

# Årsrapport 2012

## Indhold

Hoved- og nøgletal for ALK Gruppen	1
Om ALK	2
Hovedpunkter 2012-2013	3
Ledelsesberetning	4
Risikostyring	16
Samfundsmæssige ansvar (Corporate Social Responsibility, CSR)	18
Aktionærinformation	20
Selskabsledelse	22
Bestyrelse og direktion	24
Ledelsens påtegning	26
Den uafhængige revisors erklæringer	27
Resultatopgørelse	30
Opgørelse af totalindkomst	30
Pengestrømsopgørelse	31
Balance	32
Egenkapitalopgørelse	34
Noter	36
Selskabsoversigt for ALK Gruppen	67
Definitioner	68
Hoved- og nøgletal for ALK Gruppen pr. kvartal	bagsideomslag

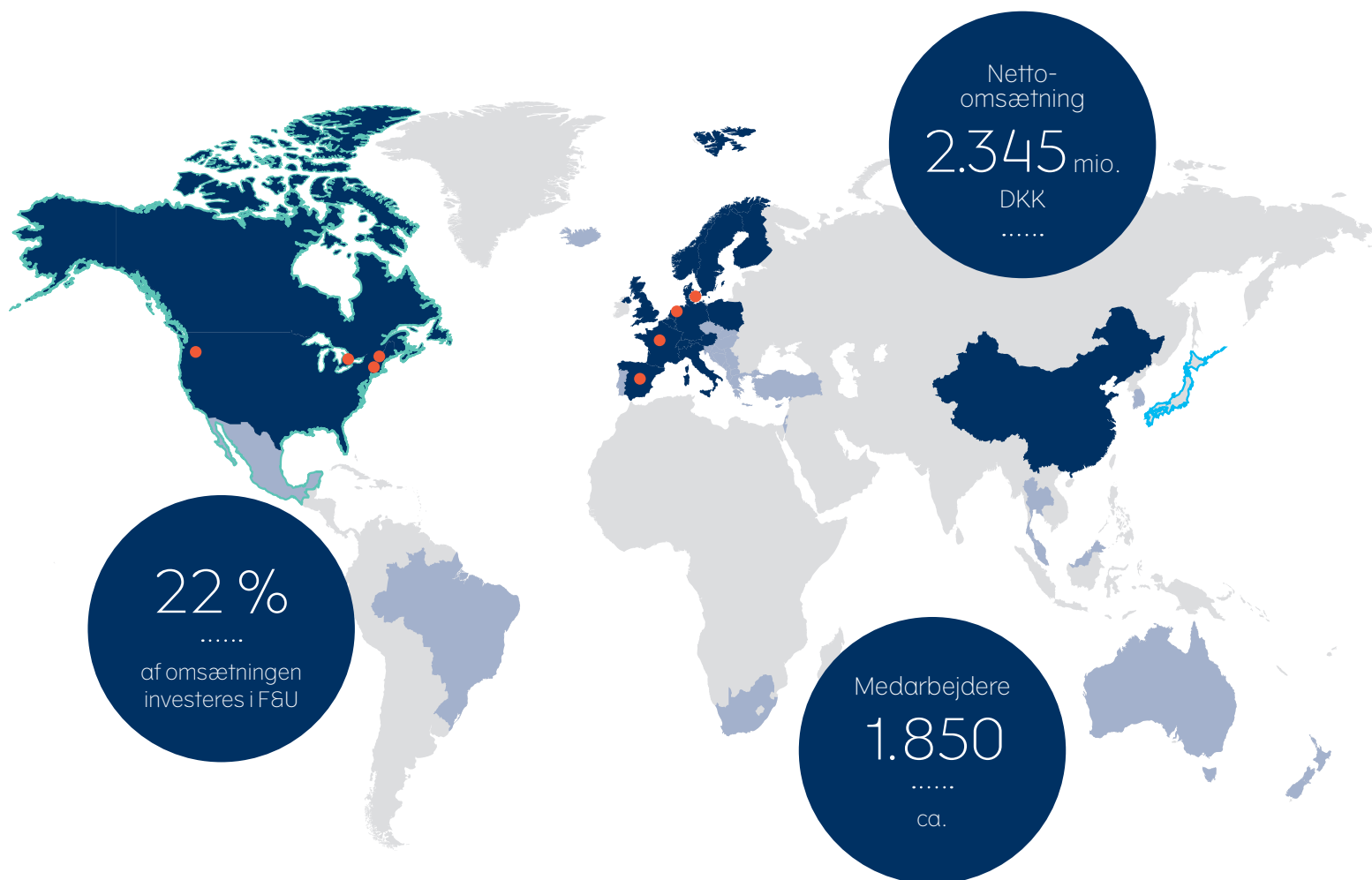
**Hoved- og nøgletal for ALK Gruppen** | Hoved- og nøgletal for ALK Gruppen pr. kvartal

## Hoved- og nøgletal for ALK Gruppen\*

Beløb i mio. DKK/EUR	DKK 2012	DKK 2011	DKK 2010	DKK 2009	DKK 2008	EUR 2012	EUR 2011
<b>Resultatopgørelse</b>							
Nettoomsætning	2.345	2.348	2.159	1.972	1.815	314	316
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) før særlige poster	306	406	287	260	205	41	55
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	242	406	287	260	205	32	55
Primært driftsresultat (EBIT) før særlige poster	182	299	192	175	119	24	40
Primært driftsresultat (EBIT)	118	299	192	175	119	16	40
Finansielle poster, netto	(5)	22	15	15	38	(1)	3
Resultat før skat (EBT)	113	321	207	190	157	15	43
Resultat, fortsættende virksomhed	54	200	128	118	95	7	27
Resultat, tidligere ophørt virksomhed	155	-	-	-	-	21	-
Resultat	209	200	128	118	95	28	27
<b>Antal medarbejdere – gennemsnit</b>							
	1.828	1.724	1.612	1.513	1.454	1.828	1.724
<b>Balance</b>							
Aktiver i alt	3.282	3.354	2.830	2.653	2.538	440	451
Investeret kapital	2.014	1.644	1.723	1.510	1.367	270	221
Egenkapital	2.284	2.167	2.018	1.928	1.862	306	292
<b>Pengestrømme og investeringer</b>							
Af- og nedskrivninger	124	107	95	85	86	17	14
Pengestrøm fra driften	91	431	274	260	189	12	58
Pengestrøm fra investeringer	(243)	(160)	(345)	(258)	(397)	(33)	(22)
- heraf til investering i materielle aktiver	(183)	(118)	(138)	(187)	(364)	(25)	(16)
- heraf køb af virksomheder og aktiviteter	-	-	(178)	(23)	(18)	-	-
Fri pengestrøm	(152)	271	(71)	2	(208)	(20)	36
<b>Aktiedata</b>							
Foreslået udbytte	51	51	51	51	51	7	7
Selskabskapital	101	101	101	101	101	14	14
Antal aktier a 10 DKK - 1.000 stk.	10.128	10.128	10.128	10.128	10.128	10.128	10.128
Børskurs, ultimo – DKK/EUR	389	321	322	409	520	52	43
Indre værdi pr. aktie – DKK/EUR	226	215	200	191	184	30	29
<b>Nøgletal</b>							
Bruttomargin – %	72	74	70	70	71	72	74
EBITDA-margin før særlige poster – %	13	17	13	13	11	13	17
EBITDA-margin – %	10	17	13	13	11	10	17
ROAIC – %	6	18	12	12	10	6	18
Pay-out ratio – %	24	26	40	43	54	24	26
Resultat pr. aktie (EPS) – DKK/EUR	21,45	20,21	12,91	11,85	9,51	2,87	2,72
Resultat pr. aktie (EPS), fortsættende virksomhed – DKK/EUR	5,54	20,21	12,91	11,85	9,51	0,74	2,72
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) – DKK/EUR	21,35	20,21	12,91	11,85	9,51	2,86	2,72
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) fortsættende virksomhed – DKK/EUR	5,51	20,21	12,91	11,85	9,51	0,74	2,72
Cash flow pr. aktie (CFPS) – DKK/EUR	9,34	43,49	27,65	26,11	18,90	1,25	5,85
Cash flow pr. aktie (CFPS), fortsættende virksomhed – DKK/EUR	9,34	43,49	27,65	26,11	18,90	1,25	5,85
Price earningskvote (PE)	18	16	25	35	55	18	16
Børskurs/Indre værdi	1,7	1,5	1,6	2,1	2,8	1,7	1,5
<b>Vækst i nettoomsætning – %</b>							
Organisk vækst	(1)	(5)	4	9	10	(1)	(5)
Valutakursudvikling	1	(1)	2	(1)	(2)	1	(1)
Tilkøbte virksomheder	0	4	5	0	0	0	4
Vækst, salg i alt	0	(2)	11	8	8	0	(2)
Øvrig omsætning	0	11	(2)	1	(11)	0	11
Vækst, nettoomsætning i alt	0	9	9	9	(3)	0	9

\* Ledelsesberetningen omfatter side 1-25 samt Hoved- og nøgletal for ALK Gruppen på bagsideomslag.

\*\* Hoved- og nøgletal angivet i EUR er supplerende information til årsrapporten. Ved omregning af DKK til EUR er kursen pr. 31. december 2012 anvendt (100 EUR = 746 DKK)



- Produktion
- Distributører
- Datterselskaber i Canada, Danmark (Nordic), Frankrig, Holland, Italien, Polen, Schweiz, Spanien, Storbritannien, Tyskland, USA og Østrig.  
Salgskontorer i Finland, Kina, Norge og Sverige
- Partnerskab med Merck i Canada, Mexico og USA
- Partnerskab med Torii i Japan

## Om ALK

ALK er en global, forskningsbaseret medicinalvirksomhed med fokus på at forebygge, diagnosticere og behandle allergi. Selskabets mission er at forbedre livskvaliteten for allergipatienter ved at udvikle lægemidler, der er rettet mod årsagen til allergi. ALK er verdens førende virksomhed inden for allergivaccination (immunterapi) – en unik behandlingsform af selve årsagen til allergi. Behandlingen fremkalder et beskyttende immunrespons, der vedvarende mindsker symptomerne og har potentialet til at reducere risikoen for at udvikle astma. ALK tilbyder allergivacciner som injektioner, sublinguale dråber og tableter, som er den nyeste, bedst dokumenterede og mest bekvemme behandling. Produktporteføljen omfatter desuden blandt andet en adrenalinen til behandling af kraftige allergiske reaktioner (anafylaktisk shock). ALK investerer ca. 20 % af omsætningen i forskning og udvikling af nye, evidensbaserede allergivacciner. Pipelinen omfatter tabletbaserede vacciner (AIT) mod ragweed-, husstøvmide- og træpollenallergi, mens en tabletbaseret vaccine mod græspollenallergi allerede er på markedet i Europa. ALK har indgået partnerskaber med Merck & Co., Inc. (MSD uden for USA og Canada) og Torii Pharmaceutical Co., Ltd. om udvikling, registrering og kommercialisering af tableter i henholdsvis Nordamerika og Japan. ALK har ca. 1.850 medarbejdere samt datterselskaber, produktionsfaciliteter og distributører over hele verden. Selskabet har hovedkvarter i Hørsholm og er børsnoteret på NASDAQ OMX Copenhagen (OMX: ALK B). Læs mere på [www.alk.net](http://www.alk.net).

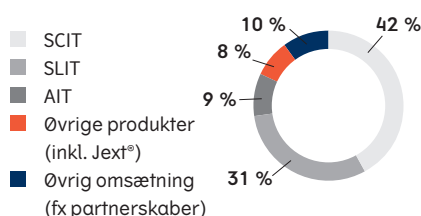
## Hovedpunkter 2012-2013\*

### Fjerde kvartal 2012

Omsætningen steg i fjerde kvartal drevet af partnerindtægter, salg af adrenalinpenne og højere vaccinesalg i blandt andet Frankrig, Nordamerika og Kina. Overordnet set faldt vaccinesalget i Europa svagt. Særlig omkostningsfokus bidrog til, at ALK indfrie forventningerne til indtjeningen.

- Omsætningen i fjerde kvartal steg 6 % til DKK 615 mio. (578)
- Salget af vacciner faldt ca. 1 % i lokale valutaer
- 30 % vækst i salget af adrenalinpenne, diagnostik og andre produkter
- Øvrig omsætning (primært partnerindtægter) mere end fordoblet til DKK 43 mio. (15)
- Særlig omkostningsfokus på tværs af alle funktioner
- Driftsresultat (EBITDA) før særlige poster på DKK 96 mio. (45)
- Særlige poster på DKK 64 mio. til omstrukturingsaktiviteter
- Driftsresultat (EBITDA) på DKK 32 mio. (45)

### Nettoomsætning fordelt på produktlinjer

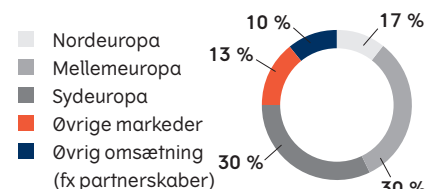


### Hele 2012

ALK gjorde i 2012 fremskridt med sin forsknings- og udviklingspipeline og med salget af flere nye produkter. Også fremdrift under partnerskaberne i Nordamerika og Japan bidrog til, at ALK tog væsentlige skridt mod målet om at globalisere allergivaccination. De finansielle resultater blev påvirket af udfordrede markeder i Europa med lav eller negativ markedsvækst.

- Omsætningen faldt 1 % til DKK 2.345 mio.
- Korrigeret for ophør af salget af en indlicenseret adrenalinpen var væksten 1 %
- Vaccinesalget steg svagt med 0,4 %
- Salget af GRAZAX® steg 10 %
- Salget af adrenalinpenne, diagnostik og andre produkter faldt 11 %
- Øvrig omsætning (primært partnerindtægter) på DKK 236 mio. (248)
- Før særlige poster blev driftsresultatet (EBITDA) DKK 306 mio. (406)
- Driftsresultatet (EBITDA) blev DKK 242 mio. (406)
- Resultat, tidligere ophørt virksomhed blev DKK 155 mio.
- Nettoresultatet steg til DKK 209 mio. (200)
- Nettoresultatet forrenter egenkapitalen med 9,4 % (9,6)

### Nettoomsætning fordelt på markeder



### Forventninger til 2013

ALK venter i regnskabsåret 2013 en nettoomsætning på niveau med 2012. ALK venter en begrænset vækst i vaccinesalget, en solid vækst i salget af adrenalinpenne Jext® samt en mindre fremgang i salget af diagnostik og andre produkter. Væksten ventes at blive modsvaret af lavere partnerindtægter, primært som følge af lavere milepælsbetalinger. Vaccinesalget i en række europæiske lande forudses fortsat at være under pres som følge af vanskelige markedsvilkår.

- Omsætningen ventes at overstige DKK 2,3 mia.
- Lavere partnerindtægter på grund af lavere milepælsbetalinger og omkostningsrefusioner
- Forsknings- og udviklingsomkostninger vil overstige DKK 500 mio.
- Uændrede omkostninger til administration, salg og markedsføring
- Driftsresultatet (EBITDA) før særlige poster ventes at blive DKK 200-300 mio.
- Anlægsinvesteringerne (CAPEX) ventes at blive DKK 200-250 mio.

\* Økonomiske sammenligningstal for samme periode sidste år er anført i parentes. Vækst-rater for omsætning er angivet som vækst målt i lokale valutaer, medmindre andet er angivet.

Rekord:  
**> 8.000**  
 .....  
 patienter i kliniske studier

**10 %**  
 .....  
 stigning i salget af GRAZAX®

**Årets væsentligste begivenheder** | Markedsudvikling | Pipeline og partnerskaber | Strategi og målsætninger  
Forventninger til 2013 | Årets økonomiske udvikling

## Ledelsesberetning\*

### Årets væsentligste begivenheder

Målet for ALK er at sikre en global udbredelse af allergivaccination. ALK står via egne datterselskaber selv for salget i Europa, som stod for godt 85 % af Gruppens produktsalg i 2012. Desuden har ALK egne salgsaktiviteter i Nordamerika og Kina samt afsætning til distributører i en række lande. På verdens to største farmaceutiske markeder – USA og Japan – har ALK strategiske partnerskaber med licenstagere, som har ALKs tabletbaserede vacciner i sen klinisk udvikling.

ALK gjorde i 2012 fremskridt med sin pipeline og med salget af nye produkter, ligesom der var betydelig fremdrift i partnerskaberne i USA og Japan. De udfordrede markeder i Europa, hvor der var lav eller negativ markedsvækst i flere lande, påvirkede ALKs finansielle resultater, men det lykkedes alligevel at opnå en beskeden vækst i vaccinesalget. Sidst på året begyndte ALK at implementere den opdaterede strategi, som blev offentliggjort i november.

#### Den europæiske forretning

I SCIT-forretningen med injektionsvacciner har AVANZ<sup>®</sup> produktlinjen efter lanceringen i 2011 markeret sig som en central produktlinje for ALK. For at leve op til især de tyske myndigheders stigende regulatoriske krav til patientindividuelle

vacciner har ALK indsendt registreringsansøgninger for blandt andet AVANZ<sup>®</sup>, og myndighedernes respons ventes i 2013. Desuden har ALK for at styrke den kliniske dokumentation igangsat et klinisk fase III-studie med AVANZ<sup>®</sup> mod græspollenallergi. Studiet afsluttes i 2013, og yderligere kliniske studier med AVANZ<sup>®</sup> ventes igangsat i de kommende år.

ALK styrkede sin dråbebaserede portefølje af vacciner ved at introducere den nye, forbedrede SLIT-produktlinje SLITone<sup>ULTRA</sup><sup>®</sup> på foreløbig fire markeder. Lanceringen bidrog positivt til salget af SLIT-produkter i flere lande, ikke mindst Tyskland, Europas største marked for allergivacciner.

SLITone<sup>ULTRA</sup><sup>®</sup> er i første omgang lanceret som et patientindividuet lægemiddel. Parallelt hermed har ALK sat gang i aktiviteter, der skal styrke den kliniske dokumentation af SLITone<sup>ULTRA</sup><sup>®</sup> med hustøvmider som første indikation.

GRAZAX<sup>®</sup> har også i 2012 været en vigtig kilde til vækst. I Frankrig indgik ALK et salgs- og markedsførings samarbejde med MSD (kendt som Merck i USA og Canada), hvor MSDs salgstyrke med speciale i luftvejsslidelser skal bringe GRAZAX<sup>®</sup> ud til flere læger og patienter. Efter en indkøring og træning af sælgerne ventes samarbejdet at øge salget i 2013.

Udrulningen af SLITone<sup>ULTRA</sup><sup>®</sup>, AVANZ<sup>®</sup> og GRAZAX<sup>®</sup> er vigtige i ALKs indsats for at forenkle produktporteføljen ved gradvist at udfase mindre produkter og lade dem afløse af standardiserede vacciner.

2012 var det første fulde år på markedet for ALKs egen adrenalinpen Jext<sup>®</sup> som afløser for det indlicenserede produkt, ALK tidligere markedsførte. Modtagelsen af Jext<sup>®</sup> har været meget positiv, men den planlagte opskalering af produktionen har i store dele af året betydet, at ALK kun har fokuseret på prioriterede markeder. Først i årets sidste måneder kunne ALK opfylde efterspørgslen på alle 17 markeder, og her bekræftede salget tiltroen til, at Jext<sup>®</sup> kan bidrage til at øge omsætning og indtjening i de kommende år.

#### Forretning uden for Europa

I Nordamerika leverer ALK diagnostiske produkter og allergenekstrakter til speciallæger, som efterfølgende laver deres egne, individuelle vacciner til patienterne. I 2012 havde ALK fremgang i salget af både allergenekstrakter og diagnostiske produkter, herunder PRE-PEN<sup>®</sup>, den eneste FDA-godkendte hudtest til diagnosticering af penicillinallergi.

ALK øgede også salget i Kina og på de mindre, distributørbetjente markeder. Sidst i 2012 indsendte ALK ansøgning til

Det nye flagskib i ALKs portefølje af dråbebaserede vacciner er SLITone<sup>ULTRA</sup><sup>®</sup>, som på flere områder er bedre end eksisterende behandlinger. SLITone<sup>ULTRA</sup><sup>®</sup> kan opbevares ved stuetemperatur i op til tre måneder og er generelt mere brugervenlig. SLITone<sup>ULTRA</sup><sup>®</sup> er i første omgang lanceret som et såkaldt patientindividuet lægemiddel til behandling af de mest almindelige former for allergi.



\* Ledelsesberetningen omfatter side 1-25 samt hoved- og nøgletal for ALK Gruppen pr. kvartal på indersiden af bagsiden.

**Årets væsentligste begivenheder** | Markedsudvikling | Pipeline og partnerskaber | Strategi og målsætninger  
 Forventninger til 2013 | Årets økonomiske udvikling

myndighederne i Kina om at gennemføre et klinisk fase III-studie med husstøvmide AIT.

Den kliniske udvikling af ALKs produkter nåede et historisk højt niveau i 2012. Mere end 8.000 patienter i 25 lande har enten deltaget eller deltager i kliniske studier med ALKs allergivacciner i Europa, USA og Japan.

Merck – ALKs partner og licenstagere til de tabletbaserede vacciner (AIT) i Nordamerika – afsluttede i 2012 den kliniske udvikling af både græs AIT (GRAZAX® i Europa) og ragweed AIT, og der blev dermed taget store skridt frem mod ALKs mål om at globalisere AIT-porteføljen. I starten af 2013 har Merck indsendt en registreringsansøgning for græs AIT til FDA. Merck forventer desuden at indsende en registreringsansøgning for ragweed AIT til FDA i løbet af 2013. ALK leverer information om produkter og processer til disse ansøgninger og vil forestå produktionen af tabletterne.

Alle kliniske forsøg og udviklingsaktiviteter i Europa, Nordamerika og Japan har udviklet sig som planlagt. En detaljeret oversigt over ALKs og partnernes kliniske udvikling kan ses på side 8-10.

**Forberedelse af produktion**

Med den fremskredne kliniske udvikling af AIT-porteføljen forbereder ALK sig på at forsyne både de europæiske markeder

samt partnerne i Nordamerika og Japan med tabletter. ALK er ved at opskalere produktionen af aktive ingredienser til græs- og ragweedtabletterne, ligesom ALK både i Europa og USA investerer i faciliteter til fremstilling af de aktive ingredienser til tabletter mod husstøvmideallergi. En udvidelse af produktionen til tabletten mod træallergi er i planlægningsfasen.

ALK er også ved at udvide faciliteterne i Frankrig og gøre dem til *center of excellence* for fremstilling af sublinguale produkter, herunder SLITone<sup>ULTRA</sup>, til Europa. Der investeres samlet set ca. DKK 135 mio. i udvidelsen, der går som planlagt og ventes at være på plads i 2014.

**Forenkling af organisation**

ALK annoncerede i efteråret en opdateret strategiplan 'Focus 2016' (se omtalen side 11-12) og afsluttede i december planlægningen af en række effektiviseringstiltag, som er en del af strategien. Frem til 2016 vil ALK gradvist udfase mindre produktionsenheder og samle produktionen i *centres of excellence*. Desuden strømlines organisationen på andre områder, blandt andet samles finans- og IT-funktionerne i globale enheder. Endvidere er der sket en omlægning i salg og marketing, hvor fx aktiviteterne i de tysktalende lande er blevet samlet i en organisation, ligesom staben i visse sydeuropæiske salgsselskaber er blevet tilpasset et lavere aktivitetsniveau. Æn-

dringerne medfører, at ALK nedlægger et antal stillinger.

Omstruktureringen medfører frem til 2016 omkostninger på ca. DKK 100 mio., hvoraf DKK 64 mio. er indregnet i 2012. Tiltagene skal sikre ALK årlige besparelser på netto ca. DKK 100 mio., som melder sig gradvist fra 2013 og får fuld effekt fra 2016. Hertil kommer besparelser fra effektiviseringen af salg og marketing, som vil blive geninvesteret i konkrete initiativer for at sikre ALKs fortsatte vækst.

