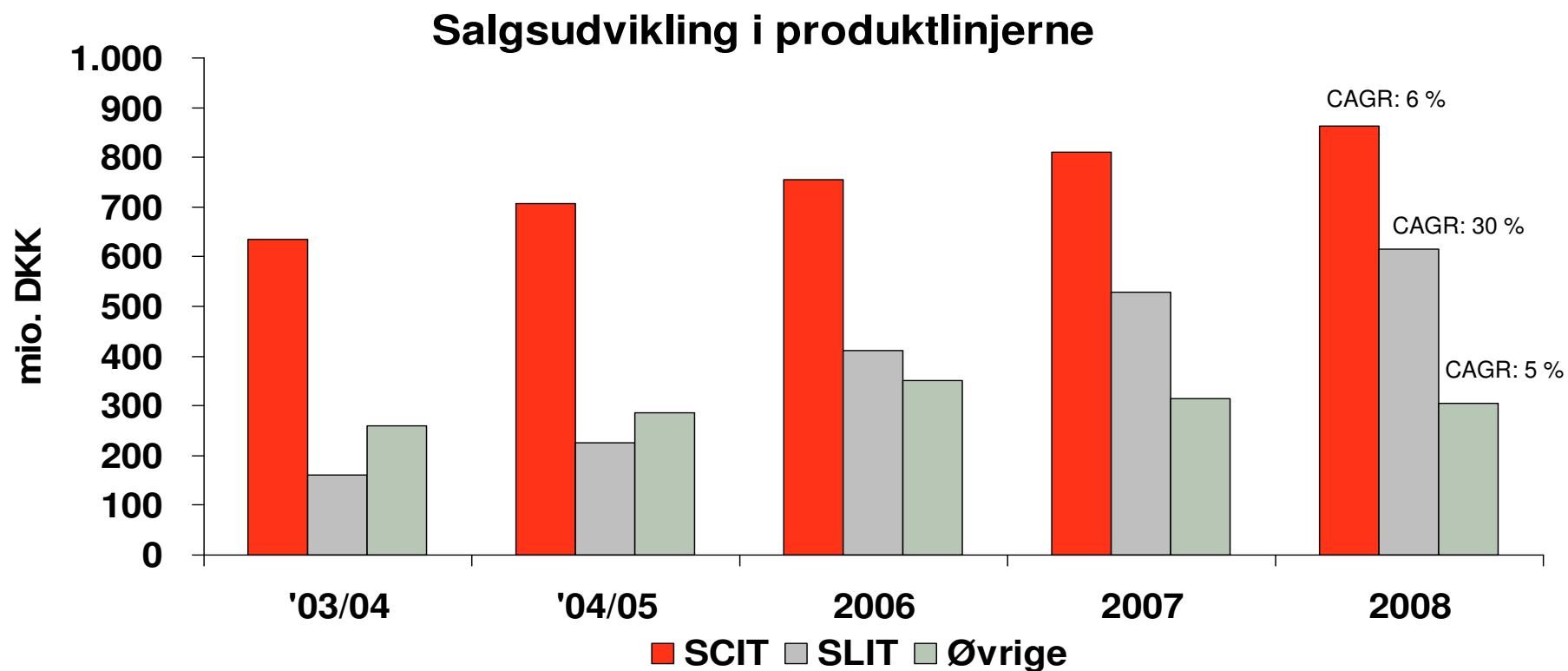
- **Omsætningen udgjorde 1.784 mio. DKK**
 - Vækst i allergivacciner 12 %*
- **Salg af subkutan immunterapi (SCIT) steg 8 %***
(Injektioner under huden)
- **Salg af sublingual immunterapi (SLIT) steg 18 %***
(Under tungen)
 - **SLIT dråber 11 %***
 - **SLIT tabletter 80 %***
- **Diagnostik af allergi samt akut behandling af allergisk chok (adrenalinpen) steg 1 %***

* organisk vækst



Omsætning 2003-2008

- Fortsat positiv udvikling i vaccinesalg i 2008



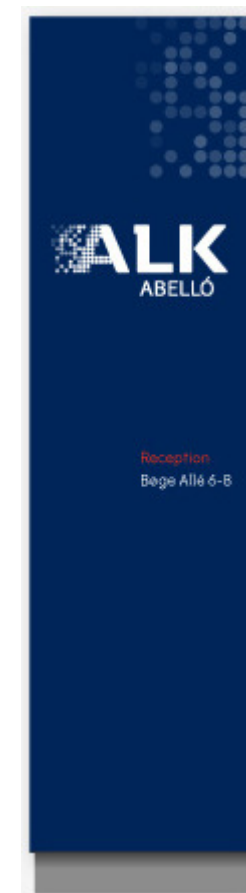
Udvikling i indtjening 2008

- **Bruttomargin 70 % (70 %)**
- **Samlet EBIT blev 119 mio. DKK (218)**
 - Nettodriftsindtægter fra Schering-Plough på 28 mio. kr. (199)
- **Forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde 327 mio. DKK (323)**
- **Kapacitetsomkostninger udgjorde 836 mio. DKK (819)**



