



Referat af ordinær generalforsamling i ALK-Abelló A/S

Den 13. marts 2025, kl. 16.00 afholdtes ordinær generalforsamling i

ALK-Abelló A/S

(CVR-nr. 63 71 79 16)

("selskabet" eller "ALK")

på selskabets hjemsted Bøge Allé 1, 2970 Hørsholm.

Selskabets bestyrelsesformand, Anders Hedegaard, indledte generalforsamlingen med at byde velkommen og oplyste, at bestyrelsen i overensstemmelse med selskabets vedtægter havde udpeget advokat Niels Kornerup som dirigent for generalforsamlingen. Herefter gav Anders Hedegaard ordet til Niels Kornerup.

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

På generalforsamlingen var der i alt 93 deltagere, herunder 51 aktionærer, til stede i salen. På generalforsamlingen var der – efter fradrag af egne aktier – repræsenteret 350.942.751 stemmer ud af 403.848.705 mulige stemmer (efter fradrag af egne aktier), svarende til 86,90 % af stemmerne, og ud af en aktiekapital på nominelt kr. 110.769.112,50 (efter fradrag af egne aktier) var i alt nominelt kr. 84.320.095,50 repræsenteret på generalforsamlingen, svarende til 76,12 %.

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

Dagsorden

1. Beretning om selskabets virksomhed
2. Godkendelse af årsrapport og meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion
3. Beslutning om resultatdisponering
4. Godkendelse af vederlagsrapport for 2024
5. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende år
6. Valg af formand for bestyrelsen
7. Valg af næstformand for bestyrelsen
8. Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen
9. Valg af revisor
10. Eventuelt

Ad 1 – 4: Beretning om selskabets virksomhed, godkendelse af årsrapport og meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion, beslutning om resultatdisponering og godkendelse af vederlagsrapport for 2024

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

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

Dirigenten oplyste, at årsrapporten forelå underskrevet af bestyrelse og direktion, og at selskabets revisor havde afgivet en blank påtegning samt en erklæring med begrænset sikkerhed om bæredygtighedsrapportering, og at der ikke blev udloddet udbytte for regnskabsåret 2024.

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

Claus Berner Møller takkede for gennemgangen af den mundtlige beretning. Herefter gennemgik Claus Berner Møller selskabets positive finansielle resultater, herunder toplinevækst på 15 pct. i lokale valutaer, vækst i tabletsalget på 24 pct., ligeledes i lokale valutaer, en EBIT-stigning på 65 pct. og den deraf afledte EBIT-margin, som var 20 pct. for regnskabsåret 2024, samt selskabets *cash-flow* på driften på 1,2 mia. kr.

Claus Berner Møller bemærkede herefter den positive kursudvikling i 2024 samt selskabets forventninger til en vækst på 9 til 13 pct. og en EBIT-margin på 25 pct. for 2025, ligesom Claus Berner Møller var tilfreds med selskabets investeringer i langsigtet vækst og dets resultater i forhold til udviklingen af tabletter til børn, indicenseringen af rettighederne til *neffy* samt resultaterne for peanut-tabletten.

Afslutningsvist nævnte Claus Berner Møller den høje andel på 45 pct. kvinder i ledende stillinger i ALK og ønskede selskabet og medarbejderne held og lykke i 2025.

Anders Hedegaard takkede Claus Berner Møller for de pæne ord.

Dirigenten gav herefter ordet til aktionær Hans Hjuler.

Hans Hjuler henviste til den generelle debat om bæredygtighedsrapportering og målepunkter relateret hertil. I den forbindelse spurgte Hans Hjuler, om selskabet mente, at bæredygtighedsrapportering var umagen værd, eller om der var tale om bureaukrati?

Anders Hedegaard medgav, at bæredygtighedsrapporteringen kunne opfattes unødvendigt bureaukratisk. Anders Hedegaard forklarede, at ALK levede op til kravene og derudover havde valgt at fokusere særligt på nogle områder som bl.a. diversitet, reducere af CO₂-udledninger samt biodiversitet, da disse områder var med til at udvikle ALKs virksomhed.

Dirigenten gav herefter ordet til aktionær Thomas Weidekamp.

Thomas Weidekamp bemærkede, at der ikke blev udloddet udbytte, selvom ALK havde leveret sit hidtil bedste resultat i 2024. I den forbindelse spurgte Thomas Weidekamp, hvad der skulle til, for at bestyrelsen ville foreslå udlodning af udbytte?

Anders Hedegaard henviste til, at selskabet havde investeret 1 mia. kr. i *neffy*, som var finansieret uden rejsning af yderligere kapital. Anders Hedegaard nævnte, at bestyrelsen ønskede at føre penge ud til aktionærerne, men at fokus var selskabets drift og vækst, og at aktiekursen derfor var det væsentlige for aktionærer på kort sigt.

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

- at generalforsamlingen havde taget bestyrelsens beretning til efterretning,
- at generalforsamlingen havde godkendt årsrapporten for 2024 og meddelt decharge til bestyrelsen og direktionen,
- at generalforsamlingen havde godkendt forslaget til resultatdisponeringen, samt
- at generalforsamlingen havde godkendt vederlagsrapporten for 2024

Ad 5: Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende år

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

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

Bestyrelsen stillede endvidere forslag om:

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

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

Ad 6: Valg af formand for bestyrelsen

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

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

Ad 7: Valg af næstformand

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

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

Ad 8: Valg af øvrige bestyrelsesmedlemmer

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

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

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

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

Ad 9: Valg af revisor

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

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

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

Ad 10: Eventuelt

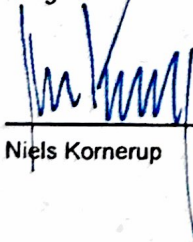
Dirigenten konstaterede, at ingen ønskede ordet.

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

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

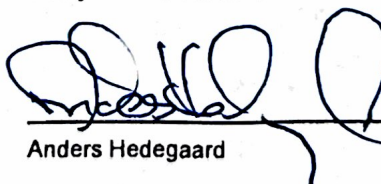
Generalforsamlingen blev hævet klokken 16:52.

