



Årsrapport 2007

ALK ABELLÓ

Indhold

Hoved- og nøgletal	forsideomslag	Resultatopgørelse	20
Til aktionærerne	1	Pengestrømsopgørelse	21
Højdepunkter	2	Balance	22
Ledelsesberetning	3	Egenkapitalopgørelse	24
Global tilstedeværelse	9	Noteoversigt	26
Risikostyring	10	Noter	27
Medarbejdere, miljø og sikkerhed	12	Selskabsoversigt	64
Aktionærinformation	13	Hoved- og nøgletal	
Corporate Governance	16	pr. kvartal (urevideret)	bagsideomslag
Bestyrelse og direktion	17	Definitioner	bagsideomslag
Ledelsens påtegning	18	Fondsbørsmeddelelser	bagsideomslag
Den uafhængige revisors påtegning	19		

Hoved- og nøgletal for ALK-Abelló Gruppen

Beløb i mio. DKK/EUR*	DKK 2007	DKK 2006 (4 mdr.)	DKK 2006 (12 mdr.) urevideret	EUR* 2007	EUR* 2006 (4 mdr.)	EUR* 2006 (12 mdr.) urevideret
Resultatopgørelse						
Nettoomsætning	1.652	563	1.519	221	75	204
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITD)	298	2	25	40	-	3
Særlige poster	-	(40)	(40)	-	(5)	(5)
Primært driftsresultat (EBIT)	218	(28)	(55)	29	(4)	(7)
Finansielle poster, netto	14	10	27	2	1	4
Resultat før skat (EBT)	232	(18)	(28)	31	(2)	(4)
Resultat	177	(20)	(36)	24	(3)	(5)
Antal medarbejdere – gennemsnit	1.392	1.314	1.263	1.392	1.314	1.263
Balance						
Aktiver i alt	2.821	2.731	2.731	378	366	366
Investeret kapital	1.050	1.000	1.000	141	134	134
Egenkapital	2.112	2.024	2.024	283	271	271
Pengestrømme og investeringer						
Af- og nedskrivninger	80	30	80	11	4	11
Pengestrøm fra driften	362	(39)	(2)	49	(5)	-
Pengestrøm fra investeringer	(172)	(41)	(389)	(23)	(5)	(52)
- heraf til investering i materielle aktiver	(164)	(40)	(121)	(22)	(5)	(16)
Fri pengestrøm	190	(80)	(391)	25	(11)	(52)
Aktiedata						
Udbytte	334	20	n/a	45	3	n/a
Selskabskapital	101	101	101	14	14	14
Antal aktier a 10 DKK – 1.000 stk.	10.128	10.128	10.128	10.128	10.128	10.128
Børskurs, ultimo – DKK/EUR	600	1.410	1.410	80	189	189
Indre værdi pr. aktie – DKK/EUR	209	200	200	28	27	27
Nøgletal						
EBIT-margin – %	13,2	(5,0)	(3,6)	13,2	(5,0)	(3,6)
ROAIC – %	21,3	(3,0)	(6,7)	21,3	(3,0)	(6,7)
Pay-out ratio – %	189	(100)	n/a	189	(100)	n/a
Resultat pr. aktie (EPS) – DKK/EUR	14,0	(2,0)	(3,6)	1,9	(0,3)	(0,5)
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) – DKK/EUR	13,9	(2,0)	(3,6)	1,9	(0,3)	(0,5)
Cash flow pr. aktie (CFPS) – DKK/EUR	36,1	(3,9)	(0,2)	4,8	(0,5)	-
Price earnings kvote (PE)	43	(705)	(392)	43	(705)	(392)
Børskurs/Indre værdi	2,9	7,0	7,0	2,9	7,0	7,0
Vækst i nettoomsætning – %						
Organisk vækst	10	6	n/a	10	6	n/a
Valutakursudvikling	(1)	-	n/a	(1)	-	n/a
Vækst, i alt	9	6	n/a	9	6	n/a

*) Hoved- og nøgletal angivet i EUR er supplerende information til årsrapporten. Ved omregning af DKK til EUR er kursen pr. 31. december 2007 anvendt (100 EUR = 746,00 DKK).

Definitioner: se bagsideomslag

Hoved- og nøgletal for ALK-Abelló Gruppen

Beløb i mio. DKK	2007	2006 (4 mdr.)	2005/06	2004/05	2003/04*
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.652	563	1.489	1.217	4.474
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITD)	298	2	126	59	630
Særlige poster	-	(40)	-	(46)	-
Primært driftsresultat (EBIT)	218	(28)	53	2	320
Finansielle poster, netto	14	10	40	(68)	(118)
Resultat før skat (EBT)	232	(18)	93	(66)	202
Resultat	177	(20)	44	4.348	76
Antal medarbejdere – gennemsnit	1.392	1.314	1.227	1.027	3.644
Balance					
Aktiver i alt	2.821	2.731	2.789	6.915	5.251
Investeret kapital	1.050	1.000	890	594	4.138
Egenkapital	2.112	2.024	2.094	6.208	1.902
Pengestrømme og investeringer					
Af- og nedskrivninger	80	30	73	57	310
Pengestrøm fra driften	362	(39)	60	175	335
Pengestrøm fra investeringer	(172)	(41)	(370)	30	(349)
Fri pengestrøm	190	(80)	(310)	205	(14)
Aktiedata					
Udbytte	334	20	51	4.050	20
Selskabskapital	101	101	101	101	101
Antal aktier a 10 DKK – 1.000 stk.	10.128	10.128	10.128	10.128	10.128
Børskurs – DKK	600	1.410	765	951	408
Indre værdi pr. aktie – DKK	209	200	207	613	188
Nøgletal					
EBIT-margin – %	13,2	(5,0)	3,6	0,2	7,2
ROAIC – %	21,3	(3,0)	7,1	0,1	7,7
Pay-out ratio – %	189	(100)	116	93	27
Resultat pr. aktie (EPS) – DKK	14,0	(2,0)	2,4	425,4	7,5
Cash flow pr. aktie (CFPS) – DKK	36,1	(3,9)	5,9	17,3	30,0
Price earnings kvote (PE)	43	(705)	319	(90)	54
Børskurs/Indre værdi	2,9	7,0	3,7	1,6	2,2
Vækst i nettoomsætning – %					
Organisk vækst	10	6	9	15	n/a
Valutakursudvikling	(1)	-	-	(1)	n/a
Tilkøbte virksomheder	-	-	13	1	n/a
Vækst, i alt	9	6	22	15	n/a

*) Sammenligningstal for 2003/04 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis ved overgangen til regnskabsafslæggelse efter IFRS, men er opgjort i overensstemmelse med den hidtidige regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger samt de krav, OMX Den Nordiske Børs i øvrigt stiller til regnskabsafslæggelsen for børsnoterede virksomheder. Sammenligningstal for 2003/04 er inklusive den afhændede ingrediensvirksomhed Chr. Hansen.

Definitioner: se bagsideomslag

Til aktionærene

Kære aktionær

2007 blev et udfordrende år på aktiemarkederne, og det var også tilfældet for ALK-Abellós aktionærer. Det betydelige fald i aktiekursen hen over året afspejler efter vores overbevisning ikke den forretningsmæssige udvikling og selskabets resultater. På baggrund af en fortsat positiv og stabil udvikling i salget af injektions- og dråbebaserede allergivacciner har ALK-Abelló indfriet de udmeldte økonomiske forventninger. Blandt andet realiserede selskabet en omsætning på 1.652 mio. DKK og opnåede en tilfredsstillende salgsvækst inden for virksomhedens kerneområde på 16 %. En vækst som skal fastholdes og udbygges i de kommende år med stadigt stigende indtjening til følge.

Udviklingen peger på, at allergilæger og -patienter i stigende grad bliver opmærksomme på muligheden for at behandle årsagen til allergi med ALK-Abellós allergivaccineprodukter i stedet for kun at dæmpe symptomerne. I 2007 har patienterne endda fået et nyt alternativ til rådighed i kampen mod høfeberen, idet ALK-Abelló har lanceret verdens eneste registrerede, tabletbaserede allergivaccine GRAZAX®.

På baggrund af resultaterne fra det kliniske udviklingsprogram blev GRAZAX® i 2006 godkendt af 27 europæiske lægemiddelmyndigheder efter en standardiseret europæisk godkendelsesproces. Når det kommer til beslutninger vedrørende priser og offentligt tilskud, er det derimod op til nationale, og ofte endda regionale, sundhedsmyndigheder at veje fordelene ved nye lægemidler op mod snævre økonomiske hensyn.

I løbet af 2007 er en række af de europæiske myndigheder nået til samme konklusion som de sundhedsøkonomiske eksperter, nemlig at allergibehandling med GRAZAX® ikke alene giver patienterne

en langt bedre livskvalitet; GRAZAX® er også en god forretning for samfundet på grund af færre sygedage, større produktivitet, færre udgifter til symptomdæmpende medicin og sparede udgifter til traditionel injektionsbaseret vaccinationsbehandling hos allergispecialisterne.

I lande som eksempelvis Sverige, Norge, Finland, Tyskland, Holland, Schweiz, Østrig og Grækenland har myndighederne besluttet at yde tilskud til GRAZAX®. I Sydeuropa – og højst uventet også i ALK-Abellós hjemland Danmark – må patienterne stadig vente på en positiv afgørelse om tilskud.

Resultaterne fra et vigtigt klinisk studie med GRAZAX® til børn og unge dokumenterer, at denne patientgruppe har samme fordele af behandlingen som voksne, både hvad angår effekt og sikkerhed. ALK-Abelló vil derfor snarest muligt ansøge om udvidelse af markedsføringstilladelsen til også at omfatte behandling af børn og unge.

Efter et meget tilfredsstillende år for selskabets kerneområde og lanceringen af GRAZAX® på en række europæiske markeder er ALK-Abelló fortsat godt rustet til, over de kommende år, at kunne tilbyde stadig flere patienter en effektiv behandling mod allergi, samtidig med at selskabet fortsætter forsknings- og udviklingsindsatsen vedrørende nye tabletbaserede allergivacciner.

Med venlig hilsen

Jørgen Worning
Bestyrelsesformand

Jens Bager
Adm. direktør

Højdepunkter

Sammenligningstallene for 2006 er ureviderede på grund af en ændring af regnskabsåret i 2006.

- Nettoomsætningen i ALK-Abelló Gruppen steg til 1.652 mio. DKK (1.519), hvilket er på niveau med det forventede. Den organiske vækst i selskabets kerneområde, salg af allergivacciner, blev 16 %.
- Bruttomarginen udviklede sig tilfredsstillende og steg til 70 % (67), som følge af forbedringer i produktionen samt et mere profitabelt produktmiks.
- GRAZAX® er lanceret i 10 europæiske lande, og der er foreløbig opnået fuldt tilskud til behandlingen i otte af landene. I disse lande har modtagelsen af tabletten overordnet set været positiv og tilfredsstillende. Salget af GRAZAX® blev 47 mio. DKK.
- Det samlede primære driftsresultat (EBIT) blev 218 mio. DKK (-55), hvilket er i overensstemmelse med de udmeldte forventninger på 200-220 mio. DKK. Driftsresultatet inkluderer en up front-betaling fra selskabets amerikanske samarbejdspartner, Schering-Plough, på 199 mio. DKK.
- Resultat før skat (EBT) blev 232 mio. DKK (-28), hvilket er i overensstemmelse med forventningerne om et resultat før skat på 230-250 mio. DKK.
- Den nuværende kapital, der er til rådighed for selskabet, overstiger selskabets fremtidige kapitalbehov, hvorfor bestyrelsen på den ordinære generalforsamling den 24. april 2008 ekstraordinært vil foreslå et udbytte på 33 DKK pr. aktie a 10 DKK for regnskabsåret 2007.

- Hovedresultaterne fra børnestudiet med GRAZAX® (GT-12) viser, at børn og unge har samme fordele af behandlingen som voksne, både hvad angår effekt og sikkerhed. Dertil viser nye data fra studiet, at tabletten også signifikant reducerer børn og unges astmasymptomer.
- ALK-Abelló har i 2007 igangsat et treårigt investeringsprogram på mere end 550 mio. DKK til udvidelse af produktionskapaciteten, som skal sikre, at selskabet kan imødekomme den forventede stigende efterspørgsel efter allergivacciner.

Forventninger til regnskabsåret 2008

For regnskabsåret 2008 forventer ALK-Abelló en samlet nettoomsætning på 1.875-1.925 mio. DKK (1.652). Salget af GRAZAX® er fortsat behæftet med væsentlig usikkerhed og afhænger blandt andet af udfaldet af de igangværende pris- og tilskudsdrøftelser med sundhedsmyndighederne i Europa.

I 2008 forventes bruttoresultatet forbedret. Udgifter til forskning og udvikling samt salg og markedsføring ventes øget som følge af selskabets fortsatte fokus på introduktionen af de tabletbaserede allergivacciner.

Det primære driftsresultat (EBIT) forventes at blive 75-125 mio. DKK før andre driftsindtægter og -omkostninger (11).

Resultatet før skat (EBT) forventes at blive 85-135 mio. DKK før andre driftsindtægter og -omkostninger (25).

Langsigtede vækstambitioner

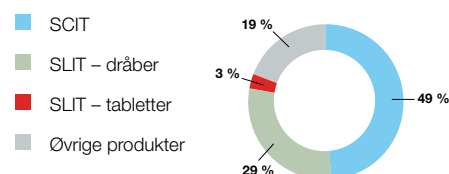
ALK-Abelló forventer, at den historiske salgsvækst kan fastholdes og udbygges i de kommende år, således at selskabets nettoomsætning kan øges med minimum

15 % i gennemsnit pr. år. ALK-Abelló forventer samtidig at kunne fortsætte den positive udvikling i bruttoresultatet, primært drevet af profitabiliteten i selskabets allergivacciner samt produktivetsforbedringer i produktionsområdet. Det er ligeledes selskabets ambition, at udgifterne til forskning og udvikling på sigt skal udgøre ca. 15 % af omsætningen. Selskabet forventer endvidere, at den procentvise vækst i udgifterne til salg og markedsføring fra 2009 vil aftage. ALK-Abelló forventer derfor, at den positive udvikling i selskabets indtjenings-evne før bidrag fra samarbejdspartnere kan fastholdes og udbygges i de kommende år.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Den 1. marts 2008 offentliggjorde ALK-Abelló positive resultater fra tredje behandlingssæson i GT-08 studiet med selskabets tabletbaserede vaccine mod græspollenallergi GRAZAX®. Studiet viser, at den signifikante kliniske effekt fra første og andet år fastholdes i det tredje behandlingsår. Effekten er endda stigende, når der tages højde for forskellene mellem de tre pollen-sæsoner. Desuden ses en øget positiv påvirkning af immunforsvaret. Resultaterne bekræfter selskabets forventning om, at GRAZAX® vil have en vedvarende, signifikant effekt efter afslutning af det anbefalede treårige behandlingsforløb. For at dokumentere at effekten fortsætter, efter at behandlingsforløbet med GRAZAX® er afsluttet, vil patienterne blive fulgt i yderligere to år.

Nettoomsætning fordelt på produktlinjer



Ledelsesberetning

Kommentarer til årets økonomiske udvikling

Nettoomsætningen udviklede sig i 2007 tilfredsstillende og udgjorde 1.652 mio. DKK (1.519) med en samlet organisk vækst på 10 %. Påvirkningen fra valutakurser har været negativ med 1 procentpoint.

Årets organiske vækst i selskabets kerneområde, salg af allergivacciner, udgjorde 16 %, hvilket primært er drevet af øget fokus på specifik immunterapi i visse nøglemarkeder samt en afledt effekt af den kraftige pollensæson i Europa i 2006.

I 4. kvartal steg nettoomsætningen organisk med 8 % og er påvirket af afviklingen af *In Vitro Diagnostics* forretningsområdet. I kvartalet steg salget af allergivacciner organisk med 13 %.

I 2007 udviklede salget af injektionsbaserede allergivacciner (SCIT) sig bedre end oprindeligt forventet og steg med 7 % til 809 mio. DKK (756), især drevet af salget af vedligeholdelsesbehandlinger på de tyske og nordiske markeder. Salget af sublinguale produkter (SLIT) steg med 28 % til 528 mio. DKK (412), hvor salget af de dråbebaserede SLIT-produkter steg 18 %, primært drevet af en positiv udvikling i Frankrig og Holland. Salget af det tabletbaserede SLIT-produkt GRAZAX® blev 47 mio. DKK.

Resultatopgørelse

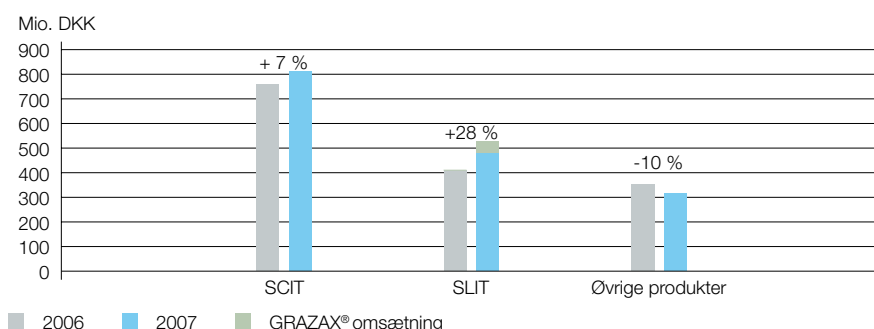
Beløb i mio. DKK	2007		2006 (12 mdr. urevideret)	
	2007	%	2006	%
Nettoomsætning	1.652	100	1.519	100
Vareforbrug og produktionsomkostninger	499	30	505	33
Bruttoresultat	1.153	70	1.014	67
Forsknings- og udviklingsomkostninger	323	20	320	21
Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger	819	50	723	48
Andre driftsindtægter	216	13	14	1
Andre driftsomkostninger	9	1	-	-
Primært driftsresultat før særlige poster	218	13	(15)	(1)
Særlige poster	-	-	(40)	(3)
Primært driftsresultat (EBIT)	218	13	(55)	(4)
Finansielle indtægter	43	3	33	2
Finansielle omkostninger	29	2	6	-
Resultat før skat (EBT)	232	14	(28)	(2)
Skat af resultat	92	6	8	1
Resultat, fortsættende virksomhed	140	8	(36)	(2)
Resultat, ophørt virksomhed	37	2	-	-
Resultat	177	11	(36)	(2)

ALK-Abelló forventer, at de langsigtede kommercielle muligheder og perspektiver for de tabletbaserede allergivacciner på de europæiske markeder fortsat er gode. Det underbygges af en høj interesse for GRAZAX® blandt læger og patienter samt af en række markedsundersøgelser blandt lægerne.

Salget af injektionsbaserede allergivacciner udgør 49 % (50) af den samlede omsætning og er dermed fortsat den væsentligste del af selskabets salg, mens salget af sublinguale produkter samlet udgør 32 % (27). Det samlede europæiske salg af vaccineprodukter mod græspollenallergi inklusive GRAZAX® udgør ca. 20 % af selskabets samlede nettoomsætning i 2007.

Salget af dråbebaserede SLIT-produkter er siden den 31. august 2002 gennemsnitligt steget med 29 % pr. år (CAGR), når akquisitionen af det franske selskab Allerbio i 2005 indregnes. Eksklusive Allerbio har den gennemsnitlige vækst været 19 % pr. år. Salget af injektionsbaserede SCIT-produkter er gennemsnitligt vokset med 5 % pr. år, og den gennemsnitlige vækst i andre produkter er

Nettoomsætning 12 måneder – fordelt på produktlinjer



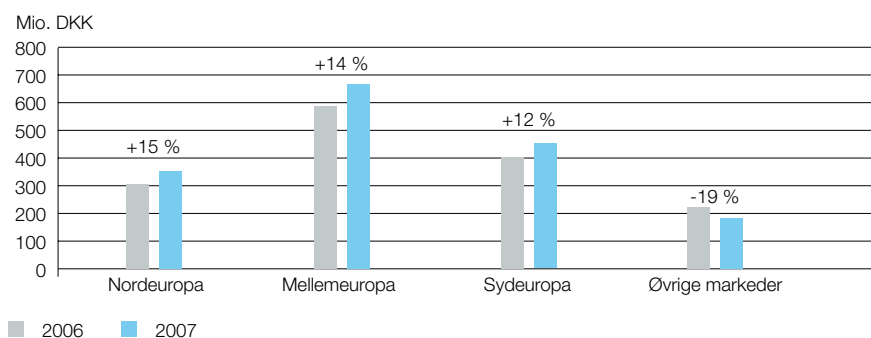
5 % pr. år. Det er selskabets forventning, at salget af traditionelle allergivacciner fortsat vil udgøre et væsentligt vækstområde i de kommende år.

Salget af øvrige produkter (diagnostik, adrenalin og andre handelsvarer) faldt 10 % til 315 mio. DKK som konsekvens af, at visse ikke-strategiske produkter er udgået af produktsortimentet samt på grund af afviklingen af forretningsområdet *In Vitro Diagnostics*, som blev iværksat i december 2006. Korrigeres der herfor, steg omsætningen fra øvrige produkter med 4 % og udgør nu 19 % (23) af den samlede omsætning.

I 2007 blev der realiseret positiv organisk vækst i alle nøgleregioner, og de fleste geografiske markeder har oplevet en tilfredsstillende salgsudvikling, især som følge af en fortsat stærk udvikling i salget af allergivacciner.