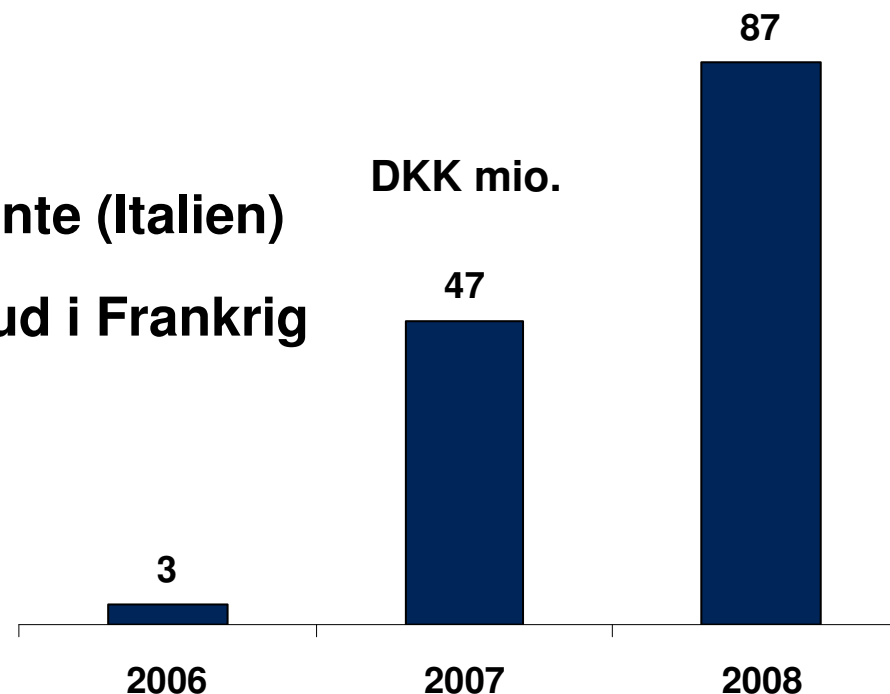
Opdateret strategi og visuel identitet

- **Opdateret strategiplan 'Focus 2012'**
 - Udvide anvendelsen af allergivaccination
- **Langsigtet vækstambition**
- **Nyt logo og fælles identitet**
 - Samme virksomhedsnavn på tværs af alle selskaber



Markedsføring af GRAZAX®

- Salget steg organisk med 80 % til 87 mio. DKK
- Fra 2008 også nationalt tilskud i Schweiz, Irland og Spanien
- Fra 2008 også regionalt tilskud i Toscana, Lombardiet og Piemonte (Italien)
- Fortsat dialog om nationalt tilskud i Frankrig og Danmark
- GRAZAX® nu godkendt til behandling af børn og unge



Hovedbegivenheder i Forskning og Udvikling (I)

- **Tablet mod husstøvmideallergi**
 - Forbrug af astmamedicin reduceret med 50 %
 - Veltolereret til behandling af børn og voksne
 - Nye kliniske studier under planlægning

- **Langtidsstudie med GRAZAX®**
 - Fortsat vaccinationseffekt efter afsluttet behandling
 - Eneste tablet med dokumenteret vedvarende effekt



Hovedbegivenheder i Forskning og Udvikling (II)

- **Samarbejde med Schering-Plough**
 - Betalinger vedrørende tabletten mod ragweedallergi: 28 mio. DKK i 2008, 33 mio. DKK i 2009
 - Fase III studier med GRAZAX® i USA

- **Tablet mod katteallergi baseret på rekombinante allergener**
 - Ny aftale med Novozymes om industriel produktion af rekombinante allergener



Hovedbegivenheder i Forskning og Udvikling (III)

- **Alutard SQ[®] godkendt til forebyggelse af astma**
 - Eneste medicinske produkt, der er godkendt til at forebygge udvikling af astma

- **ALK køber aktieandel i DBV Technologies**
 - Investering på 2 mio. EUR
 - Lovende vaccineplaster mod jordnøddedeallergi
 - ALK er først i køen til at forhandle rettigheder
 - ALK får plads i selskabets bestyrelse



Investeringer i produktionskapacitet

- **Ny råvareproduktionsenhed i USA (Idaho) klar til produktion i 2009**
- **Udvidelser af produktionskapacitet**
 - Udbygning af enhed for aktive farmaceutiske ingredienser klar i 2009
 - Udvidelser af tabletproduktionsenhed i UK (Swindon) klar til produktion i 2010
- **Ny hovedkvartersbygning**
 - Samle danske medarbejdere i SCION DTU i Hørsholm i slutningen af 2009
- **Udestående investeringer i 2009-10 i alt ca. 200 mio. DKK**



Kapitalforhold

- **Hensigtsmæssig kapitalstruktur**
 - Likvide midler til investeringer i forretningsrelevante virksomhedsopkøb
- **Bestyrelsen foreslår udbytte på 5 DKK pr. aktie som udbetales den 2. april 2009**

Forventninger til 2009

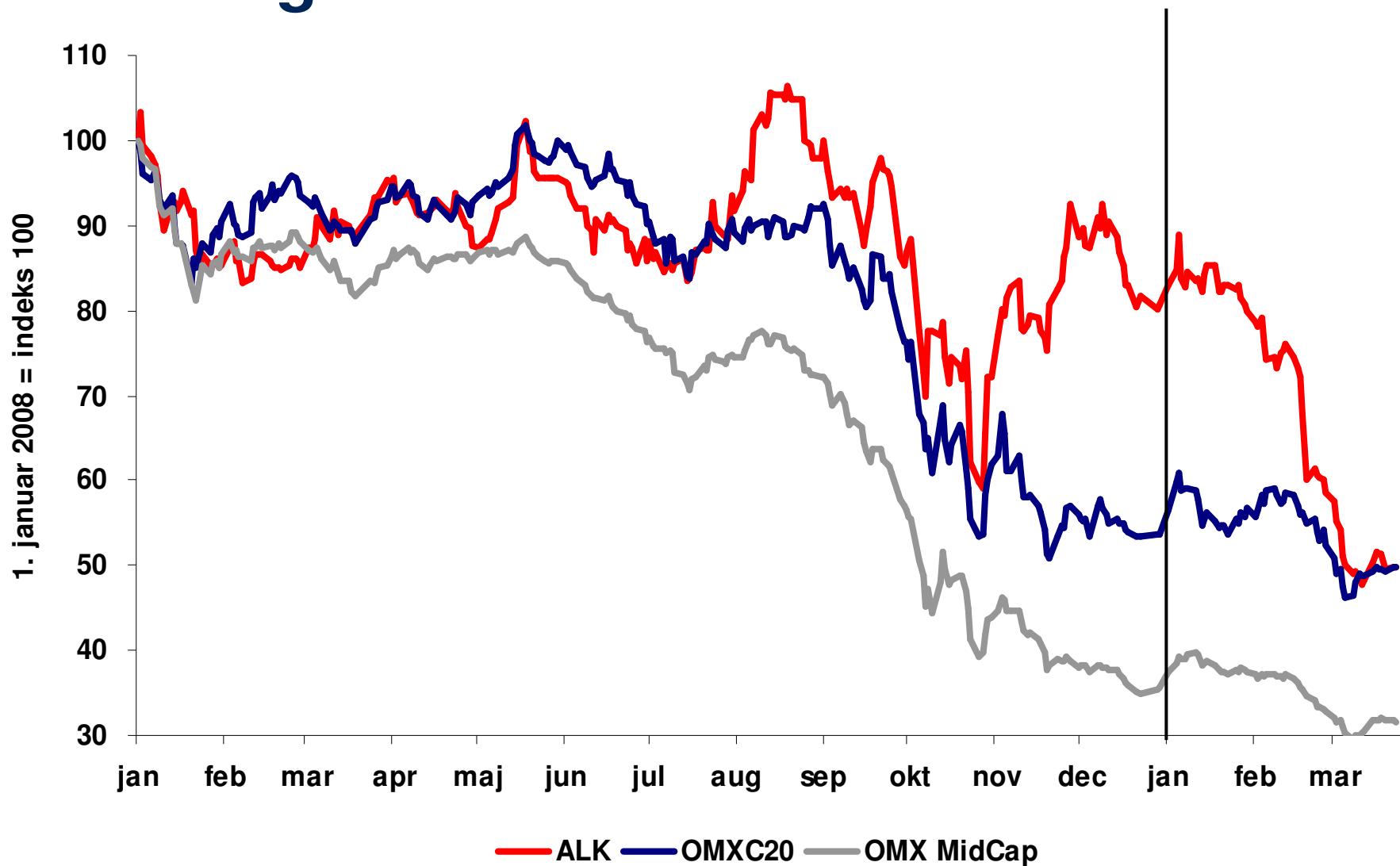
- **Organisk vækst i salget af allergivacciner på minimum 10 %**
- **Positiv underliggende udvikling i bruttomargin**
 - Mere profitabelt produktmiks og løbende forbedringer i produktivitet
 - Negativ påvirkning fra valutakurser
 - Rapporteret bruttomargin ventes på niveau med 2008
- **Højt aktivitetsniveau i alle områder**
 - Strukturel opbygning af ressourcer tilendebragt
 - Moderat stigning i kapacitetsomkostninger
- **Betaling fra Schering-Plough på 33 mio. DKK (ragweed)**
- **Fortsat fremgang i driftsindtjening (EBIT) til minimum 140 mio. DKK**
 - Mindst 60 % stigning når der justeres for valutakurser
- **Mindre positivt bidrag fra finansielle poster**
- **Årets resultat ventes igen i 2009 at blive forbedret**