Dirigent



Niels Kornerup

Bestyrelsesformand



Anders Hedegaard

Det talte ord er gældende

2024 var et udbytterigt og godt år for ALK. Ikke alene opfyldte vi vores kortsigtede mål, men vi etablerede også en robust, strategisk ramme for virksomhedens langsigtede udvikling.

Efter 3 opjusteringer leverede vi det, vi havde stillet i udsigt. Omsætningen steg 15%, drevet af et særdeles stærkt tabletsalg i Europa. Og overskudsgraden – EBIT-marginen – steg til 20%. For at sætte det i relief, var overskudsgraden for blot 5 år siden negativ.

2,6 millioner mennesker med moderat til svære, ukontrollerede allergier blev behandlet med vores produkter.

Endelig kom vi godt i gang med eksekveringen af den nye strategi, som jeg kommer tilbage til senere.

Først et par hovedtal for 2024. Omsætningen blev godt 5,5 milliarder kr. efter en vækst på 15% i lokale valutaer.

Driftsresultatet – EBIT – rundede for første gang 1 milliard og endte på 1,1 milliard kr., og nettoresultatet steg til 815 millioner kr.

Det er linje-for-linje de bedste resultater nogensinde, drevet af højere salg, en bedre bruttomargin og stram prioritering af omkostningerne. Ser vi bort fra engangsudgifter til restrukturering, var omkostningerne stort set uændrede.

Som I kan se af den øverste graf til højre, vokser bruttomarginen støt. Vi tjener mere og mere pr. salgskrone. Det skyldes dels ændringer i salgsmixet, hvor tabletterne fylder mere, og bedre priser og løbende effektiviseringer af værdikæden bidrager også.

Den nederste graf viser, at en stadig mindre del af omsætningen går til at dække omkostninger til salg & marketing, forskning & udvikling samt administration. En klar indikation på skalafordele.

Vi har fuldt fokus på at blive ved med at forbedre bruttomarginen, selv om der vil komme udsving. Vi er lige så opsatte på at nedbringe omkostningernes andel af omsætningen. ALK skal vokse lønsomt!

Der var fremgang på næsten alle parametre i 2024, og det kan aflæses i direktionens variable aflønning. Heldigvis, vil jeg sige, for ideen med ALK's vederlagspolitik er jo netop at tilbyde incitamenter, så direktionen lægger sig ekstra i selen.

Direktionens variable vederlag – som er kortsigtet kontantbonus og langsigtede incitamenter som performanceaktier og aktieoptioner – steg sidste år til 20 millioner kr. Der var noget nær fuld plade for de mål, bestyrelsen havde sat for direktionen. Både økonomiske mål som omsætning og driftsresultat samt mål for bæredygtighed, medarbejder-engagement, forskning & udvikling med mere.

Direktionens basisløn steg mere afdæmpet, med 3%. Det svarer til den generelle lønstigning for ALK's danske medarbejdere.

Direktionens samlede vederlag var 41 millioner kr. – mod godt 32 millioner kr. i 2023. Tallene er rensat for særlige aftrædelses- og tiltrædelsesvederlag, men vær alligevel varsom med at sammenligne, for direktionen jo ændret. For eksempel indgår CEO Peter Halling kun i 2 måneder i 2023, men i 12 måneder i 2024.

Direktionens vederlag er nærmere beskrevet i vederlagsrapporten på hjemmesiden. I rapporten kan I også se bestyrelsens vederlag, som består af et honorar, der fastsættes af generalforsamlingen. Det kommer vi til under dagsordenens punkt 5.

Efter et par års pause foreslår vi at hæve bestyrelsens honorar for 2025. Det bliver stadig mere krævende at sidde i bestyrelsen. Der er flere møder, mere at læse på, og stadig mere at forholde sig til i takt med, at ALK vokser. Vi skal sikre en honorarstruktur, så vi kan blive ved at tiltrække de rette kompetencer til bestyrelsen.

Aktivitetsniveauet i bestyrelsen var ekstraordinært højt også i 2024. Bestyrelsen holdt 13 møder, og der var også 13 møder i de udvalg, bestyrelsen har nedsat. Hertil kom jævnlige møder mellem formandskab og direktion samt løbende dialog.

Den nye strategi – som jeg kommer til om et øjeblik – fyldte naturligt nok meget på bestyrelsens agenda. Blandt andet holdt vi i i marts et 2-dages strategiseminar sammen med direktionen.

Vi gennemførte også den årlige selvevaluering med hjælp fra en ekstern facilitator. Resultaterne beskriver vi i den lovpligtige redegørelse om selskabsledelse på hjemmesiden, men lad mig fremhæve følgende: Bestyrelsen er stærkt engageret i ALK. Vi er enige om de strategiske mål og midler. Vores drøftelser er åbne og faktabaserede, og samarbejdet mellem bestyrelse og direktion er rigtig godt – med respekt for den rollefordeling, der nu engang skal være.

Selvevalueringen viste også, at IT/cyber-security og ESG er emner, som bestyrelsen til stadighed vil være opmærksom på. Desuden vil bestyrelsen i år særligt fokusere på forretningen i USA, på forskning & udvikling og på nye muligheder for at understøtte ALK's vækst.

Vi lancerede den nye strategi, Allergy+, i juni efter et grundigt forarbejde. Det var vigtigt for os, at vi ikke spredte os over for meget. Derfor har vi nedprioriteret eller fravalgt en del muligheder – og i stedet går vi gå *all-in* på de strategiske muligheder, som vil skabe mest værdi for ALK.

Vi har nu en robust plan med fire fokusområder, der rækker frem til og med 2028. Vi er godt i gang med at eksekvere på planen, og vi begynder at se de resultater, vi ønsker.

I 2024 har vi gennemført flere optimeringer, besparelser og omprioriteringer, blandt andet ved tilpasninger af organisationen. De tiltag ventes at frigøre mere end 300 millioner kr. i 2025. Det er penge, som dels vil styrke indtjeningen og dels vil blive øremærket strategiske initiativer, så vi kan arbejde endnu mere stringent med prioriteterne i Allergy+ strategien.