Adrenalinpennen Jext® har potentiale til at blive en udbredt behandling af akutte allergiske reaktioner. Jext® er maksimalt holdbar i 24 måneder, hvilket er 33 % længere end standardbehandling. Desuden er Jext® den eneste pen, der ifølge produktresuméet ikke kræver konstant opbevaring ved temperaturer under 25 °C, og Jext® var den første adrenalinpen i Europa med en hætte til at beskytte kanylen efter brug. Forbedringerne gør det mere trygt for patienter og sundhedspersonale at benytte Jext® mod alvorlige og potentielt livstruende reaktioner som følge af fx bistik eller fødevarer.



## Markedsudvikling

### Verdensmarkedet

Det globale salg af allergivacciner skønnes i 2012 at være stort set uændret og have en samlet værdi på ca. DKK 5,8 mia. Markedet er fortsat domineret af Europa og USA, som samlet anses for at tegne sig for ca. 95 % af det globale salg (95).

ALK er fortsat den førende udbyder af allergivacciner (immunterapiprodukter) med en global markedsandel på ca.

33 %. Da der ikke er komplette officielle statistikker, bygger alle vurderinger af markedsudviklingen på interne analyser og estimater.

Efter solid markedsvækst i 1990'erne og 2000'erne er de modne europæiske specialismarkeder stagneret. Selv om kun godt 1,5 mio. patienter er i behandling i Europa – heraf ca. 0,6 mio. med ALKs vacciner – og selv om der skønnes at være adskillige millioner patienter med moderate til svære symptomer, som ville have gavn af en bedre allergibehandling, så viger industriens salg. Flere lande har begrænset medicinpriser og offentlige tilskud, og samtidig tvinger den økonomiske krise især i Sydeuropa patienter til at fravælge allergivaccination, fordi patienterne selv skal betale en stor del af prisen for behandlingen. Også myndighedernes stadig stigende krav til dokumentation af produkter presser markederne, men det ventes på længere sigt at være til fordel for ALK, fordi ALK modsat flere konkurrenter investerer væsentligt i klinisk og farmaceutisk dokumentation.

De største enkeltmarkeder er Tyskland og Frankrig. Med en tocifret vækst i

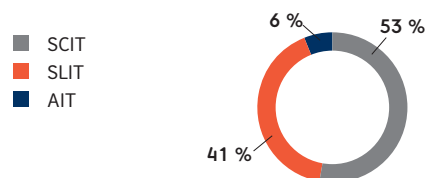
salget skønnes ALK i 2012 at have vundet markedsandele i Frankrig, mens ALK i Tyskland har oplevet en mindre tilbagegang i salget i et marked, der også skønnes at være faldet i værdi. Det tyske marked er fortsat præget af øgede dokumentationskrav og de politiske indgreb over for medicinpriser i 2010, ligesom et par milde pollensæsoner har medført, at der ikke er igangsat så mange nye behandlinger med allergivaccination som normalt.

Spanien og Italien anses fortsat for at være de tredje- og fjerdestørste markeder, men i begge lande er efterspørgslen efter allergimedien i 2012 faldet på grund af den økonomiske krise. Spanien reducerede i juli det offentlige tilskud til medicin, og det fik en umiddelbar effekt på såvel salget af allergivacciner som andre farmaceutiske produkter.

Uden for Europa vurderes der i 2012 at have været en vækst i Nordamerika og andre oversøiske markeder. I USA er ca. 3 mio. patienter i behandling med vacciner, som fremstilles af de behandlende læger på basis af allergenekstrakter fra blandt andre ALK. Med få undtagelser er allergivaccination ikke standardiseret i USA, og der findes kun begrænset dokumentation for de eksisterende produkter. Også Japan – verdens næststørste marked for lægemidler – er underudviklet inden for allergivaccination, og det samme kan siges om flere nye udviklingsmarkeder, blandt andet Kina, hvor der isoleret set skønnes at være flere allergikere end i Europa.

Uden for Europa er ca. 900.000 patienter i behandling med vacciner fra ALK eller

### Det globale salg af allergivacciner udgjorde DKK 5,8 mia. i 2012



vacciner baseret på allergenekstrakter fra ALK.

### ALKs salg på produktgrupper

**SCIT:** SCIT-produkter var også i 2012 den største produktgruppe for ALK med et salg på DKK 987 mio. (979). SCIT udgjorde dermed 42 % af ALKs samlede omsætning (42). Udviklingen var positiv på flere mellemeuropæiske markeder samt i Holland, Nordamerika og Kina. Derimod faldt salget på Europas største SCIT-marked – Tyskland – da der ikke blev indledt så mange nye behandlinger. I Spanien og Italien blev salget i stigende grad påvirket af det vanskelige makroøkonomiske klima.

Salget af AVANZ<sup>®</sup> steg 46 % i forhold til 2011 drevet af øget markedspenetration. AVANZ<sup>®</sup> er lanceret i Tyskland, Østrig, Spanien og Italien, og her står produktlinjen for næsten 30 % af ALKs samlede SCIT-salg.

**SLIT:** Salget af SLIT-produkter blev DKK 734 mio. (737), og SLIT udgjorde dermed 31 % af ALKs samlede omsætning (31). I Frankrig, som er Europas største SLIT-marked, fik ALK en tocifret salgsvækst og fortsatte med både at erobre markedsandele og drage fordel af underliggende

## Vaccination behandler årsagen til allergi

Allergivaccination kan gives på tre måder: Som injektion (SCIT), som dråber (SLIT) eller som tabletter (AIT). ALK har produkter til alle tre behandlingsformer, og vaccinerne dækker alle de hyppigste allergier, blandt andre græs, husstøvmide, birk, ragweed (bynke-ambrosie), kat samt bi og hveps.

Princippet i allergivaccination (også kaldet immunterapi) er, at man jævnligt udsætter kroppen for bittesmå mængder allergener, fx pollen. Ved gradvist at vænne kroppen til allergenerne mindsker man immunforsvarets respons, når det møder allergenerne naturligt, og dermed bliver den egentlige årsag til allergien behandlet.

Allergivaccination er den eneste behandlingsform, der dokumenteret behandler den underliggende årsag til allergi og mindsker risikoen for, at sygdommen udvikler sig. Allergivaccination er også den eneste behandlingsform med potentielle til at hindre, at allergikere udvikler astma.

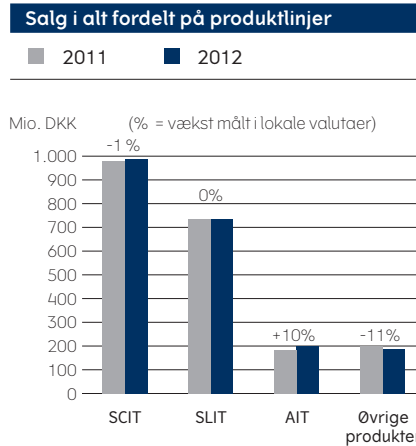


Årets væsentligste begivenheder | **Markedsudvikling** | Pipeline og partnerskaber | Strategi og målsætninger  
 Forventninger til 2013 | Årets økonomiske udvikling

vækst i markedet. Anderledes udvikling oplevedes på det næststørste SLIT-marked – Holland – hvor myndighederne ønsker en udfasning af ikke-registrerede produkter. Det ramte som ventet ALKs salg, men faldet blev i mindre grad opvejet af, at mange patienter blev ført over på ALKs registrerede SCIT-vacciner. Også i Mellemeuropa var der generelt markeds- og lovgivningsmæssigt pres på SLIT-produkter, hvilket påvirkede ALKs salg, som faldt moderat.

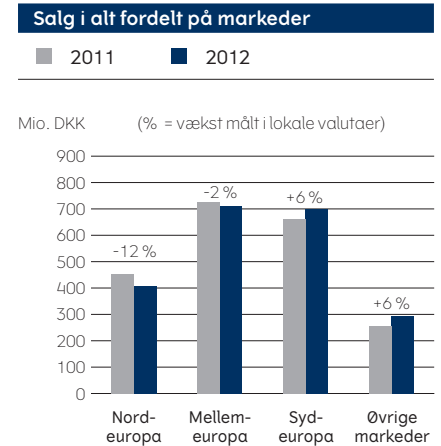
Den nye SLITone<sup>ULTRA</sup> produktlinje bidrog især i tredje og fjerde kvartal til salget i Tyskland og de andre markeder, hvor produktet blev lanceret.

**AIT:** Salget af AIT-produkter (GRAZAX<sup>®</sup>) voksede med 10 % til DKK 202 mio. (183). GRAZAX<sup>®</sup> udgjorde dermed 9 % af ALKs samlede omsætning (8). Væksten blev især drevet af Frankrig, hvor produktet blev lanceret ved udgangen af 2011, men også de nordiske lande og mellem- og østeuropæiske markeder bidrog. Salget i Tyskland – Europas største AIT-marked – faldt som ventet efter milde pollensæsoner i 2010-2011. Den underliggende volumenvækst i salget



af GRAZAX<sup>®</sup> var 15 %, som bekræfter produktets status som en af markedets bedst sælgende behandlinger af græspollenallergi.

**Øvrige produkter:** Salget af øvrige produkter (adrenalinpenne, diagnostik og andre produkter) faldt 11 % til DKK 186 mio. Faldet var ventet og skyldtes udfasningen af salget af et indlicenseret adrenalinprodukt, som erstattes af ALKs egenudviklede og forbedrede adrena-



linpen Jext<sup>®</sup>. På grund af den planlagte opskalering af produktionen har ALK først i årets sidste måneder kunne imødekomme efterspørgslen på Jext<sup>®</sup>, og det resulterede i både tredje og fjerde kvartal i meget høje vækstrater. Salget af diagnostik og andre produkter udviklede sig fornuftigt året igennem, især i Nordamerika.

## Pipeline og partnerskaber

### 8.000 patienter i kliniske studier

Den kliniske udvikling af ALKs produkter nåede i 2012 et historisk højt niveau. Mere end 8.000 patienter i 25 lande har i året enten deltaget eller deltager i kliniske studier med ALKs allergivacciner i Europa, USA og Japan.

Den kliniske udvikling skal støtte ALKs mål om at sikre en global udbredelse af allergivaccination ved at kommercialisere en portefølje af tabletbaserede allergivacciner (AIT) i Europa, Nordamerika og Japan. I USA og Japan – verdens to største farmaceutiske markeder – sker den kliniske udvikling i samarbejde med de strategiske partnere Merck og Torii, som er licenstagere til ALKs tabletprodukter, og som afholder udgifterne til den kliniske udvikling på de lokale markeder. I Europa finansierer ALK selv den kliniske udvikling.

Der er i 2012 gjort væsentlige fremskridt frem mod en global kommercialisering af AIT-porteføljen, som ventes at kunne dække op mod 80 % af de relevante patienters behov.

### AIT mod græspollenallergi

Merck afsluttede i sommeren 2012 med succes et klinisk fase III-studie med græs AIT (GRAZAX® i Europa). Med ca. 1.500 patienter var studiet det hidtil største med GRAZAX®. Studiet nåede sit primære effektmål og mindskede både patienternes symptomer på høfeber og deres brug af symptomdæmpende

medicin. Merck forventer at præsentere resultaterne af studiet på en medicinsk konference i 2013 og har i starten af 2013 indsendt en registreringsansøgning for produktet til de amerikanske sundhedsmyndigheder, FDA. Merck vil også drøfte data med myndighederne i Canada, hvor Merck indleverede en registreringsansøgning i 2011.

I Europa blev GRAZAX® godkendt i 2006 og markedsføres i dag med tilskud på alle større markeder. Den kliniske udvikling fortsætter imidlertid for at undersøge produktets evne til at forebygge, at børn og unge med græspollenallergi udvikler astma. Det sker med *GRAZAX® Asthma Prevention* (GAP) studiet, som løber over fem år i 11 europæiske lande og omfatter ca. 800 børn i alderen 5-12 år. Børn med allergi har op til syv gange større risiko for at udvikle astma.

### AIT mod ragweedallergi

Merck har også i 2012 afsluttet den kliniske udvikling af ragweed AIT, tabletten mod ragweedallergi. Det skete med et sikkerhedsstudie med ca. 900 patienter, som bekræftede Merck's planer om at indsende en registreringsansøgning for produktet i 2013. Merck havde allerede i 2011 gennemført to fase III-studier, som begge konsistent nåede deres primære effektmål og viste, at patienter oplevede en signifikant reduktion af både allergisymptomer og brugen af symptomdæmpende medicin.

Ragweedallergi (bynke-ambrosie) rammer ca. 30 mio. nordamerikanere og er stort set lige så udbredt i Nordamerika som græspollenallergi.

### AIT mod husstøvmideallergi

Det største af de kliniske udviklingsprogrammer med ALKs tabletvacciner – faktisk det største udviklingsprogram nogensinde inden for allergivaccination – drejer sig om husstøvmideallergi, hvor der parallelt sker klinisk udvikling i Europa, Nordamerika og Japan.

Husstøvmider er den mest almindelige årsag til allergi og allergisk astma i verden. Det skønnes, at ca. 90 mio. mennesker er ramt af lidelsen i Europa, Nordamerika og Japan. Medregnes Kina er tallet nærmere 200 mio. Ca. halvdelen af alle husstøvmideallergikere lider af astma.

I Europa afsluttede ALK i marts rekrutteringen af patienter til to pivotale fase III-studier med husstøvmide AIT, den nye tabletvaccine mod høfeber og astma forårsaget af husstøvmider. Over 1.700 patienter deltager i studierne, som frem til midten af 2013 skal vurdere husstøvmide AIT i forhold til placebo. I MERIT-studiet med 900 patienter fra 12 lande vurderes effekten af og sikkerheden ved husstøvmide AIT ved behandling af høfeber, og i MITRA-studiet med 800 patienter fra 12 lande vurderes effekt og sikkerhed ved behandling af astma.

I Nordamerika udvikles husstøvmide AIT i samarbejde med Merck. I oktober 2012 igangsatte Merck et klinisk fase IIb-studie med ca. 120 patienter for at vurdere dosisrelateret effekt, sikkerhed og tolerabilitet hos voksne. Studiet ventes afsluttet i 2013.

## Samarbejdet med Merck i Nordamerika

ALK har indgået et strategisk partnerskab med Merck (MSD uden for USA og Canada) om at udvikle, registrere og kommercialisere en portefølje af tabletbaserede allergivacciner (AIT) mod græs-, ragweed- og husstøvmideallergi i Nordamerika.

Det vurderes, at alene i Nordamerika lider mere end 60 mio. mennesker af allergi. Heraf har ca. 25 mio. fået stillet

diagnosen moderat til svær allergi mod græspollen, ragweed eller husstøvmider, men i mange tilfælde er patienternes sygdom og symptomer ikke velkontrollerede. Kun ca. tre mio. amerikanere er i egentlig behandling med en speciel form for allergivaccine, som fremstilles af de behandlende læger på basis af aktive ingredienser leveret af blandt andre ALK. Der er p.t. ingen registrerede produkter på markedet.

I 2013 har Merck indsendt en registreringsansøgning til FDA for græs AIT. Merck forventer ligeledes at indsende en registreringsansøgning for ragweed AIT i 2013.

## Samarbejdet med Torii i Japan

ALK har indgået et partnerskab med Torii om at udvikle, registrere og kommercialisere blandt andet den tabletbaserede allergivaccine mod allergi og allergisk astma forårsaget af husstøvmider (husstøvmide AIT) i Japan. Aftalen omfatter også ALKs eksisterende SCIT-vaccine mod husstøvmideallergi og diagnostiske produkter, ligesom ALK og Torii samarbejder om fælles udvikling af en

tabletbaseret vaccine (AIT) mod japansk cedertræsallergi.

Det vurderes, at 25-35 mio. japanere lider af allergi eller astma hovedsagelig forårsaget af husstøvmider og pollen fra cedertræ, som er de hyppigst forekommende allergier i Japan. Ligesom i USA er der i Japan et stort, udækket behov for bedre allergibehandling.

Torii igangsatte den kliniske udvikling af husstøvmide AIT i 2011, og efter et vellykket fase I-studie har Torii i 2012 fremrykket den afsluttende kliniske udvikling med to fase II/III-studier.

I efteråret 2012 besluttede Merck at indlede forberedelserne til et stort klinisk fase III-studie, hvor rekrutteringen af ca. 1.500 patienter ventes at blive sat i gang i 2013. Formålet er at undersøge sikkerheden og effekten af husstøvmide AIT ved behandling af høfeber forårsaget af husstøvmider i både børn og voksne. Det studie ventes afsluttet i 2015. Det skønnes, at ca. 45 % af de nordamerikanske allergikere lider af husstøvmideallergi.

i alt ca. 1.800 patienter for at undersøge sikkerheden og effekten af husstøvmide AIT ved behandling af dels allergisk rhinitis (høfeber), dels allergisk astma forårsaget af husstøvmider. Studierne ventes afsluttet i 2014.

Europa skal vurdere effekt, sikkerhed og tolerabilitet ved tabletten i forhold til placebo. Studiet omfatter ca. 600 patienter med moderat til svær høfeber på grund af allergi mod pollen fra birk, hassel, elletræer og andre beslægtede træer. Studiet afsluttes i 2013.

I Japan besluttede ALKs partner, Torii, efter et vellykket klinisk fase-I studie i 2011 at fremrykke den kliniske udvikling af husstøvmide AIT. Torii indledte derfor to parallelle fase II/III-studier i Japan med

Sidst i 2012 indsendte ALK ansøgning til myndighederne i Kina om at gennemføre et klinisk fase III-studie med husstøvmide AIT.

Træpollenallergi fra birk, hassel, el og eg er efter græs og husstøvmider den tredjestørste allergi i Europa. Ca. hver femte europæiske allergiker rammes af træpollenallergi i sæsonen.

### AIT mod træpollenallergi

ALK igangsatte også i 2012 et klinisk fase II-studie med den fjerde af de mest udbredte allergier i Europa og Nordamerika, nemlig træpollenallergi. Studiet i

Herudover forbereder ALK og Torii en udviklingsplan for AIT mod allergi fra japansk cedertræ. Ifølge planen skal

## Milepæle i ALKs kliniske udvikling i 2012

### Resultater af kliniske studier

Merck præsenterer data fra to succesrige fase-III studier med ragweed AIT.

Merck afslutter et sikkerhedsstudie med ca. 900 patientere med ragweed AIT, som bekræfter planerne om at søge produktet registreret i 2013.

Merck når sit primære mål med et fase-III studie med græs AIT og får basis for at indsende en registreringsansøgning i 2013.

### Fremskridt i klinisk udvikling

ALK afslutter rekrutteringen af over 1.700 patienter til to fase-III studier med husstøvmide AIT, som ventes afsluttet i 2013.

Torii igangsætter afsluttende klinisk udvikling af husstøvmide AIT i Japan med to fase II/III-studier med 1.800 patienter.

Merck indleder fase IIb-studie med ca. 120 patienter med husstøvmide AIT for at vurdere effekt, tolerabilitet mv.

ALK begynder at rekruttere 600 patienter til et fase II-studie med AIT mod træpollenallergi i Europa i 2013.

Merck meddeler, at der i 2013-2015 gennemføres et fase III-studie med AIT mod husstøvmideallergi med ca. 1.500 patienter.

ALK indleder et fase II-studie med SLITone<sup>ULTRA</sup> til behandling af husstøvmideallergi.



Årets væsentligste begivenheder | Markedsudvikling | **Pipeline og partnerskaber** | Strategi og målsætninger  
 Forventninger til 2013 | Årets økonomiske udvikling

### Forsknings- og udviklingspipeline (AIT)

Produktnavn	Indikation	Område	Præklinisk	Fase I	Fase II	Fase III	Forventet ansøgning	Markedsført
<b>GRAZAX®</b>	Græs ARC <sup>1</sup>	Europa	■	■	■	■		■
<b>Græs AIT®<sup>2</sup></b>	Græs ARC	Nordamerika	■	■	■	■	■ 2013	
<b>GRAZAX®</b>	Forebyggelse af astma	Europa	■	■	■	■	■ 2016	
Ragweed AIT <sup>2,3</sup>	Ragweed ARC	Nordamerika	■	■	■	■	■ 2013	
<b>Husstøvmide AIT<sup>4</sup></b>	HDM <sup>5</sup> astma	Europa	■	■	■	■	■ 2014	
<b>Husstøvmide AIT</b>	HDM rhinitis	Europa	■	■	■	■	■ 2014	
<b>Husstøvmide AIT<sup>2</sup></b>	HDM rhinitis	Nordamerika	■	■	■		■ I.O. <sup>6</sup>	
<b>Husstøvmide AIT<sup>7</sup></b>	HDM astma	Japan	■	■	■	■	■ I.O.	
<b>Husstøvmide AIT</b>	HDM rhinitis	Japan	■	■	■	■	■ I.O.	
Træ AIT	Træ ARC	Europa	■	■	■		■ I.O.	

<sup>1)</sup> ACR: Allergisk Rhinoconjunctivitis

<sup>2)</sup> Merck har produktrettighederne på de nordamerikanske markeder. Produktnavn ikke oplyst

<sup>3)</sup> Ragweed udvikles p.t. kun i Nordamerika

<sup>4)</sup> Forventet produktnavn i Europa for husstøvmide AIT er MITIZAX®

<sup>5)</sup> HDM: Husstøvmide

<sup>6)</sup> I.O.: Ikke oplyst

<sup>7)</sup> Torii har produktrettighederne på det japanske marked

tabletten i klinisk udvikling inden for de kommende et til to år.

#### Anden klinisk udvikling

ALK fortsætter også den kliniske udvikling af udvalgte SCIT- og SLIT-produkter med

særlig fokus på SLITone<sup>ULTRA</sup>® og AVANZ®. Studierne skal yderligere dokumentere produkternes egenskaber.

## Forventede nyheder i 2013

#### Rapportering af forsøg

- Videnskabelig præsentation af resultater fra fase III-studier med græs AIT i USA og Canada
- Husstøvmide AIT MERIT fase III i Europa
- Husstøvmide AIT MITRA fase III i Europa
- Husstøvmide AIT fase IIb i USA
- Træ AIT fase II i Europa
- AVANZ® Græs fase III i Europa
- SLITone<sup>ULTRA</sup>® HDM\* fase II i Europa

\* HDM: Husstøvmide

#### Registreringsansøgninger

- Ansøgning vedrørende ragweed AIT hos FDA i USA

#### Nye kliniske forsøg

- Fase III i USA med husstøvmide AIT

## Strategi og målsætninger

Den opdaterede strategiplan, Focus 2016, sætter rammerne for ALKs udvikling frem til 2016. Målet er at skabe vækst i både omsætning og indtjening på trods af de aktuelle udfordringer med lav eller ingen vækst på store dele af ALKs europæiske hjemmemarked. Planen har tre centrale indsatsområder:

**Simplify:** Porteføljen af produkter trimmes, så ALK fremstiller færre produkter i højere volumener. Produktionen samles på færre fabrikker, og organisationen strømlines.

**Innovate:** ALK lancerer flere AIT-produkter og fornyr rækken af SCIT- og SLIT-produkter. Forsknings- og udviklingsomkostningerne vil dog falde, målt i forhold til omsætningen.

**Grow:** ALK vil investere i at erobre markedsandele på nuværende markeder, etablere sig på nye markeder – enten direkte eller sammen med partnere – og udbrede kendskabet til allergivaccination.

De væsentligste initiativer på de tre indsatsområder er:

ALK frem til og med 2016 gradvist lukker mindre produktionsenheder.

Omlægningen af produktionen kører i adskilte, men parallelle spor:

- Samling af råvareproduktion i Idaho, USA
- Overførsel af produktionsaktiviteterne fra Texas, USA til New York, USA
- Opgradering af faciliteterne i New York, USA
- Flytning af pakkeri fra Danmark til Spanien
- Styrkelse af LEAN-programmerne på alle faciliteter

**Besparelser på DKK 100 mio. årligt**  
 Forretningsstrukturen gøres også enklere og global. IT og finans samles i globale funktioner, og andre back-office funktioner overføres fra datterselskaberne til centrale enheder, der supporterer hele Gruppen. Andre initiativer skal være med til at gøre processer mere effektive, og omlægninger af salg og marketing vil både give besparelser og frigøre ressourcer til vækstinitiativer. Ændringerne medfører, at ALK nedlægger et antal stillinger.