Langsigtede vækstambitioner

- **Den historiske salgsvækst fastholdes og udbygges i de kommende år**
 - Vaccinesalg øges med gennemsnitligt 15 % pr. år
- **Fortsat positiv udvikling i bruttoresultatet**
 - Primært drevet af profitabiliteten i allergivaccinerne og produktivetsforbedringer
- **Kun moderate stigninger i kapacitetsomkostninger**
- **Fastholde og udbygge den positive udvikling i indtjening før bidrag fra samarbejdspartnere**



Udvikling i aktiekursen



Overskudsopgørelse og -disponering

Resultat før skat, EBT (ALK-Abelló A/S)

126

Skat

-8

Resultat efter skat

134

Ordinært udbytte 2008: 5 DKK pr. aktie

51

Overført til/fra andre reserver

83

134

Pkt. 4 – Bemyndigelse til bestyrelsen

- **Bemyndigelse til bestyrelsen til at erhverve egne B-aktier. Erhvervelsen må tilsammen med de egne aktier, Selskabet allerede ejer, have en pålydende værdi på indtil 10 % af aktiekapitalen.**

Pkt. 5 – Forslag fra bestyrelsen til ændring af vedtægterne

- **Ændring af pkt. 5.10 som følge af VP Investor Services adresseændring**
- **Ændring af pkt. 6.10 om frist for indlevering af emner fra aktionærer til behandling på den ordinære generalforsamling**

Pkt. 6: Valg til bestyrelsen

- **Bestyrelsen foreslår genvalg af:**



Jørgen Worning
(formand)



Thorleif Krarup
(næstformand)



Nils Axelsen



Ingelise Saunders



Anders Gersel Pedersen

Pkt. 6: Valg til bestyrelsen

- **Bestyrelsen foreslår nyvalg af:**



Brian Petersen

- **Udtræder af bestyrelsen:**



Carsten Lønfeldt

Pkt. 6: Valg til bestyrelsen

- **Ny bestyrelse i ALK-Abelló A/S:**



Jørgen Worning
(formand)



Thorleif Krarup
(næstformand)



Nils Axelsen



Ingelise Saunders



Anders Gersel Pedersen



Brian Petersen



**Jesper Fromberg
Nielsen (ME)**



Lars Simonsen (ME)



**Peter Adler
Würtzen (ME)**

ME =
Medarbejdervalgt

Pkt. 7 – Valg af revisor

- **DELOITTE Statsautoriseret Revisionsaktieselskab foreslås genvalgt**

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

Den 27. marts 2009 kl. 16.00 afholdtes ordinær generalforsamling i

ALK-Abelló A/S
(CVR-nr. 63 71 79 16)

i Den Sorte Diamant, Søren Kierkegaards Plads 1 (Dronningesalen), 1221 København K.

Jens Bager indledte generalforsamlingen med at byde velkommen og udtalte, at før blikket blev vendt mod generalforsamlingen, ville ALK gerne vise aktionærerne et kort uddrag af en kommende film om pollenallergi i Europa, som det danske filmselskab Kontinent Film havde produceret. Filmen hedder "Living with pollen allergy" – eller på dansk "At leve med pollenallergi" – og den sætter fokus på, hvor meget pollenallergi påvirker allergikernes livskvalitet. Filmen fortæller samtidig om mulighederne for effektiv behandling, ikke mindst med allergivaccination.

Filmen blev vist.

Jørgen Worning bød velkommen til generalforsamlingen.

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

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

Dagsorden

1. Beretning om selskabets virksomhed
2. Godkendelse af årsrapport og meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion

3. Beslutning om resultatdisponering
4. Bemyndigelse til bestyrelsen til køb af egne aktier
5. Forslag fra bestyrelsen til ændring af vedtægterne
6. Valg af bestyrelse
7. Valg af revisor

Ad 1-3. Bestyrelsens beretning, årsrapport og resultatdisponering

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

2008: Et godt år for ALK

2008 vil blive husket som året, hvor en verdensomspændende krise ramte finansmarkederne og på kort tid udviklede sig til en alvorlig verdensomspændende økonomisk afmatning.