Hvorfor kalder vi strategien for Allergy+? Det gør vi, fordi ALK skal brede sig fra luftvejsallergi til andre, beslægtede allergiske sygdomsområder. Plusset symboliserer det nye, som skal være med til at drive ALK's vækst. Fremtidens ALK skal stå på flere ben, og vi skal hjælpe mange flere allergikere, end vi gør i dag.

I hvert sygdomsområde vil vi bygge en portefølje af løsninger, som er så bred og stærk, at den kan gøre os til global markedsleder. En sådan portefølje har vi allerede i luftvejsallergi, hvor vi er førende i verden med vores tabletter og de injektions- og dråbebaserede vacciner. Og vi er tæt på at have en portefølje på plads i anafylaksi – altså behandling af svære allergiske chok.

I fødevareallergi og nye terapiområder er vi i gang med at skabe fremtidens produktporteføljer. De mest fremskredne projekter er i klinisk fase 2-udvikling, og der vil løbende komme nye produkter til – enten ved egenudvikling eller ved køb og ind-licensering af udviklingsprojekter og færdige produkter.

Jeg vil nu give en status på, hvor langt vi er i hvert af sygdomsområderne. Jeg vil starte med luftvejsallergi – ALK's kerneforretning – hvor der stadig er et enormt potentiale, og det rækker vi ud efter.

Vi har de seneste år investeret mange ressourcer i at gøre vores tabletter tilgængelige for børn. Blandt andet har vi bekostet de hidtil største kliniske forsøg med børn, der lider af allergi, på begge sider af Atlanten. Nu ser vi resultaterne af den indsats.

I december godkendte sundhedsmyndighederne i 21 EU-lande, at ACARIZAX® tabletten må bruges mod husstøvmideallergi i børn i alderen 5-11 år. Vi er allerede i gang med lanceringerne i 5 lande, blandt andet Tyskland og Danmark, og vi går ud i flere markeder, så snart priser og tilskudsregler er fastlagt.

For nylig fik vi så de tilsvarende godkendelser fra FDA i USA og myndighederne i Canada. Vi forventer også at opnå børnegodkendelser i flere af de europæiske lande, der står uden for EU.

Lignende regulatoriske processer er langt fremme for vores tablet mod træpollen-allergi. Vi regner fortsat med, at denne tablet medio året godkendes til behandling af børn og unge i Europa og Canada.

Når det sker, vil vi i Europa og Canada have 4 tabletter på markedet, som *alle* er godkendt til både børn, unge og voksne. Og i USA vil vi have 3 tabletter godkendt til alle aldersgrupper.

Vi tror på – og arbejder på – at den brede tabletportefølje vil åbne dørene til flere læger, fordi det giver mening for lægerne at skifte til ALK's tabletter, når de dækker alle gængse luftvejs-allergier.

De første erfaringer fra ACARIZAX®-børnelanceringen i Europa giver os noget at have optimismen i. Det er nemlig en bred vifte af læger, der udskriver recepter, herunder børnelæger, allergilæger, lungespecialister, hudlæger samt øre- næse- og halslæger.

Omkring 10 millioner børn lider af ukontrolleret luftvejs-allergi. Via vores digitale kanaler gør vi meget ud af at fortælle forældrene, at der nu er en evidens-baseret behandling, som er skræddersyet til børn. *Uden* nåle og *uden* hyppige besøg hos lægen.

Børnelanceringerne er en vigtig katalysator for fremtidig vækst.

Ved siden af børnelanceringerne arbejder vi på at øge optaget af tabletter i markederne. Det er en bredspektret indsats, hvor vi mobiliserer egnede patienter og behandlere. Og samtidig søger vi at styrke opbakningen til evidens-baserede tabletter blandt myndigheder, private og offentlige betalere, eksperter og læger.

Jeg vil godt dykke ned i nogle markeder for at belyse indsatsen:

I Europa er patientbasen i vækst. Fundamentet er særlig stærkt i Nord-, Central- og Vesteuropa, og derfor lægger vi flere kræfter i disse højvækst-markeder, mens vi omvendt har skaleret ned i visse lavvækst-markeder.

Storbritannien er forhåbentlig på vej ind i gruppen af store europæiske tabletmarkeder. Indtil nu har tabletterne haft en meget beskeden udbredelse, og de har ikke været tilskuds-berettigede. Men nu står vi ved et vendepunkt. En videnskabelig komité har banet vejen for ACARIZAX® til det offentlige sundhedsvæsen, NHS, hvor tabletten kan få generelle tilskud. Komiteen er også ved at vurdere vores trætablett ITULAZAX®. Vigtige skridt for ALK.

I Nordamerika ser vi fortsat god vækst i tabletsalget i Canada. I USA arbejder vi på at opbygge nye salgskanaler for tabletterne, især blandt børnelæger. Godkendelsen af ODACTRA® vil styrke vores tilbud til børnelægerne, men det tager tid at bygge en ny kanal, og det kræver mere træning og uddannelse af lægerne end i Europa. Vi er forsigtigt optimistiske, men også afklarede om, at vi skal afsøge nye muligheder for at vokse forretningen i USA.

I Japan er vores partner Torii ved at færdiggøre opførelsen af en ny fabrik, der skal fremstille aktivstoffer til tabletten mod japansk cederpollen-allergi. Dermed får Torii i andet halvår ekstra kapacitet til at møde den stærke efterspørgsel. Salget af ALK's tablet mod husstøvmide-allergi vokser fortsat i Japan, hvor Torii også arbejder på at få ALK's græsallergi-tablet godkendt.

I Indien har vores partner, Dr. Reddy's Laboratories, fået godkendt ALK's tablet mod husstøvmide-allergi og lancerer snart.

I Kina har vi designet et nyt klinisk studie for at understøtte godkendelsen af ALK's husstøvmide-tablet, efter myndighederne uventet lod forstå, at de ønskede flere data fra kinesiske patienter. Det var faktisk det største bump på ALK's vej sidste år. Lanceringen af tabletten er forsinket til 2028, så vi har tilpasset vores kinesiske organisation, der var kalibreret til lancering i 2025.

På andre, mindre markeder har tabletterne har medvind. Generelt er der god fremdrift for de respiratoriske tabletter verden rundt, bortset fra Kina og bortset fra udfordringerne i USA.