I den nordeuropæiske region, der udgør 21 % (20) af den samlede omsætning og rapporteringsmæssigt omfatter Norden, Storbritannien og Holland, steg omsætningen med 15 % til 353 mio. DKK som følge af en fortsat positiv udvikling i salget af allergivacciner. Væksten i regionen er dog negativt påvirket af blandt andet for-

Nettoomsætning 12 måneder – fordelt på markeder



sinkede afgørelser om tilskud til behandling med GRAZAX®.

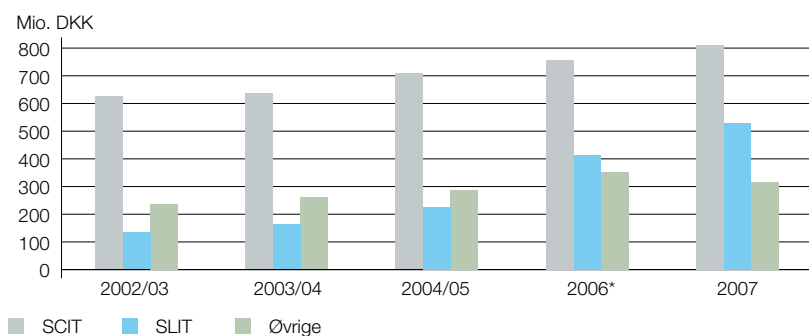
I Mellemeuropa steg salget med 14 % til 667 mio. DKK og er drevet af en positiv udvikling i salget af injektionsbaserede allergivacciner samt af effekten fra salget af GRAZAX® i Tyskland. Mellemeuropa, som rapporteringsmæssigt omfatter Tyskland, Østrig, Schweiz og Polen, er fortsat den største del af omsætningen.

Omsætningen i Sydeuropa, der rapporteringsmæssigt omfatter Spanien, Italien og

Frankrig, steg 12 % til 451 mio. DKK som følge af en fortsat god udvikling i salget af dråbebaseerede allergivacciner. Den syd-europæiske region udgør 28 % (26) af den samlede omsætning.

På øvrige markeder faldt omsætningen med 19 % til 181 mio. DKK som følge af, at visse ikke-strategiske produkter udgik af sortimentet og på grund af afviklingen af forretningsområdet *In Vitro Diagnostics*. Elimineres der herfor, udgør væksten på disse markeder 3 %. Øvrige markeder udgør nu 11 % (15) af omsætningen og omfatter USA, Kina og eksport til resten af verden.

Udvikling i nettoomsætningen



* I 2006 blev selskabets regnskabsår omlagt til at følge kalenderåret. Tallene for kalenderåret 2006 er ureviderede.

Nettoomsætning og bruttoresultat



Vareforbrug og produktionsomkostninger udgjorde 499 mio. DKK (505), hvilket medførte et **bruttoresultat** på 1.153 mio. DKK (1.014). Bruttomarginen udviklede sig tilfredsstillende og steg til 70 % (67), hvilket blandt andet skyldes forbedringer i produktionen samt et mere profitabelt produktmiks. Siden 2002 er bruttomarginen dermed steget fra 60 % til 70 %.

Årets udgifter til forskning og udvikling udgjorde 323 mio. DKK (320), svarende til 20 % af nettoomsætningen og vedrører primært udviklingen af tabletbaserede vacciner.

Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger steg samlet til 819 mio. DKK (723), hovedsageligt som følge af omkostninger til salg og markedsføring af GRAZAX® i Europa.

Det primære driftsresultat (EBIT) udgjorde 218 mio. DKK (-55), svarende til en EBIT-margin på 13 %. I resultatet indgår en nettodriftsindtægt fra Schering-Plough på 199 mio. DKK.

Finansielle poster bidrog med netto 14 mio. DKK (27) og er særligt påvirket af valutakurstab som følge af negativ udvikling

i henholdsvis USD- og GBP-kurserne mod DKK. Resultat før skat (EBT) blev dermed 232 mio. DKK (-28).

Skat af årets resultat androg 92 mio. DKK (8), svarende til en effektiv skatteprocent på 40. Skatteprocenten er som tidligere meddelt påvirket af et fald i værdien af udskudte skatteaktiver på 11 mio. DKK forårsaget af en nedsættelse af selskabs-skatteprocenten i Danmark fra 28 % til 25 %. Faldet i det udskudte skatteaktiv er en engangseffekt. Elimineres der for denne engangseffekt, udgør den effektive skatteprocent 35.

Det **samlede resultat** for ALK-Abelló Gruppen udgjorde herefter 140 mio. DKK (-36).

Resultat, ophørt virksomhed udgjorde 37 mio. DKK og vedrører en ekstraordinær indtægt som følge af afsluttende reguleringer af salgssummen i forbindelse med salget af ingrediensvirksomheden Chr. Hansen i 2004/05. Dermed blev **årets resultat** 177 mio. DKK (-36).

Pengestrøm fra driften blev 362 mio. DKK (-2) og er særligt påvirket af up front-betalingen fra Schering-Plough samt æn-

dringer i arbejdskapitalen. **Pengestrøm fra investeringer** blev -172 mio. DKK (-389) og vedrører investeringer i udvidelse af produktionskapaciteten og løbende vedligehold. **Pengestrøm fra finansiering** udgjorde for året -100 mio. DKK (-176) på grund af køb af egne aktier til afdækning af et medarbejderaktie- og et optionsprogram samt udbetaling af ordinært udbytte. **Årets samlede pengestrøm** udgjorde 99 mio. DKK (-567). Ved udgangen af året var de likvide beholdninger 1.030 mio. DKK (933).

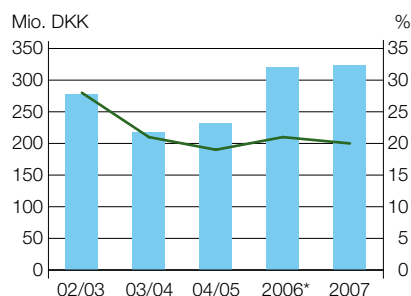
Egenkapitalen udgjorde ved årets udgang 2.112 mio. DKK (2.024), og egenkapitalandelen er dermed 75 % (74).

Økonomiske forventninger

Forventninger til regnskabsåret 2008

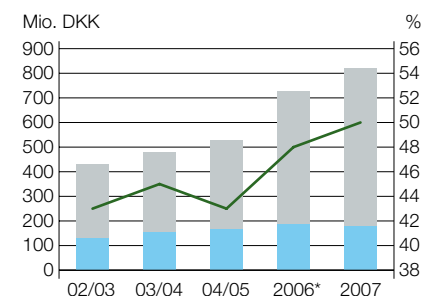
For regnskabsåret 2008 forventer ALK-Abelló en samlet nettoomsætning på 1.875-1.925 mio. DKK (1.652). Salget af GRAZAX® er fortsat behæftet med væsentlig usikkerhed og afhænger blandt andet af udfaldet af de igangværende pris- og tilskudsdrøftelser med sundhedsmyndighederne i Europa.

Forskning og udvikling



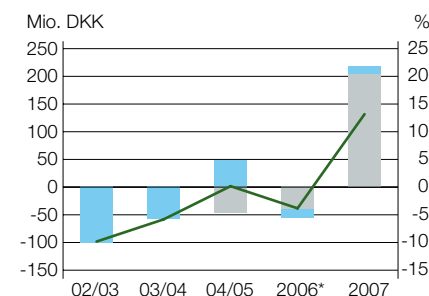
■ Forskning og udvikling
— Procent af omsætning

Salg, markedsføring og administration



■ Administration
■ Salg og markedsføring
— Procent af omsætning

Primært driftsresultat, EBIT



■ EBIT for andre indtægter/udgifter og særlige poster
■ Andre indtægter/udgifter og særlige poster
— EBIT margin

I 2008 forventes bruttoresultatet forbedret. Udgifter til forskning og udvikling samt salg og markedsføring ventes øget som følge af selskabets fortsatte fokus på introduktionen af de tabletbaserede allergivacciner.

Det primære driftsresultat (EBIT) forventes at blive 75-125 mio. DKK før andre driftsindtægter og -omkostninger (11).

Resultatet før skat (EBT) forventes at blive 85-135 mio. DKK før andre driftsindtægter og -omkostninger (25).

Langsigtede vækstambitioner

ALK-Abelló forventer, at den historiske salgsvækst kan fastholdes og udbygges i de kommende år, således at selskabets nettoomsætning kan øges med minimum 15 % i gennemsnit pr. år. ALK-Abelló forventer samtidig at kunne fortsætte den positive udvikling i bruttoresultatet, primært drevet af profitabiliteten i selskabets allergivacciner samt produktivitetsforbedringer i produktionsområdet. Det er ligeledes selskabets ambition, at udgifterne til forskning og udvikling på sigt skal udgøre ca. 15 % af omsætningen. Selskabet forventer endvidere, at den procentvise vækst i udgifterne til salg og markedsføring fra 2009 vil aftage. ALK-Abelló forventer derfor, at den positive udvikling i selskabets indtjenings-evne før bidrag fra samarbejdspartnere kan fastholdes og udbygges i de kommende år.

Kommentarer til årets begivenheder

Europæisk lancering af GRAZAX®

Verdens første tabletbaserede allergivaccine mod græspollenallergi, GRAZAX®, blev i løbet af 2007 lanceret i en række af de lande, hvor ALK-Abelló har datterselskaber. Introduktionen af produktet blev overalt mødt med betydelig interesse fra såvel læger og patienter som medier, og lancerin-

gen blev understøttet af resultaterne fra det største kliniske udviklingsprogram, der er gennemført inden for allergivaccination.

Som supplement til den veldokumenterede kliniske effekt er der udført sundhedsøkonomiske analyser, der samstemmende fastslår, at behandling med GRAZAX® er økonomisk fordelagtig for samfundet. Behandlingen forbedrer patienternes livskvalitet og reducerer antallet af sygedage samt forbruget af symptomdæmpende medicin. I tillæg hertil er udgifterne til lægebesøg betydeligt mindre sammenlignet med injektionsbaseret allergivaccination.

Sundhedsøkonomiske analyser følger internationale retningslinjer og anvendes blandt andet af myndighederne til at vurdere, om det offentlige sundhedsvæsen skal yde tilskud til en given behandling.

På baggrund af de kliniske resultater og den fordelagtige sundhedsøkonomi har myndighederne i Sverige, Holland, Østrig, Grækenland, Norge og Finland i løbet af 2007 fulgt eksemplet fra Tyskland (november 2006) og besluttet at yde fuldt tilskud til GRAZAX®.

I Storbritannien har GRAZAX® opnået nationalt tilskud. Anvendelsen af ny medicin reguleres blandt andet af anbefalinger fra 150 regionale sygekasser (Primary Care Trusts), der alle foretager sundhedsøkonomiske vurderinger på baggrund af egne sundhedsbudgetter. Allergi er generelt ikke et prioriteret sygdomsområde i Storbritannien, og der er eksempelvis ikke tradition for at anvende allergivaccination. På denne baggrund har markedsintroduktionen af GRAZAX® i Storbritannien vist sig vanskeligere end forventet, og ALK-Abelló har derfor justeret selskabets markedsføringsstrategi. Fremover vil selskabet fokusere mere entydigt på introduktion af allergivaccinekonceptet blandt de førende allergispecialister.

Da Schweiz står uden for EU-samarbejdet, var landet ikke med i den "gensidige anerkendelsesprocedure" vedrørende GRAZAX®, der blev afsluttet i 2006. De schweiziske myndigheder har udstedt en markedsføringsstilladelse i juni 2007. Myndighederne i Schweiz har efterfølgende tildelt GRAZAX® offentligt tilskud, og lanceringen af GRAZAX® i Schweiz finder sted i 1. halvår 2008.

Som det eneste land i Nord- og Mellem-europa har myndighederne i Danmark foreløbig valgt en meget restriktiv tilskudspolitik, hvilket har betydet, at danske patienter i praksis udelukkes fra behandling med GRAZAX®. ALK-Abelló er fortsat i dialog med de danske myndigheder med henblik på at finde en løsning, der tager hensyn til ønsket om opblødning af tilskudskriterierne, der er udtrykt fra såvel allergilægernes som Astma-Allergi Forbundets side.

I Italien har myndighederne tilkendt GRAZAX® samme tilskudsmæssige status som de øvrige allergivaccineprodukter på markedet. I praksis betyder dette, at tilskudsspørgsmålet overlades til regionale sundhedsmyndigheder, som ALK-Abelló har indledt dialog med. I de øvrige sydeuropæiske lande har diskussionerne om priser og tilskud vist sig mere langvarige end umiddelbart antaget, hvorfor processen i såvel Frankrig som Spanien tidligst kan forventes afsluttet i løbet af 1. halvår 2008.

Klinisk udviklingsprogram vedrørende GRAZAX®

På de amerikanske allergilæggers årskonferens (AAAAI 2007) i San Diego, USA, i februar præsenterede ALK-Abelló de positive resultater fra andet behandlingsår i GT-08 langtidsstudiet med GRAZAX®. Studiet dokumenterer højsignifikant klinisk og immunologisk effekt i løbet af de første to års behandling. Resultaterne understøtter derfor selskabets forventning om, at tre års

daglig behandling med GRAZAX® også vil resultere i en vedvarende effekt efter afslutning af behandlingsforløbet. Resultaterne fra andet behandlingsår er i 1. kvartal 2008 blevet publiceret i det anerkendte, videnskabelige tidsskrift *Journal of Allergy and Clinical Immunology*.

I november 2007 blev hovedresultaterne fra et klinisk fase III studie (GT-12) med GRAZAX® til behandling af børn offentliggjort. Studiet blev gennemført med henblik på udvidelse af den europæiske markedsføringstilladelse fra 2006 til også at omfatte børn og unge. Studiet blev gennemført i Tyskland og omfattede 253 patienter i alderen fra 5 til 16 år. Studiet nåede sit primære mål og viser statistisk signifikant klinisk effekt svarende til de resultater, der er opnået i det omfattende europæiske, kliniske udviklingsprogram med voksne patienter. Studiet med børn bekræftede samtidig den tidligere dokumenterede sikkerhedsprofil fra studierne med voksne. Yderligere analyser af studiet viser en statistisk signifikant reduktion af astmasymptomer hos de børn og unge, der blev behandlet med GRAZAX®.

ALK-Abelló betragter resultaterne som en vigtig milepæl i selskabets udviklingsprogram for tabletbaserede allergivacciner og forventer i 2008 at indsende ansøgning til de europæiske sundhedsmyndigheder med henblik på en udvidelse af markedsføringstilladelsen til også at omfatte behandling af børn og unge.

Samme måned blev resultaterne fra det første kliniske studie med GRAZAX® i USA (GT-14) offentliggjort. På baggrund af utilstrækkelige resultater besluttede ALK-Abellós samarbejdspartner Schering-Plough at igangsætte yderligere to effekt- og sikkerhedsstudier med GRAZAX® til behandling af henholdsvis børn og voksne. Schering-Plough har efterfølgende meddelt, at studierne gennemføres med et indledende observationsår, hvor patienterne ikke modtager aktiv behandling og et efterfølgende behandlingsår. Studierne forventes afsluttet ved udgangen af 2009.

Øvrige kliniske studier

I maj 2007 afsluttede ALK-Abelló et klinisk fase I studie (RT-01) i USA med selskabets tabletbaserede vaccine mod ragweed-allergi. Schering-Plough har efterfølgende meddelt, at de ønsker at fortsætte den videre udvikling af produktet.

ALK-Abelló har desuden igangsat et fase I tolerabilitetsstudie med en tabletbaseret vaccine mod træpollenallergi. Studiet omfatter ca. 70 patienter og ventes afsluttet i første halvdel af 2008.

Selskabet gennemfører i øjeblikket et omfattende fase II/III dosis- og effektstudie (MT-02) med den tabletbaserede vaccine mod husstøvmideallergi. Studiet forventes at kunne danne basis for yderligere fase III studier med husstøvmidevaccinen. Studiet forløber fortsat planmæssigt, og selskabet

forventer at kunne offentliggøre hovedresultaterne i 2. halvår af 2008.

Det anerkendte, videnskabelige tidsskrift *Allergy* kunne i august 2007 endnu en gang bekræfte, at behandling med den injektionsbaserede allergivaccine Alutard SQ® reducerer risikoen for, at allergiske børn udvikler den livstruende sygdom astma. Hele 10 år efter igangsættelsen af det såkaldte PAT-studie (Preventive Allergy Treatment) er risikoen for at udvikle astma fortsat reduceret med ca. 50 % i gruppen af børn, der blev allergivaccineret med Alutard SQ®. Desuden er de behandlede børns allergisymptomer væsentligt reduceret sammenlignet med kontrolgruppens.

Øvrige forsknings- og udviklingsaktiviteter

ALK-Abelló er verdens førende medicinalvirksomhed inden for allergivaccination. Behandlingsformen anerkendes af verdenssundhedsorganisationen WHO som den eneste, der kan ændre den underliggende allergiske sygdom. Ud over at reducere patienternes allergisymptomer og deres behov for symptomdæmpende medicin har behandlingen potentiale til at forebygge såvel udvikling af astma som udvikling af nye allergier.

Selskabet vil fortsat fokusere på behandling af allergi gennem immunmodulation (ændringer i immunforsvaret), og det er fortsat strategien at udvikle brugervenlige

Pipeline

Produkttype	Aktiv ingrediens	Indikation	Forskning	Præklinisk	Fase I	Fase II	Fase III	Markedsført
GRAZAX®	Biologisk græsallergen	Rhinit	■	■	■	■	■	■
Tablet	Biologisk husstøvmideallergen	Rhinit/astma	■	■	■	■	■	■
Tablet	Biologisk ragweedallergen	Rhinit	■	■	■			
Tablet	Biologisk træpollenallergen	Rhinit	■	■	■			

alternativer, som vil gøre det muligt at tilbyde egentlig behandling af allergi til langt flere patienter end dem, der i dag modtager traditionel, injektionsbaseret allergivaccination.

ALK-Abelló gennemfører i øjeblikket klinisk udvikling af fire forskellige tabletbaserede vacciner, hvor den aktive ingrediens udgøres af standardiserede, naturlige allergener. Med valget af disse allergener dækker tabletprogrammet de tre betydeligste udendørsallergener i Europa og USA (græs-, træ- og ragweedpollen) samt det vigtigste indendørsallergen i verden (husstøvmider).

Derudover er der igangsat udviklingsaktiviteter med henblik på at udvikle den næste generation af tabletbaserede allergivacciner. Gennem tilsætning af andre aktive ingredienser som supplement til allergenerne er det målet at opnå en hurtigere indsættende effekt og eventuelt yderligere forbedre bivirkningsprofilen, samtidig med at den høje kliniske effekt fastholdes.

Der er også igangsat udviklingsaktiviteter med henblik på at fremstille såkaldte rekombinante allergener. Rekombinante allergener fremstilles ved hjælp af avanceret genteknologi. Brugen af rekombinante allergener vil gøre produktionen af fremtidige vacciner uafhængig af adgangen til naturlige allergenkilder. ALK-Abellós forskere har over 20 års erfaring som pionerer inden for rekombinante allergener og har blandt andet været de første til at karakterisere og beskrive strukturerne af de vigtigste inhalationsallergener fra birkepollen og husstøvmider. Selskabet administrerer ligeledes en stor portefølje af patenter og immaterielle rettigheder, der sikrer den nødvendige frihed til at bruge relevante, rekombinante allergener i kommercielle produkter.

Udvidelse af produktionskapacitet

ALK-Abelló har i 2007 iværksat et treårigt investeringsprogram på over 550 mio. DKK til udvidelse af produktionskapaciteten for at kunne imødekomme den forventede fremtidige efterspørgsel efter allergivacciner.

Medio 2007 indledte selskabet opførelsen af en ny og udvidet råvareproduktionsenhed i Idaho, USA, som erstatning for den nuværende i Spokane, USA. Tilsvarende udvides den danske produktionsfacilitet for aktive farmaceutiske ingredienser (API) til de tabletbaserede allergivacciner. Begge anlæg forventes færdiggjort i 2009.

I august 2007 er der desuden indgået aftale med Catalent Pharma Solutions om en betydelig udvidelse af kapaciteten til tabletproduktion i Swindon, Storbritannien. I henhold til aftalen vil der blive opført en ny produktionslinje dedikeret til tabletprodukterne. Produktionslinjen forventes at kunne tages i brug i 2010.

Partnerskab vedrørende Nordamerika

I januar 2007 indgik selskabet en strategisk samarbejdsaftale med den amerikanske medicinalvirksomhed Schering-Plough om udvikling og kommercialisering af GRAZAX® samt de tabletbaserede allergivacciner mod husstøvmide- og ragweedallergi. Aftalen gælder for markederne USA, Canada og Mexico. Samarbejdsaftalen medfører, at udviklingen af de tabletbaserede vacciner til det nordamerikanske marked og kommunikation i forbindelse hermed fremover varetages af Schering-Plough.