Hos ALK har vi hidtil været forskånet for alvorlige konsekvenser af den dystre økonomiske situation, og for ALK blev 2008 et godt år. Vi fik spændende og afgørende forskningsresultater og opnåede tilfredsstillende økonomiske resultater.

ALK realiserede en samlet omsætning på 1.784 mio. kr. med en organisk salgsvækst på 12 % inden for kerneområdet – salg af allergivacciner. Den underliggende driftsindtjening blev samtidig femdoblet til 91 mio. kr. – før bidrag fra vores amerikanske samarbejdspartner, Schering-Plough. Et resultat, der er i overensstemmelse med de udmeldte forventninger.

Væksten i salget omfatter alle kategorier af allergivacciner, såvel injektionsbaserede som dråber og tabletter, og illustrerer ALKs fortsatte strategiske fokus på såvel de traditionelle vaccineprodukter som de nye tabletbaserede vacciner, der vil forme fremtidens allergibehandling.

Særlige forventninger har naturligvis knyttet sig til den første af de nye tabletbaserede vacciner – GRAZAX[®], som er verdens første tabletvaccine imod græspollenallergi. GRAZAX[®] er da også det produkt, der har oplevet den største salgsfremgang i 2008 med en vækst i salget på 80 % sammenlignet med 2007.

Udviklingen i salget af GRAZAX[®] er imidlertid gået knap så hurtigt, som vi kunne have ønsket os. Dialogen om priser og tilskud til GRAZAX[®] har taget lang tid, især i Sydeuropa. På det danske og det franske marked er myndighederne endnu ikke nået til en positiv afgørelse om tilskud til vaccinen. Samtidig er det vigtigt at forstå, at introduktionen af GRAZAX[®] er en tidskrævende

proces, hvor personlige erfaringer og historiske præferencer betyder mindst lige så meget som videnskabelige resultater, når læger og patienter skal træffe nye behandlingsvalg.

Der er imidlertid en række forhold, som gør os overbeviste om det store potentiale GRAZAX[®] og de øvrige tabletbaserede allergivacciner i ALKs pipeline har, både på kort og langt sigt.

For det første er den europæiske godkendelse af GRAZAX[®] i 2008 blevet udvidet til også at omfatte børn og unge. Der er tale om en vigtig patientgruppe, der i lighed med de dråbebaserede allergivacciner på sigt kan udgøre op til 50 % af det potentielle marked.

For det andet fik ALK i 2008 den afgørende dokumentation for, at GRAZAX[®] har en blivende effekt, der fortsætter efter afslutning af det treårige behandlingsforløb. Dermed adskiller behandling med GRAZAX[®] sig fra al anden traditionel symptomdæmpende allergibehandling, fordi GRAZAX[®] behandler årsagen til allergi i immunforsvaret. Det er en afgørende fordel ved GRAZAX[®], som allergilægerne og ikke mindst ALK som den første virksomhed i verden nu har fået dokumentation for.

Sidst, men ikke mindst, er der en positiv udvikling på tilskudsområdet. I slutningen af 2008 opnåede GRAZAX[®] nationalt tilskud i Spanien og regionalt tilskud i tre vigtige regioner i Norditalien. ALK har for nylig genfremsendt en ansøgning om generelt tilskud i Danmark, hvor myndighederne har efterspurgt dokumentation for den gavnlige langtidseffekt. Nu er dokumentationen tilgængelig, og vi håber derfor, at GRAZAX[®] også snart vil komme danske patienter til gavn. Det vil jo være en ejendommelig situation, hvis Danmark bliver det eneste land i Europa, hvor GRAZAX[®] ikke får tilskud.

Men nu først til selve regnskabet for regnskabsåret den 1. januar til den 31. december 2008. Her vil jeg kun uddybe og kommentere enkelte specifikke områder og henviser i øvrigt til det trykte regnskab og beretning.

Omsætning 2008

Som nævnt opnåede ALK i regnskabsåret 2008 en omsætning på 1.784 mio. kr. med en samlet organisk vækst i vaccineforretningen på 12 %. Det var tilfredsstillende og i overensstemmelse med det forventede. Alle vore nøglemarkeder oplevede positiv organisk vækst drevet af udviklingen i salget af allergivacciner.

I 2008 blev ALKs salg i væsentlig grad påvirket af valutakursudviklingen. Det havde særlig stor betydning for det rapporterede salg i Storbritannien og USA. Samlet set reducerede valutakurserne den rapporterede vækst med 2 procentpoint.

Salget af allergivacciner udgør en stadig større andel af virksomhedens samlede omsætning. I 2008 udgjorde vaccinerne ca. 83 % af omsætningen, mens resten af salget kommer fra øvrige

allergirelaterede produkter, herunder selskabets indlicenserede adrenalinprodukt og produkterne til allergidiagnostik.

De injektionsbaserede allergivacciner – her benævnt SCIT, som er en forkortelse for subkutan immunterapi – bidrager med 48 % af omsætningen. Og de dråbebaserede SLIT-produkter, som er en forkortelse for sublingual immunterapi, bidrager med 30 %. Salget af GRAZAX[®]-tabletter blev 87 mio. kr. svarende til 5 % af den samlede omsætning.

Væksten i salget af de injektionsbaserede SCIT-produkter blev 8 %, hvilket er som forventet. Salget er positivt påvirket af både en underliggende volumenvækst og prisstigninger blandt andet som følge af en ændring i et obligatorisk rabatsystem, der har været pålagt alle receptpligtige lægemidler i Tyskland. I slutningen af året blev salget imidlertid påvirket af den milde sæson i 2008 for træ-, bi- og hvepseallergier, hvilket betød, at færre patienter med disse allergier startede behandling i slutningen af året. Denne sammenhæng er velkendt og for så vidt ganske naturlig.

Med en 11 % vækst i omsætningen fortsætter de dråbebaserede produkter de seneste års tocifrede vækstrater og vokser dermed fortsat hurtigere end de injektionsbaserede produkter. Det er især udviklingen i Frankrig og Spanien, der har drevet denne salgsvækst.

Salget af øvrige produkter faldt en anelse sammenlignet med 2007. Faldet skyldes primært udviklingen i valutakurser, da vores hovedmarked for adrenalinprodukter er Storbritannien, hvor det britiske pund faldt voldsomt. Den organiske vækst var svagt positiv med 1 %.