Nu til anafylaksi - behandling af alvorlige, akutte allergiske chok.

For 1 milliard kroner – samt kommende royalty-betalinger – erhvervede vi sidste år rettighederne til *neffy*® i Europa, Canada, det meste af Asien, Mellemøsten og flere andre lande. Det er den største licensaftale i ALK's historie.

neffy® er verdens første og eneste godkendte næsespray til akut behandling af anafylaksi. Et innovativt produkt med potentiale til at transformere behandlingen – og udvide markederne signifikant. *neffy*® er et handy produkt. Nemt at have i tasken eller lommen, både på skiferien og ved stranden. Og nemt og meget intuitivt at anvende i en kritisk situation.

neffy® er godkendt i EU til voksne og større børn, og vi er ved at forhandle pris og tilskudsregler i flere lande, så vi kan bringe produktet på markedet i år. Vi har også søgt om en godkendelse for mindre børn i EU, og vi har indsendt registrerings-ansøgninger i de store anafylaksi-markeder England og Canada.

Det vil sikkert tage tid at gøre op med den indgroede praksis for, at anafylaksi behandles intramuskulært med nåle-baserede adrenalinpenne. Men på 10 års sigt ser vi et årligt salgspotentiale for *neffy*® på op til 3 milliarder kr. – det er det samme beløb, som vi i dag sælger tabletter for. Potentialet gælder alene for anafylaksi, og der kan komme andre indikationer til via licensaftalen.

ALK er det eneste selskab i verden, der *både* har en nåle-fri løsning i *neffy*® og nåle-baserede løsninger som Jext®-pennen og den kommende Genesis autoinjektor, som vi regner med at lancere inden for nogle år. Den brede portefølje er et meget stærkt afsæt for vores ambitioner inden for anafylaksi.

Frontløberen inden for fødevareallergi er tabletten mod peanut-allergi. Efter et vellykket fase 1-forsøg er tabletten nu i fase 2, hvor vi tester effekt og doser. Herefter venter forhåbentlig de store fase 3-forsøg. Går alt efter planen, kan peanut-tabletten være på markedet sidst i 2020'erne.

Vi har andre projekter inden for fødevareallergi i præ-klinisk udvikling, og den begynder at tage form.

Vi arbejder også systematisk med nye sygdomsområder. Lige nu vil vi helst holde kortene tæt ind til kroppen, men jeg kan sætte navn på et område, nemlig akut nældefeber. Det er et generende, stærkt kløende udslæt, der giver hævelser i huden og kan føre til voldsomt ubehag hos patienterne.

Vi har fået rettighederne til denne indikation via licensaftalen med *neffy*®. Projektet er i klinisk fase 2b, og vi er spændt på udkommet af denne og eventuelle andre indikationer fra *neffy*®-aftalen.

Bæredygtighed er også en del af Allergy+ strategien.

I 2024 har vi for første gang integreret bæredygtigheds-rapporten fuldt ud i årsrapporten, ifølge CSRD-direktivet og ESRS-standarderne. Vi rapporterer på 565 kvalitative og kvantitative datapunkter, og der er lagt et stort arbejde i at indsamle, kontrollere og verificere de mange data.

I 2024 havde vi gode resultater i de fem indsatsområder, vi arbejder med.

Særligt vil jeg fremhæve, at det lykkedes at afkoble ALK's vækst fra CO2-udledningerne. Selv om omsætningen steg 15%, faldt CO2-udledningerne fra egne aktiviteter med 2%. Vi skal videre ad den vej, så vi kan reducere ALK's klimaaftryk yderligere og optimere ressourceforbruget. Det har vi lagt planer for.

Det var de vigtigste nedslag i Allergy+ implementeringen. Jeg vil nu kort tale om strategiens finansielle ambitioner.

De mål, som vi meldte ud i juni, gælder stadig. Godt nok er tablet-lanceringen i Kina forsinket, men omvendt er vi længere fremme i anafylaksi, end vi dengang turde håbe på, ligesom momentum i det europæiske tabletsalg har været stærkere end ventet.

Ambitionerne er, at Allergy+ strategien skal levere en årlig, gennemsnitlig omsætningsvækst på mindst 10% fra 2023 til 2028.

Indtjeningsmæssigt er ambitionen at hæve overskudsgraden – EBIT-marginen – til omkring 25% i 2025. Herefter vil vi geninvestere indtjenings-forbedringer *udover* de 25% i initiativer, der kan styrke ALK's langsigtede vækst og indtjening. Dermed vil driftsresultatet efter 2025 alt andet lige stige i samme takt som omsætningen.

Endelig ønsker vi en kapitalstruktur, hvor den rentebærende nettogæld (NIBD) maksimalt udgør 2 x EBITDA. Stigende pengestrømme vil give god plads til, at vi kan investere i både organisk vækst, forskning & udvikling, produktionskapacitet, forretningsudvikling og licensaftaler – *samtidig med* at vi potentielt kan sende penge ud til aktionærerne ved udbytter eller aktietilbagekøb.

For 2024 har bestyrelsen valgt at fastholde det udbyttestop, der blev indført i 2018. Det giver fortsat bedst mening at investere overskuddet i yderligere vækst og fremgang, som vi gjorde, da vi købte rettighederne til neffy®. Men det er tænkt ind i de finansielle målsætninger, at vi kan belønne aktionærerne direkte, hvis vi ikke kan investere pengene bedre selv. Prioriteterne er dog først og fremmest at investere i den organiske vækst og i udviklingen af forretningen. I bestyrelsen er vi overviste om, at vi derigennem kan skabe langsigtet merværdi til vores aktionærer. Når det er sagt, så følger vi løbende op på vores kapitalplaner, og vi har ingen intentioner om at være bank. Så hvis vi ikke kan investere pengene fornuftigt, så skal de tilbage til aktionærerne.

Indtil vi igen betaler udbytte, skal aktiekursen skabe afkastet til aktionærerne. ALK-aktien steg sidste år 57%, og aktien gjorde det bedre end *både* de store danske C25-aktier og de globale healthcare-aktier, vi sammenligner os med.