Samlet ventes 'Simplify'-initiativerne at udmønte sig i årlige nettobesparelser på DKK 100 mio. Besparelserne melder sig gradvist og får fuld effekt fra 2016. Udgifterne til omstruktureringerne skønnes at blive ca. DKK 100 mio. samlet set over perioden 2012-2016.

### Innovate

ALK vil fortsat allokere betydelige midler til forskning og udvikling. Aktuelt investerer ALK et beløb, der svarer til over 20 % af omsætningen, men andelen ventes at falde relativt frem mod 2016 i takt med, at omsætningen stiger, og udviklingen af AIT-produktporteføljen færdiggøres.

Det høje innovationstempo skal være med til at redefinere behandlingen af allergi og astma ved at gøre allergivaccination tilgængelig for en bredere kreds af patienter og læger. Midlet hertil er primært AIT-porteføljen, der i 2016 skal dække de vigtigste globale allergier: græs, husstøvmider, ragweed og træpollen. Samtidig vil ALK undersøge nye terapeutiske indikationer for tabletterne som fx astma, og ALK vil parallelt styrke dokumentationen for sit SCIT- og SLIT-sortiment og begynde at udvikle næste generation vacciner, der potentielt

### Simplify

#### Optimere produktportefølje og konsolidere produktion

ALK vil udfase mindre produkter og erstatte dem med nye, standardiserede vacciner. Det sker gradvist og kontrolleret, så patienter i behandling med produkter under udfasning kan afslutte deres behandling. Frem til 2016 regner ALK med at udfase ca. 60 % af de produkter, der var på markedet i Europa i 2010. Også porteføljen i Nordamerika vil blive trimmet, om end i et lavere tempo.

Optimeringen af porteføljen letter arbejdsbyrderne til dokumentation og gør det muligt for ALK at fokusere salg og marketing på færre produkter. Desuden bliver det muligt at samle produktionen på færre enheder med klare specialer: Danmark (SCIT og AIT), Frankrig (SLIT), Spanien (diagnostik, pakkeri og distribution), New York (vacciner til Nordamerika) samt Idaho (råvarer). Det betyder, at

#### Focus 2016 i overblik

Udgangspunkt	Strategiske initiativer	Mål
<b>Modsnævningsfyldte markeder</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Svag/negativ vækst i Europa</li> <li>• Stort potentiale i Nordamerika og Japan</li> <li>• Muligheder i nye vækstmarkeder</li> </ul>	<b>Simplify</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Optimere produktportefølje</li> <li>• Konsolidere produktion</li> <li>• Strømline forretning</li> </ul>	<b>Globalisering</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Udbygge førende position i Europa</li> <li>• AIT-portefølje udviklet</li> <li>• AIT i Nordamerika og Japan</li> <li>• ALK på nye markeder</li> </ul>
<b>Kompleks forretning</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• For mange produkter</li> <li>• For mange fabrikker</li> <li>• Organisation og processer</li> </ul>	<b>Innovate</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Konkurrencedygtig AIT-portefølje</li> <li>• Fremme udbredelsen af allergivaccination</li> <li>• Næste generation vacciner</li> </ul>	<b>Effektiviseringer</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Forenklinger i produkter, produktion og struktur</li> </ul>
<b>Klar til vækst</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Robust finansiel base</li> <li>• Markedsleder</li> <li>• Strategiske partnerskaber</li> <li>• Styrket organisation</li> </ul>	<b>Grow</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Vinde markedsandele</li> <li>• Udbrede kendskabet til allergivaccination blandt læger og patienter</li> <li>• Lancere AIT i Nordamerika og Japan</li> <li>• Gå ind på nye vækstmarkeder</li> </ul>	<b>Finansiel fremdrift</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 2015: Omsætning på DKK 3 mia., driftsresultat på 25 % af omsætningen</li> <li>• 2016: Besparelser på DKK 100 mio. årligt</li> </ul>

både kan dække flere allergier samtidig og gøre op med eventuelle bivirkninger. Videre skal en række initiativer øge opmærksomheden på allergi og forståelsen for allergivaccination.

En oversigt over ALKs udviklingsaktiviteter kan ses på side 8-10.

### Grow

ALK venter at øge sit salg i Europa frem til 2016, selv om de underliggende markeder ikke vokser. Dels vil ALK lancere nye AIT-produkter, dels vil ALK investere i at erobre markedsandele og nå ud til flere

patienter og læger. Særlig fokus er der på de to største markeder – Tyskland og Frankrig – hvor ALK eksempelvis i Frankrig har indgået et salgssamarbejde med MSD (kendt som Merck i USA og Canada) om GRAZAX®.

Også den fortsatte udrulning af SLITone<sup>ULTRA</sup>®, AVANZ® samt adrenalinpenne Jext® ventes at bidrage til væksten i Europa frem til 2016.

I Nordamerika og Japan vil ALK og dets strategiske partnere udnytte potentialet for standardiserede og klinisk veldokumenterede allergivacciner ved at lancere nye AIT-produkter, som både vil

udløse salgsroyalties til ALK og give ALK indtægter fra produktion af tabletter. ALK vil også i Nordamerika og Japan udbrede andre produkter enten alene eller i samarbejde med strategiske partnere.

Endelig vil ALK frem til 2016 gå ind på nye vækstmarkeder, hvor der allerede er en eksplosiv stigning inden for allergi, men hvor allergivaccination stadig kun er på et meget tidligt stadie. Der er særlig fokus på udvalgte nye markeder, ligesom ALK også vil udbygge sin forretning i Kina.

## Finansielle mål

Strategiplanen skal støtte ALKs langsigtede finansielle mål. ALK sigter mod i 2015 at nå en omsætning på DKK 3 mia. og et driftsresultat (EBITDA), der svarer til 25 % af omsætningen.

De væsentligste antagelser bag de økonomiske mål er:

- Moderat salgsvækst i ALKs vaccineforretning i 2013-2015
- Et salg af adrenalinpenne (Jext®) på mere end DKK 200 mio. i 2015
- Vellykket implementering af besparelser under 'Simplify'-programmet
- Reduceret F&U/nettoomsætning
- Succesfuld lancering af de to første AIT-produkter i Nordamerika

De finansielle mål er ikke risikostyret, og hvis ovenstående forudsætninger ændrer sig væsentligt, kan det påvirke de

finansielle mål. På nuværende tidspunkt vurderer ALK, at de væsentligste faktorer, der kan påvirke indtjeningsmålene negativt såvel som positivt, er som følger:

### Risici

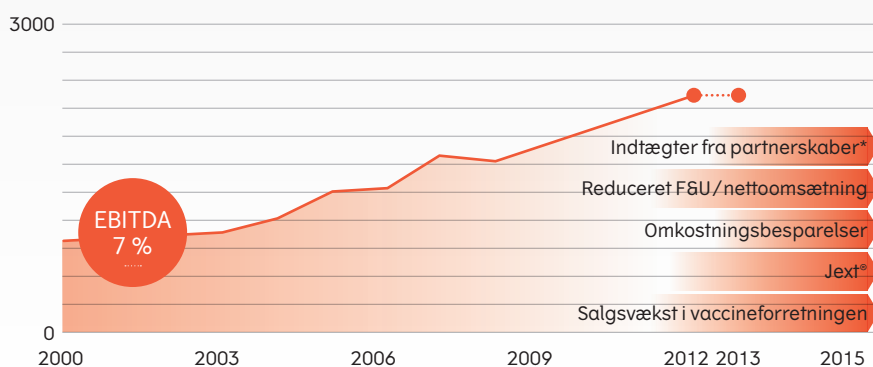
- Samarbejdspartneres salg og produktpriser
- Uforudsete regulatoriske krav
- Nye tvungne prisreduktioner/sundhedsreformer eller udvidelser af eksisterende

### Mulige positive effekter ('upsides')

- Samarbejdspartneres salg og produktpriser
- Nye partnerskaber eller udvidelser af eksisterende
- Ekspansion i nye markeder eller i eksisterende markeder via opkøb

Hvis ALK får succes med en global kommercialisering af både allergivacciner og adrenalinpenne, er der basis for at øge topplinen og indtjeningen yderligere fra 2016 og fremad. Desuden får 'Simplify'- og 'Innovate'-initiativerne først fuld effekt i 2016, hvor besparelserne i 'Simplify'-programmet fx ventes at slå fuldt igennem, ligesom tabletten mod husstøvmideallergi også tidligt kan være på markedet i Nordamerika og Japan i 2016.

### Vejnen til de finansielle mål i 2015



\*) inklusive royalties, milepælsbetalinger, product supply og F&U omkostningsrefusion

Netto-omsætning  
**3.000**  
mio. DKK

EBITDA  
**25 %**

## Forventninger til 2013

ALK venter i regnskabsåret 2013 en nettoomsætning på niveau med 2012. ALK venter en begrænset vækst i vaccinesalget, en solid vækst i salget af adrenalinpennen Jext® samt en mindre fremgang i salget af diagnostik og andre produkter. Væksten ventes at blive modsvaret af lavere partnerindtægter, primært som følge af lavere milepælsbetalinger. Omsætningen ventes at overstige DKK 2,3 mia.

Det europæiske marked ventes at blive præget af den fortsatte økonomiske krise især i Sydeuropa, det generelle pres på de offentlige sundhedsudgifter samt øgede krav fra myndighederne til dokumentation af allergivacciner. Uden nye ændringer i priser og tilskudssystemer på hovedmarkederne forventer ALK en flad til svagt negativ markedsvækst i Europa som helhed, men med forskelle fra land til land.

ALK forventer dog at kunne vokse sit vaccinesalg mere end markedet på grund af indsatsen under 'Grow'-programmet. En styrkelse af salgs- og markedsføringsindsatsen på flere markeder, ikke mindst Tyskland og Frankrig, ventes at føre til, at ALK erobrer markedsandele med stærke produkter som GRAZAX®, AVANZ® og SLITone<sup>ULTRA</sup>®.

Salget af andre produkter i Europa – især adrenalinpennen Jext® og diagnostiske produkter mv. – ventes at vise solid vækst, som især vil blive drevet af den fortsatte udrulning af Jext®.

ALKs salg uden for Europa ventes samlet at stige. Salget omfatter den kinesiske vaccineforretning, afsætningen af vacciner til distributører på flere markeder og

ikke mindst salget af allergenekstrakter og diagnostiske produkter i Nordamerika.

Der ventes også i 2013 væsentlige indtægter fra strategiske partnerskaber, men på grund af lavere milepælsbetalinger og omkostningsrefusion fra partnere ikke på helt samme niveau som i 2012, hvor den samlede øvrige omsætning var DKK 236 mio. Merck forventes i 2013 at indlede et fase-III studie med tableten mod husstøvmideallergi, og når første patient får første dosis medicin, udløses en milepælsbetaling til ALK. Desuden vil ALK få en milepælsbetaling, når Merck som ventet i 2013 indgiver en registreringsansøgning til FDA for ragweed AIT. ALK vil også have partnerindtægter i forbindelse med forskning og udvikling samt produktion af tabletter, men egentlige salgroyalties ventes først senere.

### Fokus på omkostninger

Der vil i 2013 være skarp fokus på omkostningerne, og de samlede kapacitetsomkostninger ventes at blive uændrede. Inden for salg, markedsføring og administration vil besparelser i vid udstrækning finansiere nye initiativer for at øge salget. Omkostningerne til forskning og udvikling ventes at blive på niveau med 2012 (DKK 511 mio.). Omkostningerne vil dermed fortsat udgøre mere end 20 % af nettoomsætningen som følge af ALKs beslutning om at fremskynde udviklingen af en tabletbaseret portefølje af vacciner mod de mest udbredte allergier.

### Driftsindtjening

På trods af høje forsknings- og udviklingsomkostninger samt lavere partnerindtægter venter ALK et robust driftsresultat (EBITDA) før særlige poster på DKK 200-300 mio. Usikkerheden er blandt andet knyttet til timingen af de før nævnte

milepælsbetalinger fra Merck ved fase-III studiet med husstøvmide AIT.

ALK vil i 2013 fortsætte med at forenkle produktion og organisation under 'Simplify'-programmet. Det vil medføre omkostninger til restrukturering, men i forhold til 2012 bliver omkostningerne dog væsentligt mindre. Omkostningerne rapporteres fortsat i linjen 'særlige poster'.

### Investeringer

CAPEX ventes at blive DKK 200-250 mio. Investeringerne er især øremærket udvidelsen af produktionen i Frankrig og den fortsatte udbygning af tabletproduktionen i Danmark og USA. Der vil også være investeringer knyttet til konsolideringen af produktionen under 'Simplify'-programmet.

Ovennævnte estimater bygger på valutakurserne ved årets start.

### Forventninger til 2013 (DKK mio.)

Omsætning	Større end 2.300
Driftsresultat (EBITDA)	
før særlige poster	200-300
CAPEX	200-250

Årsrapporten indeholder udtalelser vedrørende forventninger til den fremtidige udvikling, herunder især fremtidig omsætning og driftsresultat samt forventede forretningsmæssige begivenheder. Sådanne udsagn er i sagens natur usikre og forbundet med risici, da mange faktorer – hvoraf nogle vil være uden for ALKs kontrol – kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger, som udtrykkes i årsrapporten. Sådanne faktorer er blandt andet, men ikke kun, generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, herunder retslige spørgsmål, samt usikkerhed om efterspørgsel, prisfastsættelse på produkter, tilskudsregler, partners planer og forecasts, ændringer i valutakurser, afhængighed af leverandører og konkurrenceforhold. Også eventuelle bivirkninger ved brugen af ALKs eksisterende og fremtidige produkter er en faktor, da allergivaccination kan være forbundet med allergiske reaktioner af varierende omfang, varighed og sværhedsgrad.

## Årets økonomiske udvikling\*

### Omsætning

ALKs omsætning var med DKK 2.345 mio. uændret i forhold til 2011 (2.348). Opgjort i lokale valutaer faldt omsætningen 1 %. Salget af vacciner og øvrige produkter blev lavere end ventet, men det blev opvejet af, at partnerindtægterne blev højere end ventet.

Det samlede **vaccinesalg** steg svagt – 0,4 % i lokale valutaer til DKK 1.923 mio. (1.899). Væksten skyldtes altovervejende salget af AIT-produkter (GRAZAX®). I begyndelsen af året ventede ALK, at vaccinesalget ville vokse 3-5 % i lokale valutaer, men det viste sig ikke at være opnåeligt i de udfordrende markeder med lav eller negativ markedsvækst i langt de fleste europæiske lande. I rapporten for tredje kvartal justerede ALK derfor forventningerne til en vækst i vaccinesalget på 0-2 % i lokale valutaer.

**Salget af adrenalinpenne, diagnostik og andre produkter** beløb sig samlet til DKK 186 mio. (201). Salget af diagnostik og andre produkter steg 4 %. Salget af adrenalinpenne faldt 39 %, hvilket dels skyldtes udfasningen af et indlicenseret adrenalinprodukt, som erstattes af ALKs egenudviklede og forbedrede adrenalinpenne Jext®, dels at ALK først i de sidste måneder af året havde opskaleret produktionen til at imødekomme efterspørgslen på Jext®.

**Øvrig omsætning** på DKK 236 mio. (248) var især indtægter fra samarbejdspartnere i Japan og Nordamerika.

Den japanske samarbejdspartner Torii indledte fase II/III-studier med husstøvmide AIT, og det udløste i tredje kvartal en milepælsbetaling til ALK. Desuden indtægtsførte ALK DKK 74 mio. af den upfront-betaling på DKK 224 mio., som blev modtaget fra Torii ved indgåelsen af samarbejdet med ALK i 2011. Endelig havde ALK indtægter fra at udføre udviklingsaktiviteter for både Torii og den nordamerikanske partner Merck, og disse indtægter var højere end ventet som følge af den betydelige udviklingsaktivitet hos partnerne.

En gennemgang af omsætningen fordelt på produktgrupper og geografi kan ses på side 6-7. Valutakurser har påvirket omsætningen positivt med 1 procentpoint.

### Omkostninger

Omkostningerne til **vareforbrug og produktion** steg 6 % til DKK 648 mio. (611). Bruttoresultatet faldt dermed til DKK 1.697 mio. (1.737) med en rapporteret bruttomargin på 72,4 % (74,0). Bruttomarginen faldt som følge af øgede afskrivninger og stigende omkostninger til forberedelse af produktionen til lancering af SLITone<sup>ULTRA</sup>®, Jext® og AIT.

De samlede **kapacitetsomkostninger** steg til DKK 1.515 mio. (1.440). Stigningen på 5 % skyldtes frem for alt ALKs beslutning om at fremskynde forsknings- og udviklingsaktiviteterne for hurtigere at bringe en bred portefølje af AIT-produkter på markederne. Forsknings- og udviklingsomkostningerne steg således 12 % i DKK til DKK 511 mio. (455).

Omkostningerne til salg og markedsføring steg svagt med 3 % til DKK 801

mio. (781) Væksten beroede dels på en udvidelse af salgsstyrken på udvalgte hovedmarkeder, dels på omkostninger til lanceringen af nye produkter som Jext® og produktlinjen SLITone<sup>ULTRA</sup>®. Administrationsomkostningerne var uændret DKK 203 mio. (204). Som svar på de udfordrende markedsforhold skærpede ALK især sidst på året fokus på omkostningerne på tværs af alle funktioner, og det medførte, at omkostningerne til både salg, markedsføring og administration steg mindre end ventet. Valutakurser har påvirket kapacitetsomkostningerne negativt med ca. 1 procentpoint.

### Indtjening

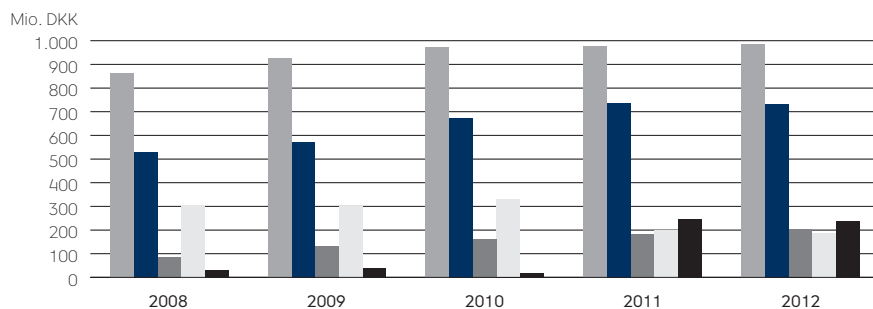
**Driftsresultatet før afskrivninger mv. (EBITDA)** blev DKK 306 mio. før særlige poster (406) og levede dermed op til forventningerne om, at driftsresultatet ville overstige DKK 300 mio. Det var de forventninger, ALK oprindeligt lagde frem i årsrapporten for 2011 i februar og bekræftede i kvartalsrapporten for tredje kvartal i november.

Faldet i driftsindtjeningen i forhold til 2011 var ventet og skyldtes altovervejende beslutningen om at accelerere aktiviteterne inden for forskning og udvikling. Derfor faldt EBITDA-marginen opgjort på sammenlignelig basis da også fra 17 % til 13 %.

Efter **særlige poster** på DKK 64 mio. til restrukturering under 'Simplify'-programmet blev det rapporterede **EBITDA** DKK 242 mio. De særlige poster var især knyttet til specifikke aktiviteter i forbindelse med gennemførelse af den opdaterede strategi, som ALK fremlagde

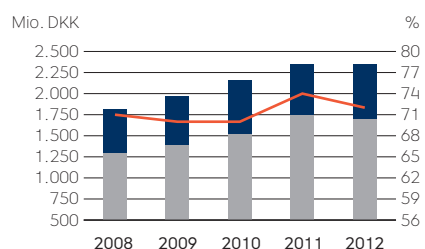
### Nettoomsætning

■ SCIT (CAGR: 3 %) ■ SLIT (CAGR: 7 %) ■ AIT (CAGR: 18 %)  
■ Øvrige produkter (CAGR: -9 %) ■ Øvrig omsætning



### Bruttoresultat

■ Bruttoresultat  
■ Vareforbrug og produktionsomkostninger  
— Bruttomargin



\* Vækstrater for omsætning er angivet som vækst målt i lokale valutaer, med mindre andet er angivet



Årets væsentligste begivenheder | Markedsudvikling | Pipeline og partnerskaber | Strategi og målsætninger  
 Forventninger til 2013 | **Årets økonomiske udvikling**

i kvartalsrapporten for tredje kvartal, herunder omlægninger i salgsorganisationen, ændringer inden for finans og IT samt forberedelserne til at samle ALKs produktion på færre enheder. Valutakurser har samlet set ikke påvirket driftsresultatet væsentligt.

De finansielle indtægter på DKK 9 mio. blev modsvaret af renteudgifter på DKK 11 mio. samt valutakurstab mv. på DKK 3 mio., som især relaterede sig til USD, og de **finansielle poster** udgjorde herefter netto DKK -5 mio. mod et positivt resultat på DKK 22 mio. i 2011.

**Skatten** af årets resultat er beregnet til DKK 59 mio. (121), svarende til en effektiv skattesats på 52 % (38). Skattesatsen er særligt påvirket af restruktureringsaktiviteter under 'Simplify'-programmet samt af den geografiske indtjeningsfordeling.

**Årets resultat af fortsættende aktiviteter** blev herefter DKK 54 mio. (200). Resultatet pr. aktie (EPS) baseret på fortsættende aktiviteter blev DKK 5,54 (20,21).

**Resultat, tidligere ophørt virksomhed** blev DKK 155 mio., som vedrører de garantier og indeståelser, som ALK afgav ved salget af ingrediensvirksomheden Chr. Hansen A/S i 2005. Ved udløbet af garantiperioden i juli 2012 vurderede ALK forpligtelserne og besluttede herefter dels at tilbageføre den oprindelige hensatte forpligtelse på DKK 140 mio. og dels at regulere gældsforpligtelserne med DKK 15 mio. Det samlede beløb på DKK 155 mio. indregnes som en regulering af den oprindelige gevinst ved salget

af Chr. Hansen A/S og påvirker hverken pengestrømme eller skat i 2012.

**Årets resultat** blev derefter DKK 209 mio. (200). Stigningen fra 2011 skyldtes reguleringen af gevinsten ved salget af Chr. Hansen A/S. Nettoresultatet fører inter egenkapitalen med 9,4 % (9,6) og svarer til et resultat pr. aktie (EPS) på DKK 21,40 (20,21).

#### Pengestrømme

Pengestrøm fra driften blev DKK 91 mio. (431) og var negativt påvirket af ændringer i kortfristede gældsforpligtelser som følge af ændringer i periodeafgrænsningsposter samt investeringer foretaget i slutningen af 2011.

Pengestrøm fra investeringer udgjorde DKK -243 mio. (-160) og vedrørte blandt andet udvidelsen af produktionsfaciliteterne i Frankrig, opskalering af Jext® produktionen, opbygning af AIT-kapacitet, generel vedligeholdelse af produktionsapparatet og investering i IT (SAP).

Årets fri pengestrøm udgjorde DKK -152 mio. (271).

Pengestrømmen fra finansiering blev DKK -120 mio. (225) og vedrørte årets programmer for tilbagekøb af egne aktier samt udbetaling af ordinært udbytte.

Ved udgangen af året var de likvide beholdninger DKK 477 mio. mod DKK 754 mio. ved udgangen af 2011.