Omsætning 2003 - 2008

Salget i ALKs kerneforretning har udviklet sig tilfredsstillende igen i 2008, hvor den tocifrede vækst i vaccinesalget blev videreført.

Ser vi på udviklingen over de seneste 5 år, så er salget af dråbebaserede SLIT-produkter gennemsnitligt steget med 30 % pr. år, når akquisitioner og nye produktlanceringer indregnes. Ligeledes har salget af injektionsbaserede SCIT-produkter været støt stigende over de seneste år, og er gennemsnitligt vokset med 6 % årligt. Den gennemsnitlige vækst i øvrige produkter er 5 % pr. år.

Vi forventer fortsat, at salget af de traditionelle allergivacciner vil udgøre et væsentligt vækstområde for virksomheden i de kommende år, så sammen med salget af nye tabletbaserede vaccinerprodukter forventes der fortsat tocifrede vækstrater i fremtiden.

Udvikling i indtjening 2008

I 2008 har vi set en tilfredsstillende underliggende udvikling i bruttomarginen, som igen endte på 70 %. Marginen blev negativt påvirket af udviklingen i dollarkursen i kombination med det kraftigt faldende britiske pund.

Bruttoresultatet har været positivt påvirket af et bedre produktmiks, hvor allergivaccinerne udgør en stadig større andel af salget, og lønsomheden i allergivaccinerne er væsentlig bedre end lønsomheden i øvrige produkter. Derudover har selskabet løbende forbedret produktiviteten igennem optimeringer og standardiseringer af produktionsprocesserne.

Det er ALKs forventning, at den positive udvikling i bruttoresultatet kan fortsættes i de kommende år.

Den primære indtjening fra driften før renter og skat, benævnt EBIT, udgjorde 119 mio. kr., sammenlignet med 218 mio. kr. sidste år. I resultatet indgår nettodriftsindtægter på 28 mio. kr. i 2008 og 199 mio. kr. i 2007 fra vores amerikanske samarbejdspartner Schering-Plough. Ses der bort fra disse engangsbetalinger, har ALK opnået at femdoble sin driftsindtjening, hvilket er tilfredsstillende og som forventet.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne blev 327 mio. kr. mod 323 mio. kr. i 2007 og vedrører primært udviklingsaktiviteter inden for de tabletbaserede allergivacciner.

Som følge af et skarpt fokus på omkostninger steg udgifterne til salg, markedsføring og administration kun 2 % til 836 mio. kr. i 2008. Med den nuværende kapacitet og organisation forventer vi at kunne understøtte den forventede fremtidige udvikling med moderate stigninger i omkostningerne.

Opdateret strategi og visuel identitet

I foråret 2008 blev en opdateret strategiplan vedtaget: Focus på 2012. Strategiplanen skaber grundlag for, at ALK gradvist kan udvide anvendelsen af allergivaccination gennem introduktion af nye, effektive og brugervenlige tabletbaserede allergivacciner.

Ifølge planen er ALKs langsigtede ambition at skabe en gennemsnitlig årlig vækst i vaccinesalget på 15 %.

Som følge af tidligere virksomhedsopkøb i Frankrig, Tyskland og USA har ALK Gruppen hidtil anvendt forskellige virksomhedsnavne. For at sikre en fælles identitet vil alle selskaber i koncernen anvende samme nye og flotte logo, og det samme juridiske navn ALK-Abelló, til daglig blot udtalt A L K.

Markedsføring af GRAZAX®

Som nævnt indledningsvist udgjorde salget af GRAZAX® 87 mio. kr. i 2008, hvilket svarer til en organisk vækst på 80 % sammenlignet med 2007.

Tidligt i 2008 besluttede myndighederne i Schweiz og Irland at yde nationalt tilskud til behandling med GRAZAX®, og kort før nytår kom samme melding fra myndighederne i Spanien. Også i tre vigtige Italienske regioner: Toscana, Lombardiet og Piemonte, er der for nylig åbnet mulighed for tilskud.

Sammenlignet med 2008 er der således op til pollensæsonen 2009 langt flere patienter i Europa, der har fået adgang til tilskud til behandling med GRAZAX®. Blandt ALKs datterselskaber er det nu kun i Frankrig og Danmark, at patienterne fortsat ikke har mulighed for tilskud til behandling med GRAZAX®.

En meget vigtig milepæl for patienters adgang til tabletbaserede allergivacciner blev nået i november 2008, hvor de europæiske myndigheder på baggrund af en ansøgning fra ALK besluttede at udvide godkendelsen af GRAZAX® til også at omfatte behandling af børn og unge. Administrative procedurer hos de enkelte landes myndigheder medfører dog, at GRAZAX® på en række markeder først vil blive tilskudsberettiget til børn i løbet af 2009. I begyndelsen af 2009 er GRAZAX® således tilskudsberettiget i fem ud af de i alt 13 lande, hvor myndighederne yder tilskud til behandlingen.

Der er tale om en vigtig patientgruppe, som udgør en stor andel af de patienter, der bliver behandlet med de brugervenlige dråbebaserede allergivacciner. Behandling af selve årsagen til allergi er særligt relevant for børn og unge, ikke mindst fordi allergivaccination er den eneste behandling, der potentielt kan forebygge udvikling af astma.

Samlet set er det ALKs vurdering, at den forbedrede adgang til tilskud – sammen med muligheden for at behandle børn – vil skabe grundlag for fortsat betydelig vækst i salget af GRAZAX® i 2009.

Hovedbegivenheder i Forskning og Udvikling (I)

I ALKs forsknings- og udviklingsafdelinger blev 2008 et meget aktivt år med betydningsfulde resultater.

I august offentliggjorde vi resultaterne fra det første store effektstudie med den kommende tablet mod husstøvmideallergi. Formålet med studiet var at undersøge, om patienter med astma forårsaget af husstøvmideallergi kan reducere forbruget af astmamedicin, hvis de bliver behandlet med tabletvaccinen.

Resultaterne var meget overbevisende. Det viste sig, at patienternes forbrug af astmamedicin, i dette tilfælde binyrebarkhormon, blev halveret. Samtidig viste studierne, at tablettens veltoleret både ved behandling af børn og voksne.

ALK planlægger i øjeblikket de kommende kliniske undersøgelser af husstøvmidtablettens, der skal lede frem mod en fremtidig ansøgning om europæisk godkendelse.