Et tiltrængt comeback ovenpå den sløje kursudvikling i 2023.

Der er flere ting, vi SKAL lykkes med i år – vores *must-win battles*. Først og fremmest skal vi fortsat forbedre ALK's resultater og fastholde momentum, så vi hjælper flere mennesker med behandlinger af allergi og anafylaksi.

En særlig mission er at lykkes med godkendelserne af tabletterne til børn – og de efterfølgende lanceringer i Europa og Nordamerika.

Vi skal også fortsætte markedsekspansionen for tabletterne. Og vi skal udbygge kapaciteten, så vi ved slutningen af dette årti kan fremstille op mod 800 millioner tabletter årligt.

I anafylaksi er prioritet nummer et at sørge for, at *neffy*® kommer godt ud i Europa og bliver godkendt i Canada og England. Desuden skal vi fortsætte udviklingen af den nye autoinjektor Genesis.

I den bredere allergi-sfære skal vi lykkes med fase 2-forsøget med peanut-tabletten og bringe nye pipeline-koncepter fremad.

Endelig har vi flere bæredygtigheds-opgaver foran os, især indsatsen for at reducere CO2-udledninger.

Der er mange andre opgaver. Arbejdssedlen er lang. Men vi har både strategien, planerne, det rette set-up og de rigtige ressourcer til at eksekvere med succes.

Lad det være mit stikord til at sende en tak til ledere og medarbejdere for god indsats og stor omstillingsparathed.

2024 var et år med mange ændringer på de indre linjer. Blandt andet nedlagde vi en del stillinger efter strategiske til- og fravalg. I lyset af de ændringer er vi ekstra glade for, at medarbejderne stadig er med os. Den årlige medarbejder-undersøgelse viser, at vores medarbejderes engagement fortsat er i top-5% i den internationale healthcare-industri.

Det er et klart vidnesbyrd om medarbejdernes vilje til at hjælpe millioner af allergikere til at få et bedre liv. Det er uændret ALK's *purpose* – vores formål. Det er det, der kitter os sammen, og som fortsat skal drive os fremad, også i 2025.

Jeg vil gerne slutte denne beretning, hvor jeg begyndte – med at tale om omsætnings- og indtjeningsvækst.

Vi forventer, at ALK's fremgang fortsætter i 2025. Vi ser omsætningen vokse med 9-13% i lokale valutaer efter vækst i alle regioner og alle produktlinjer. Og vi forventer, at overskudsgraden – EBIT-marginen – stiger med 5 procentpoint til omkring 25%. Helt i tråd med ALK's finansielle målsætninger, som vi meldte ud for en række år siden, og som vi har arbejdet hårdt og målrettet på at opnå.

Tabletterne ventes igen at føre an. Vi forventer tocifret vækst i tabletsalget i alle regioner, dog med en vigtig forskel: Sidste år blev væksten i Europa drevet fifty-fifty af bedre priser og større volumen. I år vil væksten altovervejende blive drevet af større volumener fra flere patienter, herunder flere børn og flere unge.

ALK's andre produktlinjer ventes også at bidrage til væksten i år.

For bruttomarginen venter vi i år blot en mindre forbedring. Det skyldes en række omkostninger til at løbe *neffy*® i gang.

Udgifterne til forskning & udvikling ventes at stige, men udgifterne vil fortsat svare til omkring 10% af omsætningen, fordi toplinjen vokser. Omkostningerne til både salg & marketing og administration ventes at falde lidt, fordi besparelser og optimeringer opvejer udgifterne til vækstinvesteringer.

Alt i alt: Bredt funderet fremgang. Vi forventer, at 2025 bliver det syvende år i træk med stigende omsætning og bedre indtjening.

Vi er på rette spor. Vi er godt på vej til at hjælpe flere allergikere med at få et bedre liv – og derved skabe et endnu større og stærkere ALK!

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

Tak for jeres opmærksomhed.

Velkommen til generalforsamling i ALK

13. marts 2025



 **ALK**

Dagsorden

1. Beretning om selskabets virksomhed
2. Godkendelse af årsrapport og meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion
3. Beslutning om resultatdisponering
4. Godkendelse af vederlagsrapport for 2024
5. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende år
6. Valg af formand for bestyrelsen
7. Valg af næstformand for bestyrelsen
8. Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen
9. Valg af revisor
10. Eventuelt

Dagsorden

1. Beretning om selskabets virksomhed
2. Godkendelse af årsrapport og meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion
3. Beslutning om resultatdisponering
4. Godkendelse af vederlagsrapport for 2024
5. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende år
6. Valg af formand for bestyrelsen
7. Valg af næstformand for bestyrelsen
8. Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen
9. Valg af revisor
10. Eventuelt

Bestyrelsens beretning



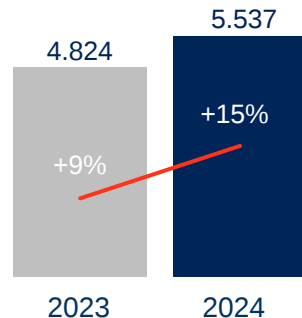
Ved bestyrelsesformand
Anders Hedegaard

Stærke resultater i 2024

- Solide finansielle og strategiske fremskridt
- 15% vækst i omsætningen – stærkt tabletsalg i Europa
- Overskudsgraden (EBIT-marginen) steg til 20%
- 2,6 mio. mennesker i behandling med ALK's produkter

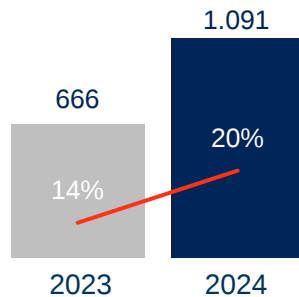
Omsætning

DKKm



EBIT

DKKm



Bredt funderet fremgang

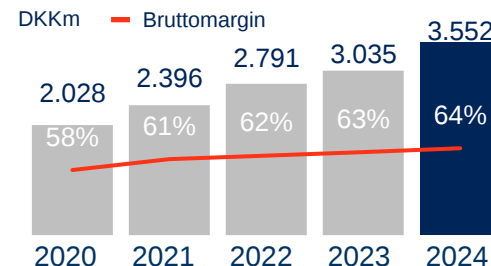
Engangsomkostninger på 75 mio. kr. til optimeringer