Ændring i direktionen

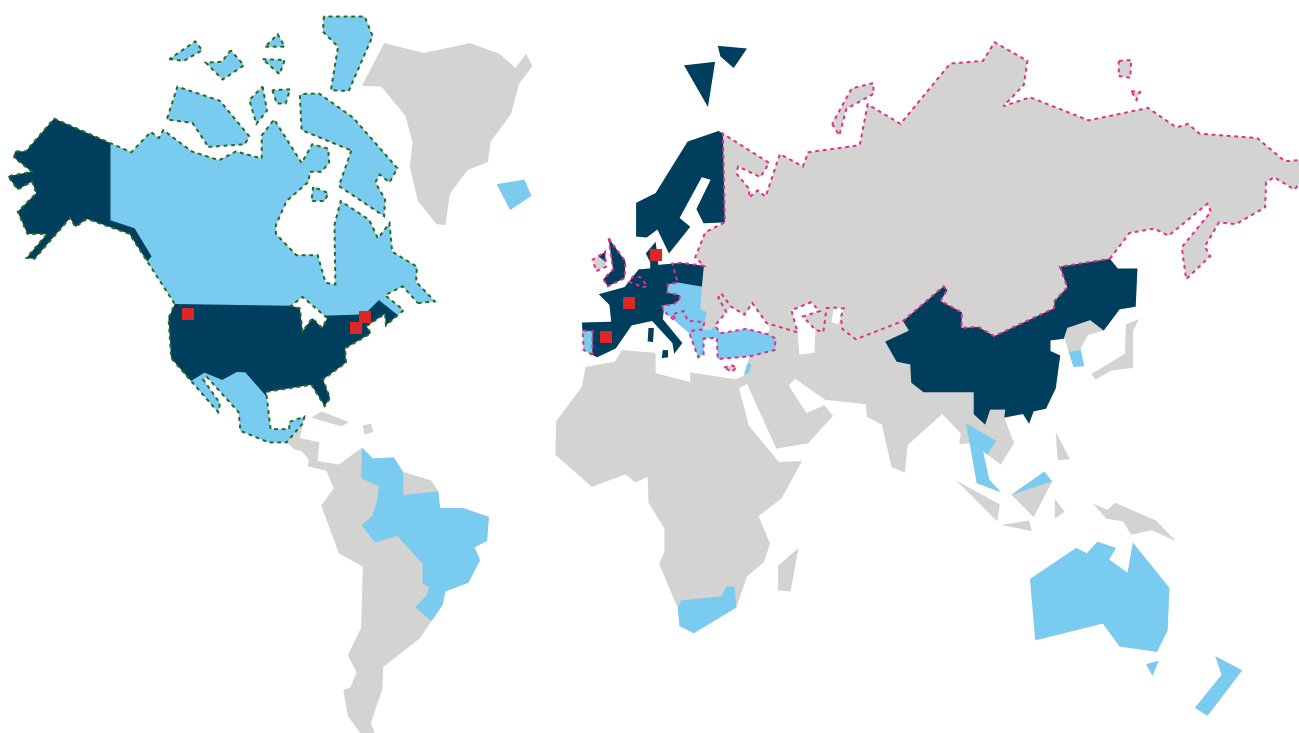
ALK-Abelló udnævnte i maj 2007 Jørgen Damsbo Andersen som ny salgs- og marketingdirektør og medlem af direktionen. Jørgen Damsbo Andersen kom fra en stilling som ansvarlig for selskabets nordeuropæiske region.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Den 1. marts 2008 offentliggjorde ALK-Abelló positive resultater fra tredje behandlingssæson i GT-08 studiet med selskabets tabletbaserede vaccine mod græspollenallergi GRAZAX®. Studiet viser, at den signifikante kliniske effekt fra første og andet år fastholdes i det tredje behandlingsår. Effekten er endda stigende, når der tages højde for forskellene mellem de tre pollen-sæsoner. Desuden ses en øget positiv påvirkning af immunforsvaret. Resultaterne bekræfter selskabets forventning om, at GRAZAX® vil have en vedvarende, signifikant effekt efter afslutning af det anbefalede treårige behandlingsforløb. For at dokumentere at effekten fortsætter, efter at behandlingsforløbet med GRAZAX® er afsluttet, vil patienterne blive fulgt i yderligere to år.

Denne årsrapport indeholder udtalelser vedrørende forventninger til den fremtidige udvikling, herunder især fremtidig omsætning og driftsresultat samt forventede forretningsmæssige begivenheder. Sådanne udsagn er usikre og forbundet med risici, idet mange faktorer, hvoraf nogle vil være uden for ALK-Abelló Gruppens kontrol, kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger, som indeholdes i rapporten. Uden at være udtømmende, omfatter sådanne faktorer blandt andet generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, herunder retslige spørgsmål, usikkerhed om prisfastsættelse, tilskudsregler for og markedspenetration af GRAZAX®, ændringer i valutakurser, efterspørgsel, leverandøraftængighed og konkurrencefaktorer, men også faktorer som bivirkninger ved brugen af selskabets eksisterende og fremtidige produkter har betydning, da allergivaccination kan være associeret med allergiske reaktioner af forskelligt omfang, varighed og sværhedsgrad. Der henvises yderligere til årsrapportens afsnit om risikostyring.

Global tilstedeværelse



- Produktion
- Distributører
- Datterselskaber i Frankrig, Holland, Italien, Polen, Schweiz, Spanien, Storbritannien, Sverige (Nordic), Tyskland, USA, Østrig
Salgskontorer i Danmark, Finland, Kina og Norge
- - - Partnerskab med Schering-Plough i Canada, Mexico og USA
- - - Partnerskab med Menarini Gruppen i Belgien, Grækenland, Irland, Luxembourg, Portugal, Storbritannien, Tyrkiet og Østeuropa

Om ALK-Abelló

ALK-Abelló vil forbedre livet for allergiske patienter ved at udvikle lægemidler, der er rettet mod årsagen til allergi. ALK-Abelló er verdens førende virksomhed inden for allergivaccination – en unik behandling, der fremkalder et beskyttende immunrespons, som reducerer og potentielt stopper den allergiske reaktion. Allergivaccination gives traditionelt som injektioner eller sublinguale dråber. Det er ALK-Abellós mål at udvide adgangen til allergivaccination ved at introducere brugervenlige, tabletbaserede vacciner og dermed tilbyde langt flere patienter en behandling af årsagen til allergi. Verdens første tabletbaserede vaccine mod græspollenallergi, GRAZAX®, blev lanceret i Europa i 2006, og ALK-Abelló har indgået partnerskaber vedrørende tabletprogrammet med Menarini Gruppen for Mellem- og Østeuropa og med Schering-Plough for Nordamerika. ALK-Abelló har over 1.400 medarbejdere samt datterselskaber, produktionsfaciliteter og distributører over hele verden. Selskabet har hovedkvarter i Hørsholm og er noteret på OMX Den Nordiske Børs København.

Risikostyring

Der er risiko forbundet med at drive virksomhed i den farmaceutiske industri. ALK-Abelló tilstræber derfor til enhver tid aktivt at styre de risici, som har særlig betydning for selskabet, og som kendetegner den farmaceutiske industri. Målet er ikke at undgå risiko, men en proaktiv styring for at undgå væsentlige begivenheder og udviklingstendenser, som kan forhindre selskabet i at nå de overordnede strategiske mål. Følgende risici har særlig betydning for ALK-Abelló:

Kommercielle risici

Risiko forbundet med udvikling af nye lægemidler

ALK-Abellós fremtidige succes afhænger af selskabets evne til at identificere, udvikle og markedsføre nye, innovative lægemidler, hvilket indebærer betydelige risici. Før et farmaceutisk lægemiddel kan godkendes til markedsføring, skal det gennemgå særdeles omfattende og langvarige kliniske undersøgelser for at dokumentere blandt andet sikkerhed og effekt. Undervejs i udviklingsforløbet er der betydelige risici forbundet med udfaldet af de kliniske undersøgelser. Selv om der investeres store ressourcer i udviklingen, kan undersøgelserne falde negativt ud. Forsinkelser i opnåelsen af myndighedsgodkendelse – eller helt manglende godkendelse – kan ligeledes have stor indvirkning på ALK-Abellós evne til at nå de langsigtede mål. ALK-Abelló og selskabets samarbejdspartnere foretager løbende en grundig risikovurdering af forsknings- og udviklingsprogrammerne, inden de bevæges frem i udviklingsforløbet og ind i en eventuel registreringsproces, for at optimere sandsynligheden for, at produkterne kommer på markedet.

Risiko forbundet med regulering og priskontrol

ALK-Abellós produkter er underlagt en lang række lovkrav og reguleringer med hensyn til blandt andet sikkerhed, effekt og fremstilling.

I mange tilfælde fastsætter eller begrænser nationale myndigheder ligeledes prisen gennem blandt andet tilskud. I hovedparten af de lande, hvor ALK-Abelló opererer, er receptpligtige lægemidler underlagt nationale myndigheders tilskud og priskontrol. Dette medfører ofte store forskelle i priser på de enkelte markeder. Myndighedsindgreb og priskontrol kan derfor have en betydelig indvirkning på selskabets indtjeningsevne.

Risiko forbundet med kommercialisering

Hvis det lykkes for ALK-Abelló og selskabets samarbejdspartnere at udvikle nye produkter og opnå myndighedernes godkendelse, afhænger evnen til at generere indtægter af, hvorvidt produkterne opnår accept blandt læger og patienter. Markedsaccepten af et nyt produkt eller en lægemiddelkandidat afhænger af en række faktorer – herunder påvisning af klinisk effekt og sikkerhed, omkostningseffektivitet, patientvenlighed og brugervenlig administrationsform, potentielle fordele i forhold til andre behandlingsmetoder, konkurrence samt støtte til markedsføring og distribution. Hvis ALK-Abellós nye produkter ikke opnår markedsaccept, kan det have væsentlig indflydelse på selskabets evne til at generere omsætning. ALK-Abelló foretager løbende grundige analyser af markedsforhold mv. og bruger generelt væsentlige ressourcer på at informere læger og patienter om selskabets produkter, ligesom kommercialisering er et afgørende område i selskabets strategigrundlag og -arbejde.

Risiko forbundet med afhængighed af eksterne samarbejdspartnere

ALK-Abelló har indgået samarbejdsaftaler med eksterne parter omfattende en række markeder med henblik på kommercialisering af selskabets produkter samt med parter, der leverer vigtige input til centrale produktionsprocesser. Selv om alle ALK-Abellós samarbejdspartnere har et økonomisk incitament til at opfylde deres

kontraktlige forpligtelser, kan der ikke gives sikkerhed herfor. ALK-Abellós samarbejdspartners incitament til at udvikle og kommercialisere produkter kan blandt andet blive påvirket af forhold og beslutninger, som ligger uden for ALK-Abellós kontrol. I henhold til aftalen med Schering-Plough er ALK-Abelló endvidere berettiget til at modtage visse betalinger. Disse milepælsbetalinger vil afhænge af fortsat positive resultater i udviklingen af lægemiddelprodukter, som Schering-Plough har licensrettighederne til. Afhængigheden af leverandører og eksterne producenter indebærer desuden risici, som ALK-Abelló ikke selv ville være underlagt, hvis selskabet havde de fornødne fremstillingskompetencer. Herunder, men ikke begrænset til:

- Afhængighed af den eksterne part med hensyn til overholdelse af myndighedernes krav og kvalitetssikring.
- Den eksterne parts eventuelle misligholdelse af produktionsaftalen på grund af faktorer, som ligger uden for ALK-Abellós kontrol og indflydelse.
- Afhængighed af den eksterne parts evne til at levere og opskalere produktionsvolumen.

ALK-Abelló styrer disse risici gennem kontraktlige forhold, grundig planlægning og overvågning samt gennem fælles styringskomiteer i samarbejde med de eksterne parter.

Risiko forbundet med konkurrence

ALK-Abelló opererer på markeder, som er karakteriseret ved intens konkurrence. Hvis en konkurrent for eksempel introducerer en ny og mere effektiv behandling af allergi, kan det have væsentlig betydning for ALK-Abellós salg. Et konkurrencepræget marked kan endvidere føre til markedsdrevne eller myndighedsdikterede prisnedsættelser. Både konkurrence og pris er risici, som kan have betydelig indvirkning på ALK-Abellós evne til at nå de langsigtede mål. Derfor følger ALK-Abelló den økonomiske

udvikling, konkurrencesituationen og tiltag på alle vigtige markeder.

Risiko forbundet med patenter og immaterielle rettigheder

Patenter og andre immaterielle rettigheder er vigtige for at udbygge og fastholde ALK-Abellós konkurrenceevne. Risikoen for at ALK-Abelló krænker andre virksomheders patenter eller varemærkerettigheder samt risikoen for andre virksomheders eventuelle forsøg på at krænke ALK-Abellós patenter og varemærkerettigheder overvåges, og om nødvendigt iværksættes passende forholdsregler.

Risiko forbundet med produktion og kvalitet

ALK-Abelló har koncentreret størstedelen af sin produktionskapacitet på fabrikker i Danmark, Frankrig, Spanien og USA. Selv om fabrikkerne ligger i områder, som historisk set ikke har været ramt af naturkatastrofer, kræver denne geografiske spredning risikoplanlægning for at afværge nødsituationer, såsom svigtende eller dårlig adgang til råvarer som for eksempel pollen. Planlægningen omfatter blandt andet forebyggelse af uønskede hændelser og forebyggende lagerstyring, såsom opbygning af sikkerhedslagere for at sikre en ubrudt produktionskæde. Produktionen og fremstillingsprocesserne underlægges ligeledes periodiske og rutinemæssige myndighedsinspektioner som en fast del af myndighedernes overvågningsproces, der skal sikre, at producenter følger de foreskrevne krav og standarder. Opfyldelse af disse kvalitetsstandarder er en forudsætning for selskabets konkurrencedygtighed. ALK-Abellós produktionsprocesser og kvalitetsstandarder er udviklet og optimeret over en lang årrække. De jævnlige myndighedsinspektioner, som er blevet foretaget hos ALK-Abelló, har heller ikke i det forløbne år givet anledning til væsentlige kommentarer.

Risiko forbundet med nøglemedarbejdere

ALK-Abelló er afhængig af at kunne tiltrække og fastholde medarbejdere i nøglepositioner. Tab af nøglemedarbejdere kan have en væsentlig betydning for selskabets markeds- og forskningsmæssige indsats. ALK-Abelló styrer denne risiko ved blandt andet løbende at tilbyde medarbejderne faglige og professionelle udviklingsmuligheder samt fair aflønning.

Finansielle risici

Den finansielle risikostyring i ALK-Abelló har som målsætning at mindske indtjeningens følsomhed som følge af udsving i valutakurser, renter, kreditværdighed og likviditet. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Der henvises til note 36 i årsrapporten for uddybning af koncernens politik for styring af finansielle risici, for specificering af koncernens afdækning af valuta-, rente- og kreditrisici og for anvendelse af finansielle instrumenter.

Valutarisiko

Den væsentligste finansielle risiko kommer fra valutakursændringer. Eksponeringen er størst mod EUR og USD, idet 74 % af ALK-Abelló Gruppens omsætning er opgjort i EUR og 9 % i USD. Som følge af at dattervirksomhedernes omkostninger afholdes i de lokale valutaer, vurderes eksponeringen på EBIT-niveau ikke at være væsentlig. Kursreguleringer vedrørende salg og omkostninger i andre valutaer end DKK indregnes i resultatopgørelsen. Derudover er ALK-Abelló disponeret for valutarisici, der ligger i den regnskabsmæssige omregning af de udenlandske selskabers nettoaktiver til DKK. Sådanne kursreguleringer føres i henhold til regnskabspraksis direkte på egenkapitalen.

Nettoaktiver fordelt på valuta

Koncerninternt salg faktureres som hovedregel i køberlandets valuta. Dermed er valutaeksponering begrænset til kun at omfatte Danmark samt de tre øvrige produktionslande Spanien, Frankrig og USA. Valutarisici vurderes generelt at være begrænsede. Valutarisici vedrørende fremtidige transaktioner samt aktiver og forpligtelser vurderes og sikres med kurssikringsinstrumenter som for eksempel valutaterminskontrakter. Herved begrænses påvirkningen af eventuelle kursudsving på det økonomiske resultat. Valutarisici vedrørende nettoinvestering i udenlandske dattervirksomheder sikres ikke med kurssikringsinstrumenter.

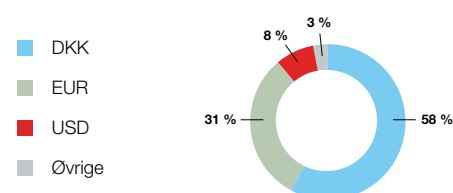
Rente- og likviditetsrisiko

Ved udgangen af regnskabsåret udgjorde de rentebærende nettoaktiver ca. 1.000 mio. DKK. En ændring i renteniveauet på 1 procentpoint vil således svare til en ændring i renteindtægterne på ca. 10 mio. DKK. Overskydende likviditet fra blandt andet salget af ingrediensvirksomheden Chr. Hansen placeres i kreditværdige, likvide, rentebærende instrumenter med relativ kort varighed.

Kreditrisiko

Kreditrisikoen ved finansielle instrumenter håndteres ved kun at arbejde med finansielle institutioner med tilfredsstillende kreditværdighed, i både Danmark og udlandet. Tilgodehavender fra salg følges nøje lokalt og er fordelt på en række markeder og kunder. Derfor anses kreditrisikoen for at være lille.

Nettoaktiver pr. 31. december 2007
– fordelt på valuta



Medarbejdere, miljø og sikkerhed

ALK-Abelló har i løbet af regnskabsåret øget det samlede antal medarbejdere til 1.432. Opbygningen sker hovedsageligt inden for salg og markedsføring i forbindelse med lanceringen af GRAZAX® samt inden for forskning og udvikling af de tablet-baserede vacciner i selskabets pipeline.

ALK-Abelló fortsætter de igangsatte kompetenceudviklingsprojekter for ledere og medarbejdere. Selskabet har i 2007 gennemført en global lederevaluering med henblik på at dokumentere effekten af de igangsatte udviklingsprojekter og identificere fremtidige fokusområder.

På trods af arbejdsmarkedets stadigt stigende efterspørgsel efter kvalificeret arbejdskraft har ALK-Abelló fortsat succes med at besætte ledige stillinger med kompetente kandidater.

ALK-Abellós systematiske indsats for stadig forbedring af arbejdsmiljøet og reduktion af påvirkningerne af det eksterne miljø er i 2007 blevet anerkendt gennem to certificeringer på henholdsvis miljøområdet (ISO 14001) og arbejdsmiljøområdet (OHSAS 18001).

Certificeringerne dokumenterer, at selskabet har etableret et enkelt og letforståeligt, integreret arbejdsmiljø- og miljøsystem, der foruden Danmark også dækker produktionsstederne i Madrid (Spanien), Vandeuil og Varennes (Frankrig) samt Port Washington, Round Rock, Spokane og Spring Mills (USA).

I lighed med tidligere har der i regnskabsåret ikke været tilfælde af overtrædelse af lovkrav, herunder miljøkrav, ligesom der heller ikke har været tilfælde af vilkårsoverskridelser eller utilsigtede udslip.

Medarbejdere fordelt på medarbejdergrupper

	2003/04	2004/05	2005/06	2006	2007
Produktion	453	515	509	519	497
Forskning og udvikling	176	188	205	216	281
Salg, markedsføring og administration	401	485	552	611	654
Omsætning pr. medarbejder i 1.000 DKK	1.023	1.024	1.176	1.129	1.154
Medarbejdere i alt	1.030	1.188	1.266	1.346	1.432

Nøgletal for forbrug af ressourcer og påvirkning af miljø*

Indikator	2004/05	2005/06	2007
Energiforbrug, MWh	18.078	19.075	23.933
Vandforbrug, m ³	58.449	62.571	66.713
Affald, ton	251	257	334
Heraf genbruges, %	37	37	35

Arbejdsbetingede ulykker*

Indikator	2004/05	2005/06	2007
Antal arbejdsbetingede ulykker med sygefravær	7	7	10
Ulykkesfrekvens (pr. million arbejdstimer)	4,9	4,8	5,3

Definitioner

- Arbejdsbetinget ulykke: En ulykke, der efterfølgende giver en eller flere dages sygefravær ud over ulykkesdagen.
- Ulykkesfrekvens: Antal arbejdsbetingede ulykker divideret med det totale antal præsterede arbejdstimer af samtlige medarbejdere i samme tidsperiode.

* Data for miljø og sikkerhedsområdet gengivet i denne rapport er indsamlet fra lokaliteter (produktion, forskning og udvikling, administration) i Hørsholm, Vandeuil og Varennes (Frankrig), Madrid (Spanien) samt Port Washington, Round Rock, Spokane og Spring Mills (USA).

Aktionærinformation

Det er ALK-Abellós mål at give rettidig, præcis og relevant information om strategi, drift, resultater, forventninger, udviklingen i de kliniske forsknings- og udviklingsprogrammer samt risikoforhold.

Inden for rammerne af de børssetiske regler søger ALK-Abelló løbende en aktiv dialog med investorerne om virksomhedens udvikling. Efter hvert kvartalsregnskab rejser medlemmer af direktionen og Investor Relations rundt i verden for at mødes med investorer og deltage i investorkonferencer.

Aktiebogsfører og noteringssted

VP Investor Services A/S
Aktiebogsafdelingen
Helgeshøj Allé 61
2630 Taastrup

Gennem en aktiv informationspolitik ønsker ledelsen at sikre en åben dialog med aktionærerne. Derfor opfordres alle aktionærer til at lade sig navnenotere i selskabets aktiebog.

Ejerforhold

Pr. 31. december 2007 havde to aktionærer i henhold til aktieselskabslovens § 28 stk. a og b oplyst, at de ejer 5 % eller mere af selskabets aktier.

Pr. 31. december 2007 havde ALK-Abelló A/S 13.976 navnenoterede aktionærer

mod 8.790 ved udgangen af 2006. De navnenoterede aktionærer repræsenterer ca. 84 % af aktiekapitalen, heraf er 1.294 udenlandske aktionærer, der ejer ca. 22 % af aktiekapitalen.