I oktober 2008 kunne ALK annoncere et af de mest afgørende forskningsresultater fra selskabet i nyere tid, nemlig resultaterne fra det første opfølgingsår i langtidsstudiet med GRAZAX®.

Studiet viser, at den gavnlige effekt af GRAZAX® fortsætter efter afslutning af det treårige behandlingsforløb. Patienterne i studiet oplevede gennem græspollenssæsonen 2008 statistisk signifikante reduktioner af symptomer og medicinforbrug. Og det på trods af, at patienterne ikke har taget GRAZAX®-tabletter siden afslutningen af sidste græspollenssæson.

Med andre ord viser studiet, at GRAZAX® virker som en fuldgyldig allergivaccine. Allergivacciner har netop den unikke egenskab, at der sker en vedvarende styrkelse af immunforsvaret, så patienterne bedre kan tåle det, der normalt udløser allergiske symptomer.

Resultaterne har været imødeset af både ALK, vores partnere og de europæiske allergispecialister. Og det er netop disse resultater, som de danske myndigheder har efterlyst i forbindelse med tildeling af tilskud i Danmark.

Hovedbegivenheder i Forskning og Udvikling (II)

Sideløbende med udviklingsarbejdet vedrørende GRAZAX® fortsættes arbejdet med den videre farmaceutiske og kliniske udvikling af de øvrige tabletvacciner i selskabets pipeline.

I løbet af 2008 og 2009 vil ALK have modtaget i alt 61 millioner kr. fra den amerikanske samarbejdspartner, Schering-Plough, i forbindelse med udviklingen af den tabletbaserede vaccine mod ragweedallergi.

Samarbejdet med Schering-Plough fungerer fortsat meget tilfredsstillende. I løbet af 2009 gennemfører Schering-Plough eksempelvis kliniske fase III studier med GRAZAX® til såvel børn som voksne, rettet mod en fremtidig godkendelse af GRAZAX® i USA.

ALK har i 2008 udvidet selskabets forsknings- og udviklingspipeline til også at omfatte en tablet mod allergi over for kat. Efter husstøvmider er katteallergi den mest udbredte indendørs allergiform i USA og Europa.

Tabletten mod katteallergi vil blive baseret på industrielt fremstillede allergener, såkaldte rekombinante allergener, der gør produktionen uafhængig af adgangen til naturligt indsamlet katteallergen.

ALK kunne for godt en måned siden præsentere en ny samarbejdsaftale med Novozymes. Aftalen drejer sig om udvikling af produktionsprocesser og fremtidig produktion af rekombinante allergener til brug i ALKs tabletvacciner, herunder i første omgang tabletten mod katteallergi.

Novozymes er en meget kompetent samarbejdspartner, der er verdensledende inden for mikrobiologisk produktion af enzymer. Enzymer og allergener har mange fællestræk, idet de begge er store proteinmolekyler

ALK har de eksklusive produktrettigheder til et fremtidigt vaccineprodukt imod katteallergi og vil stå for klinisk udvikling, registrering og efterfølgende markedsføring og salg af den fremtidige tabletbaserede kattevaccine.

Hovedbegivenheder i Forskning og Udvikling (III)

Endelig vil jeg under forskning og udvikling nævne, at en vigtig milepæl blev nået inden for injektionsbaserede allergivacciner i 2008. De tyske sundhedsmyndigheder anerkendte den videnskabelige dokumentation og tilføjede forebyggelse af astma til den officielle godkendelse af ALKs injektionsvaccine Alutard SQ. Det er første gang nogen sinde, at et medicinsk produkt godkendes til at forebygge udvikling af astma.

Beslutningen fra de tyske myndigheder understreger, at der også fremover vil være betydeligt udviklingspotentiale inden for andre allergivaccinetyper end de meget omtalte tabletvacciner.

Et andet eksempel på et sådant spændende udviklingspotentiale er det franske biotekselsskab DBV Technologies' lovende vaccine mod jordnøddeallergi.

ALK besluttede i januar 2009 at investere 2 mio. euro i DBV svarende til ca. 7,5 % af selskabets aktiekapital, blandt andet for at få mulighed for at følge DBVs udvikling af vaccinen mod jordnøddeallergi på nært hold. DBVs vaccine er baseret på en elektrisk ladet plastertechnologi, der gør det muligt at optage vaccinsens aktivstoffer gennem huden.

Jordnøddeallergi er en af de alvorligste fødevarerallergier, der er stærkt hæmmende for patienternes livskvalitet på grund af risikoen for alvorlige allergiske reaktioner eller endog dødsfald. Der findes i dag ikke nogen godkendt vaccinationsbehandling mod denne lidelse, men med aftalen kommer ALK til at stå først i køen til at forhandle rettigheder til et lovende nyt produkt.

Som en del af aftalen bliver ALKs administrerende direktør, Jens Bager, medlem af bestyrelsen i DBV Technologies.

Investeringer i produktionskapacitet

ALK har i 2008 fortsat det treårige investeringsprogram, der blandt andet skal sikre, at selskabet kan imødekomme den forventede fremtidige efterspørgsel efter allergivacciner. Alle byggerier og installationer følger de lagte tidsplaner og budgetter.

Til sommer forventer ALK at indvie vores nye råvare-produktionsenhed i Post Falls i staten Idaho i USA, der er en erstatning for den nuværende, der ligger i Spokane, i staten Washington.

Vores nye anlæg til produktion af aktive farmaceutiske ingredienser i Hørsholm står nu færdigt og er under endelig validering.

Også byggeriet af en ny produktionslinje i Storbritannien til produktion af tabletter forløber planmæssigt. Den nye produktionslinje forventes klar til brug i 2010.

Desuden er ALK i gang med at opføre en ny bygning i Hørsholm, der blandt andet skal gøre det muligt at opsigte en række eksterne lejemål og samle alle selskabets danske medarbejdere i forskerparken SCION DTU i løbet af indeværende år.

Ud af det samlede ovennævnte investeringsprogram på ca. 600 mio. kr. er der udestående investeringer på i alt ca. 200 mio. kr. i 2009 og 2010, hvoraf hovedparten af de udestående investeringer vil blive afholdt i 2009.