- Højere omsætning
- Bedre marginer
- Stram prioritering af omkostninger

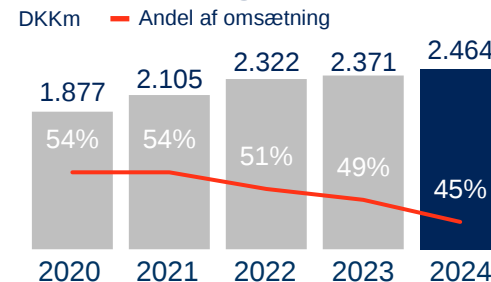
DKKm	2023	2024	Ændring
Omsætning	4.824	5.537	+15%
Bruttoresultat	3.035	3.552	
Omkostninger (R&D, S&M og adm.)	2.371	2.464	+4%
Driftsresultat (EBIT)	666	1.091	+65%
Nettoresultat	486	815	

Vækst i omsætning, omkostninger og EBIT er angivet i lokale valutaer

Bruttoresultat



Omkostninger (R&D, S&M og adm.)



Vederlag

Stærke resultater løftede direktionens variable aflønning i 2024

- Variabelt vederlag på 20 mio. kr. til direktionen
- 3% vækst i direktionens basisløn

Direktionens vederlag	2023 ¹	2024
Grundløn	18.249	17.593
Pension og benefits	2.434	3.364
Kortsigtede incitamenter (kontantbonus)	7.852	13.320
Langsigtede incitamenter (værdi ved tildeling)	3.940	6.877
Total	32.475	41.154

1) Inklusiv tidligere medlemmer af direktionen. Eksklusiv sign-on- og fratrædelsesbetalinger.
For yderligere information henvises til Vederlagsrapport 2024.



Bestyrelsens arbejde i 2024

Aktiviteter

- 13 bestyrelsesmøder
- 13 udvalgsmøder
- Løbende dialog mellem formandskab og direktion
- Strategiseminar

Selvevaluering

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

Fokusområder

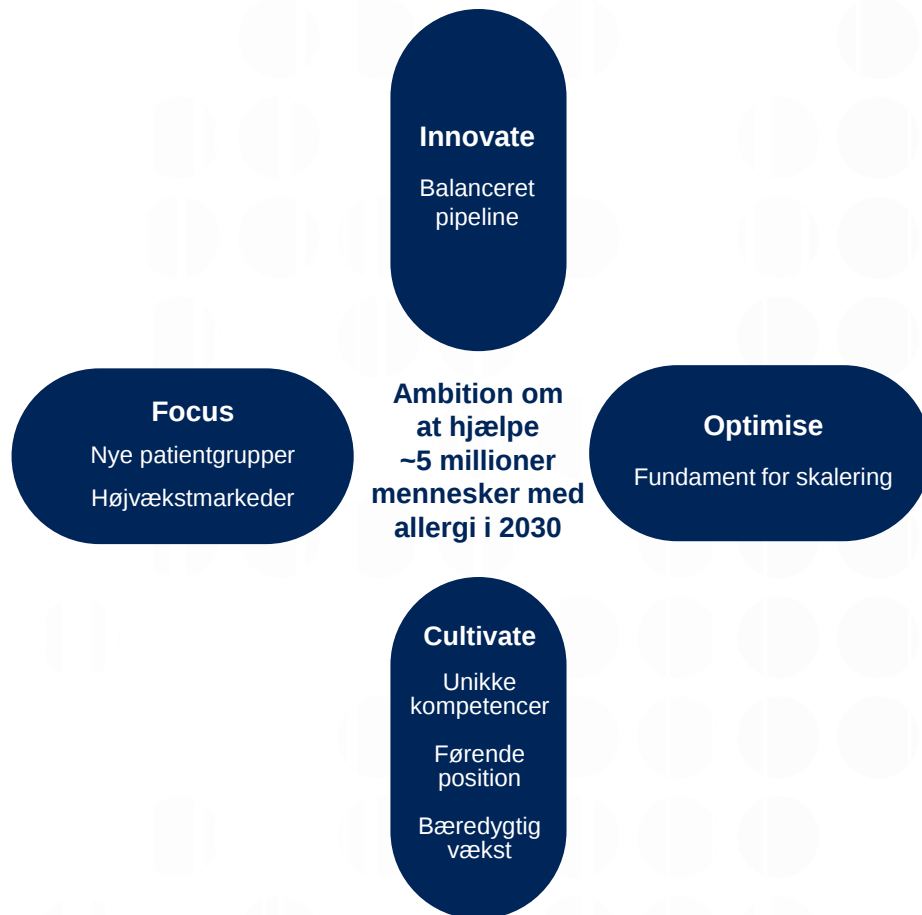
- IT/cybersecurity
- ESG
- Forretning i USA
- Forskning & udvikling
- Vækstmuligheder



Strategiske fokusområder

Allergy⁺

- Omhyggelige til- og fravalg
- Eksekvering skaber resultater
- >300 mio. kr. i besparelser til at styrke indtjening og finansiere strategiske initiativer i 2025