Aktiekursudvikling

ALK-Abelló aktien sluttede året i kurs 600 og faldt dermed 57 % i forhold til året før.

I 2007 steg omsætningen i aktien med 36 %. Der blev gennem året omsat ca. 12,1 mio. stk. B-aktier mod 8,8 mio. stk. B-aktier i 2006. I 2007 var den gennemsnitlige omsætning pr. handelsdag 54 mio. DKK.

Udbyttepolitik

ALK-Abelló A/S udbetaler udbytte under hensyntagen til faktisk indtjening, risikostyring, strategi og investeringsplaner. Den nuværende kapital, der er til rådighed for selskabet, overstiger selskabets fremtidige kapitalbehov, hvorfor bestyrelsen på den ordinære generalforsamling den 24. april 2008 ekstraordinært vil foreslå et udbytte på 33 DKK pr. aktie a 10 DKK for regnskabsåret 2007.

Udbetaling af udbytte for 2007 forventes at finde sted den 30. april 2008.

ALK-Abelló A/S' stamdata

Aktiekapital	101.283.600 DKK
Nominal stykstørrelse	10 DKK
Aktieklasser	2
Antal aktier	10.128.360
A-aktier	920.760
B-aktier	9.207.600
Antal stemmer pr. A-aktie	10
Antal stemmer pr. B-aktie	1
Handelsbørs	OMX Den Nordiske Børs København
Handelssymbol	ALK B
ISIN kode	DK0060027142
Den Nordiske Børs	MidCap+, OMXCPI og KFMX
Bloomberg kode	ALKB.DC
Reuters kode	ALKB_CO

Aktionærer med 5 % eller mere af selskabets aktier pr. 31. december 2007

	Hjemsted	A-aktier antal (stk.)	B-aktier antal (stk.)	Andel	Stemmer
LFI a/s	Hellerup, Danmark	919.620	2.649.130	35,2 %	64,3 %
ATP	Hillerød, Danmark	-	908.647	9,0 %	4,9 %
I alt				44,2 %	69,2 %

Politik for egne aktier

ALK-Abelló A/S kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve egne B-aktier med en pålydende værdi på indtil 10 % af B-aktiekapitalen til den på erhvervelsestidspunktet gældende børskurs med en afvigelse på indtil 10 %. Bemyndigelsen er gældende i perioden frem til næste ordinære generalforsamling.

ALK-Abelló A/S' beholdning af egne aktier udgør 131.432 stk. pr. 31. december 2007, svarende til 1,3 % af aktiekapitalen.

Aktieoptions- og medarbejderaktieordning

De nærmere detaljer og betingelser vedrørende aktieoptions- og medarbejderaktieordningerne er beskrevet i note 5.

Klausuler i forbindelse med ændring af kontrol med selskabet

Selskabet har ikke indgået væsentlige aftaler med kunder, leverandører og andre samarbejdspartnere, som får virkning eller ændres, hvis kontrollen med selskabet ændres.

Såfremt medlemmer af selskabets direktion fratræder, i forbindelse med at kontrollen af selskabet ændres, er disse berettiget til en kompensation, der ikke overstiger sædvanlige fratrædelsesbetingelser.

Investor Relations-aktiviteter

Ledelsen og Investor Relations-funktionen arbejder løbende på at videreudvikle dialogen med aktionærer, analytikere, potentielle investorer og andre interessenter via åben, redelig og tilgængelig information.

Ansvaret for Investor Relations ligger i direktionen.

Ansvarlig for de daglige IR-opgaver

Per Plotnikof
Chef for Investor Relations
Telefon: 45 74 75 27
Fax: 45 74 86 07
E-mail: investor@alk-abello.com

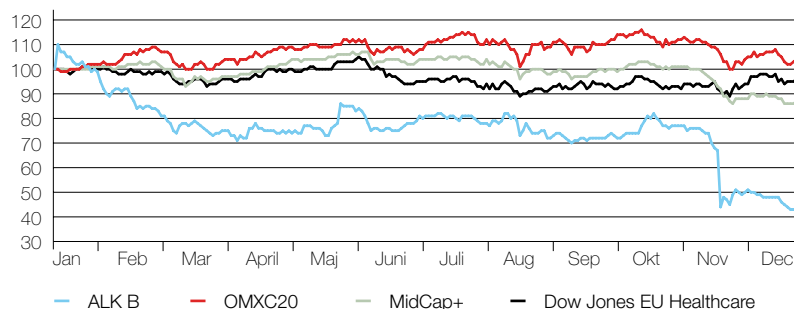
Internet

Information om ALK-Abelló kan ligeledes findes på www.alk-abello.com. Her findes også relevante investorpræsentationer, Investor Relations-politik og en oversigt

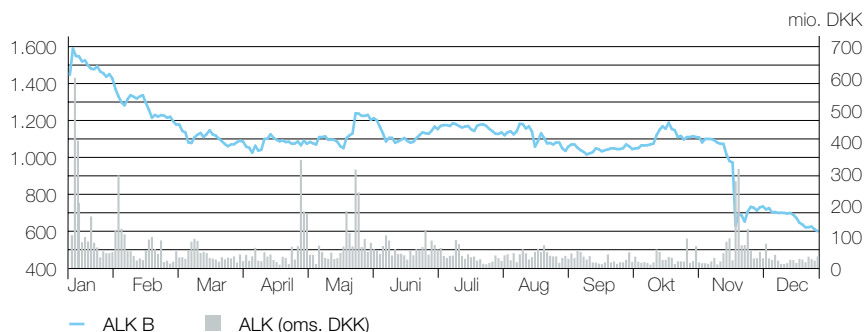
over udsendte fondsbørsmeddelelser, regnskaber mv. ALK-Abelló vil i løbet af 2008 lancere en ny hjemmeside. Dette initiativ vil yderligere forbedre selskabets kommunikation med aktionærerne.

Selskabet opfordrer interesserede til at tilmelde sig selskabets e-mail-nyhedsservice og få tilsendt meddelelse om fondsbørsmeddelelser, delårsrapporter og anden information umiddelbart efter offentliggørelse.

Relativ aktiekursudvikling



Aktiekurs og omsætning



Generalforsamling

Ved den ordinære generalforsamling den 24. april 2008 vil bestyrelsen blandt andet fremsætte følgende forslag:

- Udbetaling af udbytte på 33 DKK pr. aktie for regnskabsåret 2007.
- Bemyndigelse til bestyrelsen til at erhverve indtil 10 % af selskabets egne aktier.

- Overordnede retningslinjer for incitamentsafklønning af selskabets direktion.
- At alle bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år.

Selskabets nuværende politik for udpegning og udskiftning af bestyrelsesmedlemmer er, at de to ældst valgte bestyrelsesmedlemmer er på valg årligt. Ændring af selskabets vedtægter kan ske, såfremt

ændringen tiltrædes af mindst to tredjedele af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

Analytikerdækning

Børsmæglerselskab	Analytiker	Telefon	E-mail
ABG Sundal Collier		33 18 61 00	
Carnegie Danmark	Annette Lykke	32 88 02 00	annette.lykke@carnegie.dk
Cazenove	David Adlington	+44 20 7155 5000	david.adlington@cazenove.com
Danske Equities	Martin Parkhoi	33 44 00 00	martin.parkhoi@danskebank.com
FIH Erhvervsbank (Kaupthing Group)	Thomas Winther Sørensen	72 22 50 00	thomas.sorensen@kaupthing.com
Gudme Raaschou Bank	Brian Rathje	33 44 90 00	bra@gr.dk
Handelsbanken	Michael Novod	33 41 82 00	mino03@handelsbanken.se
Jyske Bank	Peter B. Andersen	89 89 89 89	pban@jyskebank.dk
MainFirst Bank AG	Dr. Marcus Wieprecht	+49 69 78808-221	marcus.wieprecht@mainfirst.com
Piper Jaffray	Sam Fazeli	+44 20 3142 8700	sam.m.fazeli@pjc.com
	Tracey West	+44 20 3142 8700	tracey.j.west@pjc.com
Proactive Independent Ideas	Frans Hoyer	+44 7810 44 5172	frans.hoyer@pi-ideas.co.uk
SEB Enskilda	Henrik Simonsen	36 97 70 00	henrik.simonsen@enskilda.dk

Finanskalender 2008

Ordinær generalforsamling
Den Sorte Diamant
Søren Kierkegaards Plads
1221 København K

24. april 2008

Delårsrapport Q1 2008
Delårsrapport 1. halvår (Q2) 2008
Delårsrapport 9 måneder (Q3) 2008

15. maj 2008
26. august 2008
20. november 2008

Corporate Governance

Ud over at forestå den overordnede ledelse af selskabet er det bestyrelsens primære ansvar at fastlægge de strategiske rammer for selskabets aktiviteter og handlingsplaner og at være i konstruktiv dialog med direktionen om gennemførelsen af de valgte strategier. Desuden ansætter bestyrelsen direktionen og fastlægger dens vilkår og opgaver, ligesom bestyrelsen kontrollerer direktionens arbejde samt selskabets procedurer og ansvarsforhold.

Bestyrelsen består af seks generalforsamlingsvalgte medlemmer samt tre medarbejdervalgte medlemmer. For de generalforsamlingsvalgte medlemmer er aldersgrænsen 70 år. Bestyrelsen kan reelt og effektivt lede selskabet i kraft af sin internationale erfaring og sine kompetencer inden for lægemiddeludvikling, finansielle forhold og generel ledelse.

Bestyrelsen er endvidere sammensat på en sådan måde, at den kan handle uafhængigt af særinteresser. To af de generalforsamlingsvalgte medlemmer er samtidig medlemmer af Lundbeckfondens og LFI a/s' bestyrelse. De øvrige generalforsamlingsvalgte medlemmer er uafhængige og har ikke andre interesser i ALK-Abelló ud over dem, de måtte have som aktionærer.

Vejledninger

OMX Den Nordiske Børs København vedtog i 2005 et sæt anbefalinger om god selskabsledelse, som selskaber skal forholde sig til ud fra princippet "følg eller forklar". Bestyrelsen for ALK-Abelló har med udgangspunkt i anbefalingerne løbende drøftet det generelle implementeringsniveau af Corporate Governance i bestyrelsens arbejde. De overordnede principper, der ligger til grund for de konkrete anbefalinger i rapporterne, har i en årrække været anvendt i bestyrelsens løbende arbejde. ALK-

Abelló efterlever anbefalingerne, men har dog på følgende væsentlige områder valgt en anden praksis:

- Som anbefalet har bestyrelsen overvejet, om det er hensigtsmæssigt, at selskabet har forskellige aktieklasser. Aktiekapitalen i ALK-Abelló A/S er delt i A- og B-aktier, hvor hver A-aktie har tilknyttet 10 stemmer og hver B-aktie 1 stemme. Bestyrelsen og direktionen finder, at den nuværende ejer- og aktiestruktur har været og fortsat vil være hensigtsmæssig med henblik på at sikre virksomhedens langsigtede mål og udvikling.
- ALK-Abelló har ikke, som anbefalingerne foreslår, retningslinjer for, hvor mange tilidshverv et bestyrelsesmedlem må have. Det afgørende er hvert medlems kapacitet, kompetencer og bidrag.
- Anbefalingerne foreslår, at alle medlemmer af bestyrelsen er på valg hvert år. Ifølge selskabets nuværende politik er de to ældst valgte af de seks medlemmer på valg årligt for at sikre kontinuitet i ledelsen. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at alle medlemmer af bestyrelsen vil være på valg hvert år.
- Anbefalingerne foreslår, at ledelsens vederlag omtales i detaljer. ALK-Abelló mener, at det afgørende må være det samlede vederlag og udviklingen heri. Bestyrelsens og direktionens vederlag nævnes i årsrapporten. Medlemmerne af ALK-Abellós bestyrelse modtager ikke incitamentsafsløning. Incitamentsbaserede aflønninger til direktionen offentliggøres fyldestgørende i årsrapporten i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler herom.

Hvad angår de øvrige konkrete anbefalinger indeholdt i rapporterne, inddrager bestyrelsen løbende disse i overvejelserne om god selskabsledelse, således at såvel selskabets som de øvrige interessenters interesser varetages på bedst mulig måde.

Fakta om selskabets Corporate Governance, herunder blandt andet generalforsamling, ledelse, vedtægter, rapportering og handel med egne aktier, findes på selskabets hjemmeside www.alk-abello.com.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse:

Jørgen Worning, 67

Bestyrelsesformand
Indvalgt 2005

Bang & Olufsen a/s, bestyrelsesformand
FLSmith & Co. A/S, bestyrelsesformand

Thorleif Krarup, 55

Bestyrelsesnæstformand
Indvalgt 2005

Exiqon A/S, bestyrelsesformand
H. Lundbeck A/S, bestyrelsesnæstformand
LFI a/s, bestyrelsesnæstformand
Bang & Olufsen a/s, bestyrelsesmedlem
Brightpoint Inc., bestyrelsesmedlem
Group 4 Securicor plc, bestyrelsesmedlem
Scion DTU A/S, bestyrelsesmedlem
Lundbeckfonden, bestyrelsesmedlem

Nils Axelsen, 66

Indvalgt 2005

LFI a/s, bestyrelsesmedlem
Lundbeckfonden, bestyrelsesnæstformand

Carsten Lønfeldt, 60

Indvalgt 2005

BioPorto A/S, bestyrelsesformand
ByrumLabflex A/S, bestyrelsesformand
Deadline Games A/S, bestyrelsesformand
Gypsum Recycling International A/S,
bestyrelsesformand
Rheoscience A/S, bestyrelsesnæstformand
Dameca A/S, bestyrelsesmedlem
Polaris Management A/S, bestyrelsesmedlem
ATP Invest, bestyrelsesmedlem
Investeringsforeningen Investin, bestyrelses-
medlem
Investeringsforeningen Nykredit Invest,
bestyrelsesmedlem

Jesper Fromberg Nielsen, 39

Indvalgt 2003

Senior Manager i ALK-Abelló A/S
Medarbejdervalgt repræsentant

Anders Gersel Pedersen, 56

Indvalgt 2005

H. Lundbeck A/S, direktør for Læge-
middeludviklingen
Genmab A/S, bestyrelsesnæstformand
TopoTarget A/S, bestyrelsesmedlem

Ingelise Saunders, 58

Indvalgt 2005

ACE BioSciences A/S, adm. direktør
TopoTarget A/S, bestyrelsesmedlem
Scandinavian Life Science Venture,
bestyrelsesmedlem

Lars Simonsen, 30

Indvalgt 2007

IT-projekt konsulent i ALK-Abelló A/S
Medarbejdervalgt repræsentant

Peter Adler Würtzen, 39

Indvalgt 2003

Forsker i ALK-Abelló A/S
Medarbejdervalgt repræsentant

LFI a/s, medarbejdervalgt repræsentant
Lundbeckfonden, medarbejdervalgt
repræsentant

Direktion:

Jens Bager, 48

Adm. direktør & CEO

Jørgen Damsbo Andersen, 48

Executive Vice President
Business Operations & International
Marketing

Henrik Jacobi, 42

Executive Vice President
Research & Development

Flemming Steen Jensen, 46

Executive Vice President
Global Product Supply

Jutta af Rosenborg, 49

CFO, Executive Vice President
Finance & IT

Investeringsforeningen Carnegie
WorldWide, bestyrelsesmedlem

Aktiebesiddelser i ALK-Abelló A/S pr. 31. december 2007

Bestyrelsen ejer 4.773 stk. aktier, og direktionen ejer 7.594 stk. aktier i selskabet.

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har i dag godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Ledelsesberetningen giver en retvisende beskrivelse af koncernens og moderselskabets aktiviteter, situation og forventninger.

Vi anser den anvendte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at koncern- og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, egenkapital og forpligtelser, finansielle stilling samt resultat og pengestrømme. Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 5. marts 2008

Direktion

Jens Bager
Adm. direktør

Jørgen Damsbo Andersen

Henrik Jacobi

Flemming Steen Jensen

Jutta af Rosenborg

Bestyrelse

Jørgen Worning
Bestyrelsesformand

Thorleif Krarup
Bestyrelsesnæstformand

Nils Axelsen

Carsten Lønfeldt

Jesper Fromberg Nielsen

Anders Gersel Pedersen

Ingelise Saunders

Lars Simonsen

Peter Adler Würtzen

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionæerne i ALK-Abelló A/S

Vi har revideret årsrapporten for ALK-Abelló A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor

interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 5. marts 2008

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders O. Gjelstrup
Statsautoriseret revisor

Kirsten Aaskov Mikkelsen
Statsautoriseret revisor

Resultatopgørelse

ALK-Abelló A/S

2006 (4 mdr.)	2007	Note	Beløb i mio. DKK
175	501	3	Nettoomsætning
119	290	4-7	Vareforbrug og produktionsomkostninger
56	211		Bruttoresultat
105	273	4-7	Forsknings- og udviklingsomkostninger
42	106	4-7	Salgs- og markedsføringsomkostninger
7	64	4-7	Administrationsomkostninger
12	211	8	Andre driftsindtægter
-	8	8	Andre driftsomkostninger
(86)	(29)		Primært driftsresultat før særlige poster
(40)	-	9	Særlige poster
(126)	(29)		Primært driftsresultat (EBIT)
156	147	10	Finansielle indtægter
34	50	11	Finansielle omkostninger
(4)	68		Resultat før skat (EBT)
(33)	5	12	Skat af resultat
29	63		Resultat, fortsættende virksomhed
-	37	13	Resultat, ophørt virksomhed
29	100		Resultat
			Resultat pr. aktie (EPS), fortsættende virksomhed
		14	Resultat pr. aktie (EPS) – DKK
		14	Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) – DKK
			Forslag til resultatdisponering
20	334		Udbytte for regnskabsåret
9	(234)		Overført til/fra andre reserver
29	100		

ALK-Abelló Gruppen

2007	2006 (4 mdr.)	2006 (12 mdr.) urevideret
1.652	563	1.519
499	175	505
1.153	388	1.014
323	120	320
640	204	537
179	65	186
216	13	14
9	-	-
218	12	(15)
-	(40)	(40)
218	(28)	(55)
43	13	33
29	3	6
232	(18)	(28)
92	2	8
140	(20)	(36)
37	-	-
177	(20)	(36)
14,0	(2,0)	(3,6)
13,9	(2,0)	(3,6)

Pengestrømsopgørelse

ALK-Abelló A/S

ALK-Abelló Gruppen

2006 (4 mdr.)	2007	Note	Beløb i mio. DKK	2007	2006 (4 mdr.)	2006 (12 mdr.) urevideret
29	63		Resultat, fortsættende virksomhed	140	(20)	(36)
			Reguleringer for:			
(33)	5	12	Skat af resultat	92	2	8
(122)	(97)		Finansielle indtægter og -omkostninger	(14)	(10)	(27)
2	5	5	Aktiebaseret vederlæggelse	8	2	9
21	49	7	Af- og nedskrivninger	80	30	80
40	-		Særlige poster	-	40	40
-	-		Ændring i andre forpligtelser	11	2	4
-	17		Betalte finansielle poster, netto	16	1	18
-	-		Betalte skatter	(79)	(73)	(128)
(63)	42		Pengestrøm før ændring i driftskapital	254	(26)	(32)
(1)	(2)		Ændring i varebeholdninger	5	(18)	(15)
(43)	66		Ændring i tilgodehavender	63	(5)	(20)
(60)	89		Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	40	10	65
(167)	195		Pengestrøm fra driften	362	(39)	(2)
-	-		Køb af virksomheder og aktiviteter	-	-	(269)
-	(7)	16	Investeringer i immaterielle aktiver	(7)	(2)	(5)
(32)	(119)	17-20	Investeringer i materielle aktiver	(164)	(40)	(121)
-	-		Salg af immaterielle og materielle aktiver	1	-	-
142	99	10	Udbytte fra dattervirksomheder	-	-	-
-	-		Ændring i andre finansielle aktiver	(2)	1	6
110	(27)		Pengestrøm fra investeringer	(172)	(41)	(389)
(57)	168		Fri pengestrøm	190	(80)	(391)
(50)	(20)		Udbytte til moderselskabets aktionærer	(20)	(50)	(50)
-	-		Afregning af minoritetsinteresser	-	-	(55)
-	(59)		Køb af egne aktier	(59)	-	(69)
(1)	(15)		Ændring i andre finansielle forpligtelser	(21)	(6)	(2)
(51)	(94)		Pengestrøm fra finansiering	(100)	(56)	(176)
-	9	13	Pengestrøm vedrørende ophørt virksomhed	9	-	-
(108)	83		Nettopengestrøm	99	(136)	(567)
980	872		Likvide beholdninger primo	933	1.069	1.501
-	(2)		Urealiseret gevinst/(tab) på valuta, som indgår i likvide beholdninger	(2)	-	(1)
(108)	83		Nettopengestrøm	99	(136)	(567)
872	953		Likvide beholdninger ultimo	1.030	933	933

Pengestrømsopgørelsen er korrigeret for valutakursreguleringer i de udenlandske tilknyttede virksomheder, og disse er således ikke indeholdt i pengestrømsopgørelsen.

Dette medfører, at de enkelte tal i pengestrømsopgørelsen ikke kan udledes direkte af resultatopgørelsen og balancen.