Kapitalforhold

Virksomhedens kapitalgrundlag har siden frasalget af ingrediensselskabet Chr. Hansen været solidt. Som bekendt er det bestyrelsens opfattelse, at overskudslikviditet skal føres tilbage til aktionæerne. Det betød, at vi i 2008 udbetalte et ekstraordinært højt udbytte på 330 mio. kr. til aktionæerne, da virksomhedens likvide kapital oversteg det forventede fremtidige behov. Ved udgangen af 2008 havde ALK ca. 450 mio. kr. i likvide beholdninger.

ALKs kapitalstruktur er hensigtsmæssig og gør ALK godt rustet til at gennemføre de igangværende investeringer i øget produktionskapacitet og til at kunne foretage forretningsrelevante virksomhedsopkøb.

Bestyrelsen foreslår et udbytte for 2008 på 5 kr. pr. aktie, som vil komme til udbetaling den 2. april.

Forventninger til 2009

I 2009 forventer ALK en fortsat tilfredsstillende fremgang i kerneforretningen med en tocifret salgsvækst og en tilfredsstillende udvikling i driftsindtjeningen.

Den organiske vækst i vaccinesalget ventes at blive på minimum 10 %.

Der forventes en fortsat positiv underliggende udvikling i bruttomarginen. Dog forventes den rapporterede bruttomargin at blive på niveau med 2008 på grund af den tidligere omtalte valuta-kursudvikling i det britiske pund og den amerikanske dollar, som har en negativ påvirkning på indtjeningen fra selskabets adrenalinforretning.

Også i 2009 vil selskabet have et højt aktivitetsniveau, men omkostningerne forventes at udvise en moderat stigning, da de senere års øgning af ressourcer inden for forskning og udvikling samt salg, markedsføring og administration er tilendebragt.

ALK modtager betaling fra Schering-Plough på 33 mio. kr. i 2009 i relation til udviklingen af en tablet imod ragweedallergi. Samlet set forventer vi en fortsat fremgang i driftsindtjeningen, som ventes at blive minimum 140 mio. kr. i 2009.

Tager man højde for det niveauskifte i valutakurserne, vi har set i den seneste tid, svarer det til en fremgang i driftsindtjeningen på mindst 60 %, eller hvad der svarer til 2 procentpoint på overskudsgraden. Vi forventer endvidere et mindre, positivt bidrag fra finansielle poster, og det samlede resultat vil dermed igen i 2009 blive forbedret.

Det må understreges, at der er større usikkerhed om salgs- og indtjeningsudviklingen end tidligere på grund af den globale økonomiske afmatning. Medicinalbranchen er traditionelt relativt upåvirket af konjunktursvingninger, men vi kan ikke udelukke, at patienternes prioriteringer vil kunne ændre sig, ikke mindst i lande, hvor egenbetalingen udgør en betydelig del af medicinpriserne.

Langsigtede vækstambitioner

Sidste år besluttede vi som bekendt at give udtryk for vores langsigtede vækstambitioner for at synliggøre den forventede, fremtidige værdiskabelse i selskabet.

ALKs forventninger til indeværende regnskabsår udelukker ikke, at vi også i 2009 kan fastholde den historiske salgsvækst, og vi er fortsat overbeviste om, at vi over en længere periode kan øge salget i vaccineforretningen med gennemsnitligt 15 % pr. år.

Som tidligere nævnt forventer vi samtidig at kunne fortsætte den positive udvikling i bruttoresultatet, primært drevet af lønsomheden i selskabets allergivacciner samt af produktivetsforbedringer.

På omkostningssiden forventes kun moderate stigninger i de kommende år og derfor forventer ALK fortsat, at den positive udvikling i selskabets indtjeningsevne før bidrag fra samarbejdspartnere kan fastholdes og udbygges.

Udvikling i aktiekursen

Uden overdrivelse kan man vist godt sige, at 2008 var et voldsomt år på aktiemarkedene. ALK-aktien har klaret sig relativt godt igennem 2008, og sluttede året i kurs 520. Korrigeres der for udbyttet, faldt aktien dermed 8 %, et fald som skal sammenlignes med en generel tilbagegang på 47 % i indekset over de største danske aktier.

Siden årsskiftet er aktien faldet yderligere og har således fulgt med markedet ned, så den i går lå i kurs 316. Isoleret set, er udviklingen i aktien over det seneste års tid naturligvis ikke tilfredsstillende set med aktionærernes øjne. Bestyrelsen og ledelsen i ALK finder det imidlertid vigtigt at understrege, at ALKs forretning er sund og robust, hvilket giver selskabet en god modstandskraft i den nuværende økonomiske krise. Og det betyder blandt andet også, at selskabet vil have gode muligheder for at skabe værdi til aktionærerne i de kommende år.

Selv om omsætningen af aktier har været faldende i 2008, hvor der i gennemsnit pr. dag blev omsat for 11 mio. kr. mod 54 mio. kr. pr. dag i 2007, har vi samtidig kunnet konstatere en konstant aktionærkreds på ca. 14.000 aktionærer.

Overskudsopgørelse og -disponering

Overskuddet før skat i ALK koncernen blev 157 mio. kr. Som bekendt tager overskudsopgørelsen og resultatdisponeringen udgangspunkt i moderselskabet ALK-Abelló A/S' regnskab. Her blev resultatet før skat 126 mio. kr., og efter skat blev det 134 mio. kr. som konsekvens af, at vi i Danmark har et skattemæssigt underskud.

Som tidligere nævnt forslår bestyrelsen, at der for 2008 deklarerer et ordinært udbytte på 5 kr. pr. aktie, hvilket svarer til i alt 51 mio. kr. Og som konsekvens heraf foreslås 83 mio. kr. overført til reserverne.

Med disse bemærkninger anmoder bestyrelsen om, at generalforsamlingen godkender den forelagte årsrapport og den foreslåede fordeling af nettoresultatet for regnskabet for perioden 1. januar til 31. december 2008, og at der gives decharge til bestyrelsen og direktionen for den aflagte årsrapport.

Til slut vil jeg gerne takke bestyrelsen og direktionen for et godt samarbejde samt ikke mindst vore medarbejdere i ALK for den indsats, de har ydet i løbet af 2008.

Der var derefter følgende indlæg fra salen:

Claus Berner Møller, Portfolio manager i ATP, takkede for formandens beretning for 2008.

Claus Berner Møller gav derefter udtryk for, at 2008 blev et år, hvor ALK på mange områder levede op til deres egne forventninger. Til gengæld er der ingen tvivl om, at flere analytikere atter er blevet skuffet, og ikke mindst da selskabets forventninger til 2009 blev meldt ud.