Styrke ALK's position inden for allergi

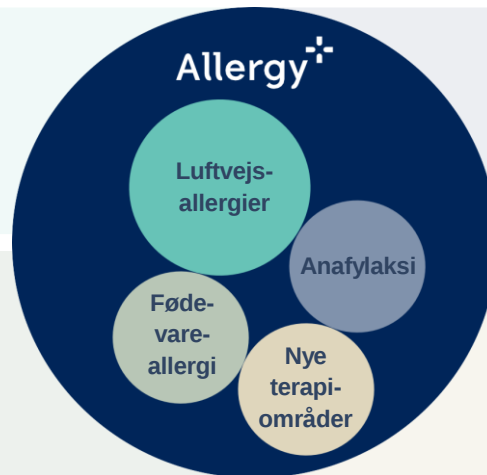
Fra luftvejsallergi til Allergi+

Luftvejsallergi

ALK's kerneforretning med vedvarende vækstpotentiale

Fødevareallergi

Område med stort udækket behov, tæt på kerneforretningen



Anafylaksi

Innovationsdrevet, underbehandlet område med stort potentiale

Nye terapiområder

Indikationer med stærke kompetencemæssige synergier

Tabletbehandling til børn og unge

Luftvejsallergi



Husstøvmide-tablet

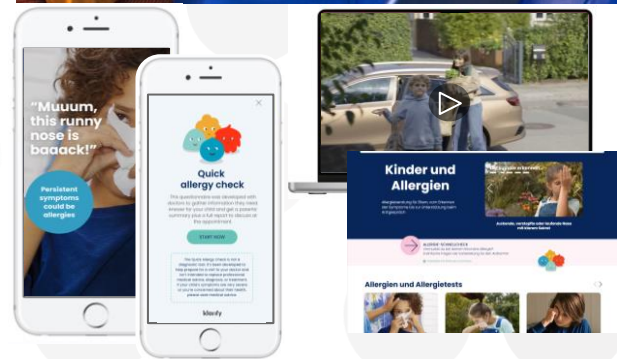
- Godkendt til børn i 21 EU-lande, USA og Canada
- Flere godkendelser på vej



Træpollen-tablet

- Forventes godkendt til børn og unge i både Europa og Canada medio 2025

~10 mio. børn lider af ukontrollerede luftvejsallergier



Markedseksansion

Luftvejsallergi

Europa

- Tocifret vækst i patientbasen
- Fokus på højvækst-markeder i Nord-, Central- og Vesteuropa

Nordamerika

- Canada: Tocifret vækst
- USA: Nye salgskanaler, især børnelæger



Asien og Mellemøsten

- Japan: Ny kapacitet til at dække efterspørgsel
- Indien: Husstøvmide-tablet lanceres snart
- Kina: Nyt studie med husstøvmide-tablet og organisatorisk tilpasning

neffy® - en ny banebrydende behandling

Anafylaksi

- Verdens første og eneste næsespray til anafylaksi
- Årligt salgspotentiale på op til 3 mia. kr. på ~10 års sigt
- Mulighed for udvidelse til nye indikationer

Jext®



Genesis



*) Aftalen giver ALK rettigheder til neffy® globalt, undtagen i USA, Australien, New Zealand, Japan og Kina.

Pipeline tager form

Fødevareallergi og nye terapiområder



Peanutallergi

- Tablet mod peanut-allergi i fase II



Andre fødevareallergier

- Projekter i præklinisk udvikling



Nye terapiområder

- Behandling mod akut nældefeber i fase II
- Udforskning af andre sygdomsområder



Bæredygtighed

Indsatsområder og væsentlige resultater i 2024

Patienter



2,6 mio. patienter i
behandling med
ALK-produkter

Klima



Absolut CO₂
reduktion fra
egne aktiviteter

Naturressourcer



81% af affald fra
produktion blev
genbrugt eller
genanvendt

Medarbejdere



Medarbejderes
engagement er fortsat
i top-5% i den
internationale
healthcare-industri

Etik



99% af
medarbejdere i
væsentlige funktioner
trænet i
Code of Conduct

Ambitioner frem mod 2028

Allergy⁺

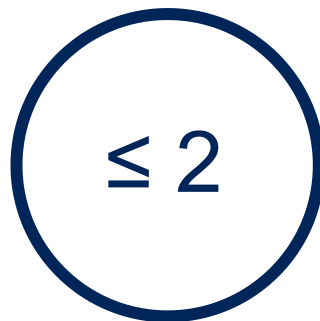
Omsætningsvækst



EBIT-margin
fra 2025²



NIBD³/
EBITDA



1) 2023-2028 i lokale valutaer, eksklusive væsentlige effekter fra opkøb eller potentielle frasalg

2) Margin kan variere afhængigt af markedsforhold og tidspunktet for strategiske initiativer

3) Nettorentebærende gæld

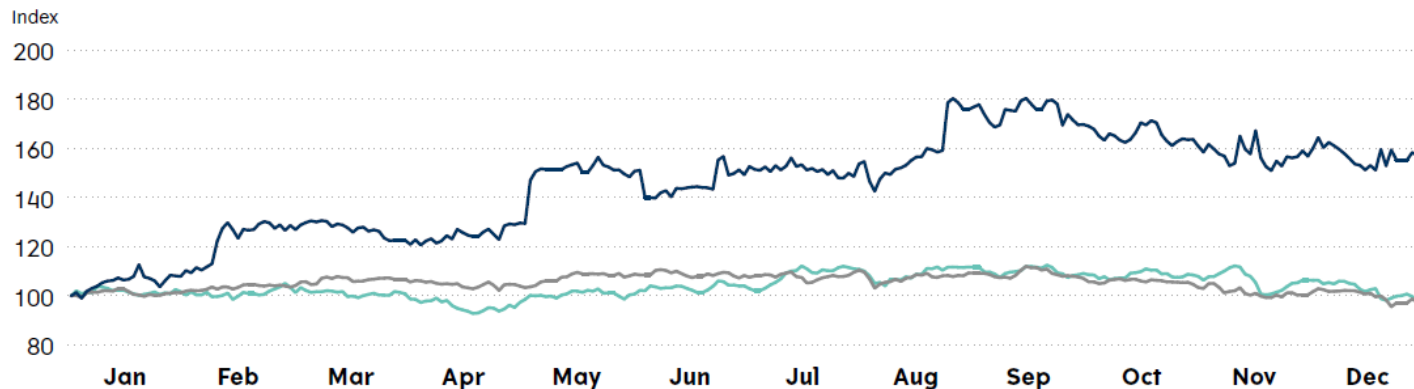


Værdiskabelse til aktionærer: Aktien steg 57%

Markedsværdi på 32 milliarder kr. ved udgangen af 2024

The ALK share in 2024

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



Udbyttestop indstilles
også for 2024

2024

Strategiske must-win battles

2025

- Godkendelser og lanceringer af børnetabletter
- Markedseksponering og kapacitetsudbygning for tabletter
- Lancering af *neffy*® i Europa, godkendelser i Canada og England
- Fase II forsøg med peanut-tablet
- Fremdrift for nye pipeline-koncepter
- Reduktioner af CO₂-udledning