Balance

ALK-Abelló A/S		Aktiver		ALK-Abelló Gruppen	
31. dec. 2006	31. dec. 2007	Note	Beløb i mio. DKK	31. dec. 2007	31. dec. 2006
			Langfristede aktiver		
			Immaterielle aktiver		
-	-	15	Goodwill	376	378
35	31	16	Øvrige immaterielle aktiver	46	54
35	31			422	432
			Materielle aktiver		
157	203	17	Grunde og bygninger	311	267
114	106	18	Tekniske anlæg og maskiner	129	160
-	5	19	Andet driftsmateriel og inventar	69	44
90	128	20	Igangværende investeringer	151	100
361	442			660	571
			Andre langfristede aktiver		
692	675	21	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
111	166	22	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
4	4	23	Værdipapirer og tilgodehavender	6	4
119	52	24	Udskudt skatteaktiv	95	164
926	897			101	168
1.322	1.370		Langfristede aktiver i alt	1.183	1.171
			Kortfristede aktiver		
122	124	25	Varebeholdninger	282	287
12	23	26	Tilgodehavender fra salg	217	169
132	84	22	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	25	90
-	-		Selskabsskat	43	18
13	14	26	Andre tilgodehavender	18	30
18	5	26	Periodeafgrænsningsposter	23	33
872	953	27	Likvide beholdninger	1.030	933
1.169	1.203		Kortfristede aktiver i alt	1.638	1.560
2.491	2.573		Aktiver i alt	2.821	2.731

ALK-Abelló A/S		Egenkapital og forpligtelser		ALK-Abelló Gruppen	
31. dec. 2006	31. dec. 2007	Note	Beløb i mio. DKK	31. dec. 2007	31. dec. 2006
101	101	28	Egenkapital	101	101
1.859	1.882		Selskabskapital	2.011	1.923
1.960	1.983		Andre reserver	2.112	2.024
			Egenkapital i alt		
			Forpligtelser		
			Langfristede forpligtelser		
47	45	29	Prioritetsgæld	45	47
-	-	29	Bank- og finanslån	18	22
1	1	6	Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	68	57
146	146	30	Andre hensatte forpligtelser	153	153
17	11		Anden gæld	11	17
211	203			295	296
			Kortfristede forpligtelser		
2	2	29	Prioritetsgæld	2	2
-	-	29	Bank- og finanslån	4	6
72	53	31	Leverandører af varer og tjenesteydelser	126	136
91	194		Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-
-	-		Selskabsskat	38	31
11	4	30	Andre hensatte forpligtelser	4	11
144	134	31	Anden gæld	240	225
320	387			414	411
531	590		Forpligtelser i alt	709	707
2.491	2.573		Egenkapital og forpligtelser i alt	2.821	2.731

Egenkapitalopgørelse

ALK-Abelló Gruppen

Beløb i mio. DKK	Andre reserver				Egenkapital i alt	
	Selskabskapital	Reserve for sikringstransaktioner	Reserve for kursreguleringer	Overført resultat		Andre reserver i alt
Egenkapital 1. januar 2007	101	(2)	(7)	1.932	1.923	2.024
Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder	-	-	(15)	-	(15)	(15)
Sikring af fremtidige transaktioner, årets bevægelse	-	(1)	-	-	(1)	(1)
<i>Indtægter og omkostninger indregnet direkte på egenkapitalen</i>	-	(1)	(15)	-	(16)	(16)
Årets resultat	-	-	-	177	177	177
Årets totalindkomst	-	(1)	(15)	177	161	161
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	8	8	8
Skat af poster indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	-	(2)	(2)	(2)
Køb af egne aktier	-	-	-	(59)	(59)	(59)
Udbytte, betalt	-	-	-	(20)	(20)	(20)
Øvrige transaktioner	-	-	-	(73)	(73)	(73)
Egenkapital 31. december 2007	101	(3)	(22)	2.036	2.011	2.112
Egenkapital 1. september 2006	101	-	(5)	1.998	1.993	2.094
Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder	-	-	(2)	-	(2)	(2)
Sikring af fremtidige transaktioner, periodens bevægelse	-	(2)	-	-	(2)	(2)
<i>Indtægter og omkostninger indregnet direkte på egenkapitalen</i>	-	(2)	(2)	-	(4)	(4)
Periodens resultat	-	-	-	(20)	(20)	(20)
Periodens totalindkomst	-	(2)	(2)	(20)	(24)	(24)
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	2	2	2
Skat af poster indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	-	2	2	2
Udbytte, betalt	-	-	-	(50)	(50)	(50)
Øvrige transaktioner	-	-	-	(46)	(46)	(46)
Egenkapital 31. december 2006	101	(2)	(7)	1.932	1.923	2.024

ALK-Abelló A/S

Beløb i mio. DKK	Andre reserver			Egenkapital i alt	
	Selskabskapital	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat		Andre reserver i alt
Egenkapital 1. januar 2007	101	(2)	1.861	1.859	1.960
Sikring af fremtidige transaktioner, årets bevægelse	-	(1)	-	(1)	(1)
<i>Indtægter og omkostninger indregnet direkte på egenkapitalen</i>	-	(1)	-	(1)	(1)
Årets resultat	-	-	100	100	100
Årets totalindkomst	-	(1)	100	99	99
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	5	5	5
Skat af poster indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	(2)	(2)	(2)
Køb af egne aktier	-	-	(59)	(59)	(59)
Udbytte, betalt	-	-	(20)	(20)	(20)
Øvrige transaktioner	-	-	(76)	(76)	(76)
Egenkapital 31. december 2007	101	(3)	1.885	1.882	1.983
Egenkapital 1. september 2006	101	-	1.875	1.875	1.976
Sikring af fremtidige transaktioner, periodens bevægelse	-	(2)	-	(2)	(2)
<i>Indtægter og omkostninger indregnet direkte på egenkapitalen</i>	-	(2)	-	(2)	(2)
Periodens resultat	-	-	29	29	29
Periodens totalindkomst	-	(2)	29	27	27
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	2	2	2
Skat af poster indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	2	2	2
Udbytte, betalt	-	-	(50)	(50)	(50)
Øvrige reguleringer	-	-	3	3	3
Øvrige transaktioner	-	-	(43)	(43)	(43)
Egenkapital 31. december 2006	101	(2)	1.861	1.859	1.960

Noteoversigt

- | | | | |
|----|---|----|---|
| 1 | Anvendt regnskabspraksis | 20 | Igangværende investeringer |
| 2 | Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn | 21 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder |
| 3 | Segmentoplysninger for ALK-Abelló Gruppen | 22 | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |
| 4 | Personaleomkostninger | 23 | Værdipapirer og tilgodehavender |
| 5 | Aktiebaseret vederlæggelse | 24 | Udskudt skat |
| 6 | Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser | 25 | Varebeholdninger |
| 7 | Af- og nedskrivninger | 26 | Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter |
| 8 | Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger | 27 | Likvide beholdninger |
| 9 | Særlige poster | 28 | Selskabskapital |
| 10 | Finansielle indtægter | 29 | Prioritetsgæld samt bank- og finanslån |
| 11 | Finansielle omkostninger | 30 | Andre hensatte forpligtelser |
| 12 | Skat af årets resultat | 31 | Andre kortfristede forpligtelser |
| 13 | Ophørt virksomhed | 32 | Egne aktier |
| 14 | Resultat pr. aktie | 33 | Eventualposter og sikkerhedsstillelser |
| 15 | Goodwill | 34 | Operationelle leje- og leasingforpligtelser |
| 16 | Øvrige immaterielle aktiver | 35 | Finansielle leasingforpligtelser |
| 17 | Grunde og bygninger | 36 | Valuta-, rente- og kreditrisici samt anvendelse af finansielle instrumenter |
| 18 | Tekniske anlæg og maskiner | 37 | Nærtstående parter |
| 19 | Andet driftsmateriel og inventar | 38 | Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor |

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for ALK-Abelló Gruppen og ALK-Abelló A/S for perioden 1. januar - 31. december 2007, aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter er fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen, udstedt i henhold til årsregnskabsloven, samt af OMX Den Nordiske Børs København.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Årsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der anses for at være den primære valuta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Årsrapporten er aflagt på basis af historiske kostpriser, bortset fra visse finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi. Den anvendte regnskabspraksis er i øvrigt som beskrevet nedenfor.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Sammenligningstal 2006 (4 mdr.) vedrører perioden 1. september til 31. december 2006.

Effekt af ny regnskabsregulering

I 2007 er følgende standarder og fortolkningsbidrag trådt i kraft og dermed implementeret:

- IFRS 7, *Finansielle instrumenter: Oplysninger*.
- Ændring af IAS 1, *Præsentation af regnskaber – Oplysning af kapitalforhold*.
- IFRIC 7-10.

Implementeringen har ikke medført ændringer af indregning og måling, men har medført yderligere oplysninger om finansielle instrumenter og retningslinjer for kapitalforvaltning.

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport er følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag med relevans for ALK-Abelló Gruppen endnu ikke trådt i kraft og derfor ikke indarbejdet i nærværende årsrapport:

- IFRS 8, *Driftssegmenter*.
- Ændring af IAS 1, *Præsentation af regnskaber – Totalindkomst mv.*
- Ændring af IAS 23, *Låneomkostninger*.
- Ændring af IFRS 3, *Virksomhedssammenslutninger*.
- Ændringer af IAS 27, *Koncernregnskaber og separate årsregnskaber*.
- IFRIC 11-14.

Implementering af disse vil medføre yderligere oplysninger, men ikke give væsentlige ændringer i indregning og måling.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter ALK-Abelló A/S (moderselskabet) og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af moderselskabet. Moderselskabet anses for at have kontrol, når det direkte eller indirekte ejer mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøve bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for ALK-Abelló A/S og dets dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes poster 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet indgår som en del af årets resultat for koncernen og som en særskilt del af koncernens egenkapital.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet, henholdsvis stiftelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overtages. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afhændelses- eller afviklingstidspunktet. Afhændelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overgår til tredjemand.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Langfristede aktiver, der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi fratrukket forventede salgskostninger.

Omstruktureringsomkostninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, såfremt de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag tillagt de omkostninger, der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelsen. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en

Noter

eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse reguleringer kun i kostprisen, såfremt den pågældende begivenhed er sandsynlig, og effekten på kostprisen kan opgøres pålideligt.

Viser det sig efterfølgende, at dagsværdien af de overtagne aktiver eller forpligtelser afviger fra de opgjorte værdier på overtagelsestidspunktet, reguleres kostprisen i indtil 12 måneder efter overtagelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede virksomhed og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som et aktiv under immaterielle aktiver og testes minimum en gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger dets genindvindingsværdi, foretages der nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

I forbindelse med overgangen til IFRS i 2005/06 valgte ALK-Abelló Gruppen at benytte den valgfrie undtagelsesmulighed i IFRS 1, hvorefter virksomhedssammenslutninger gennemført før 1. september 2004 ikke er korrigeret i forhold til bestemmelserne i IFRS, bortset fra at særskilt identificerbare immaterielle aktiver overtaget ved virksomhedssammenslutningerne er udskilt fra den opgjorte goodwill og indregnet som særskilte immaterielle aktiver.

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på afhændelses- eller afviklingstidspunktet, inklusive goodwill, akkumulerede valutakursreguleringer ført direkte på egenkapitalen samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Salgssummen måles til dagsværdien af det modtagne vederlag.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end koncernens funktionelle valuta omregnes ved første indregning til gennemsnitlige valutakurser, der tilnærmet er udtryk for transaktionsdagens kurser. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle aktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs. Ikke-monetære poster, som omvurderes til dagsværdi, omregnes ved brug af valutakursen på omvurderingstidspunktet.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder, der aflægger regnskab i en anden funktionel valuta end danske kroner (DKK), omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den pågældende overtagne virksomhed og omregnes til balancedagens kurs.

Valutakursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske virksomheders balanceposter ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursdifferencer, der er opstået som følge af ændringer,

der er foretaget direkte i den udenlandske virksomheds egenkapital, ligeledes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af tilgodehavender hos eller gæld til dattervirksomheder, der anses for en del af moderselskabets samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes ligeledes direkte på egenkapitalen i koncernregnskabet.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi. Efter første indregning måles de afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for effektiv sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende transaktioner.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske virksomheder, indregnes direkte på egenkapitalen i det omfang, at der er tale om effektiv sikring. Ved afhændelse af den pågældende udenlandske virksomhed overføres de akkumulerede værdiændringer til resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes

ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Aktiebaserede incitamentsprogrammer

Aktiebaserede incitamentsprogrammer (egenkapitalordninger), der omfatter aktieoptionsordninger og medarbejderaktieordninger, måles på tildelingstidspunktet til dagsværdi og indregnes i resultatopgørelsen under de respektive funktioner over optjeningsperioden. Modposten indregnes på egenkapitalen.

Dagsværdien af aktieoptioner opgøres ved anvendelse af Black & Scholes-modellen med de parametre, som er angivet i note 5.

Aktiebaserede incitamentsprogrammer (kontantordninger), der omfatter medarbejderaktielignende ordninger i enkelte lande, måles på tildelingstidspunktet og efterfølgende på hver balancedag til dagsværdi og indregnes i resultatopgørelsen under de respektive funktioner over optjeningsperioden. Modposten indregnes under forpligtelser.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Valutakursreguleringer af udskudt skat indregnes som en del af årets reguleringer af udskudt skat.

Aktuelle skatteforpligtelser henholdsvis tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Der er ikke indregnet udskudte skatteforpligtelser vedrørende midlertidige forskelle vedrørende kapitalandele i datterselskaber, da koncernen er i stand til at kontrollere, hvorvidt forpligtelserne udløses, og det er sandsynligt, at forpligtelserne ikke vil blive udløst inden for en overskuelig fremtid.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv henholdsvis afvikling af den enkelte forpligtelse.

Udskudt skat måles ved anvendelse af de skattesatser og -regler i de respektive lande, der – baseret på vedtagne eller i realiteten vedtagne love på balancedagen – forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes henholdsvis i resultatopgørelsen eller på egenkapitalen, afhængig af hvor den udskudte skat oprindeligt er indregnet.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som netto-skatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det revurderes på hver balancedag, hvorvidt det er sand-

synligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Fra 2005/06 er moderselskabet sam-beskattet med selskabets hovedaktionær LFI a/s og dettes danske dattervirksomheder. Årets skat allokeres på de enkelte selskaber i sambeskatningen i forhold til det enkelte selskabs skattepligtige indkomst under hensyntagen til betalte skatter.

Ophørte aktiviteter

Ophørte aktiviteter er væsentlige forretningsområder eller geografiske områder, der er solgt eller i henhold til en samlet plan er bestemt for salg.

Resultatet af ophørte aktiviteter præsenteres i resultatopgørelsen som en særskilt post bestående af driftsresultatet efter skat for den pågældende aktivitet og eventuelle gevinster eller tab ved dagsværdiregulering eller salg af aktiverne tilknyttet aktiviteten.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og fremstillede varer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag.

Nettoomsætning opgøres eksklusive moms, afgifter o.l., der opkræves på vegne af tredjemand, og med fradrag af provisioner og rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug og produktionsomkostninger

Posten omfatter vareforbrug og produktionsomkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. I vareforbrug og produktionsomkostninger indregnes

Noter

omkostninger til råvarer, hjælpematerialer, handelsvarer, produktionspersonale samt en andel af indirekte produktionsomkostninger, herunder vedligeholdelse og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede materielle og immaterielle aktiver samt drift, administration og ledelse af fabrikker. Endvidere indregnes omkostninger og nedskrivning til netto-realiseringsværdi af ukurante og langsomt omsættelige varer.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Posten omfatter forsknings- og udviklingsomkostninger, herunder omkostninger til gager og lønninger, afskrivninger og andre indirekte omkostninger samt omkostninger vedrørende forskningssamarbejder.

Forskningsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at omkostningerne afholdes.

Med baggrund i de lange udviklingsperioder og væsentlige usikkerheder i forbindelse med udvikling af nye produkter, herunder risici vedrørende kliniske forsøg og myndighedsgodkendelser, vurderes det, at ALK-Abelló Gruppens udviklingsomkostninger generelt ikke opfylder kravene til aktivering i IAS 38, *Immaterielle aktiver*. Samtlige udviklingsomkostninger indregnes derfor som omkostninger i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Salgs- og markedsføringsomkostninger

Posten omfatter salgs- og markedsføringsomkostninger, herunder omkostninger til gager til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger, af- og nedskrivninger på de i salgs- og markedsføringsprocessen benyttede materielle og immaterielle aktiver, samt andre indirekte omkostninger.

Administrationsomkostninger

Posten omfatter omkostninger til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale og ledelsen samt kontorholdsomkostninger og af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver benyttet ved administration.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til ALK-Abelló Gruppens hovedaktiviteter.

Andre driftsindtægter indeholder up front-betalinger, milepælsbetalinger og andre indtægter i forbindelse med aftaler om forsknings- og udviklingssamarbejder og salg af immaterielle rettigheder. Disse indtægter indregnes, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde ALK-Abelló Gruppen, og disse kan måles pålideligt. Ikke-refunderbare betalinger, der ikke kan henføres til efterfølgende forsknings- og udviklingsaktiviteter indtægtsføres ved retserhvervelse, mens betalinger, der kan henføres til efterfølgende forsknings- og udviklingsaktiviteter indtægtsføres over aktiviteternes løbetid. Ved indgåelse af sammensatte kontrakter identificeres kontrakternes elementer, der regnskabsmæssigt vurderes separat.

Særlige poster

Særlige poster omfatter omkostninger i forbindelse med nedlukning af et forretningsområde.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, likvide beholdninger, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortisationstillæg/-fradrag vedrørende

prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonterings-sats, der skal anvendes ved tilbagediskontering af de forventede fremtidige betalinger tilknyttet det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af aktivet henholdsvis forpligtelsen.

I moderselskabets årsregnskab indregnes udbytte fra investeringer i kapitalandele, når der er erhvervet endelig ret til udbyttet, hvilket typisk vil sige på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af udlodningen fra det pågældende selskab.

Balancen

Goodwill

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, jf. beskrivelsen under koncernregnskab. Endvidere indregnes goodwill ved erhvervelse af kapitalandele i dattervirksomheder fra minoritetsinteresser.

Ved indregning af goodwill fordeles goodwillbeløbet på de af ALK-Abelló Gruppens aktiviteter, der genererer selvstændige indbetalinger (pengestrømsfrembringende enheder). Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring og rapportering i ALK-Abelló Gruppen.

Goodwill afskrives ikke, men testes minimum en gang årligt for værdiforringelse, jf. nedenfor.

Immaterielle aktiver

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af patenter, varemærker, licenser, software og lignende rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

I kostprisen for software indgår omkostninger til projekteringsarbejde, herunder direkte løn.

Sådanne erhvervede immaterielle rettigheder afskrives lineært over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år. Hvis den faktiske brugstid er kortere end henholdsvis restløbetiden og aftaleperioden, afskrives over den kortere brugstid.

Erhvervede immaterielle rettigheder nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi, jf. nedenfor.

Immaterielle aktiver med ubestemmelige brugstider afskrives ikke, men testes minimum en gang årligt for værdiforringelse. I det omfang den regnskabsmæssige værdi af aktiverne overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til den lavere værdi, jf. nedenfor.

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver indregnes i kostprisen, såfremt de vedrører fremstillingsperioden. Øvrige låneomkostninger resultatføres.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af estimeret restværdi efter afsluttet brugstid. Restværdien, der estimeres på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt, opgøres som det beløb, aktivet forventes realiseret til med fradrag af afhændelsesomkostninger.

Kostprisen på et aktiv opdeles i mindre bestanddele og afskrives hver for sig, hvis brugstiden for de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	25-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi, jf. nedenfor.

Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver

De regnskabsmæssige værdier af materielle aktiver og immaterielle aktiver med bestemmelige brugstider gennemgås på balancedagen med henblik på at fastsætte, hvorvidt der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, opgøres aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf. For immaterielle aktiver med ubestemmelige brugstider samt goodwill opgøres genindvindingsværdien årligt,

uanset om der er konstateret indikationer på værdiforringelse.

Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, opgøres genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i.

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien. Ved opgørelse af kapitalværdien tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved anvendelse af en diskonterings-sats, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, dels de særlige risici, der er tilknyttet aktivet henholdsvis den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

Såfremt aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. For pengestrømsfrembringende enheder fordeles nedskrivningen således, at goodwillbeløb nedskrives først, og dernæst fordeles et eventuelt resterende nedskrivningsbehov på de øvrige aktiver i enheden, idet det enkelte aktiv dog ikke nedskrives til lavere værdi end dets dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger.

Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som følge af ændringer i forudsætninger for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til den korrigerede genindvindings-

Noter

værdi, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet henholdsvis den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget. Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke.

Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris.

Hvis kostprisen overstiger kapitalandelenes genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi. Kostprisen nedskrives endvidere i det omfang, at der udloddes mere i udbytte end der samlet set er indtjent i virksomheden siden overtagelsen af denne.

Andre finansielle anlægsaktiver

Andre værdipapirer og tilgodehavender, der indregnes som finansielle anlægsaktiver, måles til dagsværdi, og reguleringer føres over egenkapitalen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter omkostninger til råvarer, handelsvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt fordelte faste og variable indirekte produktionsomkostninger. Variable indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn og fordeles baseret på forkalkulationer for de faktisk producerede varer. Faste indirekte produktionsomkostninger omfatter omkostninger til vedligeholdelse af og afskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt generelle omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Faste produktionsomkostninger fordeles på baggrund af produktionsanlæggets normale kapacitet.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektivisere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Udbytte

Indtil vedtagelse på generalforsamlingen, vises udbytte, som forventes udbetalt for året, i en særskilt post under egenkapitalen og herefter som en gældsforpligtelse.