#### Egenkapital

Egenkapitalen var ved årets udgang DKK 2.284 mio (2.167). Stigningen skyldtes årets resultat fratrukket køb af egne

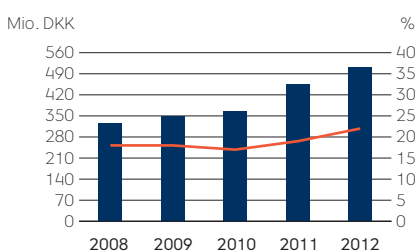
aktier og det betalte udbytte. Soliditeten udgjorde ved årets udgang 70 % (65).

#### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Som meddelt den 1. februar 2013 har ALKs nordamerikanske partner Merck (kendt som MSD uden for USA og Canada) indsendt ansøgning om markedsføringstilladelse i USA for græs AIT (GRAZAX® i Europa). Derudover er der ikke fra balancedagen og frem til offentliggørelsen af denne årsrapport indtruffet væsentlige begivenheder, som ikke allerede er indarbejdet og tilstrækkeligt oplyst i årsrapporten, og som i væsentlig grad påvirker bedømmelsen af ALKs resultater og finansielle stilling.

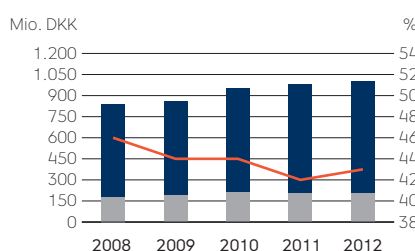
#### Forskning og udvikling

- Forsknings- og udviklingsomkostninger
- Procent af omsætning



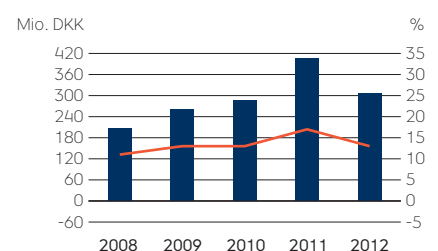
#### Salg, markedsføring og administration

- Administrationsomkostninger
- Salgs- og markedsføringsomkostninger
- Procent af omsætning



#### Primært driftsresultat før afskrivninger, (EBITDA)

- EBITDA før særlige poster
- EBITDA-margin før særlige poster



## Risikostyring

Der er risiko forbundet med at drive virksomhed i den farmaceutiske industri. ALKs direktion har ansvaret for den løbende risikostyring, herunder kortlægning af risici, vurdering af sandsynligheder og potentielle konsekvenser samt iværksættelse af risikobegrænsende tiltag. Rapportering til bestyrelsens revisionsudvalg sker årligt.

Følgende risici har særlig betydning for ALK:

### Kommercielle risici

#### Risiko forbundet med udvikling af nye lægemidler

ALKs 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 myndigheds-godkendelse – eller helt manglende godkendelse – kan ligeledes have stor indvirkning på ALKs evne til at nå de langsigtede mål. ALK og selskabets samarbejdspartnere foretager løbende en grundig risikovurdering af forsknings- og udviklingsprogrammerne i hele udviklingsforløbet og registreringsprocessen for at optimere sandsynligheden for, at produkterne kommer på markedet.

#### Risiko forbundet med regulering og priskontrol

ALKs produkter er underlagt en lang række lovkrav og reguleringer med hensyn til blandt andet sikkerhed, effekt og fremstilling. I hovedparten af de lande, hvor ALK opererer, er receptpligtige lægemidler underlagt nationale myndigheders tilskud og priskontrol. Dette medfører ofte store forskelle i priser på de enkelte markeder. Myndighedskrav og -indgreb samt priskontrol kan derfor have en betydelig indvirkning på selskabets indtjeningssevne.

#### Risiko forbundet med kommercialisering

Hvis det lykkes for ALK og selskabets samarbejdspartnere at udvikle nye pro-

dukter 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, omkostnings-effektivitet, patientvenlighed og brugervenlig administrationsform, potentielle fordele i forhold til andre behandlingsmetoder, konkurrence samt støtte til markedsføring og distribution. Hvis ALKs nye produkter ikke opnår markedsaccept, kan det have væsentlig indflydelse på selskabets evne til at generere omsætning. ALK foretager løbende grundige analyser af markedsforhold mv. og bruger væsentlige ressourcer på at informere læger og patienter om selskabets produkter, ligesom kommercialisering er et afgørende område i selskabets strategigrundlag og -arbejde.

ALKs produkter kan være associeret med allergiske reaktioner af varierende omfang, varighed og sværhedsgrad. Indtræffer der sådanne begivenheder i uventede sammenhænge, kan det få betydning for selskabets salg og indtjening. På grund af de potentielt alvorlige konsekvenser er det afgørende for ALK at kontrollere produkternes kvalitet og sikkerhed, både i den kliniske udvikling og i salgs- og markedsføringsarbejdet. Såfremt ALK på trods af det høje kvalitets- og sikkerhedsniveau skulle komme i en situation, hvor det er nødvendigt at hjemkalde et produkt, er der etableret procedurer, som skal sikre en hurtig og effektiv udførelse.

#### Risiko forbundet med afhængighed af eksterne samarbejdspartnere

ALK 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 ALKs samarbejdspartnere har et økonomisk incitament til at opfylde deres kontraktlige forpligtelser, kan der ikke gives sikkerhed herfor. ALKs samarbejdspartners incitament til at udvikle og kommercialisere produkter kan blandt andet blive påvirket af forhold og beslutninger, som ligger uden for ALKs kontrol. Aftalerne med Merck og Torii giver ALK ret til at modtage visse milepælsbetalinger. Disse vil afhænge af fortsat positive resultater i udviklingen af de lægemiddelpro-

dukter, som samarbejdspartnerne har licensrettighederne til. Afhængigheden af leverandører og eksterne producenter indebærer desuden risici, som ALK 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 ALKs kontrol og indflydelse
- afhængighed af den eksterne parts evne til at levere og opskalere produktionsvolumen

Gennem kontraktlige forhold, grundig planlægning og overvågning samt gennem fælles styringskomiteer i samarbejde med de eksterne parter søges disse risici styret.

#### Risiko forbundet med konkurrence

ALK 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 ALKs salg. Et konkurrencepræget marked kan føre til markedsdrevne prisnedsættelser, ligesom myndighederne kan diktere tvungne prisnedsættelser. Både konkurrence og pris er risici, som kan have betydelig indvirkning på ALKs evne til at nå de langsigtede mål. Derfor følger ALK 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 ALKs konkurrenceevne. Risikoen for at ALK krænker andre virksomheders patenter eller varemærkerettigheder samt risikoen for andre virksomheders eventuelle forsøg på at krænke ALKs patenter og varemærkerettigheder overvåges, og om nødvendigt iværksættes passende forholdsregler.

#### Risiko forbundet med produktion og kvalitet

ALK har koncentreret størstedelen af sin produktionskapacitet på fabrikker i Danmark, Frankrig, Spanien og USA. Selv om fabrikkerne ligger i områder, som

traditionelt set ikke har været ramt af naturkatastrofer, kræver denne geografiske spredning risikoplanlægning for at afværge nødsituationer, såsom svigtende eller dårlig adgang til råvarer som fx pollen. Planlægningen omfatter blandt andet forebyggelse af uønskede hændelser og forebyggende lagerstyring, såsom opbygning af sikkerhedslagre 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. ALKs produktionsprocesser og kvalitetsstandarder er udviklet og optimeret over en lang årrække.

#### Risiko forbundet med nøglemedarbejdere

ALK 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 styrer denne risiko ved blandt andet løbende at tilbyde medarbejderne faglige og professionelle udviklingsmuligheder samt konkurrencedygtige ansættelsesvilkår.

#### Risici forbundet med regnskabsaflæggelse

ALKs risikostyring og interne kontroller forbundet med regnskabsaflæggelse er designet til effektivt at kontrollere risikoen for væsentlig fejlinformation. En detaljeret beskrivelse af ALKs interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelse indgår i Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabsloven § 107 b, som findes på selskabets hjemmeside: <http://ir.dk.alk-abello.com/risk.cfm>

#### Finansielle risici

ALK er som følge af sin drift, sine investeringer og finansieringer eksponeret over for ændringer i valutakurser og renter. Styringen af ALK Gruppens finansielle risici sker centralt ud fra en bestyrelses-

godkendt politik. Målet med den finansielle risikostyring i ALK er at mindske indtjeningens følsomhed over for udsving i valutakurser, renter, kreditværdighed og likviditet. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv finansiell spekulation. Der henvises til note 36 i årsrapporten for specificering af koncernens afdækning af valuta-, rente- og kreditrisici og for anvendelse af finansielle instrumenter.

#### Valutarisiko

Det overordnede formål med ALKs valutapolitik er at begrænse og forsinke en negativ effekt på indtjening og pengestrømme af valutakursudsving og dermed øge forudsigeligheden af det økonomiske resultat.

Den væsentligste finansielle risiko for ALK kommer fra valutakursændringer. Eksponeringen er størst over for USD og GBP. I 2012 var 11 % af ALKs nettoomsætning i USD, 2 % i GBP og 74 % i EUR. ALKs salg og indtjening er kun i ringe grad eksponeret over for EUR, da DKK er koblet til EUR.

#### Følsomhed ved en 10 %-stigning i valutakurser

Mio. DKK	Nettoomsætning	EBITDA
USD	ca. +30	ca. +10
GBP	ca. +5	ca. 0

Følsomhederne er estimeret på baggrund af aktuelle valutakurser.

Som tabellen viser, estimeres en 10 %-stigning i USD at påvirke omsætningen positivt med ca. DKK 30 mio., mens effekten på EBITDA er positiv med ca. DKK 10 mio. En 10 %-stigning i GBP vil påvirke omsætningen positivt med ca. DKK 5 mio., mens effekten på EBITDA er neutral. Et fald vil modsat påvirke EBITDA negativt. Derfor afdækker ALK valutarisici på driften primært gennem matchning af ind- og udbetalinger i samme valuta samt ved brug af valutaterminsforretninger og -optioner.

Derudover er ALK eksponeret for valutarisici, når de udenlandske datterselskabers mellemværender og nettoaktiver regnskabsmæssigt omregnes til DKK. Disse kursreguleringer føres i henhold til gældende regnskabspraksis på henholdsvis resultatopgørelsen og øvrig totalindkomst.

Valutarisici vedrørende fremtidige transaktioner samt aktiver og forpligtelser vurderes og sikres med kurssikringsinstrumenter, som eksempelvis valutaterminskontrakter. Herved begrænses påvirkningen af eventuelle kursudsving på det økonomiske resultat. Valutarisici vedrørende nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder sikres ikke med kurssikringsinstrumenter.

#### Rente- og likviditetsrisiko

Ved udgangen af regnskabsåret udgjorde de rentebærende nettoaktiver ca. DKK 500 mio. En ændring i renteniveauet på 1 procentpoint vil således svare til en ændring i renteindtægterne på ca. DKK 5 mio. Renterisikoen forventes ikke afdækket, da det ikke vurderes at være økonomisk rentabelt.

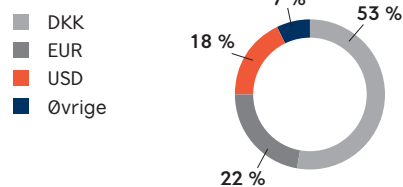
Likvide beholdninger placeres i kreditværdige, likvide, rentebærende instrumenter med relativ kort varighed. Likviditetsrisikoen anses for minimal på grund af selskabets nuværende kapitalstruktur.

#### Kreditrisiko

Kreditrisikoen ved brugen af finansielle instrumenter håndteres ved kun at indgå aftaler med institutioner med tilfredsstillende kreditværdighed i Danmark og i udlandet. Disse institutioner skal i henhold til ALKs kreditrisikopolitik oppebære en anerkendt kreditværdighed.

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 2012 fordelt på valuta



Nettoaktiver opgøres som aktiver fratrukket forpligtelser.

## Samfundsmæssige ansvar (Corporate Social Responsibility, CSR)

Som en international farmaceutisk virksomhed har ALK et vigtigt samfundsmæssigt ansvar. ALK vil gerne leve op til det ansvar og anerkendes af sine interessenter som en troværdig og ansvarlig virksomhed præget af professionalisme, ærlighed og integritet.

ALKs politik for det samfundsmæssige ansvar er fokuseret på nedenstående fire områder:

### 1. Forebyggelse, diagnosticering og behandling af allergi

ALK er verdens førende virksomhed inden for allergivaccination. Derfor har ALK et særligt ansvar og føler et stærkt engagement i indsatsen for at bekæmpe allergi. ALK stiller sin viden og ressourcer til rådighed for at fremme forebyggelse, diagnosticering og behandling af allergi. ALK samarbejder med alle relevante aktører i samfundet, herunder myndigheder, private og offentlige institutioner samt frivillige organisationer om at bekæmpe allergi. Et særligt fokusområde i ALKs samfundsmæssige engagement er børn, der lider af allergi, herunder deres risiko for at udvikle astma.

I 2012 har ALK sponseret den europæiske patientforenings – European Federation of Allergy and Airways Diseases Patients' Associations (EFA) – projekt vedrørende respiratorisk allergi. Foreningen har offentliggjort et 'Call to Action' – en opfordring til europæiske politikere og andre beslutningstagere om at sikre bedre forebyggelse, diagnosticering og behandling af allergi.

Derudover har ALKs datterselskaber i 2012 i samarbejde med patientforeninger, lægevidenskabelige selskaber og myndigheder gennemført aktiviteter for at øge kendskabet til allergi og stille relevant information til rådighed for patienter og pårørende.

Samarbejdet med EFA og de lokale aktiviteter vil fortsætte i 2013.

### 2. Produktion/miljø

ALK arbejder systematisk med at forbedre arbejdsmiljø- og miljøforholdene i alle dele af virksomheden gennem SHE-organisationerne (Safety, Health,

Environment) på alle produktionslokaliteter.

Siden 2007 har ALK i Danmark været certificeret på miljøområdet (ISO 14001), mens de øvrige produktionssteder i Spanien, Frankrig, Holland, USA og Canada efterlever SHE-standarderne.

I 2009 vedtog ledelsen globale og langsigtede mål for SHE-arbejdet med fokus på reduktion af energiforbruget, herunder udledning af CO<sub>2</sub>. Målet er, at det absolutte energiforbrug i 2014 ikke er højere end forbruget i 2008<sup>1</sup> samtidig med, at CO<sub>2</sub>-emissionen er faldet med minimum 15 %.

ALK har indgået en klimapartnerskabsaftale med DONG Energy primært med henblik på at reducere energiforbruget og dernæst nedbringe CO<sub>2</sub>-emissionen. ALK vil som led i aftalen løbende konvertere sit energiforbrug i Danmark til CO<sub>2</sub>-neutral energi.

I 2012 var energiforbruget igen på niveau med forbruget i 2008, når der korrigeres for etablering af nye fabrikker, lukning af gamle og køb af virksomheder (jf. Global Greenhouse Gas Protocol). Det svarer til målsætningen for 2014.

CO<sub>2</sub>-emissionen er i forhold til 2008 faldet med 13 % som følge af, at en højere andel af energiforbruget kommer fra vedvarende energi. ALK er altså tæt på at nå målsætningen for reduktion af CO<sub>2</sub>-emissionen i 2014. I de kommende år, hvor andelen af vedvarende energi i Danmark vil stige som følge af etablering af nye vindmøller, forventes et fortsat fald i CO<sub>2</sub>-emissionen.

For første gang i flere år modtog ALK en klage. En nabo klagede over støj fra ventilatoren fra den nye administrationsbygning i Hørsholm. ALK har efterfølgende målt støjen til at være højere end tilladt. Ultimo 2012 er dele af anlægget udskiftet for at bringe støjen ned under det tilladte.

### 3. Etisk adfærd

ALK udarbejdede i 2009 'ALK Code of Conduct' for at fremme professionalisme, ærlighed og integritet i alle dele af virksomheden og sine relationer til kunder, medarbejdere, aktionærer, samfundet, leverandører og partnere. Alle medarbejdere er forpligtet til at følge ALKs Code of Conduct, som vil blive opdateret i 2013.

I 2012 har ALK arbejdet på at indføre en whistleblower-ordning, ALK Alertline. ALK Alertline giver medarbejdere med kendskab til potentielt destruktive eller ulovlige handlinger i forbindelse med ALKs aktiviteter mulighed for at rapportere om deres observationer. Med ordningen minimeres risikoen for ulovligheder og uregelmæssigheder inden for økonomisk kriminalitet, miljøforurening eller uhensigtsmæssig adfærd samt andre forhold, der kan skade ALK.

ALK fik medio 2012 Datatilsynets tilslutning til etablering af ordningen. ALK Alertline forventes fuldt implementeret i 2013, når alle nationale godkendelser foreligger.

### 4. Medarbejdere

ALK beskæftiger 1.855 medarbejdere, heraf 706 i Danmark. ALK ønsker også i fremtiden at være en attraktiv arbejdsplads, der kan tiltrække og fastholde dygtige, velfungerende og engagerede medarbejdere, der er ALKs vigtigste ressource. Derfor arbejder ALK systematisk på at forbedre sikkerhed og arbejdsmiljø, herunder det psykiske arbejdsmiljø samt på at udvikle en organisation, kultur og ledelse, der virker befordrende på den faglige og personlige udvikling.

#### Sikkerhed

Siden 2007 har ALK i Danmark været certificeret på arbejdsmiljøområdet (OHSAS 18001). I 2009 vedtog ledelsen globale

Medarbejdere fordelt på medarbejdergrupper

	2008	2009	2010	2011	2012
Produktion	520	539	569	609	642
Forskning og udvikling	275	290	330	371	407
Salg, markedsføring og administration	694	725	795	801	806
<b>Medarbejdere i alt</b>	<b>1.489</b>	<b>1.554</b>	<b>1.694</b>	<b>1.781</b>	<b>1.855</b>

1 Forbrug og emission i 2008 vil blive justeret i forhold til etablering af nye fabrikker, lukning af gamle, køb af virksomheder osv. efter retningslinjer udarbejdet i henhold til principperne i Global Greenhouse Gas Protocol.

og langsigtede mål for forbedring af sikkerhed og trivsel på arbejdspladsen. Målet er løbende at reducere antallet af fraværdsdage pr. medarbejder, der skyldes hændelser på jobbet.

I 2012 er antallet af sygedage forårsaget af arbejdsrelaterede uheld faldet til 0,045 dage pr. medarbejder, hvilket er et fald på godt 41 % i forhold til gennemsnittet af de tre foregående år.

### Organisation, kultur og ledelse

I 2012 har ALK haft fokus på at styrke performancekulturen ved at få mere ensartethed ind i performanceevalueringerne samt ved at sætte større fokus på udvikling i performancesamtalerne i løbet af året. For at skabe balance i opgaver og give medarbejderne de bedste muligheder for at bruge deres ressourcer optimalt har der været arbejdet med 'den udviklende dialog'. Alle ledere er lokalt blevet trænet i både performanceevaluering og 'den udviklende dialog'.

I forbindelse med strategiprocesen er forklaringen af ALKs værdier blevet opdateret, så de bedre afspejler den adfærd, der forventes i ALK. Værdierne vil nu blive aktiveret i forbindelse med udarbejdelsen af performanceaftalen for 2013. Både medarbejdere og ledere vil blive introduceret til deres rolle i værdiaktiveringen.

Som led i optimering af de globale HR-processer har ALK besluttet at revidere og integrere medarbejderundersøgelse og lederevaluering i én undersøgelse, der finder sted hvert andet år, første gang i foråret 2013.

Endvidere evaluerer ALK hvert år organisationen for at undersøge, om der er overensstemmelse mellem de strategiske mål og ressourcerne i virksomhedens forskellige afdelinger.

### Mangfoldighed

ALK ser mangfoldighed som en af forudsætningerne for virksomhedens succes, og hertil hører naturligt, at mænd og kvinder har lige muligheder for at gøre lederkarriere i ALK.

For nærværende er to af bestyrelsens ni medlemmer kvinder, der er ingen kvinder i direktionen, mens der er fem kvinder blandt de 27 ledere i gruppen af funktionschefer, ledere af datterselskaber mv. I de næste ledelseslag er andelen

### Mangfoldighed i ledelsen

	Ialt	Kvinder	Mænd
Førstelingeleder	225	49 % (111)	51 % (114)
Mellemlider	84	35 % (29)	65 % (55)
Funktionsleder	27	19 % (5)	81 % (22)
Direktion	5	0 % (0)	100 % (5)
<b>Ledere i alt</b>	<b>341</b>	<b>43 % (145)</b>	<b>57 % (196)</b>

af kvinder imidlertid betydeligt højere – 35 % blandt mellemledere og 49 % blandt førstelingeledere, som eksempelvis er teamledere inden for forskning og udvikling. Samlet udgør kvinderne derfor 43 % af de ansatte ledere i ALK.

Med dette udgangspunkt vil ALK i 2013 fortsætte indsatsen for at skabe lige muligheder for kvinder og mænd på alle ledelsesniveauer. Centralt i indsatsen bliver at sikre, at der så vidt muligt er både mandlige og kvindelige kandidater ved intern og ekstern rekruttering af ledere,

og at der desuden er kvinder og mænd i ALKs grupper af talenter og kommende ledere. Desuden vil ALK i medarbejderundersøgelser og lederevaluering systematisk afdække, om der er barrierer, som hindrer kvinder og mænd i at have lige muligheder for at gøre karriere.

### CSR – nøgletal

#### Ikke-finansielle hoved- og nøgletal<sup>2</sup>

	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Arbejds miljø</b>					
Ulykker med fravær (antal)	10	3	4	8	13
Ulykker med fravær (dage/fuldtidsansat)	0,157	0,074	0,094	0,062	0,045
<b>Ressourceforbrug</b>					
Energi (MWh) – faktisk	25.603	30.272	34.986	36.530	37.368
Energi (MWh) <sup>3</sup> – korrigeret	37.400	37.837	37.502	37.584	37.368
	100 %	101 %	100 %	100 %	100 %
Vand (m <sup>3</sup> )	62.320	90.369	102.048	97.230	99.151
<b>Emissioner</b>					
CO <sub>2</sub> (tons) – faktisk	7.606	8.829	9.945	10.409	10.396
CO <sub>2</sub> (tons) <sup>3</sup> – korrigeret	11.888	11.163	11.180	10.747	10.396
	100 %	94 %	94 %	90 %	87 %
Spildevand (m <sup>3</sup> )	53.737	56.956	65.535	68.825	72.068
<b>Affaldsbortskaffelse</b>					
Affald (tons)	342	324	467	479	571
Tilgenændelse (%)	38	34	34	32	34
<b>Produktionssteder</b>					
Areal (m <sup>2</sup> )	46.060	56.443	58.457	58.525	61.587

<sup>2</sup> Data fra produktionssteder i Hørsholm, Madrid, Vandeuil, Varennes, Lelystad, Port Washington, Round Rock, Post Falls, Spring Mills og Mississauga.

<sup>3</sup> For at gøre tallene sammenlignelige er base-year (2008) justeret for etablering af nye fabrikker, lukning af gamle og køb af virksomheder.

## Aktionærinformation

ALKs mål er, at aktiekursen er fair og afspejler selskabets faktiske og forventede evne til at skabe værdi til aktionærerne. Ligeledes ønsker ALK, at aktien er likvid, og at der er et godt grundlag for en effektiv prissætning og handel i aktien. For at fremme de mål søger ALK løbende at give rettidig, præcis og relevant information om de forhold, der kan have betydning for bedømmelsen af aktien, blandt andet strategi, drift, resultater, forventninger, mål, forskning og udvikling samt markeder.

### Ejerforhold

Selskabet havde ved årets udgang 13.302 navnenoterede aktionærer - lidt færre end året før (14.010). De navnenoterede aktionærer ejede uændret ca. 95 % af aktiekapitalen.