Tak til ledere og medarbejdere



Forventninger til 2025

Fremgang for 7. år i træk

Omsætning

9-13%

Vækst i
lokal valuta

Væsentlige antagelser

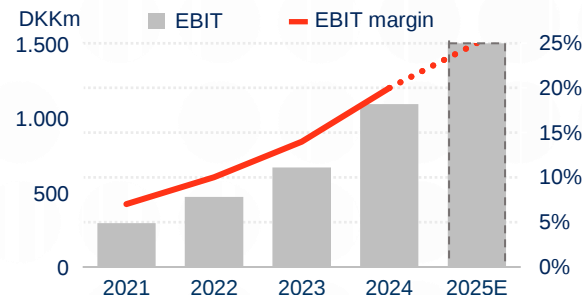
- Vækst i alle regioner og produktlinjer
- Tocifret vækst i tabletsalg
- Salg af SCIT/SLIT-dråber fortsætter vækst-tendens
- Højere vækst i salget af andre produkter

EBIT

~25%

Margin

- Mindre forbedring af bruttomarginen
- Forsknings- og udviklingsomkostninger vil fortsat udgøre ca. 10% af omsætning
- Lidt lavere omkostninger til salg & markedsføring og administration efter optimeringer



Dagsorden

1. Beretning om selskabets virksomhed
2. Godkendelse af årsrapport og meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion
3. Beslutning om resultatdisponering
4. Godkendelse af vederlagsrapport for 2024
5. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende år
6. Valg af formand for bestyrelsen
7. Valg af næstformand for bestyrelsen
8. Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen
9. Valg af revisor
10. Eventuelt

Dagsorden

1. Beretning om selskabets virksomhed
2. Godkendelse af årsrapport og meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion
3. Beslutning om resultatdisponering
4. Godkendelse af vederlagsrapport for 2024
5. **Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende år**
6. Valg af formand for bestyrelsen
7. Valg af næstformand for bestyrelsen
8. Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen
9. Valg af revisor
10. Eventuelt

Ad 5. Bestyrelsens vederlag for 2025

Bestyrelsen foreslår justering af vederlaget

- 400.000 kr. (2024: 350.000 kr.) i basisvederlag til menige medlemmer
- 800.000 kr. (2024: 700.000 kr.) til næstformanden = 2 x basisvederlag
- 1.200.000 kr. (2024: 1.050.000 kr.) til formanden = 3 x basisvederlag

Bestyrelsen foreslår justering af vederlag til medlemmer af revisionsudvalget

- 140.000 kr. (2024: 125.000 kr.) i vederlag til udvalgets medlemmer
- 210.000 kr. (2024: 187.500 kr.) i vederlag til udvalgets formand

Bestyrelsen foreslår uændret vederlag for medlemmer af det videnskabelige udvalg samt vederlags- og nomineringsudvalget

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

Dagsorden

1. Beretning om selskabets virksomhed
2. Godkendelse af årsrapport og meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion
3. Beslutning om resultatdisponering
4. Godkendelse af vederlagsrapport for 2024
5. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende år
6. **Valg af formand for bestyrelsen**
7. Valg af næstformand for bestyrelsen
8. Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen
9. Valg af revisor
10. Eventuelt

Ad 6. Valg af formand for bestyrelsen

Bestyrelsen foreslår genvalg af
Anders Hedegaard

Anders Hedegaard indstilles som
uafhængigt bestyrelsesmedlem



Dagsorden

1. Beretning om selskabets virksomhed
2. Godkendelse af årsrapport og meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion
3. Beslutning om resultatdisponering
4. Godkendelse af vederlagsrapport for 2024
5. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende år
6. Valg af formand for bestyrelsen
7. **Valg af næstformand for bestyrelsen**
8. Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen
9. Valg af revisor
10. Eventuelt

Ad 7. Valg af næstformand for bestyrelsen

Bestyrelsen foreslår genvalg af
Lene Skole

Lene Skole er adm. direktør for
Lundbeckfonden

Lene Skole indstilles som ikke-
uafhængigt bestyrelsesmedlem



Dagsorden

1. Beretning om selskabets virksomhed
2. Godkendelse af årsrapport og meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion
3. Beslutning om resultatdisponering
4. Godkendelse af vederlagsrapport for 2024
5. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende år
6. Valg af formand for bestyrelsen
7. Valg af næstformand for bestyrelsen
8. **Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen**
9. Valg af revisor
10. Eventuelt

Ad 8. Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen

Bestyrelsen foreslår genvalg af alle øvrige generalforsamlingsvalgte medlemmer



Gitte Aabo
(uafhængig)



Lars Holmqvist
(ikke-uafhængig)



Jesper Høiland
(uafhængig)



Bertil Lindmark
(uafhængig)



Alan Main
(uafhængig)

Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer

Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er ikke på valg



Katja Barnkob

Senior Project
Director



Nanna Rassov Carlson

Senior
Manager



Lise Lund Mærkedahl

Project
Director



Johan Smedsrud

Senior Maintenance
Supporter

Dagsorden

1. Beretning om selskabets virksomhed
2. Godkendelse af årsrapport og meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion
3. Beslutning om resultatdisponering
4. Godkendelse af vederlagsrapport for 2024
5. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende år
6. Valg af formand for bestyrelsen
7. Valg af næstformand for bestyrelsen
8. Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen
9. **Valg af revisor**
10. Eventuelt

Ad 9. Valg af revisor

Bestyrelsen foreslår genvalg af PwC
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Valget vedrører både revision og erklærings-
opgaver om bæredygtighedsrapportering



Dagsorden

1. Beretning om selskabets virksomhed
2. Godkendelse af årsrapport og meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion
3. Beslutning om resultatdisponering
4. Godkendelse af vederlagsrapport for 2024
5. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende år
6. Valg af formand for bestyrelsen
7. Valg af næstformand for bestyrelsen
8. Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen
9. Valg af revisor
10. Eventuelt

Tak for i dag

Generalforsamling i ALK

13. marts 2025



 **ALK**