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne aktier samt udbytte fra disse indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat.

Pensionsforpligtelser o.l.

ALK-Abelló Gruppen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med en del af koncernens ansatte.

Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler koncernen løbende faste bidrag til uafhængige pensionskasser o.l. Bidragene indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvori medarbejderne har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidraget. Skyldige betalinger indregnes i balancen som en forpligtelse.

Ved ydelsesbaserede ordninger er koncernen forpligtet til at betale en bestemt ydelse i forbindelse med at de omfattede med-

arbejdere pensioneres, fx et fast beløb eller en procentdel af slutlønnen.

For ydelsesbaserede ordninger foretages årligt en aktuarmæssig opgørelse af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som medarbejderne har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen, og som vil skulle udbetales i henhold til ordningen. Ved opgørelse af kapitalværdien anvendes the Projected Unit Credit Method.

Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation, dødelighed og invaliditet.

Kapitalværdien af pensionsforpligtelserne, fratrukket dagsværdien af eventuelle aktiver tilknyttet ordningen, indregnes i balancen under henholdsvis pensionsaktiver og pensionsforpligtelser afhængig af, om netto-beløbet udgør et aktiv eller en forpligtelse, jf. dog nedenfor.

Ved ændringer i fastsatte forudsætninger om diskonteringsfaktor, inflation, dødelighed og invaliditet, eller forskelle mellem det forventede og realiserede afkast af pensionsaktiver, fremkommer aktuarmæssige gevinster eller tab. Disse gevinster og tab indregnes alene, såfremt de akkumulerede gevinster og tab ved et regnskabsårs begyndelse overstiger den største numeriske værdi af 10 % af pensionsforpligtelserne eller 10 % af dagsværdien af pensionsaktiverne (korridormetoden). I givet fald indregnes det overskydende beløb i resultatopgørelsen fordelt over de forventede resterende gennemsnitlige antal arbejdsår for de medarbejdere, der deltager i ordningen.

Udgør pensionsordningen et nettoaktiv, indregnes aktivet alene i det omfang, at dette ikke overstiger summen af ikke-indregnede aktuarmæssige tab, ikke-indregnede pensionsomkostninger vedrørende tidligere

regnskabsår og nutidsværdien af eventuelle tilbagebetalinger fra pensionsordningen eller reduktioner i fremtidige bidrag til pensionsordningen.

Ved ændringer i de ydelser, der vedrører medarbejdernes hidtidige ansættelse i virksomheden, fremkommer en ændring i den aktuarmæssige beregnede kapitalværdi, der betragtes som pensionsomkostninger vedrørende tidligere regnskabsår. Hvis de omfattede medarbejdere allerede har opnået ret til den ændrede ydelse, resultat-føres ændringen straks. I modsat fald indregnes ændringen i resultatopgørelsen over den periode, hvori medarbejderne opnår ret til den ændrede ydelse.

I forbindelse med overgangen til IFRS i 2005/06 valgte ALK-Abelló Gruppen at benytte den valgfrie undtagelsesmulighed i IFRS 1, hvorefter aktuarmæssige gevinster og tab efter korridormetoden pr. 1. september 2004 er opgjort til et nettotab, som er nulstillet ved at øge pensionshensættelsen og korrigerer egenkapitalen tilsvarende i åbningsbalancen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til nutidsværdi.

Ved planlagte omstruktureringer af koncernen hensættes alene til forpligtelser vedrørende omstruktureringer, som på balance-

dagen er besluttet i henhold til en specifik plan, og hvor de berørte parter er oplyst om den overordnede plan.

Prioritetsgæld

Prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, svarende til dagsværdien af det modtagne provenu efter fra-drag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til laveste værdi af dagsværdien af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasing-ydelser.

Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser, herunder bank- og finanslån samt leverandørgæld, måles ved første indregning til dagsværdi. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Øvrige regnskabsoplysninger

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for henholdsvis koncernen og moderselskabet præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likvide beholdninger ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet, reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændringer i driftskapital, fratrukket den i regnskabsåret betalte selskabsskat henførbart til driftsaktiviteterne.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver. Endvidere indregnes pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver i form af betalte leasingydelser.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier samt udbetaling af udbytte.

Pengestrømme i anden valuta end den funktionelle valuta indregnes i pengestrømsopgørelsen ved anvendelse af gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre

disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser for de enkelte dage.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko fratrukket eventuelle kassekreditter, der indgår som en integreret del af likviditetsstyringen.

Segmentoplysninger

ALK-Abelló Gruppens aktiviteter ligger udelukkende inden for forretningsområdet

“Allergibehandling”. Den primære segmentering omfatter derfor kun ét segment.

Nettoomsætning, segmentaktiver samt tilgange til materielle og immaterielle aktiver er oplyst på ALK-Abelló Gruppens sekundære geografiske segmenter. Segmentoplysningerne følger koncernens risici, koncernens regnskabspraksis og interne økonomistyring.

Segmentomsætning og -aktiver omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, samt de poster, der kan

fordeles til de enkelte segmenter på et pålideligt grundlag.

Definitioner og beregningsformler

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings ”Anbefalinger & Nøgletal 2005”.

Hoved- og nøgletal samt definitioner fremgår af omslagene til årsrapporten.

2 Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn

Ved udarbejdelse af årsregnskabet i overensstemmelse med almindelig gældende regnskabsprincipper er det nødvendigt, at ledelsen foretager skøn, idet mange regnskabsposter ikke kan måles med sikkerhed, men kun skønnes. Sådanne skøn omfatter vurderinger på baggrund af de seneste oplysninger, der er til rådighed på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen. Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn på grund af de forhold, der lå til grund for skønnet, eller på grund af supplerende information, yderligere erfaring eller efterfølgende begivenheder.

Ligeledes er værdien af aktiver og forpligtelser ofte afhængig af fremtidige begivenheder, hvorom der hersker en vis usikkerhed. I den forbindelse er det nødvendigt, at et hændelsesforløb afspejler ledelsens vurdering af det mest sandsynlige udfald.

I årsregnskabet for 2007 anser ledelsen følgende skøn og dertil hørende vurderinger væsentlige for de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser.

Genindvindingsværdi for goodwill

Vurdering af nedskrivningsbehov for indregnede goodwillbeløb kræver opgørelse af kapitalværdier for den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwillbeløbene er fordelt. Opgørelse af kapitalværdien fordrer et skøn over forventede fremtidige pengestrømme i den enkelte pengestrømsfrembringende enhed samt fastlæggelse af en rimelig diskonteringsfaktor. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill er pr. 31. december 2007 376 mio. DKK (378 mio. DKK pr. 31. december 2006).

Indirekte produktionsomkostninger

Indirekte produktionsomkostninger (IPO) måles på basis af standardomkostningsmetoden. Grundlaget for standardomkostninger vurderes jævnlige for at sikre, at standardomkostninger følger ændringer i udnyttelsen af produktionskapacitet, produktionstid og andre relevante faktorer. Ændringer i metoden for opgørelse af standardomkostninger kan have en væsentlig indflydelse på bruttoresultat og værdiansættelse af varebeholdninger. Værdien af IPO udgør pr. 31. december 2007 48 mio. DKK (50 mio. DKK pr. 31. december 2006).

Skat

Et ledelsesmæssigt skøn er påkrævet ved vurdering af indregning af udskudte skatteaktiver og forpligtelser. ALK-Abelló Gruppen indregner udskudte skatteaktiver, hvis det er sandsynligt at de vil kunne modregnes i fremtidige skattebetalinger. Værdien af udskudte skatteaktiver udgør pr. 31. december 2007 95 mio. DKK (164 mio. DKK pr. 31. december 2006).

Hensatte forpligtelser og eventualposter

I forbindelse med salget af ingrediensvirksomheden i regnskabsåret 2004/05 har ALK-Abelló A/S påtaget sig sædvanlige garantier og indeståender over for køber. Garantierne og indeståenderne udløber successivt over de kommende år. Der er hensat 140 mio. DKK til dækning af konkrete risici. Hensættelsen er revurderet i regnskabsåret 2007, og på baggrund af ledelsens vurdering af de konkrete risici fastholdes hensættelsen uændret.

3 Segmentoplysninger for ALK-Abelló Gruppen

Primære segmenter

ALK-Abelló Gruppens aktiviteter er udelukkende inden for forretningssegmentet "Allergibehandling".

Sekundære segmenter

ALK-Abelló Gruppens nettoomsætning er fordelt på følgende sekundære geografiske segmenter:

Beløb i mio. DKK	Nettoomsætning		
	2007	2006 (4 mdr.)	2006 (12 mdr.) urevideret
Nordeuropa	353	101	306
Mellemeuropa	667	234	587
Sydeuropa	451	162	403
Øvrige markeder	181	66	223
I alt	1.652	563	1.519

De geografiske segmentoplysninger for nettoomsætning er fordelt i henhold til kundernes lokation.

ALK-Abelló Gruppens aktiver samt årets tilgange af immaterielle og materielle aktiver er fordelt på følgende geografiske segmenter:

Beløb i mio. DKK	Regnskabsmæssige værdier af aktiver		Tilgange af immaterielle og materielle aktiver	
	31. dec. 2007	31. dec. 2006	2007	2006 (4 mdr.)
Nordeuropa	1.754	1.754	126	33
Mellemeuropa	456	437	8	1
Sydeuropa	474	439	11	5
Øvrige markeder	137	101	26	3
I alt	2.821	2.731	171	42

De geografiske segmentoplysninger for aktiver samt årets tilgange af immaterielle og materielle aktiver er fordelt i henhold til aktivernes lokation.

Noter

ALK-Abelló A/S		Beløb i mio. DKK	ALK-Abelló Gruppen		
2006 (4 mdr.)	2007		2007	2006 (4 mdr.)	2006 (12 mdr.) urevideret
		4 Personaleomkostninger			
1	3	Bestyrelseshonorar	3	1	3
91	263	Gager og lønninger	570	185	515
7	22	Pensionsordninger, jf. note 6	47	15	40
1	10	Andre omkostninger til social sikring	71	18	53
2	5	Aktiebaseret vederlæggelse, jf. note 5	8	2	9
102	303	I alt	699	221	620
		Personaleomkostninger er fordelt således:			
35	93	Produktionsomkostninger	184	64	187
35	113	Forsknings- og udviklingsomkostninger	141	41	115
16	46	Salgs- og markedsføringsomkostninger	276	85	228
16	51	Administrationsomkostninger	98	31	90
102	303	I alt	699	221	620
		Vederlag til direktion			
5	12	Gager og lønninger til direktion, eksklusive aktiebaseret vederlæggelse	12	5	12
1	3	Indregnet omkostning vedrørende aktiebaseret vederlæggelse til direktion	3	1	2
		Medarbejdere			
496	516	Gennemsnitligt antal	1.392	1.314	1.263
505	540	Antal ved årets udgang	1.432	1.346	1.346

5 Aktiebaseret vederlæggelse

Aktieoptionsordninger

ALK-Abelló Gruppen har etableret aktieoptionsordninger for direktion og et antal ledende medarbejdere som led i et fastholdelsesprogram, der blev påbegyndt i 2006.

Hver aktieoption giver optionsejeren ret til erhvervelse af en eksisterende B-aktie a nominelt 10 DKK i selskabet. Udnyttelse af optionerne er betinget af, at optionsindehaveren ikke har opsagt sin stilling på udnyttelsestidspunktet. Der er ikke øvrige betingelser for retserhvervelse. Optionerne kan alene udnyttes i en periode på fire uger efter offentliggørelse af hel- eller delårsrapporter.

Alle aktieoptioner er sikret i egne aktier.

2007 ordning

I november 2007 tildeltes i alt 29.000 aktieoptioner til direktionen (fem personer) og et antal ledende medarbejdere. Pr. 31. december 2007 omfatter ordningen i alt 29.000 aktieoptioner.

Optionerne er udstedt til en udnyttelseskurs, der svarer til gennemsnittet af børskursen i perioden 15.-21. november 2007. Udnyttelseskursen forhøjes med 2,5 % p.a. og reduceres med udbetalt udbytte.

Optioner kan udnyttes i perioden 1. november 2010 - 1. november 2014.

2006 ordning

I november 2006 tildeltes i alt 33.375 aktieoptioner til direktionen (fem personer) og et antal ledende medarbejdere samt 1.500 aktieoptioner tildelt i 2007. Pr. 31. december 2007 omfatter ordningen i alt 32.275 aktieoptioner.

Optionerne er udstedt til en udnyttelseskurs, der svarer til gennemsnittet af børskursen i perioden 6.-10. november 2006. Udnyttelseskursen forhøjes med 2,5 % p.a. og reduceres med udbetalt udbytte.

Optioner kan udnyttes i perioden 1. november 2009 - 1. november 2013.

2005/06 ordning

I marts 2006 tildeltes i alt 68.000 aktieoptioner til direktionen (fem personer) og et antal ledende medarbejdere. Pr. 31. december 2007 omfatter ordningen i alt 62.000 aktieoptioner.

Optionerne er udstedt til en udnyttelseskurs, der svarer til gennemsnittet af børskursen i perioden 1.-14. marts 2006. Udnyttelseskursen forhøjes med 6 % p.a. og reduceres med udbetalt udbytte.

Optioner kan udnyttes i perioden 1. januar 2009 - 1. januar 2012.



Noter

5 Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

Specifikation af udestående optioner:

	Direktion stk.	Andre ledende medarbejdere stk.	I alt stk.	Gennem- snitlig udnyttelseskurs DKK
Udestående optioner 1. januar 2007	43.350	58.025	101.375	954
Årets tilgang	13.000	17.500	30.500	811
Annulleret i året	(8.600)	-	(8.600)	946
Reklassifikation	1.000	(1.000)	-	-
Udestående optioner 31. december 2007	48.750	74.525	123.275	914
Udestående optioner 1. september 2006	30.000	38.000	68.000	937
Periodens tilgang	13.350	20.025	33.375	989
Udestående optioner 31. december 2006	43.350	58.025	101.375	954

	2007	2006
Gennemsnitlig restløbetid for udestående aktieoptioner ved årets udgang (år)	1,7	2,3
Udnyttelseskurser for udestående aktieoptioner ved årets udgang (DKK)	783 - 1.058	879 - 1.060

Den beregnede dagsværdi ved tildeling er baseret på Black & Scholes-modellen til værdiansættelse af aktieoptioner.

Forudsætningerne for opgørelsen af dagsværdien af udestående aktieoptioner på tildelingstidspunktet er som følger:

	2007 ordning	2006 ordning
Gennemsnitlig aktiekurs (DKK)	727	896
Gennemsnitlig udnyttelseskurs (DKK)	802	989
Forventet volatilitet	35 % p.a.	35 % p.a.
Forventet løbetid	5,0 år	5,0 år
Forventet udbytte pr. aktie	-	-
Risikofri rente	4,00 % p.a.	3,75 % p.a.
Beregnet dagsværdi pr. tildelt aktieoption (DKK)	246	300

Den forventede volatilitet er baseret på den historiske volatilitet (beregnet som den vægtede gennemsnitlige restlevetid for tildelte aktieoptioner) justeret for forventede ændringer heraf som følge af offentlig tilgængelig information.

5 Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

Medarbejderaktier

Det blev i august 2006 besluttet at tilbyde medarbejderaktier (gratisaktier) til ALK-Abelló Gruppens medarbejdere. I enkelte lande blev ordningen dog struktureret som en aktielignende ordning med kontante udbetalinger beregnet med baggrund i udviklingen i selskabets aktiekurs.

Programmet blev udformet således, at medarbejdere, der den 31. august 2006 havde været ansat i mindst ét år, blev tilbudt at deltage i ordningen. Medarbejdere, der endnu ikke havde været ansat i ét år, blev tilbudt samme vilkår den 31. august 2007.

For medarbejdere med mindst et års anciennitet pr. 31. august 2006 blev omkostningen indregnet i regnskabsåret 2005/06.

For medarbejdere med under et års anciennitet pr. 31. august 2006 er omkostningen indregnet løbende over optjeningsperioden indtil 31. august 2007 baseret på antallet af medarbejdere, der accepterede tilbuddet, samt dagsværdien på tildelingstidspunktet (740 DKK pr. aktie). Omkostningen i 2007 udgjorde under 1 mio. DKK. Efterfølgende er i alt 855 aktier overført fra selskabets beholdning af egne aktier til de medarbejdere, der accepterede tilbuddet.

For den del af ordningen, der er struktureret som en aktielignende ordning med kontante udbetalinger, indregnes omkostningen over optjeningsperioden på tre år fra den 31. august 2006. Omkostningen beregnes løbende på baggrund af det antal medarbejdere, der forventes at opfylde kriterierne, samt selskabets aktiekurs. Omkostningen i 2007 udgjorde under 1 mio. DKK.

Aktiebaseret vederlæggelse i alt

ALK-Abelló A/S		Beløb i mio. DKK	ALK-Abelló Gruppen		
2006 (4 mdr.)	2007		2007	2006 (4 mdr.)	2006 (12 mdr.) urevideret
2	5	Omkostninger vedrørende aktieoptioner	7	2	4
-	-	Omkostninger vedrørende medarbejderaktier	1	-	5
2	5	I alt	8	2	9
		Årets omkostning vedrørende aktiebaseret vederlæggelse er indregnet således:			
-	1	Produktionsomkostninger	2	-	2
-	1	Forsknings- og udviklingsomkostninger	2	-	2
1	1	Salgs- og markedsføringsomkostninger	2	1	3
1	2	Administrationsomkostninger	2	1	2
2	5	I alt	8	2	9

Noter

6 Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser

ALK-Abelló Gruppen har indgået såvel bidragsbaserede som ydelsesbaserede pensionsordninger.

I bidragsbaserede pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at indbetale et bestemt bidrag til et pensionsselskab e.l., men har ikke nogen risiko med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed, invaliditet mv. for så vidt angår det beløb, der skal udbetales til medarbejderen. I ydelsesbaserede pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at betale en bestemt ydelse, når en forud aftalt begivenhed indtræffer, og har risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed, invaliditet mv. for så vidt angår det beløb, der skal udbetales til medarbejderen.

ALK-Abelló A/S		Beløb i mio. DKK	ALK-Abelló Gruppen	
2006 (4 mdr.)	2007		2007	2006 (4 mdr.)
1	1	Pensionsforpligtelser	51	46
-	-	Pensionslignende forpligtelser	17	11
1	1	I alt	68	57
7	22	Omkostninger vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger	42	13
		Ydelsesbaserede ordninger		
-	-	Pensionsomkostninger vedrørende regnskabsåret	3	1
-	-	Beregnete renter vedrørende pensionsforpligtelserne	2	1
-	-	Omkostninger vedrørende ydelsesbaserede ordninger	5	2
1	1	Forpligtelser ydelsesbaserede pensionsordninger primo	46	44
-	-	Resultatført i året	5	2
-	-	Indbetalinger til ordningernes aktiver	-	-
1	1	Forpligtelser ydelsesbaserede pensionsordninger ultimo	51	46
		Pensionsforpligtelserne kan specificeres således:		
-	-	Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	-	-
-	-	Dagsværdi af ordningens aktiver	-	-
1	1	Nutidsværdi af uafdækkede pensionsforpligtelser	56	59
-	-	Ikke-indregnede aktuarmæssige tab	(5)	(13)
1	1	I alt	51	46

Den seneste aktuarmæssige opgørelse af pensionsforpligtelserne vedrørende de ydelsesbaserede pensionsordninger er foretaget pr. 31. december 2007.

De aktuarmæssige beregninger pr. balancedagen er baseret på følgende faktorer:

	2007	2006 (4 mdr.)
Gennemsnitlig benyttet diskonteringsfaktor (%)	5,5 %	4,5 %
Forventet fremtidig lønstigningstakt (%)	3,0 %	2,5 %

ALK-Abelló A/S

Beløb i mio. DKK

ALK-Abelló Gruppen

2006 (4 mdr.)	2007
5	11
3	11
2	6
6	21
5	-
21	49

7 Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger er fordelt således:

Produktionsomkostninger	29
Forsknings- og udviklingsomkostninger	12
Salgs- og markedsføringsomkostninger	7
Administrationsomkostninger	32
Særlige poster	-
I alt	80

2007	2006 (4 mdr.)	2006 (12 mdr.) urevideret
29	9	26
12	4	13
7	2	6
32	10	30
-	5	5
80	30	80

8 Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger vedrører primært indtægter og omkostninger i forbindelse med aftale med Schering-Plough om et strategisk samarbejde om udvikling og kommercialisering af ALK-Abellós tabletbaserede allergivacciner mod græspollenallergi (GRAZAX®), husstøvmideallergi og ragweedallergi til det nordamerikanske marked.

9 Særlige poster

ALK-Abelló besluttede i december 2006 at afvikle forretningsområdet *In Vitro Diagnostics*, der leverer allergitest til blodprøvebaserede analyser. Som en konsekvens af beslutningen blev der i regnskabsåret 2006 (4 mdr.) indregnet omkostninger på i alt 40 mio. DKK som følge af nedskrivninger af varebeholdninger (18 mio. DKK) og materielle anlægsaktiver (5 mio. DKK) samt hensatte forpligtelser vedrørende personale og øvrige forpligtelser (17 mio. DKK).