Den største og kontrollerende aktionær var fortsat Lundbeckfonden, som ud over at eje stort set alle noterede A-aktier også ejer en andel af B-aktierne. Lundbeckfonden købte op i ALKs aktier igen i 2012 og ejede ved udgangen af 2012 40,3 % af selskabskapitalen og 67,2 % af stemmerne før fradrag af ALKs egne aktier. Næststørste anmeldte aktionær var uændret ATP. ALKs andel af egne aktier udgjorde 4,5 % (2,6 %) efter årets tilbagekøb af egne aktier til afdækning af incitamentsprogrammerne. ALK tilbagekøbte fra november 2011 til april 2012 130.742 egne aktier for ca. DKK 45 mio. Den 15. maj indledte selskabet et nyt aktietilbagekøb, hvor ALK maksimalt må købe 200.000 aktier for et vederlag på op til DKK 75 mio. Ved årets udgang havde ALK købt 97.103 aktier under program-

met, som løber til og med den 4. februar 2013.

20 af de 30 største aktionærer er internationale investorer fra især Nordamerika, Storbritannien og Skandinavien. Den internationale ejerandel skønnes at være faldet svagt, fra ca. 24 % til ca. 23 %.

### Aktionærenes afkast

ALK ønsker at skabe et fornuftigt langsigtet afkast til aktionærerne ved en kombination af stigende aktiekurs, udbytter og tilbagekøb af egne aktier.

ALK-aktien åbnede året i kurs 320 og sluttede året i kurs 389. Medregnes det betalte udbytte i året på DKK 5 pr. aktie blev afkastet på ALK-aktien 23 %. Til sammenligning steg det toneangivende danske OMXC20 index 25 % og det nordiske MidCap index 12 %.

### Udbytte og kapitalstruktur

Bestyrelsen indstiller udbyttet på baggrund af ALKs faktiske indtjening, risikoforhold, strategi, kapitalberedskab, investeringsplaner og fremtidsudsigter. Bestyrelsen vil på den ordinære generalforsamling i marts 2013 foreslå et uændret udbytte på DKK 5 pr. aktie.

Bestyrelsen vurderer, at ALKs kapitalstruktur for nærværende er hensigtsmæssig i forhold til selskabets strategi. ALK er velkonsolideret og har en god likviditet, rimelige gældsforpligtelser og en stabil indtjening fra driften, og dermed er det muligt at investere væsentlige beløb i forskning og udvikling, ligesom den finansielle styrke også gør det muligt at foretage opkøb.

### Aktiens likviditet

Der blev i gennemsnit året igennem handlet 6.200 stk. aktier pr. dag mod 11.600 stk. året før. Opgjort i værdi var handlen også lavere i forhold til 2011 med en daglig omsætning pr. handelsdag på ca. DKK 2,3 mio. Omkring 90 % af handlen i aktien foregik på NASDAQ OMX Copenhagen, og de mest aktive børsrådgivere var Nordea Bank, Danske Bank, Deutsche Bank, Jyske Bank og Nordnet Bank, der tilsammen stod for 51 % af omsætningen.

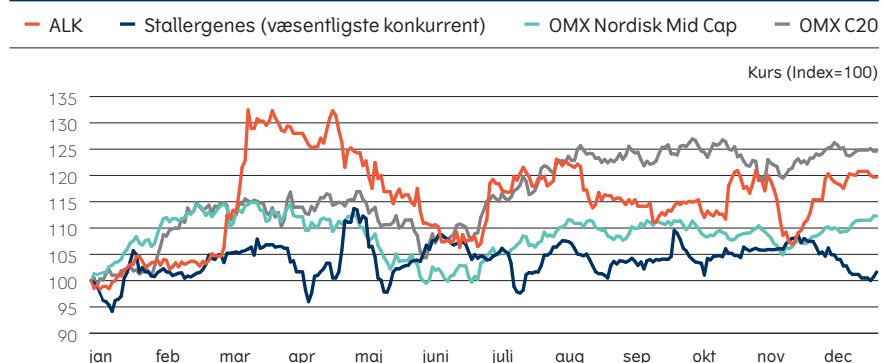
### Stamdata for aktien

Aktiekapital	DKK 101.283.600
Stykstørrelse	DKK 10
Antal A-aktier	920.760 stk. med 10 stemmer pr. aktie
Antal B-aktier	9.207.600 stk. med 1 stemme pr. aktie
Handelsbørs	NASDAQ OMX Copenhagen
Handelssymbol	ALK B
Indeks	CX4500 (healthcare), OMXCMCGI (MidCap) og OMXCPI (alle)
ISIN kode	DK0060027142
Bloomberg kode	ALKB.DC
Reuters kode	ALKB_CO

### Aktionærer, der har anmeldt at eje ≥ 5% af selskabskapitalen

	Hjemsted	Antal aktier (stk)	Ejerandel	Stemmeandel
Lundbeckfonden	Hellerup, Danmark	920.720 A-aktier 3.158.935 B-aktier	40,3 %	67,2 %
ATP	Hillerød, Danmark	704.340 B-aktier	7,0 %	3,8 %

### Relativ aktiekursudvikling 2012



## Investor Relations

Med afsæt i IR-politikken arbejder ALK hele tiden på at styrke dialogen med aktionærer, analytikere, potentielle investorer, medier og andre interessenter. ALK søger i denne dialog at være åben, tilgængelig, serviceminded og balanceret i overensstemmelse med god Investor Relations-praksis og reglerne for selskaber noteret på NASDAQ OMX Copenhagen. IR-politikken kan ses på [www.alk-abello.com/investor](http://www.alk-abello.com/investor).

Ved hvert kvartalsregnskab afholder ALK en telekonference for investorer, analytikere og medier. Konferencen er tilgængelig i realtid for alle via hjemmesiden. Desuden er medlemmer af direktionen og Investor Relations året igennem til rådighed for one-on-one møder, samtaler, konferencer, messer og anden dialog. ALK holdt i 2012 ca. 150 individuelle møder med analytikere og investorer, ligesom ALK også deltog i flere konferencer og seminarer. Fokus på disse møder var i høj grad på pipeline og partnerskaber samt på ALKs indsats for at redefinere allergibehandling. Sidst på året blev den opdaterede strategiplan Focus 2016 et omdrejningspunkt i dialogen med analytikere og investorer. I forhold til private investorer har ALK blandt andet deltaget i to aktiemesser og udgivet e-nyhedsbrevet eNews@ALK.

ALK dækkes af analytikere fra 11 skandinaviske, engelske og tyske børsrådgivnings- og investeringsfirmaer, der løbende udsender kommentarer og anbefalinger vedrørende aktien. Listen kan ses på hjemmesiden.

ALK har i året udsendt 27 selskabsmeddelelser (26) og har desuden under årets programmer for aktietilbagekøb udsendt ugentlige meddelelser om status. Alle meddelelser kan ses på hjemmesiden.

Ansvar for IR er forankret i direktionen, og ansvarlig for de daglige IR-opgaver er Per Plotnikof, Director IR & Strategic Planning.

## Hjemmeside og InvestorPortal

ALK giver alle nem og lige adgang til information via hjemmesiden [www.alk-abello.com/investor](http://www.alk-abello.com/investor), der

løbende opdateres med meddelelser, e-nyhedsbreve, rapporter, præsentationer, telekonferencer, kursdata mv. ALK opfordrer interesserede til at tilmelde sig en nyhedsservice, som gør det muligt at få materiale på e-mail umiddelbart efter offentliggørelsen.

Navnenoterede aktionærer har adgang til ALKs InvestorPortal. På portalen kan aktionærer se deres beholdning af aktier, tilmelde sig generalforsamlingen, stemme forud for generalforsamlingen og bestille materiale. Aktionærer skal på portalen indtaste deres e-mailadresse for at modtage indkaldelsen til generalforsamlingen samt andre nyheder fra ALK på e-mail.

## Generalforsamling i 2013

Den ordinære generalforsamling finder sted den 12. marts kl. 16.00 på ALKs adresse: Bøge Allé 1, 2970 Hørsholm.

## Finanskalender 2013

Generalforsamling	12. marts
Udbetaling af udbytte	18. marts
Delårsrapport første kvartal (Q1)	3. maj
Delårsrapport første halvår (Q2)	14. august
Delårsrapport 9 måneder (Q3)	8. november

## Lundbeckfonden

Lundbeckfonden er med ca. 67 % af stemmerne (40 % af kapitalen) den største og kontrollerende aktionær i ALK. Det er en erhvervsdrivende fond, som blev stiftet i 1954 af Grete Lundbeck, enke efter grundlæggeren af det farmaceutiske selskab Lundbeck.

Fondens hovedformål er at sikre og udbygge aktiviteterne i Fondens datervirksomheder og porteføljeselskaber gennem aktivt værdiskabende ejerskab. Fonden giver almennyttige bevillinger til videnskabelig forskning af høj international kvalitet med tilknytning til Danmark med henblik på at gøre en betydende forskel for menneskers sundhed og tilværelse. Uddelingerne gives på grundlag af eksterne peer reviews og uafhængigt af ALK og Lundbeck.

I 2012 bevilgede Fonden DKK 482 mio. til videnskabelige formål inden for sundheds- og naturvidenskaberne, hvilket er omtrent på samme niveau som i 2011. Lundbeckfonden har opprioriteret sin indsats over for unge forskertalenter ved at øge antallet af stipendiater.

Udover investeringen i ALK har Fonden ligeledes kontrollerende aktieposter i Lundbeck A/S og Falck A/S og forvalter desuden en stor portefølje af værdipapirer gennem Lundbeckfond Invest samt Lundbeckfond Ventures, som er stiftet med henblik på investering i life science-virksomheder i opstartsfasen.

Yderligere oplysninger om fonden kan findes på [www.lundbeckfonden.com](http://www.lundbeckfonden.com).

## eNews@ALK

Tilmeld dig ALKs elektroniske nyhedsbrev på [www.alk-abello.com/media/Pages/Newsletter.aspx](http://www.alk-abello.com/media/Pages/Newsletter.aspx) eller scan QR-koden



## Selskabsledelse

Bestyrelsen er ALKs øverste ledelse mellem generalforsamlingerne. Gennem mål, strategier og politikker fastlægger bestyrelsen de strategiske rammer for ALKs handlingsplaner og aktiviteter. Desuden fører bestyrelsen på vegne af aktionærerne tilsyn med organisationen, kontrollerer procedurer og ansvarsforhold samt påser, at selskabet ledes forsvarligt og i overensstemmelse med lovgivning og vedtægter.

Bestyrelsen ansætter en direktion til at forestå den daglige ledelse af ALK. Bestyrelsen fastlægger direktionens vilkår og opgaver, kontrollerer direktionens arbejde og søger en konstruktiv dialog med direktionen om gennemførelsen af de valgte strategier samt selskabets udvikling.

Bestyrelsen har ret til at lade ALK erhverve op til 10 % af selskabets egne B-aktier. Desuden har bestyrelsen ret til at udvide aktiekapitalen med op til nominelt DKK 10.128.360 nye aktier – fordelt på op til nominelt DKK 920.760 A-aktier og op til DKK 9.207.600 B-aktier. Begge bemyndigelser gælder frem til næste ordinære generalforsamling i 2013.

Bestyrelsen har også en stående bemyndigelse til at beslutte uddeling af ekstraordinært udbytte, og endelig kan bestyrelsen frem til 2016 udstede tegningsoptioner på op til 280.000 B-aktier til direktionen og ledende medarbejdere.

### Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsen består af ni medlemmer – seks valgt af aktionærerne på generalforsamlingen og tre valgt af medarbejderne. De aktionærvalgte vælges for et år ad gangen, medarbejderne for fire år ad gangen. Aldersgrænsen er 70 år.

På generalforsamlingen i 2012 nyvalgte Christian Dyvig i stedet for Brian Petersen, mens de øvrige medlemmer blev genvalgt. Efterfølgende konstituerede bestyrelsen sig med Steen Risgaard som formand og Christian Dyvig som næstformand. Bestyrelsens konstituering af medlemmer i bestyrelsesudvalgene fremgår af oversigten på side 25.

Der er ved sammensætningen af ALKs bestyrelse generelt lagt vægt på, at medlemmerne har erfaring fra ledelse af internationale virksomheder, og der er særlig lagt vægt på, at bestyrelsen har indsigt i ledelse og globalisering af

forsknings- og udviklingstunge virksomheder. Bestyrelsen skønnes at have de kompetencer, som er relevante for ALKs videre udvikling.

Ingen af de aktionærvalgte medlemmer har tidligere været ansat i ALK, og ingen af dem har interesser i ALK, ud over hvad de har som aktionærer. Tre af de aktionærvalgte medlemmer er tilknyttet ALKs hovedaktionær, Lundbeckfonden, mens de øvrige tre er uafhængige. Profiler af alle medlemmer kan ses på side 24-25.

### Bestyrelsens aktiviteter

Bestyrelsens arbejde følger en kalender, som sikrer, at alle relevante emner bliver behandlet i årets løb. Bestyrelsen har i 2012 holdt seks møder (uændret), hvor mødet i august var et seminar over to dage med fokus på den opdaterede Focus 2016 strategi, som bestyrelsen fulgte op på i november. Revisionsudvalget og vederlagsudvalget mødtes begge tre gange (henholdsvis to og tre møder i 2011).

Bestyrelsen evaluerede sidst på året sit arbejde og samarbejdet med direktionen. Det skete med afsæt i et spørgeskema og med hjælp fra en ekstern konsulent, som fremlagde resultaterne på bestyrelsens møde i december. Bestyrelsen og direktionen vurderede generelt samarbejdet meget højt. Etableringen af bestyrelsesudvalg i 2011 har givet bedre mulighed for uddybende orientering og diskussion i direktion og bestyrelse imellem. Bestyrelsen og direktionen har været særlig tilfreds med arbejdet med ALKs nye strategi i 2012. I 2013 vil et fokusområde for bestyrelsen være løbende opfølgning på gennemførelse af strategien, Focus 2016.

### Bestyrelsens honorar

Bestyrelsens honorar har i 2012 været uændret. Basis honoraret er DKK 275.000, mens næstformanden får det dobbelte og formanden det tredobbelte. Desuden får medlemmerne af vederlagsudvalget og revisionsudvalget et honorar på DKK 100.000 – formanden for hvert udvalg dog DKK 150.000. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at honoraret fastholdes i 2013. Bestyrelsen får ikke tilbudt aktieoptioner, betingede aktier eller andre incitamentsordninger.

### Corporate Governance

Komiteen for god Selskabsledelse har siden 2005 udarbejdet anbefalinger om

god selskabsledelse, som NASDAQ OMX Copenhagen har gjort til sine. Anbefalingerne følger i store træk OECDs praksis. ALKs bestyrelse har løbende forholdt sig til komiteens anbefalinger og brugt dem som inspiration til at drøfte og på visse områder ændre praksis. I 2011 blev der således nedsat vederlags- og revisionsudvalg under bestyrelsen, og ALK har også besluttet at etablere en whistleblower-ordning, ALK Alertline. Ordningen forventes fuldt implementeret i første halvår 2013, når de nationale godkendelser foreligger.

ALK har forholdt sig til alle komiteens 79 vejledninger i en følg-eller-forklar gennemgang, som kan ses på hjemmesiden <http://ir.dk.alk-abello.com/guidelines>. cfm. ALK efterlever så godt som alle vejledninger, men har på ét område valgt en praksis, der vurderes at passe bedre til selskabet:

- Ifølge vejledningerne skal hvert direktionsmedlems vederlag beskrives i detaljer i årsrapporten. ALK redegør for tildeling af optioner og betingede aktier til hver direktør, men ALK mener, at hver enkelt direktørs løn og bonus hører under privatlivets fred. Det afgørende er, at aktionærerne kan tage stilling til det samlede vederlag og udviklingen heri. Direktionens samlede gage og vederlag inklusive aktiebase-ret vederlæggelse fremgår af note 4

Komiteen for god Selskabsledelse har i januar 2013 fremlagt udkast til et sæt nye retningslinjer, som ALK vil forholde sig

### Bestyrelsens aktier i ALK

	Beholdning 31.12.2012	Ændring i året
Steen Riisgaard	0	-
Christian Dyvig*	0	-
Lars Holmqvist	1.500	-
Jacob Kastrop	8	-
Thorleif Krarup*	700	-
Anders Gersel Pedersen	0	-
Dorthe Seitzberg	102	+94
Katja Barnkob Thalund	24	-
Jes Østergaard*	227	-
<b>I alt</b>	<b>2.561</b>	<b>+94</b>

\* Christian Dyvig, Thorleif Krarup og Jes Østergaard er tilknyttet Lundbeckfonden, som ejer 40,3 % af ALK



til i årsrapporten for 2013 og på hjemmesiden.

### Vederlag

Generalforsamlingen vedtog den 27. marts 2012 et nyt sæt retningslinjer for incitamentsafłønning til direktionen. De vigtigste ændringer var, at kontantbonus blev begrænset til at udgøre henholdsvis seks og fire måneder af den administrerende direktørs og den øvrige direktionens basisløn. Desuden blev der indført et nyt incitament – 'betingede aktier' – som giver direktører og andre ledende medarbejdere ret til efter tre år at modtage et antal aktier vederlagsfrit, hvis ALK i perioden opnår en række på forhånd fastlagte resultater. Sker der ikke en reel værdiskabelse i selskabet i løbet af de tre år, bortfalder de betingede aktier. De betingede aktier kan ved tildelingen højst have en værdi på 15 % af hver direktørs basisløn med tillæg af pension. Samme grænse – 15 % af lønnen – gælder også ved tildeling af aktieoptioner, og kriterierne for tildeling af betingede aktier og aktieoptioner er ens.

### Direktionens ejerandele i ALK pr. 31.12.2012

	Aktier	Ændring i året	Optioner	Netto- ændring i året**	Be- tingede aktier	Ændring i året
Jens Bager	11.713	-	77.350	+6.250	1.900	+1.900
Henrik Jacobi	8	-	47.825	+1.000	1.050	+1.050
Flemming Steen Jensen	127	-	47.825	+1.000	1.050	+1.050
Søren Niegel*	500	+500	7.000	+7.000	1.050	+1.050
Flemming Pedersen	1.116	-	36.000	+7.000	1.050	+1.050
<b>I alt</b>	<b>13.464</b>	<b>+500</b>	<b>216.000</b>	<b>+22.250</b>	<b>6.100</b>	<b>+6.100</b>

\* Søren Niegel blev ansat den 1. august 2012

\*\* Tallet er nettobevægelsen i årets løb, dvs. tildelte optioner fratrukket udløbne optioner

Med afsæt i de nye retningslinjer tildelte bestyrelsen i maj 15.300 betingede aktier til direktionen og ledende medarbejdere, herunder 6.100 til direktionen. Markedsværdien var ca. DKK 6 mio., og aktierne er til rådighed i maj 2015. Desuden tildelte bestyrelsen 101.000 aktieoptioner til ledende medarbejdere og direktionen, herunder 40.250 til direktionen. Markedsværdien af optionerne var

også ca. DKK 6 mio., og optionerne kan udnyttes i 2015-2019. Tildelingen til direktionen fremgår af skemaet på denne side og er beskrevet i detaljer i note 5.

## Bestyrelse og direktion



## Bestyrelse

### Steen Riisgaard (1951)

Formand  
Novozymes A/S, adm. direktør  
Indvalgt 2011  
Medlem af revisionsudvalget  
Medlem af vederlagsudvalget

#### Særlige kompetencer

Ledelse og bestyrelsesarbejde, forskning og udvikling samt salg og markedsføring i internationale virksomheder.

#### Ledelseshverv

Egmont Fonden, næstformand  
Egmont International Holding A/S, næstformand  
Forskerparken CAT A/S  
Rockwool International A/S, næstformand  
WWF Verdensnaturfonden, formand

### Christian Dyvig (1964)\*

Næstformand  
Lundbeckfonden, adm. direktør  
Indvalgt i 2012

#### Særlige kompetencer

Betydelig international erfaring fra den finansielle sektor med særlig fokus på overdragelse af virksomheder samt ekspertise med aktive strategiske ejerskaber.

#### Ledelseshverv

H. Lundbeck A/S, næstformand  
FIH Erhvervsbank A/S, formand  
C P Dyvig & Co.

### Lars Holmqvist (1959)

Dako A/S, adm. direktør  
Indvalgt 2010  
Formand for revisionsudvalget

#### Særlige kompetencer

Erfaring med ledelse, økonomi, salg og markedsføring i den internationale farmaceutiske industri.

### Jacob Kastrup (1961)

Indvalgt 2011  
Project Coordinator, ALK-Abelló A/S  
Medarbejdervalgt

### Thorleif Krarup (1952)\*

Indvalgt 2005  
Medlem af revisionsudvalget

#### Særlige kompetencer

Erfaringer med ledelse i store internationale virksomheder. Finansiell og økonomisk ekspertise. Stor erfaring med bestyrelsesarbejde i børsnoterede virksomheder.

#### Ledelseshverv

Bisca A/S  
Exiqon A/S, formand  
Falck A/S, næstformand  
H. Lundbeck A/S  
Lundbeckfonden

### Anders Gersel Pedersen (1951)

H. Lundbeck A/S, Executive Vice President  
Indvalgt 2005  
Medlem af vederlagsudvalget

#### Særlige kompetencer

Erfaring med ledelse, innovation, forskning og udvikling i den internationale farmaceutiske industri.

#### Ledelseshverv

Bavarian Nordic A/S  
Genmab A/S, formand

### Dorthe Seitzberg (1968)

Indvalgt 2011  
Manager, Clinical Project Management, ALK-Abelló A/S  
Medarbejdervalgt

### Katja Barnkob Thalund (1969)

Indvalgt 2011  
Senior CMC Project Manager, ALK-Abelló A/S  
Medarbejdervalgt

### Jes Østergaard (1948)\*

Indvalgt 2011  
Formand for vederlagsudvalget

#### Særlige kompetencer

Stor ledelseserfaring fra internationale virksomheder inden for biotek, medicin og diagnostik samt erfaring med bestyrelsesarbejde i børsnoterede selskaber.

#### Ledelseshverv

H. Lundbeck A/S  
HEED Diagnostics  
Lundbeckfonden  
Scion DTU A/S

\*Disse bestyrelsesmedlemmer anses ikke for uafhængige i forhold til definitionen i de danske Anbefalinger for god selskabsledelse.