Claus Berner Møller fandt, at vi nu er nået til en situation, hvor forventningerne til GRAZAX[®] har fundet et nyt leje, der ligger langt under de tidligere meget høje forventninger. ALK har for nyligt sammenlignet udrulningen af GRAZAX[®] med konverteringen af patienter fra insulin til insulinanaloger, som er en proces, der har givet Novo Nordisk høj omsætningsvækst og højere marginaler over en længere årrække. Der vil derfor være stor fokus på, at ALK kan levere en tilsvarende stabil høj vækst og derved opfylde den langsigtede forventning om en toplinevækst på 15 % inden for allergivacciner og desuden nå en EBIT marginal på 20 % i 2012.

Claus Berner Møller fandt, at når man ser på de omsætningsvækstrater som ALKs konkurrent Stallergènes har leveret de senere år, er det skuffende, at ALKs vækst er betragteligt lavere samtidig med, at ALK har haft fordel af at være først med en pille til behandling af græspollenallergi.

I den forbindelse ville Claus Berner Møller gerne have uddybet, hvordan selskabet vil sikre, at salgsvæksten kommer op på niveau med salgsvæksten i Stallergènes, således at ALK når sit langsigtede mål om en toplinevækst på 15 %. Dette vil også være med til at sikre, at aktionærene kan tro på, at en EBIT marginal på 20 % i 2012 kan nås.

Bestyrelsesformand Jørgen Worning besvarede ATPs indlæg og fastslog, at på områder, hvor der konkurreres med Stallergènes, og hvor produkterne er fuldt ud sammenlignelige med Stallergènes' produkter, er ALKs vækst sammenlignelig og måske endda lidt bedre.

Stallergènes sælger ikke mange SCIT-produkter, men hovedsageligt kun SLIT-produkter. Det franske marked har haft den største vækst i Europa, idet det i de senere år er steget med omkring 20 % årligt. ALKs vækst i SLIT-produkter på det franske marked og på markeder, hvor de to virksomheder er sammenlignelige, ligger på samme eller højere niveau. Væksten i SCIT-produkter er betydelig lavere end i SLIT-produkter. Eftersom ALKs distribution og produktprogram er langt bredere end Stallergènes', afviste Jørgen Worning således ATP's påstand om, at ALKs vækst, i direkte konkurrence med Stallergènes, ikke er på højde med denne.

Jørgen Worning udtalte derefter, at ALK i 2008 har opnået rigtig gode resultater inden for forskning og udvikling. Salget af GRAZAX[®]-tabletter er blevet fordoblet, og der er for nylig opnået tilladelse til at markedsføre produktet til børn og unge. GRAZAX[®] er nu tilskudsberettiget til børn i fem ud af 13 markeder, men flere markeder vil komme til i løbet af 2009. Jørgen Worning udtalte videre, at selskabet tror på, at der kan opnås en salgsvækst på 15 % i løbet af de kommende år. 2008 har været et skelsættende år for ALK, ikke mindst på forsknings- og udviklingsområdet, hvor selskabet har opnået meget flotte resultater, som danner et godt fundament for de forventede fremtidige vækstrater.

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

Ad 4. Bemyndigelse til bestyrelsen til køb af egne aktier

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

Generalforsamlingen vedtog det af bestyrelsen fremsatte forslag.

Ad 5. Forslag fra bestyrelsen til ændring af vedtægterne

Bestyrelsen indstillede til generalforsamlingen følgende vedtægtsændringer:

- a) Vedtægternes punkt 5.10 ændres som følge af VP Investor Services adresseændring.

Bestemmelsens første punktum får derefter følgende ordlyd:

”Selskabets aktiebog føres af VP Investor Services A/S (VP Services A/S), Weidekampsgade 14, 2300 København S, der af bestyrelsen er udpeget aktiebogsfører.”

- b) Vedtægternes punkt 6.10 om frist for indlevering af aktionærernes emner for den ordinære generalforsamling foreslås ændret fra 2 måneder til den 15. februar.

Bestemmelsen får derefter følgende ordlyd:

”En aktionær kan påregne at få et bestemt emne behandlet på den ordinære generalforsamling, såfremt aktionæren skriftligt fremsætter krav herom over for bestyrelsen inden den 15. februar.”

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

Ad 6. Valg af bestyrelse

I overensstemmelse med vedtægternes pkt. 9.2 var alle bestyrelsesmedlemmer på valg på denne generalforsamling. JW forelagde på bestyrelsens vegne forslag om genvalg af Jørgen Worning, Thorleif Krarup, Nils Axelsen, Anders Gersel Pedersen og Ingelise Saunders. Der

henvistes i øvrigt til side 21 i årsrapporten for en oversigt over bestyrelsesmedlemmernes øvrige hverv.

Bestyrelsen foreslog nyvalg af Brian Petersen. Om Brian Petersen kan oplyses, at han er 47 år gammel og administrerende direktør for Københavns Lufthavne. Brian Petersen har en bachelor fra Copenhagen Business School og en MBA fra UCLA i 1988 og en lang international baggrund i Procter & Gamble, hvor han i 19 år har bestridt forskellige stillinger i hhv. England, Skandinavien, Tyskland, Schweiz, Marokko og Kina. Brian Petersen har siden 1. juli 2007 været administrerende direktør for Københavns Lufthavne, hvor han også er formand for bestyrelsen i Copenhagen Airports International A/S og formand for bestyrelsen i Københavns Lufthavne A/S' Hotel- og Ejendomsselskab A/S. Herudover er Brian Petersen medlem af DIs hovedbestyrelse.

Dette er ensbetydende med, at Carsten Lønfeldt, der har været medlem af bestyrelsen siden 2003, trådte ud af bestyrelsen. Bestyrelsen takkede Carsten Lønfeldt for indsatsen og et godt samarbejde i årenes løb.

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

Ad 7. Valg af revisor

Bestyrelsen foreslog genvalg af DELOITTE Statsautoriseret Revisionsaktieselskab.

Generalforsamlingen genvalgte DELOITTE Statsautoriseret Revisionsaktieselskab som selskabets revisor.

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

Således passeret.

Dirigent

Søren Meisling

Bestyrelsesformand

Jørgen Worning