Noter

ALK-Abelló A/S		Beløb i mio. DKK	ALK-Abelló Gruppen		
2006 (4 mdr.)	2007		2007	2006 (4 mdr.)	2006 (12 mdr.) urevideret
10 Finansielle indtægter					
1	9	Renter af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	-
9	39	Andre renteindtægter	43	9	26
2	-	Valutakursgevinster	-	2	4
2	-	Dagsværdiregulering af værdipapirer	-	2	3
142	99	Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-	-
156	147	I alt	43	13	33
11 Finansielle omkostninger					
2	5	Renter af gæld hos tilknyttede virksomheder	-	-	-
1	3	Andre renteomkostninger	4	1	2
2	25	Valutakurstab	25	2	4
29	17	Regulering af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	-
34	50	I alt	29	3	6
12 Skat af årets resultat					
(16)	(26)	Aktuel selskabsskat	53	23	9
(17)	31	Ændring i udskudt skat	33	(21)	2
-	-	Regulering vedrørende tidligere regnskabsår	6	-	(3)
(33)	5	I alt	92	2	8
(4)	67	Resultat før skat	232	(18)	28
(1)	17	Skat ved en skatteprocent på 25 % (2006: 28 %)	58	(5)	24
-	9	Effekt af ændring i skatteprocent fra 28 % til 25 %	11	-	-
-	-	Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	21	9	23
(40)	(25)	Ikke-skattepligtige indtægter	(9)	(4)	(42)
8	5	Ikke-fradragsberettigede omkostninger	6	-	8
-	-	Reguleringer vedrørende tidligere år	6	-	(3)
-	(1)	Andre skatter og øvrige reguleringer	(1)	2	(2)
(33)	5	Skat af årets resultat	92	2	8

13 Ophørt virksomhed

Resultat, ophørt virksomhed vedrører reguleringer af salgssummen i forbindelse med salget af ingrediensvirksomheden Chr. Hansen i 2004/05.

14 Resultat pr. aktie

Beløb i mio. DKK

Beregningen af resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:

Resultat til aktionærer i moderselskabet, fortsættende virksomhed

Resultat til aktionærer i moderselskabet, ophørt virksomhed

Resultat til aktionærer i moderselskabet

Antal i stk.

Gennemsnitligt antal udstedte aktier

Gennemsnitligt antal egne aktier

Gennemsnitligt antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie

Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt

Gennemsnitligt antal aktier anvendt til beregning af udvandet resultat pr. aktie

Beløb i DKK

Resultat pr. aktie (EPS), fortsættende virksomhed

Resultat pr. aktie (EPS), ophørt virksomhed

Resultat pr. aktie (EPS)

Udvandet resultat pr. aktie (DEPS), fortsættende virksomhed

Udvandet resultat pr. aktie (DEPS), ophørt virksomhed

Udvandet resultat pr. aktie (DEPS)

ALK-Abelló Gruppen

	2007	2006 (4 mdr.)	2006 (12 mdr.) urevideret
	140	(20)	(36)
	37	-	-
	177	(20)	(36)
	10.128.360	10.128.360	10.128.360
	101.775	73.443	49.481
	10.026.585	10.054.917	10.078.879
	36.928	-	-
	10.063.513	10.054.917	10.078.879
	14,0	(2,0)	(3,6)
	3,7	-	-
	17,7	(2,0)	(3,6)
	13,9	(2,0)	(3,6)
	3,7	-	-
	17,6	(2,0)	(3,6)

I henhold til IAS 33 er der i 2006 (4 mdr.) ikke beregnet udvandingseffekt for udvandet resultat pr. aktie, da dette ville forøge resultat pr. aktie.

Noter

15 Goodwill

Beløb i mio. DKK

Anskaffelsessum primo
Kursreguleringer
Anskaffelsessum ultimo

Af- og nedskrivninger primo
Af- og nedskrivninger ultimo

Balanceværdi ultimo

ALK-Abelló Gruppen

2007	2006 (4 mdr.)
398	398
(2)	-
396	398
20	20
20	20
376	378

Der er gennemført nedskrivningstest, der ikke viser behov for nedskrivning af goodwill. Til brug for beregning af den pengestrømsfrembringende enheds kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af det seneste ledelsesgodkendte budget for det kommende regnskabsår. For regnskabsår efter budgetperioden er sket ekstrapolation af pengestrømme i den seneste budgetperiode korrigeret for en vækstfaktor i terminalperioden på 2 %. Den anvendte vækstrate overstiger ikke den gennemsnitlige forventede langsigtede vækstrate for de pågældende markeder.

De forventede vækstrater er baseret på brancheprognoser.

Skønnede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger er baseret på historiske erfaringer samt forventninger til fremtidige markedsændringer.

Den anvendte diskonteringsfaktor er 10 % efter skat.

ALK-Abelló A/S

Beløb i mio. DKK

ALK-Abelló Gruppen

2006 (4 mdr.)	2007		2007	2006 (4 mdr.)
		16 Øvrige immaterielle aktiver		
		Software		
101	101	Anskaffelsessum primo	154	152
-	5	Årets tilgang	5	2
-	7	Overførsel til/fra andre grupper	9	-
101	113	Anskaffelsessum ultimo	168	154
75	79	Af- og nedskrivninger primo	113	107
4	13	Årets af- og nedskrivninger	17	6
-	-	Overførsel til/fra andre grupper	2	-
79	92	Af- og nedskrivninger ultimo	132	113
22	21	Balanceværdi ultimo	36	41
		Patenter, varemærker og rettigheder		
24	24	Anskaffelsessum primo	24	24
-	2	Årets tilgang	2	-
24	26	Anskaffelsessum ultimo	26	24
9	11	Af- og nedskrivninger primo	11	9
2	5	Årets af- og nedskrivninger	5	2
11	16	Af- og nedskrivninger ultimo	16	11
13	10	Balanceværdi ultimo	10	13
35	31	Øvrige immaterielle aktiver ultimo	46	54

Noter

ALK-Abelló A/S		Beløb i mio. DKK	ALK-Abelló Gruppen	
2006 (4 mdr.)	2007		2007	2006 (4 mdr.)
231	231	17 Grunde og bygninger	380	381
-	-	Anskaffelsessum primo	(5)	(1)
-	1	Kursreguleringer	10	-
-	-	Årets tilgang	(1)	-
-	56	Årets afgang	55	-
231	288	Overførsel til/fra andre grupper	439	380
		Anskaffelsessum ultimo		
71	74	Af- og nedskrivninger primo	113	108
-	-	Kursreguleringer	(1)	-
3	11	Årets af- og nedskrivninger	17	5
-	-	Af- og nedskrivninger vedrørende årets afgang	(1)	-
74	85	Af- og nedskrivninger ultimo	128	113
		Balanceværdi ultimo		
157	203		311	267
-	-	Heraf finansieringsomkostninger	-	-
-	-	Heraf finansielt leasede aktiver	26	36
		Grunde og bygninger i Danmark inkluderer bygninger på lejet grund af Scion DTU A/S ved Hørsholm. Aftalevilkårene for leje af grunden er tidsmæssigt ubegrænsede.		
157	203	Værdien af grunde og bygninger med pantsætning for prioritetsgæld	203	157
		18 Tekniske anlæg og maskiner		
181	182	Anskaffelsessum primo	276	274
-	-	Kursreguleringer	(3)	-
1	3	Årets tilgang	12	2
-	(14)	Årets afgang	(14)	(1)
-	12	Overførsel til/fra andre grupper	(30)	1
182	183	Anskaffelsessum ultimo	241	276
		Af- og nedskrivninger primo	116	108
62	68	Kursreguleringer	(1)	-
-	-	Årets af- og nedskrivninger	23	9
6	18	Af- og nedskrivninger vedrørende årets afgang	(13)	(1)
-	(13)	Overførsel til/fra andre grupper	(13)	-
-	4	Af- og nedskrivninger ultimo	112	116
68	77	Balanceværdi ultimo		
			129	160
114	106			

ALK-Abelló A/S

Beløb i mio. DKK

ALK-Abelló Gruppen

2006 (4 mdr.)	2007		2007	2006 (4 mdr.)
28	30	19 Andet driftsmateriel og inventar		
-	-	Anskaffelsessum primo	146	140
2	3	Kursreguleringer	(1)	(1)
-	(2)	Årets tilgang	16	5
-	(1)	Årets afgang	(6)	-
30	30	Overførsel til/fra andre grupper	38	2
		Anskaffelsessum ultimo	193	146
25	30	Af- og nedskrivninger primo	102	95
-	-	Kursreguleringer	(1)	-
5	1	Årets af- og nedskrivninger	17	7
-	(2)	Af- og nedskrivninger vedrørende årets afgang	(5)	-
-	(4)	Overførsel til/fra andre grupper	11	-
30	25	Af- og nedskrivninger ultimo	124	102
		Balanceværdi ultimo	69	44
-	5			
		20 Igangværende investeringer		
62	90	Anskaffelsessum primo	100	71
-	-	Kursreguleringer	(1)	-
29	113	Årets tilgang	126	33
-	-	Årets afgang	(1)	-
(1)	(1)	Årets af- og nedskrivninger	(1)	(1)
-	(74)	Overførsel til/fra andre grupper	(72)	(3)
90	128	Anskaffelsessum ultimo	151	100
90	128	Balanceværdi ultimo	151	100
-	2	Heraf finansielt leasede aktiver	2	-

Noter

ALK-Abelló A/S		Beløb i mio. DKK	ALK-Abelló Gruppen	
2006 (4 mdr.)	2007		2007	2006 (4 mdr.)
		21 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
728	692	Anskaffelsessum primo		
(29)	(17)	Udlodning af kostpris		
(7)	-	Overført fra nedskrivninger		
692	675	Anskaffelsessum ultimo		
7	-	Nedskrivninger primo		
(7)	-	Overført til regulering af anskaffelsessum		
-	-	Nedskrivninger ultimo		
692	675	Balanceværdi ultimo		
		22 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
125	243	Anskaffelsessum primo	90	-
118	97	Årets tilgang	25	90
-	(90)	Årets afgang	(90)	-
243	250	Anskaffelsessum ultimo	25	90
243	250	Balanceværdi ultimo	25	90
		Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder er indregnet således:		
111	166	Langfristede aktiver	-	-
132	84	Kortfristede aktiver	25	90
243	250	I alt	25	90
		23 Værdipapirer og tilgodehavender		
4	4	Anskaffelsessum primo	4	4
-	-	Årets tilgang	2	-
4	4	Anskaffelsessum ultimo	6	4
-	-	Op- og nedskrivninger primo	-	1
-	-	Årets afgang	-	(1)
-	-	Op- og nedskrivninger ultimo	-	-
4	4	Balanceværdi ultimo	6	4

24 Udskudt skat

Beløb i mio. DKK

	Langfristede aktiver	Kortfristede aktiver	Forpligtelser	Fremførbare skatte- mæssige underskud	I alt
ALK-Abelló Gruppen					
2007					
Balanceværdi primo	74	40	16	34	164
Overførsel til tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, primo	(36)	-	-	-	(36)
Indregnet i resultatopgørelsen, netto	(12)	(9)	(4)	(6)	(31)
Indregnet på egenkapitalen, netto	-	(2)	-	-	(2)
Balanceværdi ultimo	26	29	12	28	95
2006 (4 mdr.)					
Balanceværdi primo	74	12	24	104	214
Overførsel til tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	-	(71)	(71)
Indregnet i resultatopgørelsen, netto	-	26	(8)	1	19
Indregnet på egenkapitalen, netto	-	2	-	-	2
Balanceværdi ultimo	74	40	16	34	164
ALK-Abelló A/S					
2007					
Balanceværdi primo	73	9	7	30	119
Overførsel til tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, primo	(36)	-	-	-	(36)
Indregnet i resultatopgørelsen, netto	(8)	(5)	(13)	(3)	(29)
Indregnet på egenkapitalen, netto	-	(2)	-	-	(2)
Balanceværdi ultimo	29	2	(6)	27	52
2006 (4 mdr.)					
Balanceværdi primo	75	(5)	2	101	173
Overførsel til tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	-	(71)	(71)
Indregnet i resultatopgørelsen, netto	(2)	12	5	-	15
Indregnet på egenkapitalen, netto	-	2	-	-	2
Balanceværdi ultimo	73	9	7	30	119

Udskudt skat i såvel ALK-Abelló A/S som ALK-Abelló Gruppen er indregnet som skatteaktiver i balancen, da det vurderes sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes. Udskudt skat i Danmark er indregnet med 25 %.

ALK-Abelló A/S indgår i sambeskatning med LFI a/s.

Der er ikke indregnet udskudte skatteforpligtelser vedrørende midlertidige forskelle vedrørende kapitalandele i datterselskaber, da ALK-Abelló Gruppen er i stand til at kontrollere, hvorvidt forpligtelserne udløses, og det er sandsynligt, at forpligtelserne ikke vil blive udløst inden for en overskuelig fremtid. Der er pr. 31. december 2007 ikke væsentlige midlertidige forskelle vedrørende kapitalandele i datterselskaber.

Noter

ALK-Abelló A/S		Beløb i mio. DKK	ALK-Abelló Gruppen	
2006 (4 mdr.)	2007		2007	2006 (4 mdr.)
31	40	25 Varebeholdninger		
38	36	Råvarer og hjælpematerialer	82	69
53	48	Varer under fremstilling	78	81
122	124	Fremstillede varer og handelsvarer	122	137
		I alt	282	287
-	-	Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettosalgsværdi	-	-
38	5	Indregnet nedskrivning af varebeholdninger i årets løb	19	46
-	7	Tilbageførte nedskrivninger af varebeholdninger i årets løb	22	12
		26 Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter		
12	23	Tilgodehavender fra salg (brutto)	230	179
-	-	<i>Nedskrivninger til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer:</i>		
-	-	Ved årets begyndelse	10	10
-	-	Ændring af nedskrivning i året	3	-
-	-	Realiserede tab i året	-	-
-	-	Nedskrivninger til imødegåelse af tab ved årets slutning	13	10
12	23	Tilgodehavender fra salg (netto)	217	169
		Nedskrivninger til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer er baseret på en individuel vurdering af tilgodehavender.		
12	8	<i>Tilgodehavender fra salg (brutto) kan specificeres som følger:</i>		
		Ej forfaldne	132	110
		<i>Forfaldne med:</i>		
-	15	Mellem 1 og 179 dage	66	51
-	-	Mellem 180 og 360 dage	24	9
-	-	Mere end 360 dage	8	9
12	23	Tilgodehavender fra salg (brutto)	230	179

ALK-Abelló A/S

Beløb i mio. DKK

ALK-Abelló Gruppen

2006 (4 mdr.)	2007
-	4
9	-
4	10
13	14
16	4
1	1
1	-
18	5
404	-
468	953
872	953
9	9
92	92
101	101

26 Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter (fortsat)
Andre tilgodehavender

 Moms og andre afgifter
 Tilgodehavende rente
 Øvrige tilgodehavender

I alt
Periodeafgrænsningsposter

 Driftsomkostninger
 Forsikringer
 Andre forudbetalinger

I alt

Den regnskabsmæssige værdi svarer til aktivernes dagsværdi.

27 Likvide beholdninger

 Værdipapirer med ubetydelig kursrisiko
 Kontanter og bankindeståender

Likvide beholdninger
28 Selskabskapital

Aktiekapitalen fordeler sig således:

A-aktier, 920.760 stk. a 10 DKK

B-aktier, 9.207.600 stk. a 10 DKK

Nominel værdi i alt

For hver A-aktie gives ret til 10 stemmer, mens hver B-aktie giver ret til 1 stemme.

2007	2006 (4 mdr.)
6	3
-	9
12	18
18	30
11	16
2	6
10	11
23	33
19	404
1.011	529
1.030	933
9	9
92	92
101	101

Noter

ALK-Abelló A/S		Beløb i mio. DKK	ALK-Abelló Gruppen	
2006 (4 mdr.)	2007		2007	2006 (4 mdr.)
29 Prioritetsgæld samt bank- og finanslån				
Gæld til realkreditinstitutter med pant i fast ejendom:				
Prioritetsgælden forfalder til betaling således:				
2	2		2	
8	9		8	
39	36		39	
49	47		47	49
Bank- og finanslån:				
Bank- og finanslån forfalder til betaling således:				
-	-		4	6
-	-		11	13
-	-		7	9
-	-		22	28

29 Prioritetsgæld samt bank- og finanslån (fortsat)

ALK-Abelló Gruppen	Valuta	Udløb	Fast/Variabel	Effektiv rente %	Regnskabsmæssig værdi mio. DKK	Dagsværdi mio. DKK
31. december 2007						
Prioritetsgæld						
Prioritetsgæld	DKK	2025	Fast	4,3	32	30
Prioritetsgæld	EUR	2023	Variabel	4,0	15	15
					47	45
Bank- og finanslån						
Leasinggæld	EUR	2016	Variabel	3,5	22	21
Andre bank- og finanslån	EUR, USD	2009-2010	Variabel	2,1 - 5,1	-	-
					22	21
31. december 2006						
Prioritetsgæld						
Prioritetsgæld	DKK	2025	Fast	4,3	33	32
Prioritetsgæld	EUR	2023	Variabel	4,0	16	16
					49	48
Bank- og finanslån						
Leasinggæld	EUR	2016	Variabel	3,5	30	26
Andre bank- og finanslån	EUR, USD	2009-2010	Variabel	2,1 - 5,1	-	-
					30	26

Prioritetsgæld i EUR vedrører tilpasningslån, der tilpasses i 2008.

ALK-Abelló A/S

31. december 2007						
Prioritetsgæld	DKK	2025	Fast	4,3	32	30
Prioritetsgæld	EUR	2023	Variabel	4,0	15	15
					47	45
31. december 2006						
Prioritetsgæld	DKK	2025	Fast	4,3	33	32
Prioritetsgæld	EUR	2023	Variabel	4,0	16	16
					49	48

Noter

ALK-Abelló A/S		Beløb i mio. DKK	ALK-Abelló Gruppen	
2006 (4 mdr.)	2007		2007	2006 (4 mdr.)
140	157	30 Andre hensatte forpligtelser		
17	2	Andre hensatte forpligtelser primo	164	147
-	(9)	Hensat i året	6	17
-	-	Anvendt i året	(12)	-
		Tilbageført i året	(1)	-
157	150	Andre hensatte forpligtelser ultimo	157	164
		Andre hensatte forpligtelser er indregnet således:		
146	146	Langfristede forpligtelser	153	153
11	4	Kortfristede forpligtelser	4	11
157	150	I alt	157	164
		I forbindelse med salget af ingrediensvirksomheden i 2004/05 har ALK-Abelló A/S påtaget sig sædvanlige garantier og indeståender over for køber. Garantierne og indeståenderne udløber successivt over de kommende år. Der er hensat 140 mio. DKK til dækning af konkrete risici.		
		31 Andre kortfristede forpligtelser		
72	53	Leverandører af leverede varer og tjenesteydelser	126	136
		Anden gæld		
33	46	Løn og feriepenge mv.	99	62
-	3	Moms og andre afgifter	19	12
21	15	Køb af virksomheder og aktiviteter	15	21
90	70	Øvrige gældsforpligtelser	107	130
144	134	I alt	240	225
		Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.		

ALK-Abelló A/S

Beløb i mio. DKK

ALK-Abelló Gruppen

2006 (4 mdr.)	2007
75.000	68.772
-	63.515
-	-
(6.228)	(855)
68.772	131.432
0,7 %	1,3 %
0,7	1,3
97	80

32 Egne aktier

Beholdning primo (B-aktier), stk.
 Køb af egne aktier, stk.
 Salg af egne aktier, stk.
 Uddeling af medarbejderaktier, stk.
Beholdning ultimo (B-aktier), stk.

Andel af selskabskapital ultimo

Nominel værdi ultimo

Kursværdi ultimo

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingsbeslutning erhverve egne aktier svarende til 10 % af selskabskapitalen. Egne aktier er erhvervet i forbindelse med udstedelse af aktieoptioner og medarbejderaktier.