## Direktion

### Jens Bager (1959)

Adm. direktør

#### Ledelseshverv

Ambu A/S, formand  
Odin Equity Partners

### Henrik Jacobi (1965)

Executive Vice President  
Research & Development

### Flemming Steen Jensen (1961)

Executive Vice President  
Product Supply

#### Ledelseshverv

QAtor A/S, formand

### Søren Niegel (1971)

Executive Vice President  
Commercial Operations

### Flemming Pedersen (1965)

CFO & Executive Vice President  
Finance, IT, IR & Business Development

#### Ledelseshverv

MBIT A/S

## Ledelsens påtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for ALK-Abelló A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, egenkapital og forpligtelser og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 5. februar 2013

### Direktion

**Jens Bager**  
Adm. direktør

**Henrik Jacobi**  
Executive Vice President  
Research & Development

**Flemming Steen Jensen**  
Executive Vice President  
Product Supply

**Søren Niegel**  
Executive Vice President  
Commercial Operations

**Flemming Pedersen**  
CFO, Executive Vice President  
Finance, IT, IR &  
Business Development

### Bestyrelse

**Steen Riisgaard**  
Formand

**Christian Dyvig**  
Næstformand

**Lars Holmqvist**

**Jacob Kastrup**

**Thorleif Krarup**

**Anders Gersel Pedersen**

**Dorthe Seitzberg**

**Katja Barnkob Thalund**

**Jes Østergaard**

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i ALK-Abelló A/S

#### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ALK-Abelló A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksom-

hedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 5. februar 2013

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

**Erik Holst Jørgensen**  
Statsautoriseret revisor

**Martin Faarborg**  
Statsautoriseret revisor

# Regnskab

## Indhold

Resultatopgørelse	30
Opgørelse af totalindkomst	30
Pengestrømsopgørelse	31
Balance	32
Egenkapitalopgørelse	34
Noter	36

### Noteoversigt

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

## Resultatopgørelse

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2011	2012	Note	Beløb i mio. DKK	2012	2011
814	<b>823</b>	3	Nettoomsætning	<b>2.345</b>	2.348
285	<b>299</b>	4-7	Vareforbrug og produktionsomkostninger	<b>648</b>	611
529	<b>524</b>		<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.697</b>	1.737
413	<b>477</b>	4-7	Forsknings- og udviklingsomkostninger	<b>511</b>	455
85	<b>99</b>	4-7	Salgs- og markedsføringsomkostninger	<b>801</b>	781
82	<b>87</b>	4-7	Administrationsomkostninger	<b>203</b>	204
2	-		Andre driftsindtægter	-	2
(49)	<b>(139)</b>		<b>Primært driftsresultat (EBIT) før særlige poster</b>	<b>182</b>	299
-	<b>(60)</b>	8	Særlige poster	<b>(64)</b>	-
(49)	<b>(199)</b>		<b>Primært driftsresultat (EBIT)</b>	<b>118</b>	299
202	<b>204</b>	9	Finansielle indtægter	<b>9</b>	30
9	<b>15</b>	10	Finansielle omkostninger	<b>14</b>	8
144	<b>(10)</b>		<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>113</b>	321
(23)	<b>(45)</b>	11	Skat af resultat, fortsættende virksomhed	<b>59</b>	121
167	<b>35</b>		<b>Resultat, fortsættende virksomhed</b>	<b>54</b>	200
-	<b>155</b>	12	Resultat, tidligere ophørt virksomhed	<b>155</b>	-
167	<b>190</b>		<b>Resultat</b>	<b>209</b>	200
		13	<b>Resultat pr. aktie (EPS)</b>		
			Resultat pr. aktie (EPS) - DKK	<b>21,45</b>	20,21
			Resultat pr. aktie (EPS), fortsættende virksomhed - DKK	<b>5,54</b>	20,21
			Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) - DKK	<b>21,35</b>	20,21
			Udvandet resultat pr. aktie (DEPS), fortsættende virksomhed - DKK	<b>5,51</b>	20,21

## Opgørelse af totalindkomst

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2011	2012		Beløb i mio. DKK	2012	2011
167	<b>190</b>		<b>Resultat</b>	<b>209</b>	200
-	-		<b>Øvrig totalindkomst</b>		
-	-		Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder	-	2
-	<b>20</b>		Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	<b>20</b>	-
-	<b>(5)</b>	11	Skat relateret til øvrig totalindkomst	<b>(5)</b>	(1)
-	<b>15</b>		<b>Øvrig totalindkomst</b>	<b>15</b>	1
167	<b>205</b>		<b>Totalindkomst</b>	<b>224</b>	201



## Pengestrømsopgørelse

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2011	2012	Note	Beløb i mio. DKK	2012	2011
167	<b>190</b>		<b>Resultat</b>	<b>209</b>	200
-	<b>(155)</b>		Reguleringer for:		
(23)	<b>(45)</b>	11	Ændring i forpligtelser vedr. tidligere ophørt virksomhed	<b>(155)</b>	-
(193)	<b>(189)</b>		Skat af resultat	<b>59</b>	121
6	<b>8</b>	5	Finansielle indtægter og -omkostninger	<b>5</b>	(22)
44	<b>59</b>	7	Aktiebaseret vederlæggelse	<b>11</b>	9
-	<b>55</b>		Af- og nedskrivninger	<b>124</b>	107
233	<b>(166)</b>	31	Ændring i andre forpligtelser	<b>70</b>	1
10	<b>9</b>		Ændring i driftskapitalen	<b>(81)</b>	137
18	<b>(2)</b>		Betalte finansielle poster, netto	<b>4</b>	4
262	<b>(236)</b>		Betalte skatter	<b>(155)</b>	(126)
			<b>Pengestrøm fra driften</b>	<b>91</b>	431
(67)	-		Kapitalindsud i dattervirksomheder	-	-
(20)	<b>(21)</b>	15	Investeringer i immaterielle aktiver	<b>(60)</b>	(35)
(48)	<b>(64)</b>	16-19	Investeringer i materielle aktiver	<b>(183)</b>	(118)
167	<b>189</b>	9	Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
(8)	-		Ændring i andre finansielle aktiver	-	(7)
24	<b>104</b>		<b>Pengestrøm fra investeringer</b>	<b>(243)</b>	(160)
286	<b>(132)</b>		<b>Fri pengestrøm</b>	<b>(152)</b>	271
(50)	<b>(49)</b>		Udbytte til moderselskabets aktionærer	<b>(49)</b>	(50)
(11)	<b>(69)</b>		Køb af egne aktier	<b>(69)</b>	(11)
290	-		Ændring i andre finansielle forpligtelser	<b>(2)</b>	286
229	<b>(118)</b>		<b>Pengestrøm fra finansiering</b>	<b>(120)</b>	225
515	<b>(250)</b>		<b>Nettopengestrøm</b>	<b>(272)</b>	496
172	<b>695</b>		Likvide beholdninger primo	<b>754</b>	250
8	<b>(5)</b>		Urealiseret gevinst/ (tab) på valuta og finansielle aktiver, som indgår i likvide beholdninger	<b>(5)</b>	8
515	<b>(250)</b>		Nettopengestrøm	<b>(272)</b>	496
695	<b>440</b>	26	<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<b>477</b>	754

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 Gruppen	
31. dec. 2011	31. dec. 2012	Note	Beløb i mio. DKK	31. dec. 2012	31. dec. 2011
			<b>Langfristede aktiver</b>		
			<b>Immaterielle aktiver</b>		
-	-	14	Goodwill	409	408
34	46	15	Øvrige immaterielle aktiver	240	211
34	46			649	619
			<b>Materielle aktiver</b>		
305	402	16	Grunde og bygninger	644	561
91	175	17	Tekniske anlæg og maskiner	254	176
12	11	18	Andet driftsmateriel og inventar	63	62
311	145	19	Igangværende investeringer	362	437
719	733			1.323	1.236
			<b>Andre langfristede aktiver</b>		
842	842	20	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
425	489	21	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
34	54	22	Værdipapirer og tilgodehavender	56	35
24	7	23	Udskudt skatteaktiv	69	68
1.325	1.392			125	103
2.078	2.171		<b>Langfristede aktiver i alt</b>	2.097	1.958
			<b>Kortfristede aktiver</b>		
82	74	24	Varebeholdninger	295	291
15	15	25	Tilgodehavender fra salg	248	254
118	130	21	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	61	-
-	-		Selskabsskat	12	30
11	18	25	Andre tilgodehavender	46	31
14	24	25	Periodeafgrænsningsposter	46	36
695	440	26	Likvide beholdninger	477	754
935	701		<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	1.185	1.396
3.013	2.872		<b>Aktiver i alt</b>	3.282	3.354

ALK-Abelló A/S		Egenkapital og forpligtelser		ALK Gruppen	
31. dec. 2011	31. dec. 2012	Note	Beløb i mio. DKK	31. dec. 2012	31. dec. 2011
			<b>Egenkapital</b>		
101	101	27	Selskabskapital	101	101
-	-		Reserve for valutakursreguleringer	(9)	(9)
1.896	1.994		Overført resultat	2.192	2.075
1.997	2.095		<b>Egenkapital i alt</b>	<b>2.284</b>	2.167
			<b>Forpligtelser</b>		
			<b>Langfristede forpligtelser</b>		
25	24	28	Prioritetsgæld	24	25
297	298	28	Bank- og finanslån	303	305
-	-	6	Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	104	93
140	6	29	Andre hensatte forpligtelser	7	142
-	-	23	Udskudt skattepassiv	19	21
462	328			457	586
			<b>Kortfristede forpligtelser</b>		
1	1	28	Prioritetsgæld	1	1
-	-	28	Bank- og finanslån	4	3
62	45	30	Leverandører af varer og tjenesteydelser	136	147
299	240		Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-
-	-		Selskabsskat	17	61
-	49	29	Andre hensatte forpligtelser	54	-
118	114	30	Anden gæld	329	315
74	-	30	Periodeafgrænsningsposter	-	74
554	449			541	601
1.016	777		<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>998</b>	1.187
3.013	2.872		<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>	<b>3.282</b>	3.354

## Egenkapitalopgørelse

### ALK Gruppen

Beløb i mio. DKK	Selskabs- kapital	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2012</b>	<b>101</b>	<b>(9)</b>	<b>2.075</b>	<b>2.167</b>
Årets resultat	-	-	209	209
Øvrig totalindkomst	-	-	15	15
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>224</b>	<b>224</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	11	11
Køb af egne aktier	-	-	(69)	(69)
Udbytte, betalt	-	-	(51)	(51)
Udbytte af egne aktier	-	-	2	2
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(107)</b>	<b>(107)</b>
<b>Egenkapital 31. december 2012</b>	<b>101</b>	<b>(9)</b>	<b>2.192</b>	<b>2.284</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2011</b>	<b>101</b>	<b>(10)</b>	<b>1.927</b>	<b>2.018</b>
Årets resultat	-	-	200	200
Øvrig totalindkomst	-	1	-	1
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>200</b>	<b>201</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	9	9
Køb af egne aktier	-	-	(11)	(11)
Udbytte, betalt	-	-	(50)	(50)
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(52)</b>	<b>(52)</b>
<b>Egenkapital 31. december 2011</b>	<b>101</b>	<b>(9)</b>	<b>2.075</b>	<b>2.167</b>

<b>ALK-Abelló A/S</b>			
Beløb i mio. DKK	Selskabs- kapital	Overført resultat	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2012</b>	<b>101</b>	<b>1.896</b>	<b>1.997</b>
Årets resultat	-	190	190
Øvrig totalindkomst	-	15	15
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>205</b>	<b>205</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	-	11	11
Køb af egne aktier	-	(69)	(69)
Udbytte, betalt	-	(51)	(51)
Udbytte af egne aktier	-	2	2
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>-</b>	<b>(107)</b>	<b>(107)</b>
<b>Egenkapital 31. december 2012</b>	<b>101</b>	<b>1.994</b>	<b>2.095</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2011</b>	101	1.781	1.882
Årets resultat	-	167	167
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>167</b>	<b>167</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	-	9	9
Køb af egne aktier	-	(11)	(11)
Udbytte, betalt	-	(50)	(50)
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>-</b>	<b>(52)</b>	<b>(52)</b>
<b>Egenkapital 31. december 2011</b>	<b>101</b>	<b>1.896</b>	<b>1.997</b>

# Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsrapporten for ALK Gruppen og ALK-Abelló A/S for perioden 1. januar – 31. december 2012, 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.

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.

#### Effekt af ny regnskabsregulering

ALK Gruppen har implementerede alle nye standarder og fortolkningsbidrag der er trådt i kraft i regnskabsåret 2012. Dette har ikke påvirket årsrapporten.

Følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag (IFRIC) med relevans for ALK Gruppen er pr. 31. december 2012 endnu ikke trådt i kraft og derfor ikke indarbejdet i nærværende årsrapport:

- Ændring til IAS 1: Præsentation af årsregnskabet
- Ændring til IAS 19: Personaleydelser

Ændringen til IAS 1 vil medføre ændring til præsentationen af øvrig totalindkomst. Poster skal grupperes efter om de efterfølgende vil blive tilbageført over resultatopgørelsen eller ej. Dette er gældende for regnskabsåret 2013.

Ændring af IAS 19 vil medføre, at 'korridor-metoden', anvendt af ALK Gruppen, ikke længere kan anvendes. ALK skal fremadrettet indregne aktuarmæssige gevinster og tab samt pensionsomkostninger vedrørende tidligere regnskabsår straks i øvrig totalindkomst. Dette er gældende for regnskabsåret 2013. For 2012 forventes den beløbsmæssige konsekvens at udgøre en forøgelse af pensionsforpligtelsen med ca. 40 mio. DKK og en reduktion af anden totalindkomst og egenkapitalen med ca. 27 mio. DKK efter skat.

#### 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 udøver 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.

#### 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 salgsomkostninger.

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.

Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse til dagsværdien heraf på overtagelsestidspunktet.

Omkostninger, der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelsen, indregnes i resultat-

opgørelsen ved afholdelsen. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes som hovedregel direkte i resultatopgørelsen.

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 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 virksomhedssammenslutninger 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 indregnet i øvrig totalindkomst i 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 omvurdes 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 gennemsnitsskurer til balancedagens valutakurser, indregnes i øvrig totalindkomst.

Kursregulering af tilgodehavender hos eller gæld til dattervirksomheder, der anses for en del af moderselskabets samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes ligeledes i øvrig totalindkomst 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 i øvrig totalindkomst. 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 i øvrig totalindkomst 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, betingede aktier 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.

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 i øvrig totalindkomst eller direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer henholdsvis i øvrig totalindkomst og 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 virksomheds-sammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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, i øvrig totalindkomst 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 nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det revurderes på hver balancedag, hvorvidt det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Moderselskabet indgår i nationalsambeskattning med Lundbeckfonden og dets danske datterselskaber. Årets skat allokeres på de enkelte selskaber i sambeskattningen i forhold til det enkelte selskabs skattepligtige indkomst under hensyntagen til betalte skatter.

## 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.

Nettoomsætning omfatter endvidere licensindtægter og royalties fra udlicenserede produkter samt up-front betalinger, milepælsbetalinger og andre indtægter vedrørende forsknings- og udviklings samarbejder. Disse indtægter indregnes, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde ALK, og disse kan måles pålideligt. Ikke-refunderbare betalinger, der ikke kan henføres til efterfølgende forsknings- og udviklingsaktiviteter indtægtes først ved retserhvervelse, mens betalinger, der kan henføres til efterfølgende forsknings- og udviklingsaktiviteter indtægtes over aktiviteternes løbetid. Ved indgåelse af sammenfattede kontrakter identificeres kontraktens elementer, der regnskabsmæssigt vurderes separat.

## Noter

### Vareforbrug og produktionsomkostninger

Posten omfatter vareforbrug og produktionsomkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. I vareforbrug og produktionsomkostninger indregnes 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 nettorealisation sværdi 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 hovedparten af ALK Gruppens udviklingsomkostninger ikke opfylder kravene til aktivering i IAS 38, Immaterielle aktiver. Udviklingsomkostninger indregnes derfor hovedsageligt som omkostninger i resultatopgørelsen, når de afholdes. Udviklingsomkostninger vedrørende enkelte, mindre udviklingsprojekter over kortere periode og med begrænset risiko aktiveres under andre immaterielle aktiver.

### 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 andre driftsomkostninger

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

### Særlige poster

Særlige poster omfatter indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til ALK Gruppens indtægtsskabende driftsaktiviteter såsom omfattende omstrukturering samt eventuelle afhændelsesgevinster og -tab i tilknytning hertil, og som over tid har væsentlig betydning.

Posten vises særskilt for at give et mere retvisende billede af ALK Gruppens resultat af primær drift.

### 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, amortisations-tillæg / 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.

### 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.

Tidligere ophørt virksomhed er regulering til ophørte aktiviteter i foregående år.

## 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 eventuelle forpligtelser, jf. beskrivelsen under virksomhedssammenslutninger. Endvidere indregnes

goodwill ved erhvervelse af kapitalandele i datert virksomheder fra minoritetsinteresser.

Ved indregning af goodwill fordeles goodwill-beløbet på de af ALK Gruppens aktiviteter, der genererer selvstændige indbetalinger (pengestrømsfrembringende enheder). Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring og rapportering i ALK 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, kundebase og lignende rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af immaterielle aktiver indregnes i kostprisen, såfremt de vedrører fremstillingsperioden. Øvrige låneomkostninger resultatføres.

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.

Enkelte mindre udviklingsprojekter over kortere perioder og med begrænset risiko aktiveres under andre immaterielle aktiver som beskrevet under afsnittet Forsknings- og udviklingsomkostninger og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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 bestemte 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 ubestemte 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 diskonteringsssats, 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 for højes aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til den korrigerede genindvindingsværdi, 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 kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi.

Udbytte fra datterselskaber indregnes i resultatopgørelsen. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse foretages der nedskrivningstest af kapitalandelene.

#### **Andre finansielle anlægsaktiver**

Værdipapirer og tilgodehavender, der indregnes som andre finansielle anlægsaktiver, måles til dagsværdi, og regulering indregnes over øvrig totalindkomst.

#### **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 effektuere salget.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af forventede tab. Der anvendes en hensættelseskonto til dette formål.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

#### **Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

#### **Egne aktier**

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

#### **Pensionsforpligtelser o.l.**

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

For ydelsesbaserede ordninger foretages årligt en aktuariemæssig 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

## Noter

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 nettobeløbet 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 fremtidig 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, resultatføres 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 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 retslig 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.

### Prioritetsgæld

Prioritetsgæld måles på tidspunktet for låntagelse til kostpris, svarende til dagsværdien af det modtagne provenu efter fradrag 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 leasingydelse.

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.

Leasingydelse 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 likviditeten 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.

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 gruppens likviditetsstyring.

### Segmentoplysninger

Baseret på den interne rapportering, der af direktionen anvendes til vurdering af resultat og ressourceallokering, har virksomheden identificeret ét driftssegment 'Allergibehandling', hvilket er i overensstemmelse med den måde, hvorpå aktiviteter organiseres og styres.

Derudover præsenteres fordeling af nettoomsætning på produktlinjer samt geografisk fordeling af omsætning og langfristede aktiver.

### Definitioner og beregningsformler

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings 'Anbefalinger & Nøgletal 2010'.

Hoved- og nøgletal samt definitioner fremgår af omslagene til årsrapporten, samt side 80.

## 2 Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn

Ved udarbejdelse af årsrapporten 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 årsrapporten for 2012 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

kapitalværdien for den pengestrømsfrembringende enhed, hvori goodwillbeløbene indgår. Opgørelse af kapitalværdien fordrer et skøn over forventede fremtidige pengestrømme samt fastlæggelse af en rimelig diskontingsfaktor. Pr. 31. december 2012 udgør den regnskabsmæssige værdi af goodwill 409 mio. DKK (408 mio. DKK pr. 31. december 2011).

### Indirekte produktionsomkostninger

Indirekte produktionsomkostninger (IPO) måles på basis af standardomkostningsmetoden. Grundlaget for standardomkostninger vurderes jævnligt 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. Pr. 31. december 2012 udgør den regnskabsmæssige værdi af IPO 54 mio. DKK på varebeholdninger (47 mio. DKK pr. 31. december 2011).

### Skat

Et ledelsesmæssigt skøn er påkrævet ved vurdering af indregning af udskudte skatteaktiver og forpligtelser. ALK Gruppen indregner udskudte skatteaktiver, hvis det er sandsynligt, at de vil kunne modregnes i fremtidige skat-

tebetalinger. Pr. 31. december 2012 udgør den regnskabsmæssige værdi af udskudte skatteaktiver 50 mio. DKK (47 mio. DKK pr. 31. december 2011).

### Hensatte forpligtelser og eventualposter

Ledelsen vurderer løbende hensatte forpligtelser og eventualforpligtelser samt det sandsynlige udfald af verserende og mulige retssager mv. Udfaldet heraf afhænger af fremtidige begivenheder, som af natur er usikre. Ved vurderingen af det sandsynlige udfald af væsentlige retssager, skatteforhold mv. inddrager ledelsen eksterne juridiske rådgivere samt udfald fra gældende retspraksis. I forbindelse med hensættelse til restruktureringer foretages et skøn over de medarbejderforpligtelser og andre forpligtelser, som opstår i forbindelse med restruktureringen.

Pr. 31. december 2012 udgør hensatte forpligtelser til restrukturering 60 mio. DKK (2011: 0 mio. DKK).

## Noter

### 3 Segmentoplysninger for ALK Gruppen

Baseret på den interne rapportering, der af direktionen anvendes til vurdering af resultat og ressourceallokering, har virksomheden identificeret ét driftssegment "Allergibehandling", hvilket er i overensstemmelse med den måde, hvorpå aktiviteter organiseres og styres. Selv om omsætningen inden for driftssegmentet "Allergibehandling" kan opdeles på produktlinjer og markeder, er hovedparten af aktiviteterne inden for produktion, forskning og udvikling, salg og markedsføring samt administration fælles for ALK Gruppen som helhed.

ALK Gruppen		
Beløb i mio. DKK	2012	2011
<b>Salg fordelt på produktlinjer</b>		
SCIT	987	979
SLIT	734	737
AIT	202	183
<b>Vacciner</b>	<b>1.923</b>	1.899
Øvrige produkter	186	201
<b>Salg i alt</b>	<b>2.109</b>	2.100
Øvrig omsætning <sup>1)</sup>	236	248
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>2.345</b>	2.348
<b>Salg fordelt på markeder</b>		
Nordeuropa <sup>2)</sup>	406	455
Mellemeuropa	712	727
Sydeuropa	698	661
Øvrige markeder	293	257
<b>Salg i alt</b>	<b>2.109</b>	2.100
Øvrig omsætning <sup>1)</sup>	236	248
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>2.345</b>	2.348

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

#### Langfristede aktiver fordelt på markeder

ALK Gruppens langfristede aktiver undtagen langfristede finansielle anlægsaktiver er fordelt på følgende geografiske markeder:

Beløb i mio. DKK	31. dec. 2012	31. dec. 2011
Nordeuropa <sup>3)</sup>	900	886
Mellemeuropa	399	375
Sydeuropa	314	242
Øvrige markeder	359	352
<b>I alt</b>	<b>1.972</b>	1.855

<sup>1)</sup> Øvrig omsætning omfatter up-front betalinger, milepælsbetalinger og andre indtægter vedrørende forsknings- og udviklingssamarbejder. Øvrig omsætning indregnet omfatter omsætning fra øvrige markeder 228 mio. DKK (2011: 246 mio. DKK) samt fra det nordeuropæiske marked 8 mio. DKK (2011: 2 mio. DKK)

<sup>2)</sup> Nordeuropa inkluderer omsætning i Danmark på 40 mio. DKK (2011: 37 mio. DKK).

<sup>3)</sup> Nordeuropa inkluderer langfristede aktiver i Danmark med 589 mio. DKK (2011: 549 mio. DKK). De geografiske oplysninger for aktiver er fordelt i henhold til aktivernes lokation.

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2011	2012	Note	Beløb i mio. DKK	2012	2011
		4	Personaleomkostninger		
375	418		Gager og lønninger	939	807
33	38		Pensionsordninger, jf. note 6	78	70
14	17		Andre omkostninger til social sikring	120	107
6	8		Aktiebaseret vederlæggelse, jf. note 5	11	9
428	481		<b>I alt</b>	<b>1.148</b>	993
			Personaleomkostninger er fordelt således:		
124	138		Produktionsomkostninger	274	247
187	216		Forsknings- og udviklingsomkostninger	248	221
35	37		Salgs- og markedsføringsomkostninger	400	372
78	74		Administrationsomkostninger	145	147
4	10		Indregnet i kostprisen på anlægsaktiver	20	6
-	6		Særlige poster, jf. note 8	61	-
428	481		<b>I alt</b>	<b>1.148</b>	993
			<b>Vederlag til direktion</b>		
16	17		Lønninger	17	16
3	4		Kontant bonus	4	3
-	1		Pension	1	-
4	4		Beregnet omkostning vedr. aktiebaseret vederlæggelse, jf. note 5	4	4
23	26		<b>I alt</b>	<b>26</b>	23
			<b>Vederlag til bestyrelsen</b>		
4	4		Bestyrelses honorar <sup>1)</sup>	4	4
			<b>Medarbejdere</b>		
635	702		Gennemsnitligt antal	1.828	1.724
676	706		Antal ved årets udgang	1.855	1.781

<sup>1)</sup> Det samlede honorar til bestyrelsen inkluderer vederlag for deltagelse i revisionskomitéen på DKKt 275 (2011: DKKt 262) samt deltagelse i vederlagskomitéen på DKKt 350 (2011: DKKt 262).

## Noter

### 5 Aktiebaseret vederlæggelse

#### Aktieoptionsordninger

ALK 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. Aktieoptioner anses for tilstrækkeligt sikret i egne aktier.

	<b>2012 ordning</b>	2011 ordning	2010 ordning	2009 ordning	2008 ordning	2007 ordning	2006 ordning
Antal aktie optioner tildelt i alt, stk.	<b>101.000</b>	220.000	174.000	58.300	47.600	29.000	33.375
Antal aktie optioner tildelt direktionen, stk.	<b>40.250</b>	88.000	73.200	23.600	19.100	11.500	13.350
Optjent pr.	<b>1. maj 2015</b>	1. nov. 2014	1. nov. 2013	1. nov. 2012	1. nov. 2011	1. nov. 2010	1. nov. 2009
Udnyttelsesperioden fra	<b>1. maj 2015</b>	1. nov. 2014	1. nov. 2013	1. nov. 2012	1. nov. 2011	1. nov. 2010	1. nov. 2009
Udløb af udnyttelsesperiode	<b>1. maj 2019</b>	1. nov. 2018	1. nov. 2017	1. nov. 2016	1. nov. 2015	1. nov. 2014	1. nov. 2013
Udnyttelseskurs ved tildeling <sup>1</sup>	<b>399</b>	319	345	465	504	727	896
Udestående optioner 31. december 2012	<b>100.200</b>	202.200	151.200	46.750	38.050	23.850	26.225

Specifikation af udestående optioner:

	Direktion stk.	Andre ledende medarbejdere stk.	I alt stk.	Gennemsnitlig udnyttelseskurs DKK
Udestående optioner 1. januar 2012	<b>236.825</b>	<b>351.525</b>	<b>588.350</b>	<b>483</b>
Årets tilgang	<b>40.250</b>	<b>60.750</b>	<b>101.000</b>	<b>440</b>
Annulleret i året	<b>(18.000)</b>	<b>(35.800)</b>	<b>(53.800)</b>	<b>441</b>
Udløbet i året	<b>(39.575)</b>	<b>(7.500)</b>	<b>(47.075)</b>	<b>882</b>
Udestående optioner 31. december 2012	<b>219.500</b>	<b>368.975</b>	<b>588.475</b>	<b>440</b>
Udestående optioner 1. januar 2011	148.825	233.325	382.150	576
Årets tilgang	88.000	132.000	220.000	352
Annulleret i året	-	(13.800)	(13.800)	520
Udestående optioner 31. december 2011	236.825	351.525	588.350	483

Der er i 2012 ikke udnyttet aktieoptioner. Det totale antal optjente aktieoptioner udgør pr. 31. december 2012 134.875 stk.

<sup>1)</sup> Udnyttelseskursen svarer til gennemsnittet af børskursen for de seneste 5 handelsdage op til tildelingstidspunktet. Udnyttelseskursen forhøjes med 2,5% p.a. og reduceres med udbetalt udbytte.

## 5 Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

	2012	2011
Gennemsnitlig restløbetid for udestående aktieoptioner ved årets udgang (år)	1,2	1,7
Udnyttelseskurser for udestående aktieoptioner ved årets udgang (DKK)	339-1005	344-1.010

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

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

	2012 ordning	2011 ordning	2010 ordning	2009 ordning	2008 ordning	2007 ordning	2006 ordning
Gennemsnitlig aktiekurs (DKK)	399	319	345	465	504	727	896
Gennemsnitlig udnyttelseskurs (DKK)	440	352	381	513	556	802	989
Forventet volatilitet	22 % p.a.	24 % p.a.	25 % p.a.	45 % p.a.	45 % p.a.	35 % p.a.	35 % p.a.
Forventet løbetid	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år
Forventet udbytte pr. aktie (DKK)	5	5	5	5	5	-	-
Risikofri rente	1,49 % p.a.	1,68 % p.a.	2,21 % p.a.	3,58 % p.a.	4,40 % p.a.	4,00 % p.a.	3,75 % p.a.
Beregnet dagsværdi pr. tildelt aktieoption (DKK)	61	52	63	173	195	246	300

Den forventede volatilitet er baseret på den historiske volatilitet (målt over 12 måneder).

### Betingede aktier

ALK Gruppen har i 2012 etableret et betingede aktieprogram for direktion og et antal ledende medarbejdere som led i fastholdelsesprogrammet i 2012. Betingede aktier vil være til rådighed i maj 2015, tre år efter tildelingen, under forudsætning af, at ALK opnår de økonomiske målsætninger for optjening.

### Specifikation af udestående betingede aktier:

	Direktion stk.	Andre ledende medarbejdere stk.	I alt stk.
Udestående betingede aktier 1. januar 2012	-	-	-
Årets tilgang	6.100	9.200	15.300
Annulleret i året	-	-	-
Udestående betingede aktier 31. december 2012	6.100	9.200	15.300

Betingede aktier er tildelt til gennemsnittet af børskursen for de seneste 5 handelsdage op til tildelingstidspunktet. Tildelingskursen for betingede aktier er DKK 399 pr. aktie. Betingede aktier anses for tilstrækkeligt sikret i egne aktier.

ALK-Abelló A/S			ALK Gruppen	
2011	2012	Beløb i mio. DKK	2012	2011
6	8	Omkostninger vedr. aktiebaseret vederlæggelse	11	9
6	8	<b>I alt</b>	11	9
1	2	Årets omkostning vedr. aktiebaseret vederlæggelse er indregnet således:		
		Produktionsomkostninger	2	2
2	3	Forsknings- og udviklingsomkostninger	3	2
1	-	Salgs- og markedsføringsomkostninger	3	3
2	3	Administrationsomkostninger	3	2
6	8	<b>I alt</b>	11	9

## Noter

### 6 Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser

ALK Gruppen har indgået såvel bidragsbaserede som ydelsesbaserede pensionsordninger.

I bidragsbaserede pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at indbetale et bestemt bidrag til et pensionselskab e.l., men uden 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 bærer 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			ALK Gruppen	
2011	2012	Beløb i mio. DKK	2012	2011
33	38	<b>Omkostninger vedr. bidragsbaserede pensionsordninger</b>	66	58
		<b>Ydelsesbaserede ordninger</b>		
-	-	Pensionsomkostninger vedr. regnskabsåret	8	9
-	-	Beregnete renter vedr. pensionsforpligtelserne	5	5
-	-	Forventet afkast af tilknyttede aktiver	(1)	(1)
-	-	Indregnede aktuarmæssige (gevinster)/tab	-	(1)
-	-	<b>Omkostninger vedr. ydelsesbaserede ordninger</b>	12	12

ALK-Abelló A/S			ALK Gruppen				
2011	2012	Beløb i mio. DKK	2012	2011	2010	2009	2008
		<b>Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser:</b>					
-	-	Nutidsværdi af afdækkede ydelsesbaserede ordninger	45	31	26	20	20
-	-	Dagsværdi af tilknyttede aktiver	(39)	(27)	(26)	(20)	(20)
		<b>Afdækkede pensionsforpligtelser, netto</b>	6	4	-	-	-
-	-	Nutidsværdi af uafdækkede pensionsforpligtelser	116	76	77	68	51
-	-	Ikke-indregnede aktuarmæssige gevinster / (tab)	(40)	(5)	(10)	(6)	6
-	-	<b>Pensionsforpligtelser, netto</b>	82	75	67	62	57
-	-	Pensionslignende forpligtelser	22	18	17	15	16
		<b>Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser i alt</b>	104	93	84	77	73
		<b>Ydelsesbaserede ordninger</b>					
-	-	Forpligtelser vedr. ydelsesbaserede pensionsordninger primo	75	67	62	57	51
-	-	Indbetalinger til ordningernes aktiver	(5)	(4)	-	-	-
-	-	Resultatført i året	12	12	5	5	6
		<b>Forpligtelser vedr. ydelsesbaserede pensionsordninger ultimo</b>	82	75	67	62	57



## 6 Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser (fortsat)

Den seneste aktuarmæssige opgørelse af pensionsforpligtelserne vedrørende de ydelsesbaserede pensionsordninger er foretaget pr. 31. december 2012.

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

	2012	2011	2010	2009	2008
Gennemsnitlig benyttet diskonteringsfaktor	3,1%	4,1%	5,0%	5,3%	6,5%
Forventet afkast på ordningens aktiver	2,9%	3,6%	0,0%	0,0%	0,0%
Forventet fremtidig lønstigningstakt	2,0%	2,0%	3,0%	3,0%	3,0%

ALK Gruppen		2012	2011
Beløb i mio. DKK			
<b>Forskydningen i nutidsværdi af uafdækkede pensionsforpligtelser</b>			
Nutidsværdi af uafdækkede pensionsforpligtelser primo		31	26
Renteudgifter på forpligtelsen		1	2
Aktuarmæssige (gevinster)/tab		9	-
Pensionsudgifter		4	3
<b>Nutidsværdi af uafdækkede pensionsforpligtelser ultimo</b>		<b>45</b>	<b>31</b>
<b>Forskydningen i dagsværdi af tilknyttede aktiver</b>			
Dagsværdi af tilknyttede aktiver primo		27	26
Indbetalinger		4	4
Andre omkostninger		(1)	(4)
Aktuarmæssige gevinster/(tab)		8	-
Forventet afkast af tilknyttede aktiver		1	1
<b>Dagsværdi af tilknyttede aktiver ultimo</b>		<b>39</b>	<b>27</b>
Tilknyttede aktiver omfatter udelukkende aktiver placeret i pensionselskaber. Aktiver er af pensionselskaberne placeret i investeringer klassificeret som andre aktiver end aktier, obligationer og ejendomme.			
<b>Forskydning i nutidsværdi af uafdækkede pensionsforpligtelser</b>			
Nutidsværdi af uafdækkede pensionsforpligtelser primo		76	77
Pensionsudgifter		3	2
Renteudgifter på forpligtelsen		3	2
Aktuarmæssige (gevinster)/tab		34	(5)
<b>Nutidsværdi af uafdækkede pensionsforpligtelser ultimo</b>		<b>116</b>	<b>76</b>

Det forventede bidrag i 2013 for de ydelsesbaserede ordninger udgør 12 mio. DKK. (2012: 12 mio. DKK)

## Noter

ALK-Abelló A/S		Note	Beløb i mio. DKK	ALK Gruppen	
2011	2012			2012	2011
		7	Af- og nedskrivninger		
			Af- og nedskrivninger er fordelt således:		
14	28		Produktionsomkostninger	62	45
9	9		Forsknings- og udviklingsomkostninger	13	13
1	1		Salgs- og markedsføringsomkostninger	20	20
20	21		Administrationsomkostninger	29	29
44	59		<b>I alt</b>	<b>124</b>	107
		8	Særlige poster		
-	57		Fratrædelsesgodtgørelser mv.	61	-
-	3		Andre omkostninger	3	-
-	60		<b>I alt</b>	<b>64</b>	-
			Harve særlige poster været indregnet i resultat af primær drift før særlige poster, ville de have indgået i følgende poster i resultatopgørelsen:		
-	3		Vareforbrug og produktionsomkostninger	5	-
-	1		Forsknings- og udviklingsomkostninger	6	-
-	1		Salgs- og markedsføringsomkostninger	44	-
-	1		Administrationsomkostninger	9	-
-	54		Andre driftsomkostninger	-	-
-	60		<b>I alt</b>	<b>64</b>	-
			Særlige poster er knyttet til engangsomkostninger vedrørende effektiviseringsiltag af forretningsstrukturen i forbindelse med <i>Simplify-programmet</i> , som er påbegyndt i 4. kvartal af 2012.		

ALK-Abelló A/S				ALK Group	
2011	2012	Note	Beløb i mio. DKK	2012	2011
		9	Finansielle indtægter		
6	6		Renter af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
20	9		Andre renteindtægter	9	21
167	189		Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-
193	204		<b>Finansielle indtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatopgørelsen</b>	9	21
9	-		Valutakursgevinster, netto	-	9
202	204		<b>I alt</b>	9	30
		10	Finansielle omkostninger		
1	1		Renter af gæld hos tilknyttede virksomheder	-	-
8	11		Andre renteomkostninger	11	8
9	12		<b>Finansielle omkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatopgørelsen</b>	11	8
-	3		Valutakurstab, netto	3	-
9	15		<b>I alt</b>	14	8
		11	Skat af årets resultat, fortsættende virksomhed		
-	(66)		Aktuel selskabsskat	61	127
(4)	17		Ændring i udskudt skat	(3)	(7)
(19)	4		Regulering vedr. tidligere regnskabsår	1	1
(23)	(45)		<b>I alt</b>	59	121
144	(10)		Resultat før skat	113	321
36	(3)		Skat ved en skatteprocent på 25 %	28	80
-	-		Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	32	30
(50)	(48)		Ikke-skattepligtige indtægter	(2)	(1)
10	2		Ikke-fradragsberettigede omkostninger	7	5
(19)	4		Reguleringer vedr. tidligere år	1	1
-	-		Andre skatter og øvrige reguleringer	(7)	6
(23)	(45)		<b>Skat af årets resultat, fortsættende virksomhed</b>	59	121

Skat relateret til øvrig totalindkomst for ALK Gruppen vedrører kursregulering på 5 mio. DKK (2011: 1 mio. DKK)

## 12 Tidligere ophørt virksomhed

I forbindelse med salget af ingrediensvirksomheden Chr. Hansen A/S i 2005 påtog ALK-Abelló A/S sig sædvanlige garantier og indeståelser over for køber, og der blev hensat 140 mio. DKK til dækning af konkrete risici. Derudover blev der indregnet specifikke gældsforpligtelser relateret til salget.

Ved udløbet af garantiperioden ultimo juli 2012 har ledelsen vurderet selskabets forpligtelser over for køber, hvilket har resulteret i en tilbageførsel af den hensatte forpligtelse på 140 mio. DKK samt regulering af gældsforpligtelser med 15 mio. DKK. Det samlede beløb på 155 mio. DKK er indregnet som regulering til den oprindelige gevinst ved salget af Chr. Hansen A/S og præsenteres særskilt i resultatopgørelsen som resultat fra tidligere ophørt virksomhed. Indregningen har ikke påvirket selskabets pengestrømme eller skat.

## Noter

ALK Gruppen		
	2012	2011
<b>13 Resultat pr. aktie</b>		
<i>Beløb i mio. DKK</i>		
Beregningen af resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:		
<b>Resultat</b>	<b>209</b>	200
<b>Resultat, fortsættende virksomhed</b>	<b>54</b>	200
<b>Resultat, tidligere ophørt virksomhed</b>	<b>155</b>	-
<i>Antal i stk.</i>		
Gennemsnitligt antal udstedte aktier	<b>10.128.360</b>	10.128.360
Gennemsnitligt antal egne aktier	<b>(383.088)</b>	(231.175)
<b>Gennemsnitligt antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie</b>	<b>9.745.272</b>	9.897.185
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	<b>42.716</b>	368
<b>Gennemsnitligt antal aktier anvendt til beregning af udvandet resultat pr. aktie</b>	<b>9.787.988</b>	9.897.553
<i>Beløb i DKK</i>		
Resultat pr. aktie (EPS), fortsættende virksomhed	<b>5,54</b>	20,21
Resultat pr. aktie (EPS), tidligere ophørt virksomhed	<b>15,91</b>	-
<b>Resultat pr. aktie (EPS)</b>	<b>21,45</b>	20,21
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS), fortsættende virksomhed	<b>5,51</b>	20,21
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS), tidligere ophørt virksomhed	<b>15,84</b>	-
<b>Udvandet resultat pr. aktie (DEPS)</b>	<b>21,35</b>	20,21
<b>14 Goodwill</b>		
<i>Beløb i mio. DKK</i>		
Anskaffelsessum primo	<b>428</b>	427
Kursreguleringer	<b>1</b>	1
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>429</b>	428
Af- og nedskrivninger primo	<b>20</b>	19
Kursreguleringer	<b>-</b>	1
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>20</b>	20
<b>Balanceværdi ultimo</b>	<b>409</b>	408

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 der sket ekstrapolation af pengestrømme i den seneste budgetperiode korrigeret for en vækstfaktor i terminalperioden på 2 %.

Skønnet vækst i nettoomsætning er baseret på historiske erfaringer samt forventninger til fremtidige markedsændringer.

Den anvendte diskonteringsfaktor er 10 % efter skat, 12 % før skat (2011: 10 % efter skat, 12 % før skat).

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2011	2012	Note	Beløb i mio. DKK	2012	2011
		15	Øvrige immaterielle aktiver		
			<b>Software</b>		
130	153		Anskaffelsessum primo	209	186
20	21		Årets tilgang	22	21
-	(4)		Årets afgang	(4)	(1)
3	-		Overførsel til/fra andre grupper	4	3
153	170		<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	231	209
117	124		Af- og nedskrivninger primo	177	169
7	8		Årets afskrivninger	11	9
-	(4)		Afskrivninger vedr. årets afgang	(4)	(1)
124	128		<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	184	177
29	42		<b>Balanceværdi ultimo</b>	47	32
			Årets tilgang omfatter igangværende software udvikling (15 mio. DKK).		
			<b>Patenter, varemærker og rettigheder</b>		
27	27		Anskaffelsessum primo	162	158
-	-		Kursreguleringer	1	-
-	-		Årets tilgang	15	4
27	27		<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	178	162
25	25		Af- og nedskrivninger primo	40	26
-	1		Årets afskrivninger	15	14
25	26		<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	55	40
2	1		<b>Balanceværdi ultimo</b>	123	122
			<b>Andre immaterielle aktiver</b>		
6	3		Anskaffelsessum primo	59	50
-	-		Kursreguleringer	-	2
-	-		Årets tilgang	19	10
(3)	-		Overførsel til/fra andre grupper	-	(3)
3	3		<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	78	59
-	-		Af- og nedskrivninger primo	2	-
-	-		Årets afskrivninger	6	2
-	-		<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	8	2
3	3		<b>Balanceværdi ultimo</b>	70	57
34	46		<b>Øvrige immaterielle aktiver ultimo</b>	240	211
			Andre immaterielle aktiver vedrører mindre afsluttede og igangværende udviklingsprojekter.		

## Noter

ALK-Abelló A/S			ALK Gruppen		
2011	2012	Note	Beløb i mio. DKK	2012	2011
		16	Grunde og bygninger		
448	<b>450</b>		Anskaffelsessum primo	<b>788</b>	770
-	-		Kursreguleringer	<b>(2)</b>	3
1	<b>3</b>		Årets tilgang	<b>4</b>	5
-	-		Årets afgang	<b>(3)</b>	(3)
1	<b>115</b>		Overførsel til/fra andre grupper	<b>118</b>	13
450	<b>568</b>		<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>905</b>	788
127	<b>145</b>		Af- og nedskrivninger primo	<b>227</b>	198
18	<b>21</b>		Årets afskrivninger	<b>36</b>	32
-	-		Afskrivninger vedr. årets afgang	<b>(2)</b>	(3)
145	<b>166</b>		<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>261</b>	227
305	<b>402</b>		<b>Balanceværdi ultimo</b>	<b>644</b>	561
-	-		Heraf finansieringsomkostninger	-	-
-	<b>109</b>		Heraf finansielt leasede aktiver	<b>129</b>	22
			Grunde og bygninger i Danmark inkluderer bygninger på grund lejet af Scion DTU A/S i Hørsholm. Aftalevilkårene for leje af grunden er tidsmæssigt ubegrænsede.		
162	<b>152</b>		Balanceværdi af grunde og bygninger med pantsætning for prioritetsgæld	<b>152</b>	162
		17	Tekniske anlæg og maskiner		
210	<b>216</b>		Anskaffelsessum primo	<b>368</b>	335
-	-		Kursreguleringer	-	1
3	<b>4</b>		Årets tilgang	<b>11</b>	19
-	<b>(10)</b>		Årets afgang	<b>(15)</b>	(3)
3	<b>104</b>		Overførsel til/fra andre grupper	<b>105</b>	16
216	<b>314</b>		<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>469</b>	368
111	<b>125</b>		Af- og nedskrivninger primo	<b>192</b>	166
14	<b>24</b>		Årets afskrivninger	<b>38</b>	29
-	<b>(10)</b>		Afskrivninger vedr. årets afgang	<b>(15)</b>	(3)
125	<b>139</b>		<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>215</b>	192
91	<b>175</b>		<b>Balanceværdi ultimo</b>	<b>254</b>	176

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2011	2012	Note	Beløb i mio. DKK	2012	2011
		18	Andet driftsmateriel og inventar		
35	<b>37</b>		Anskaffelsessum primo	<b>223</b>	226
1	<b>3</b>		Årets tilgang	<b>8</b>	9
-	<b>(7)</b>		Årets afgang	<b>(14)</b>	(16)
1	<b>1</b>		Overførsel til/fra andre grupper	<b>11</b>	4
37	<b>34</b>		<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>228</b>	223
20	<b>25</b>		Af- og nedskrivninger primo	<b>161</b>	154
5	<b>5</b>		Årets afskrivninger	<b>18</b>	21
-	<b>(7)</b>		Afskrivninger vedr. årets afgang	<b>(14)</b>	(14)
25	<b>23</b>		<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>165</b>	161
12	<b>11</b>		<b>Balanceværdi ultimo</b>	<b>63</b>	62
		19	Igangværende investeringer		
273	<b>311</b>		Anskaffelsessum primo	<b>437</b>	382
-	-		Kursreguleringer	<b>(1)</b>	3
43	<b>54</b>		Årets tilgang	<b>164</b>	85
(5)	<b>(220)</b>		Overførsel til/fra andre grupper	<b>(238)</b>	(33)
311	<b>145</b>		<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>362</b>	437
311	<b>145</b>		<b>Balanceværdi ultimo</b>	<b>362</b>	437
114	-		Heraf finansielt leasede aktiver	-	114

## Noter

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2011	2012	Note	Beløb i mio. DKK	2012	2011
		20	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
775	<b>842</b>		Anskaffelsessum primo		
67	-		Kapitalindsud i tilknyttede virksomheder		
842	<b>842</b>		<b>Anskaffelsessum ultimo</b>		
-	-		<b>Nedskrivninger ultimo</b>		
842	<b>842</b>		<b>Balanceværdi ultimo</b>		
		21	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
556	<b>543</b>		Anskaffelsessum primo	-	27
243	<b>259</b>		Årets tilgang	<b>61</b>	-
(256)	<b>(183)</b>		Årets afgang	-	(27)
543	<b>619</b>		<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>61</b>	-
543	<b>619</b>		<b>Balanceværdi ultimo</b>	<b>61</b>	-
			Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder er indregnet således:		
425	<b>489</b>		Langfristede aktiver	-	-
118	<b>130</b>		Kortfristede aktiver	<b>61</b>	-
543	<b>619</b>		<b>I alt</b>	<b>61</b>	-
		22	Værdipapirer og tilgodehavender		
26	<b>34</b>		Anskaffelsessum primo	<b>35</b>	28
8	-		Årets tilgang	<b>1</b>	8
-	-		Årets afgang	-	(1)
34	<b>34</b>		<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>36</b>	35
-	-		Op- og nedskrivninger primo	-	-
-	<b>20</b>		Årets op- og nedskrivninger	<b>20</b>	-
-	<b>20</b>		<b>Op- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>20</b>	-
34	<b>54</b>		<b>Balanceværdi ultimo</b>	<b>56</b>	35



## 23 Udskudt skat

ALK Gruppen						
Beløb i mio. DKK	Immaterielle anlægsaktiver	Materielle anlægsaktiver	Kort-ristede aktiver	Forpligtelser	Fremførbare skattemæssige underskud	I alt
<b>2012</b>						
Balanceværdi primo	(15)	(16)	59	6	13	47
Indregnet i resultatopgørelse, netto	(2)	(12)	(7)	19	5	3
<b>Balanceværdi ultimo</b>	<b>(17)</b>	<b>(28)</b>	<b>52</b>	<b>25</b>	<b>18</b>	<b>50</b>

Udskudt skat pr. 31. december 2012 består af et udskudt skatteaktiv på 69 mio. DKK samt udskudt skattepassiv på 19 mio. DKK.