2007	2006 (4 mdr.)
68.772	75.000
63.515	-
-	-
(855)	(6.228)
131.432	68.772
1,3 %	0,7 %
1,3	0,7
80	97

Noter

ALK-Abelló A/S		Beløb i mio. DKK	ALK-Abelló Gruppen	
2006 (4 mdr.)	2007		2007	2006 (4 mdr.)
-	-	33 Eventualposter og sikkerhedsstillelser		
		Kautions- og garantiforpligtelser	9	3
		Eventualforpligtelser og -aktiver		
		Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af verserende retssager og andre tvister ikke vil få væsentlig indflydelse på selskabets og ALK-Abelló Gruppens økonomiske stilling.		
		I forbindelse med salget af ingrediensvirksomheden i 2004/05 har ALK-Abelló A/S påtaget sig sædvanlige garantier og indeståender over for køber. Garantierne og indeståenderne udløber successivt over de kommende år. Der er hensat 140 mio. DKK til dækning af konkrete risici.		
		Der er i forbindelse med køb af dattervirksomhed i 2004/05 fortsat usikkerhed om en eventuel regulering af købssummen. Det er ledelsens antagelse, at eventuelle reguleringer ikke vil medføre et tab, idet eventuelle reguleringer allerede er indregnet i balancen.		
		Økonomiske forpligtelser vedrørende forsknings- og udviklingsprojekter er opgjort til 7 mio. DKK pr. 31. december 2007 (31. december 2006: 4 mio. DKK).		
		ALK-Abelló A/S hæfter solidarisk med Chr. Hansen A/S for den samlede selskabsskat for perioden frem til 31. august 2005. Pr. 31. august 2005 havde de sambeskattede selskaber ingen aktuel skatteforpligtelse.		
		Sikkerhedsstillelser		
		For oplysninger om grunde og bygninger stillet til sikkerhed for kreditinstitutter henvises til note 17.		
		34 Operationelle leje- og leasingforpligtelser		
3	14	Minimumleje- og leasingydelse indregnet i resultatopgørelse	26	4
		De samlede fremtidige minimumleje- og leasingydelse i henhold til uopsigelige leje- og leasingkontrakter fordeler sig således:		
9	14	Inden for 1 år	26	13
19	16	Mellem 1-5 år	29	29
-	-	Efter 5 år	-	-
28	30	I alt	55	42

ALK-Abelló A/S		Beløb i mio. DKK	ALK-Abelló Gruppen	
2006 (4 mdr.)	2007		2007	2006 (4 mdr.)
-	-	35 Finansielle leasingforpligtelser		
-	-	De finansielle leasingforpligtelser forfalder således:		
-	-	Inden for 1 år	3	5
-	-	Mellem 1-5 år	11	14
-	-	Efter 5 år	8	11
-	-	I alt	22	30
-	-	Amortiseringstillæg til fremtidig omkostningsførelse	1	4
-	-	Nutidsværdi af forpligtelser vedrørende finansiell leasing	21	26

36 Valuta-, rente- og kreditrisici samt anvendelse af finansielle instrumenter

Politik for styring af finansielle risici

ALK-Abelló Gruppen er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. For en nærmere beskrivelse af valuta-, rente- og kreditrisici henvises til side 11. ALK-Abelló A/S styrer de finansielle risici i ALK-Abelló Gruppen centralt og koordinerer ALK-Abelló Gruppens likviditetsstyring, herunder kapitalfrebringelse og placering af overskudslikviditet. ALK-Abelló Gruppen følger en bestyrelsesgodkendt politik, der opererer med en lav risikoprofil, således at valuta-, rente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold.

Valutarisici

ALK-Abelló Gruppens valutarisici afdækkes primært gennem matching af indbetalinger og udbetalinger i samme valuta samt ved brug af valutaterminskontrakter og -optioner.

Renterisici

ALK-Abelló Gruppen afdækker ikke renterisikoen, idet dette ikke vurderes at være økonomisk rentabelt.

Kreditrisici

ALK-Abelló Gruppens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kredittvurderes.

Noter

36 Valuta-, rente- og kreditrisici samt anvendelse af finansielle instrumenter (fortsat)

Valutarisici – indregnede aktiver og forpligtelser

Som led i sikring af indregnede aktiver og forpligtelser anvender ALK-Abelló Gruppen sikringsinstrumenter i form af valutaterminskontrakter og -optioner. Sikring af indregnede aktiver og forpligtelser omfatter væsentligst likvide beholdninger, værdipapirer, tilgodehavender samt finansielle forpligtelser.

Beløb i mio. DKK

	Likvide beholdninger	Tilgode- havender	Gælds- forpligtelser	Heraf afdækket	Netto- position
ALK-Abelló Gruppen					
31. december 2007					
DKK	878	45	(299)	-	624
USD	23	39	(31)	-	31
EUR	85	211	(352)	-	(56)
GBP	36	20	(16)	-	40
SEK	1	-	(2)	-	(1)
Øvrige	7	17	(9)	-	15
I alt	1.030	332	(709)	-	653
31. december 2006					
DKK	809	109	(370)	-	548
USD	18	37	(70)	-	(15)
EUR	98	169	(245)	-	22
GBP	5	17	(10)	-	12
SEK	-	8	(9)	-	(1)
Øvrige	3	4	(3)	-	4
I alt	933	344	(707)	-	570
ALK-Abelló A/S					
31. december 2007					
DKK	878	46	(303)	-	621
USD	12	98	(5)	-	105
EUR	25	116	(272)	-	(131)
GBP	35	31	(8)	-	58
SEK	1	2	(1)	-	2
Øvrige	2	3	(1)	-	4
I alt	953	296	(590)	-	659
31. december 2006					
DKK	809	110	(374)	-	545
USD	7	92	(49)	-	50
EUR	56	41	(104)	-	(7)
GBP	-	46	(2)	-	44
SEK	-	-	(2)	-	(2)
Øvrige	-	1	-	-	1
I alt	872	290	(531)	-	631

Pr. 31. december 2007 udgør dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indgået til valutasikring af indregnede finansielle aktiver og forpligtelser i alt 0 mio. DKK (2006 (4 mdr.): 0 mio. DKK) for ALK-Abelló Gruppen og 0 mio. DKK (2006 (4 mdr.): 0 mio. DKK) for ALK-Abelló A/S. Dagsværdien af de afledte finansielle instrumenter er indregnet under anden gæld og i resultatopgørelsen modregnet i valutakursreguleringerne af de sikrede aktiver og forpligtelser.

36 Valuta-, rente- og kreditrisici samt anvendelse af finansielle instrumenter (fortsat)

Valutarisici – fremtidige transaktioner

ALK-Abelló Gruppen afdækker valutarisici vedrørende fremtidigt varesalg og varekøb inden for det førstkommande år med valutaterminskontrakter og -optioner, jf. ALK-Abelló Gruppens politik herfor. Åbentstående valutakurssikringsaftaler kan specificeres således, hvor aftaler om salg af valuta er angivet med positiv kontraktmæssig værdi:

Beløb i mio. DKK

	Restløbetid, måneder	Kontrakt- mæssig værdi	Dagsværdi	Værdi- regulering indregnet på egenkapital
ALK-Abelló Gruppen				
31. december 2007				
Valutaterminskontrakter USD	1-3	(54)	-	-
Valutaterminskontrakter GBP	4-6	(69)	(3)	(3)
I alt		(123)	(3)	(3)
31. december 2006				
Valutaterminskontrakter USD	1-5	(45)	(2)	(2)
Valutaterminskontrakter GBP	1	26	-	-
Valutaterminskontrakter SEK	1	1	-	-
I alt		(18)	(2)	(2)
ALK-Abelló A/S				
31. december 2007				
Valutaterminskontrakter USD	1-3	(54)	-	-
Valutaterminskontrakter GBP	4-6	(69)	(3)	(3)
I alt		(123)	(3)	(3)
31. december 2006				
Valutaterminskontrakter USD	1-5	(45)	(2)	(2)
Valutaterminskontrakter GBP	1	26	-	-
Valutaterminskontrakter SEK	1	1	-	-
I alt		(18)	(2)	(2)

Noter

36 Valuta-, rente- og kreditrisici samt anvendelse af finansielle instrumenter (fortsat)

Renterisici

Om ALK-Abelló Gruppens finansielle aktiver og finansielle forpligtelser kan angives følgende aftalemæssige revurderings- og indfrielsestidspunkter afhængig af hvilken dato, der falder først. De effektive rentesatser er opgjort på baggrund af det aktuelle renteniveau på balancedagen.

Beløb i mio. DKK

	Revurderings-/forfaldstidspunkt			I alt	Heraf fastforrentet	Effektiv rente %
	Inden for 1 år	Mellem 1-5 år	Efter 5 år			
ALK-Abelló Gruppen						
31. december 2007						
Værdipapirer og tilgodehavender	1	4	1	6	-	
Tilgodehavender fra salg	217	-	-	217	-	
Øvrige tilgodehavender	109	-	-	109	-	
Likvide beholdninger	1.030	-	-	1.030	869	4,3-5,3
Finansielle aktiver	1.357	4	1	1.362	869	
Prioritets-, bank- og finanslån	6	19	44	69	47	2,1-5,1
Leverandører af varer og tjenesteydelser	126	-	-	126	-	
Andre finansielle forpligtelser	278	11	-	289	-	
Finansielle gældsforpligtelser	410	30	44	484	47	
31. december 2006						
Værdipapirer og tilgodehavender	4	-	-	4	-	
Tilgodehavender fra salg	169	-	-	169	-	
Øvrige tilgodehavender	171	-	-	171	-	
Likvide beholdninger	933	-	-	933	404	2,0
Finansielle aktiver	1.277	-	-	1.277	404	
Prioritets-, bank- og finanslån	8	21	48	77	59	2,1-5,1
Leverandører af varer og tjenesteydelser	136	-	-	136	-	
Andre finansielle forpligtelser	256	17	-	273	-	
Finansielle gældsforpligtelser	400	38	48	486	59	

36 Valuta-, rente- og kreditrisici samt anvendelse af finansielle instrumenter (fortsat)

Beløb i mio. DKK

ALK-Abelló A/S	Revurderings-/forfaldstidspunkt			I alt	Heraf fast- forrentet	Effektiv rente %
	Inden for 1 år	Mellem 1-5 år	Efter 5 år			
31. december 2007						
Værdipapirer og tilgodehavender	-	4	-	4	-	
Tilgodehavender fra salg	23	-	-	23	-	
Øvrige tilgodehavender	103	166	-	269	-	
Likvide beholdninger	953	-	-	953	868	4,3-4,9
Finansielle aktiver	1.079	170	-	1.249	868	
Prioritets-, bank- og finanslån	2	9	36	47	47	4,0-4,3
Leverandører af varer og tjenesteydelser	53	-	-	53	-	
Andre finansielle forpligtelser	328	11	-	339	-	
Finansielle gældsforpligtelser	383	20	36	439	47	
31. december 2006						
Værdipapirer og tilgodehavender	4	-	-	4	-	
Tilgodehavender fra salg	12	-	-	12	-	
Øvrige tilgodehavender	274	-	-	274	-	
Likvide beholdninger	872	-	-	872	404	2,0
Finansielle aktiver	1.162	-	-	1.162	404	
Prioritets-, bank- og finanslån	2	8	39	49	33	4,3
Leverandører af varer og tjenesteydelser	72	-	-	72	-	
Andre finansielle forpligtelser	235	17	-	252	-	
Finansielle gældsforpligtelser	309	25	39	373	33	

Kreditrisici

Den primære kreditrisiko i ALK-Abelló Gruppen er relateret til tilgodehavender fra salg og likvide beholdninger. ALK-Abelló Gruppen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. ALK-Abelló Gruppens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

Indbyggede afledte finansielle instrumenter
















Der er i ALK-Abelló Gruppen foretaget en gennemgang af kontrakter, der kunne indeholde betingelser, som vil gøre kontrakten eller dele heraf til et afledt finansielt instrument. Gennemgangen har ikke givet anledning til indregning af afledte finansielle instrumenter relateret til kontrakter.

Noter

ALK-Abelló A/S		Beløb i mio. DKK	ALK-Abelló Gruppen	
2006 (4 mdr.)	2007		2007	2006 (4 mdr.)
		36 Valuta-, rente- og kreditrisici samt anvendelse af finansielle instrumenter (fortsat)		
		Kategorier af finansielle instrumenter		
243	250	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	25	90
4	4	Værdipapirer og tilgodehavender	6	4
12	23	Tilgodehavender fra salg	217	169
13	14	Andre tilgodehavender	18	30
272	291	Udlån og tilgodehavender	266	293
		Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	3	2
2	3	Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsstrømme	3	2
		Prioritetsgæld	47	49
		Bank- og finanslån	22	28
49	47	Leverandører af varer og tjenesteydelser	126	136
-	-	Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-
72	53	Anden gæld	248	240
91	194	Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	443	453
159	142			
371	436			
		37 Nærtstående parter		
		Nærtstående parter med bestemmende indflydelse		
		Parter med bestemmende indflydelse er ALK-Abelló A/S' hovedaktionær LFI a/s og dette selskabs hovedaktionær, Lundbeckfonden. Øvrige nærtstående parter er ALK-Abelló A/S' direktion og bestyrelse, selskaber, hvori hovedaktionærerne har bestemmende indflydelse samt disses tilknyttede virksomheder, i dette tilfælde H. Lundbeck A/S og dette selskabs tilknyttede virksomheder.		
		For oversigt over dattervirksomheder henvises til side 64.		

Selskabsoversigt for ALK-Abelló Gruppen

Pr. 31. december 2007 (100 % ejet med mindre andet er angivet). Nominel kapital i 1.000.

	Danmark ALK-Abelló A/S CVR nr. 63 71 79 16 Hørsholm	DKK 101.284		Schweiz ALK-Abelló AG Volketswil	EUR 100
	Sverige ALK-Abelló, ALK Sverige AB Kungsbacka	SEK 500		Holland ALK-Abelló bv Nieuwegein	EUR 23
	Norge ALK-Abelló, ALK Sverige AB (filial) Oslo			Spanien ALK-Abelló S.A. Madrid	EUR 4.671
	Finland ALK-Abelló A/S (filial) Helsinki			Italien ALK-Abelló S.p.A. Milano 100 % ejet af ALK-Abelló S.A.	EUR 3.680
	Storbritannien ALK-Abelló Ltd. Hungerford	GBP 1		Polen ALK-Abelló sp. z o.o Warszawa	PLN 50
	Frankrig Allerbio S.A. Varennnes-en-Argonne	EUR 160		USA ALK-Abelló, Inc. Austin	USD 6.839
	Tyskland ALK-Scherax Arzneimittel GmbH Hamburg	EUR 1.790		ALK-Abelló, Vespa Laboratories, Inc. Spring Mills	USD 5
	Østrig ALK-Abelló GmbH Linz	EUR 73		Biopol Laboratory, Inc. Spokane 100 % ejet af ALK-Abelló, Vespa Laboratories, Inc.	USD 1
				Kina ALK-Abelló A/S (filial) Hong Kong	

Hoved- og nøgletal for ALK-Abelló Gruppen pr. kvartal

Beløb i mio. DKK	2007	4. kv. urevideret	3. kv. urevideret	2. kv. urevideret	1. kv. urevideret
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.652	443	386	373	450
Vareforbrug og produktionsomkostninger	499	120	119	131	129
Forsknings- og udviklingsomkostninger	323	89	80	78	76
Salgs- og markedsføringsomkostninger	640	182	142	158	158
Administrationsomkostninger	179	43	46	42	48
Andre driftsindtægter/(Andre driftsomkostninger)	207	2	3	1	201
Primært driftsresultat (EBIT)	218	11	2	(35)	240
Finansielle poster, netto	14	3	3	6	2
Resultat før skat (EBT)	232	14	5	(29)	242
Resultat	177	13	(2)	(36)	202
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITD)	298	31	24	(17)	260
Antal medarbejdere – gennemsnit	1.392	1.424	1.402	1.376	1.363
Nettoomsætning fordelt på markeder:					
Nordeuropa	353	79	87	92	95
Mellemeuropa	667	193	163	135	176
Sydeuropa	451	135	93	96	127
Øvrige markeder	181	36	43	50	52
Nettoomsætning fordelt på produktlinjer:					
SCIT	809	228	195	169	217
SLIT-dråber	481	139	100	110	132
SLIT-tabletter	47	17	11	9	10
Øvrige produkter	315	59	80	85	91
Balance					
Aktiver i alt	2.821	2.821	2.790	2.781	2.840
Investeret kapital	1.050	1.050	1.134	1.138	1.143
Egenkapital	2.112	2.112	2.124	2.132	2.186
Pengestrømme og investeringer					
Af- og nedskrivninger	80	20	22	18	20
Pengestrøm fra driften	362	201	12	29	120
Pengestrøm fra investeringer	(172)	(80)	(31)	(35)	(26)
Fri pengestrøm	190	121	(19)	(6)	94
Aktiedata					
Selskabskapital	101	101	101	101	101
Antal aktier a 10 DKK – 1.000 stk.	10.128	10.128	10.128	10.128	10.128
Børskurs – DKK	600	600	1.060	1.167	1.036
Indre værdi pr. aktie – DKK	209	209	210	211	216
Nøgletal					
EBIT-margin – %	13,2	2,5	0,5	(9,4)	53,3
Resultat pr. aktie (EPS) – DKK, fortsættende virksomhed	14,0	1,3	-	(3,6)	16,4
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) – DKK, fortsættende virksomhed	13,9	1,3	-	(3,6)	16,4
Resultat pr. aktie (EPS) – DKK	17,7	1,3	-	(3,6)	20,1
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) – DKK	17,6	1,3	-	(3,6)	20,1
Cash flow pr. aktie (CFPS) – DKK, fortsættende virksomhed	36,1	20,1	1,2	2,9	11,8
Price earnings kvote (PE)	43	462	-	(324)	63
Børskurs/Indre værdi	2,9	2,9	5,0	5,5	4,8

Definitioner: se bagsideomslag

Definitioner

Investeret kapital	Immaterielle og materielle anlægsaktiver, varebeholdninger og tilgodehavender med fradrag af hensatte forpligtelser (ekskl. udskudt skat), leverandørgæld, andre gældsforpligtelser og minoritetsinteresser
EBIT-margin – %	Primært driftsresultat x 100 / Nettoomsætning
Indre værdi pr. aktie	Egenkapital ultimo / Antal aktier ultimo
ROAIC – %	Forrentning af den gennemsnitligt investerede kapital (Primært driftsresultat x 100 / Gennemsnitligt investeret kapital)
Pay-out ratio – %	Foreslået udbytte x 100 / Årets resultat
Indtjening pr. aktie (EPS)	Årets resultat til aktionærer i moderselskabet / Gennemsnitligt antal udestående aktier
Udvandet indtjening pr. aktie (DEPS)	Årets resultat til aktionærer i moderselskabet / Udvandet gennemsnitligt antal udestående aktier
Cash flow pr. aktie (CFPS)	Pengestrøm fra driften ekskl. minoritetsandele / Gennemsnitligt antal udestående aktier
Price earnings kvote (PE)	Børskurs / Indtjening pr. aktie
Segmenter	Geografiske segmenter (baseret på kundernes lokation): <ul style="list-style-type: none">• Nordeuropa omfatter Norden, Storbritannien og Holland• Mellemeuropa omfatter Tyskland, Østrig, Schweiz og Polen• Sydeuropa omfatter Spanien, Italien og Frankrig• Øvrige markeder omfatter USA, Kina og resten af verden

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2005".

Fondsbørsmeddelelser

2007

1	ALK-Abelló og Schering-Plough indgår strategisk samarbejde	3. jan. 2007
2	Finanskalender for regnskabsåret 2007 for ALK-Abelló A/S	25. jan. 2007
3	Dato for offentliggørelse af årsrapport (4 måneder) 2006 for ALK-Abelló	23. feb. 2007
4	ALK-Abelló A/S offentliggør årsrapport for 2006	2. mar. 2007
5	ALK-Abelló lancerer GRAZAX® i Sverige som fuldt tilskudsberettiget behandling	5. mar. 2007
6	Ordinær generalforsamling i ALK-Abelló A/S den 13. april 2007	22. mar. 2007
7	Generalforsamlingsforløb i ALK-Abelló A/S den 13. april 2007	13. apr. 2007
8	Ændring i ledelsen i ALK-Abelló	19. april 2007
9	Dato for offentliggørelse af delårsrapport for 1. kvartal 2007 for ALK-Abelló	14. maj 2007
10	Delårsrapport 3 måneder (Q1) 2007	22. maj 2007
11	Ændring i ledelsen i ALK-Abelló	30. maj 2007
12	Oplysninger om antal stemmerettigheder og samlet kapital i ALK-Abelló A/S	1. jun. 2007
13	Dato for offentliggørelse af delårsrapport for 6 måneder (Q2) 2007 for ALK-Abelló	13. aug. 2007
14	Delårsrapport 6 måneder (Q2) 2007	21. aug. 2007
15	Dato for offentliggørelse af delårsrapport for 9 måneder (Q3) 2007 for ALK-Abelló	15. nov. 2007
16	ALK-Abelló offentliggør resultater fra amerikansk fase III studie	16. nov. 2007
17	Telefonkonference	19. nov. 2007
18	Delårsrapport 9 måneder (Q3) 2007	22. nov. 2007
19	Positive resultater af GRAZAX® studie med børn	22. nov. 2007
20	Tildeling af aktieoptioner til direktion og ledende medarbejdere	22. nov. 2007
21	Indberetning af ledende medarbejders og disses nærtstående transaktioner med ALK-Abelló A/S' B-aktier	23. nov. 2007
22	Indberetning af ledende medarbejders og disses nærtstående transaktioner med ALK-Abelló A/S' B-aktier	26. nov. 2007
23	Indberetning af ledende medarbejders og disses nærtstående transaktioner med ALK-Abelló A/S' B-aktier	27. nov. 2007
24	Indberetning af ledende medarbejders og disses nærtstående transaktioner med ALK-Abelló A/S' B-aktier	28. nov. 2007
25	Indberetning af ledende medarbejders og disses nærtstående transaktioner med ALK-Abelló A/S' B-aktier og tilknyttede værdipapirer	30. nov. 2007
26	Indberetning af ledende medarbejders og disses nærtstående transaktioner med ALK-Abelló A/S' B-aktier	5. dec. 2007
Efter regnskabsårets afslutning		
1	Finanskalender for regnskabsåret 2008 for ALK-Abelló A/S	22. jan. 2008
2	ATP øger ejerandel i ALK-Abelló	13. feb. 2008
3	Dato for offentliggørelse af årsrapport 2007 for ALK-Abelló og analytiker-møde	25. feb. 2008
4	ALK-Abelló offentliggør positive tredje års resultater fra klinisk studie med GRAZAX®	1. mar. 2008



ALK-Abelló A/S
Bøge Allé 6-8 · 2970 Hørsholm · CVR-nr. 63 71 79 16 · Tlf. 4574 7576 · www.alk-abello.com

Gratis produktion: meyer & bukdahl as