<b>2011</b>						
Balanceværdi primo	(15)	(30)	35	18	32	40
Indregnet i resultatopgørelse, netto	-	14	24	(12)	(19)	7
<b>Balanceværdi ultimo</b>	<b>(15)</b>	<b>(16)</b>	<b>59</b>	<b>6</b>	<b>13</b>	<b>47</b>

Udskudt skat pr. 31. december 2011 består af et udskudt skatteaktiv på 68 mio. DKK samt udskudt skattepassiv på 21 mio. DKK.

ALK-Abelló A/S						
Beløb i mio. DKK	Immaterielle anlægsaktiver	Materielle anlægsaktiver	Kort-ristede aktiver	Forpligtelser	Fremførbare skattemæssige underskud	I alt
<b>2012</b>						
Balanceværdi primo	(2)	2	21	1	2	24
Indregnet i resultatopgørelse, netto	(5)	(7)	(19)	14	-	(17)
<b>Balanceværdi ultimo</b>	<b>(7)</b>	<b>(5)</b>	<b>2</b>	<b>15</b>	<b>2</b>	<b>7</b>
<b>2011</b>						
Balanceværdi primo	(3)	(8)	3	1	27	20
Indregnet i resultatopgørelse, netto	1	10	18	-	(25)	4
<b>Balanceværdi ultimo</b>	<b>(2)</b>	<b>2</b>	<b>21</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>24</b>

Udskudt skat i såvel ALK-Abelló A/S som ALK 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 national sambeskatning med Lundbeckfonden og dets danske datterselskaber.

## Noter

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2011	2012	Note	Beløb i mio. DKK	2012	2011
		24	Varebeholdninger		
28	20		Råvarer og hjælpematerialer	97	105
25	25		Varer under fremstilling	95	85
29	29		Fremstillede varer og handelsvarer	103	101
82	74		<b>I alt</b>	<b>295</b>	<b>291</b>
4	6		Indregnet nedskrivning af varebeholdninger i årets løb	12	11
-	2		Tilbageførte nedskrivninger af varebeholdninger i årets løb	2	1
			Det samlede vareforbrug, der indgår i produktionsomkostninger, udgør for 2012 174 mio. DKK (2011: 184 mio. DKK).		
		25	Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter		
16	15		Tilgodehavender fra salg (brutto)	258	264
			<i>Nedskrivninger til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer:</i>		
-	1		Ved årets begyndelse	10	9
1	(1)		Ændring af nedskrivning i året	-	2
-	-		Realiserede tab i året	-	(1)
1	-		Nedskrivninger til imødegåelse af tab ved årets slutning	10	10
15	15		<b>Tilgodehavender fra salg (netto)</b>	<b>248</b>	<b>254</b>
			Nedskrivninger til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer er baseret på en individuel vurdering af tilgodehavender.		
			<i>Tilgodehavender fra salg (netto) kan specificeres som følger:</i>		
11	14		Ej forfaldne	185	160
			<i>Forfaldne med:</i>		
4	1		Mellem 1 og 179 dage	51	85
-	-		Mellem 180 og 360 dage	10	9
-	-		Mere end 360 dage	2	-
15	15		<b>Tilgodehavender fra salg (netto)</b>	<b>248</b>	<b>254</b>
			<b>Andre tilgodehavender</b>		
-	-		Moms og andre afgifter	22	15
11	18		Øvrige tilgodehavender	24	16
11	18		<b>I alt</b>	<b>46</b>	<b>31</b>
			<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		
11	20		Driftsomkostninger	35	27
1	1		Forsikringer	4	3
2	3		Andre forudbetalinger	7	6
14	24		<b>I alt</b>	<b>46</b>	<b>36</b>
			Den regnskabsmæssige værdi svarer til aktivernes dagsværdi.		

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2011	2012	Note	Beløb i mio. DKK	2012	2011
		26	Likvide beholdninger		
529	<b>435</b>		Værdipapirer med ubetydelig kursrisiko	<b>435</b>	529
166	<b>5</b>		Konter og bankindeståender	<b>42</b>	225
695	<b>440</b>		<b>Likvide beholdninger</b>	<b>477</b>	754
		27	Selskabskapital		
			Aktiekapitalen fordeler sig således:		
9	<b>9</b>		A-aktier, 920.760 stk. à 10 DKK	<b>9</b>	9
92	<b>92</b>		B-aktier, 9.207.600 stk. à 10 DKK	<b>92</b>	92
101	<b>101</b>		<b>Nominal værdi i alt</b>	<b>101</b>	101
			For hver A-aktie gives ret til 10 stemmer, mens hver B-aktie giver ret til 1 stemme.		
		28	Prioritetsgæld samt bank- og finanslån		
			<b>Gæld til realkreditinstitutter med pant i fast ejendom</b>		
			Prioritetsgælden forfalder til betaling således:		
1	<b>1</b>		Inden for 1 år	<b>1</b>	1
7	<b>8</b>		Mellem 1-5 år	<b>8</b>	7
18	<b>16</b>		Efter 5 år	<b>16</b>	18
26	<b>25</b>		<b>I alt</b>	<b>25</b>	26
			<b>Bank- og finanslån</b>		
			Bank- og finanslån forfalder til betaling således:		
-	-		Inden for 1 år	<b>4</b>	3
297	<b>298</b>		Mellem 1-5 år	<b>303</b>	305
-	-		Efter 5 år	-	-
297	<b>298</b>		<b>I alt</b>	<b>307</b>	308

## Noter

### 28 Prioritetsgæld samt bank- og finanslån (fortsat)

ALK Gruppen						
	Valuta	Udløb	Fast/ Variabel	Effektiv rente %	Regnskabs- mæssig værdi mio. DKK	Dagsværdi mio. DKK
<b>31. december 2012</b>						
<b>Prioritetsgæld</b>						
Prioritetsgæld*	<b>DKK</b>	<b>2028</b>	<b>Fast</b>	<b>4,0</b>	<b>25</b>	<b>25</b>
					<b>25</b>	<b>25</b>
<b>Bank- og finanslån</b>						
Leasinggæld	<b>EUR, USD</b>	<b>2014-2016</b>	<b>Variabel</b>	<b>3,5</b>	<b>9</b>	<b>8</b>
Andre bank- og finanslån	<b>EUR</b>	<b>2016</b>	<b>Fast</b>	<b>3,1</b>	<b>298</b>	<b>298</b>
					<b>307</b>	<b>306</b>
<b>31. december 2011</b>						
<b>Prioritetsgæld</b>						
Prioritetsgæld	<b>DKK</b>	<b>2028</b>	<b>Fast</b>	<b>4,0</b>	<b>26</b>	<b>26</b>
					<b>26</b>	<b>26</b>
<b>Bank- og finanslån</b>						
Leasinggæld	<b>EUR, USD</b>	<b>2014-2016</b>	<b>Variabel</b>	<b>3,5</b>	<b>11</b>	<b>11</b>
Andre bank- og finanslån	<b>EUR</b>	<b>2016</b>	<b>Fast</b>	<b>3,1</b>	<b>297</b>	<b>297</b>
					<b>308</b>	<b>308</b>
<b>ALK-Abelló A/S</b>						
	Valuta	Udløb	Fast/ Variabel	Effektiv rente %	Regnskabs- mæssig værdi mio. DKK	Dagsværdi mio. DKK
<b>31. december 2012</b>						
<b>Prioritetsgæld</b>						
Prioritetsgæld*	<b>DKK</b>	<b>2028</b>	<b>Fast</b>	<b>4,0</b>	<b>25</b>	<b>25</b>
					<b>25</b>	<b>25</b>
<b>Bank- og finanslån</b>						
Andre bank- og finanslån	<b>EUR</b>	<b>2016</b>	<b>Fast</b>	<b>3,1</b>	<b>298</b>	<b>298</b>
					<b>298</b>	<b>298</b>
<b>31. december 2011</b>						
<b>Prioritetsgæld</b>						
Prioritetsgæld	<b>DKK</b>	<b>2028</b>	<b>Fast</b>	<b>4,0</b>	<b>26</b>	<b>26</b>
					<b>26</b>	<b>26</b>
<b>Bank- og finanslån</b>						
Andre bank- og finanslån	<b>EUR</b>	<b>2016</b>	<b>Fast</b>	<b>3,1</b>	<b>297</b>	<b>297</b>
					<b>297</b>	<b>297</b>

\*Prioritetsgæld omlægges til variabel rente primo 2013

ALK-Abelló A/S			ALK Gruppen	
2011	2012	Beløb i mio. DKK	2012	2011
		<b>29 Andre hensatte forpligtelser</b>		
140	<b>140</b>	Andre hensatte forpligtelser primo	<b>142</b>	150
-	<b>55</b>	Hensat i året	<b>60</b>	-
-	-	Anvendt i året	-	8
-	<b>140</b>	Tilbageført i året	<b>141</b>	-
140	<b>55</b>	<b>Andre hensatte forpligtelser ultimo</b>	<b>61</b>	142
		Andre hensatte forpligtelser er indregnet således:		
140	<b>6</b>	Langfristede forpligtelser	<b>7</b>	142
-	<b>49</b>	Kortfristede forpligtelser	<b>54</b>	-
140	<b>55</b>	<b>I alt</b>	<b>61</b>	142
		<b>30 Andre kortfristede forpligtelser</b>		
62	<b>45</b>	<b>Leverandører af varer og tjenesteydelser</b>	<b>136</b>	147
		<b>Anden gæld</b>		
67	<b>77</b>	Løn og feriepenge mv.	<b>181</b>	159
5	<b>9</b>	Moms og andre afgifter	<b>30</b>	26
46	<b>28</b>	Øvrige gældsforpligtelser	<b>118</b>	130
118	<b>114</b>	<b>I alt</b>	<b>329</b>	315
		<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		
74	-	Modtagne forudbetalinger	-	74
74	-	<b>I alt</b>	-	74
		Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.		
		<b>31 Ændringer i driftskapital</b>		
32	<b>8</b>	Ændring i varebeholdninger	<b>(5)</b>	22
14	<b>(33)</b>	Ændring i tilgodehavender	<b>(19)</b>	22
187	<b>(141)</b>	Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	<b>(57)</b>	93
233	<b>(166)</b>	<b>Pengestrøm fra driftskapitalen</b>	<b>(81)</b>	137
		<b>32 Egne aktier</b>		
226.975	<b>262.954</b>	Beholdning primo (B-aktier), stk.	<b>262.954</b>	226.975
35.979	<b>191.866</b>	Køb af egne aktier, stk.	<b>191.866</b>	35.979
262.954	<b>454.820</b>	<b>Beholdning ultimo (B-aktier), stk.</b>	<b>454.820</b>	262.954
2,6%	<b>4,5%</b>	Andel af selskabskapital ultimo	<b>4,5%</b>	2,6%
2,6	<b>4,5</b>	Nominel værdi ultimo	<b>4,5</b>	2,6
85	<b>175</b>	Kursværdi ultimo	<b>175</b>	85
		Selskabet kan i henhold til generalforsamlingsbeslutning erhverve egne aktier svarende til 10 % af aktiekapitalen. Egne aktier er erhvervet i forbindelse med tildeling af aktiebaseret vederlæggelse.		

## Noter

ALK-Abelló A/S			ALK Gruppen	
2011	2012	Beløb i mio. DKK	2012	2011
		33		
		Eventualposter og sikkerhedsstillelser		
-	-	<b>Kautions- og garantiforpligtelser</b>	<b>13</b>	9
		<b>Eventualforpligtelser og -aktiver</b>		
		Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af verserende retssager og andre tvister ikke vil få væsentlig indflydelse på selskabets og ALK Gruppens økonomiske stilling.		
		I forbindelse med salget af ingrediensvirksomheden Chr. Hansen A/S i 2005, påtog ALK-Abelló A/S sig sædvanlige garantier og indeståelser over for køber. Ved udløbet af garantiperioden ultimo juli 2012 har ledelsen vurderet selskabets forpligtelser over for køber, hvilket har resulteret i en tilbageførelse af den hensatte forpligtelse til at afdække specifikke risici på 140 mio. DKK jf. note 12.		
		Økonomiske forpligtelser vedrørende forsknings- og udviklingsprojekter er opgjort til 3 mio. DKK pr. 31. december 2012 (31. december 2011: 3 mio. DKK).		
		<b>Sambeskatning</b>		
		ALK-Abelló A/S indgår i sambeskatningen med Lundbeckfonden. Selskabet hæfter derfor fra og med 1. juli 2012 delvist solidarisk og delvist subsidært for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den subsidære hæftelse udgør dog højst et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.		
		<b>Sikkerhedsstillelser</b>		
		For oplysninger om grunde og bygninger stillet til sikkerhed for kreditinstitutter henvises til note 16.		
		34		
		Operationelle leje- og leasingforpligtelser		
15	14	Minimumleje- og leasingydelse indregnet i resultatopgørelsen	<b>43</b>	39
		De samlede fremtidige minimumleje- og leasingydelse i henhold til uopsigelige leje- og leasingkontrakter fordeler sig således:		
13	13	Inden for 1 år	<b>36</b>	35
3	4	Mellem 1-5 år	<b>45</b>	41
-	-	Efter 5 år	<b>7</b>	10
16	17	<b>I alt</b>	<b>88</b>	86
		35		
		Finansielle leasingforpligtelser		
		De finansielle leasingforpligtelser forfalder således:		
-	-	Inden for 1 år	<b>3</b>	3
-	-	Mellem 1-5 år	<b>5</b>	8
-	-	Efter 5 år	<b>-</b>	-
-	-	<b>I alt</b>	<b>8</b>	11
-	-	Amortiseringstillæg til fremtidig omkostningsførelse	<b>1</b>	1
-	-	<b>Nutidsværdi af forpligtelser vedr. finansiell leasing</b>	<b>7</b>	10
		Finansielle leasingarrangementer omfatter leasing af bygning.		

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

### Politik for styring af finansielle risici

ALK 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 17. ALK-Abelló A/S styrer de finansielle risici i ALK Gruppen centralt og koordinerer ALK Gruppens likviditetsstyring, herunder kapitalfrembringelse og placering af overskudslikviditet. ALK 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 Gruppens valutarisici afdækkes primært gennem matchning af ind- og udbetalinger i samme valuta samt ved brug af valutaterminskontrakter og -optioner.

#### Renterisici

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

#### Kreditrisici

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

### Følsomhed i 2012 ved en 10 % stigning i valutakurser

Beløb i mio. DKK	Nettoomsætning	EBITDA	Egenkapital
USD	ca. 25	ca. 5	ca. 40
GBP	ca. 5	ca. 0	ca. 0

Følsomhed er uændret fra 2011.

## 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 Gruppen sikringsinstrumenter i form af valutaterminskontrakter og -optioner. Sikring af indregnede aktiver og forpligtelser omfatter væsentligst likvide beholdninger, tilgodehavender samt finansielle forpligtelser.

ALK Gruppen					
Beløb i mio. DKK	Likvide beholdninger	Tilgodehavender	Finansielle forpligtelser	Heraf afdækket	Nettoposition
<b>31. december 2012</b>					
DKK	443	97	(220)	-	320
USD	-	63	(36)	-	27
EUR	13	267	(708)	-	(428)
GBP	5	12	(12)	-	5
SEK	1	8	(10)	-	(1)
Øvrige	15	22	(12)	-	25
<b>I alt</b>	<b>477</b>	<b>469</b>	<b>(998)</b>	-	<b>(52)</b>
<b>31. december 2011</b>					
DKK	573	41	(409)	-	205
USD	3	52	(40)	-	15
EUR	158	241	(698)	297	(2)
GBP	(4)	8	(12)	-	(8)
SEK	1	19	(11)	-	9
Øvrige	23	25	(17)	-	31
<b>I alt</b>	<b>754</b>	<b>386</b>	<b>(1.187)</b>	<b>297</b>	<b>250</b>
<b>ALK-Abelló A/S</b>					
Beløb i mio. DKK	Likvide beholdninger	Tilgodehavender	Finansielle forpligtelser	Heraf afdækket	Nettoposition
<b>31. december 2012</b>					
DKK	434	106	(379)	-	161
USD	-	287	(31)	-	256
EUR	-	222	(341)	-	(119)
GBP	3	25	(2)	-	26
SEK	-	-	(14)	-	(14)
Øvrige	3	90	(10)	-	83
<b>I alt</b>	<b>440</b>	<b>730</b>	<b>(777)</b>	-	<b>393</b>
<b>31. december 2011</b>					
DKK	699	46	(549)	-	196
USD	-	273	(25)	-	248
EUR	-	215	(419)	297	93
GBP	(4)	19	(2)	-	13
SEK	-	-	(13)	-	(13)
Øvrige	-	64	(8)	-	56
<b>I alt</b>	<b>695</b>	<b>617</b>	<b>(1.016)</b>	<b>297</b>	<b>593</b>



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

### Valutarisici - fremtidige transaktioner

ALK Gruppen afdækker valutarisici vedrørende fremtidigt varesalg og varekøb inden for de førstkomende 6 måneder med valutaterminskontrakter og -optioner, jf. ALK Gruppens politik herfor. Åbenstående valutakurssikringsaftaler kan specificeres således, hvor aftaler om salg af valuta er angivet med positiv kontraktmæssig værdi:

ALK Gruppen og ALK-Abelló A/S har ikke åbenstående valutasikringsaftaler vedrørende fremtidige transaktioner pr. 31. december 2012 eller pr. 31. december 2011.

### Renterisici

Om ALK 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. Fremtidige forventede renter er ikke er medtaget i oversigten.

ALK Gruppen		Revurderings-/forfaldstidspunkt			Heraf fastforrentet	Effektiv rente %*
Beløb i mio. DKK	Inden for 1 år	Mellem 1-5 år	Efter 5 år	I alt		
<b>31. december 2012</b>						
Værdipapirer og tilgodehavender	-	1	55	56	-	
Tilgodehavender fra salg	248	-	-	248	-	
Øvrige tilgodehavender	165	-	-	165	-	
Likvide beholdninger	477	-	-	477	-	
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>890</b>	<b>1</b>	<b>55</b>	<b>946</b>	-	
Prioritets-, bank- og finanslån	5	311	16	332	323	3,1-4,0
Leverandør af varer og tjenesteydelser	136	-	-	136	-	
Andre finansielle forpligtelser	346	-	-	346	-	
<b>Finansielle forpligtelser</b>	<b>487</b>	<b>311</b>	<b>16</b>	<b>814</b>	<b>323</b>	
<b>31. december 2011</b>						
Værdipapirer og tilgodehavender	-	1	34	35	-	
Tilgodehavender fra salg	254	-	-	254	-	
Øvrige tilgodehavender	96	-	1	97	-	
Likvide beholdninger	754	-	-	754	50	1,0
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>1.104</b>	<b>1</b>	<b>35</b>	<b>1.140</b>	<b>50</b>	
Prioritets-, bank- og finanslån	4	311	19	334	323	3,1-4,0
Leverandør af varer og tjenesteydelser	147	-	-	147	-	
Andre finansielle forpligtelser	373	3	-	376	-	
<b>Finansielle forpligtelser</b>	<b>524</b>	<b>314</b>	<b>19</b>	<b>857</b>	<b>323</b>	

\*) Effektiv rente af fast forrentede aktiver og finansielle forpligtelser.

## Noter

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

ALK-Abelló A/S		Revurderings-/forfaldstidspunkt			Heraf fastforrentet	Effektiv rente %*
Beløb i mio. DKK	Inden for 1 år	Mellem 1-5 år	Efter 5 år	I alt		
<b>31. december 2012</b>						
Værdipapirer og tilgodehavender	-	-	54	54	-	
Tilgodehavender fra salg	15	-	-	15	-	
Øvrige tilgodehavender	172	-	489	661	-	
Likvide beholdninger	440	-	-	440	-	
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>627</b>	<b>-</b>	<b>543</b>	<b>1.170</b>	<b>-</b>	
Prioritets-, bank- og finanslån	1	306	16	323	323	3,1-4,0
Leverandør af varer og tjenesteydelser	45	-	-	45	-	
Andre finansielle forpligtelser	354	-	-	354	-	
<b>Finansielle forpligtelser</b>	<b>400</b>	<b>306</b>	<b>16</b>	<b>722</b>	<b>323</b>	
<b>31. december 2011</b>						
Værdipapirer og tilgodehavender	-	-	34	34	-	
Tilgodehavender fra salg	15	-	-	15	-	
Øvrige tilgodehavender	143	-	425	568	-	
Likvide beholdninger	695	-	-	695	50	1,0
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>853</b>	<b>-</b>	<b>459</b>	<b>1.312</b>	<b>50</b>	
Prioritets-, bank- og finanslån	1	303	19	323	323	3,1-4,0
Leverandør af varer og tjenesteydelser	62	-	-	62	-	
Andre finansielle forpligtelser	417	-	-	417	-	
<b>Finansielle forpligtelser</b>	<b>480</b>	<b>303</b>	<b>19</b>	<b>802</b>	<b>323</b>	

\*) Effektiv rente af fast forrentede aktiver og gældsforpligtelser.

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

### Kreditrisici

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

### Indbyggede afledte finansielle instrumenter

Der er i ALK 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.

### Kategorier af finansielle instrumenter

ALK-Abelló A/S			ALK Gruppen	
2011	2012	Beløb i mio. DKK	2012	2011
543	<b>619</b>	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	<b>61</b>	-
5	<b>5</b>	Værdipapirer og tilgodehavender	<b>7</b>	6
15	<b>15</b>	Tilgodehavender fra salg	<b>248</b>	254
11	<b>18</b>	Andre tilgodehavender	<b>46</b>	31
574	<b>657</b>	<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>362</b>	291
29	<b>49</b>	Værdipapirer og tilgodehavender	<b>49</b>	29
29	<b>49</b>	<b>Finansielle aktiver disponible for salg</b>	<b>49</b>	29
26	<b>25</b>	Prioritetsgæld	<b>25</b>	26
297	<b>298</b>	Bank- og finanslån	<b>307</b>	308
62	<b>45</b>	Leverandører af varer og tjenesteydelser	<b>136</b>	147
299	<b>240</b>	Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-
118	<b>114</b>	Anden gæld	<b>329</b>	315
802	<b>722</b>	<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>797</b>	796











Finansielle aktiver disponible for salg vedrører i 2011 noterede aktier, der i henhold til dagsværdihierarkiet er klassificeret som målt ved værdiansættelsesmetoder, hvor væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3). I 2012 vedrører finansielle aktiver disponible for salg aktiver der i henhold til dagsværdihierarkiet klassificeret som målt via målt ved noterede priser i et aktivt marked (niveau 1).

## Noter

ALK-Abelló A/S			ALK Gruppen	
2011	2012	Beløb i mio. DKK	2012	2011
		37 Nærtstående parter		
		<b>Nærtstående parter med bestemmende indflydelse</b>		
		Parter med bestemmende indflydelse er ALK-Abelló A/S' 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 Falck Holding A/S samt disse selskabers tilknyttede virksomheder.		
		For oversigt over dattervirksomheder henvises til side 67.		
		<b>Tilknyttede virksomheder</b>		
		Samhandel med tilknyttede virksomheder har omfattet følgende:		
536	<b>547</b>	Salg af varer		
36	<b>35</b>	Salg af tjenesteydelser		
14	<b>11</b>	Køb af varer		
45	<b>50</b>	Køb af tjenesteydelser		
		Vedrørende tilgodehavender hos og gæld til tilknyttede virksomheder henvises til balancen. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder i ALK Gruppen vedrører tilgodehavende selskabsskat på 61 mio. DKK (2011: 0 mio. DKK). ALK-Abelló A/S har i 2012 modtaget 0 mio. DKK (2011: 27 mio. DKK) vedrørende tilgodehavende selskabsskat fra Lundbeckfonden. ALK-Abelló A/S har udbetalt udbytte til Lundbeckfonden i 2012 udgørende 20 mio. DKK. (2011: 19 mio. DKK). Renteindtægter og -omkostninger vedrørende mellemværender med tilknyttede virksomheder fremgår af note 9 og 10.		
		Transaktioner og mellemværender med tilknyttede virksomheder i ALK Gruppen er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.		
		Der er ikke stillet sikkerhed eller givet garantier for udeståender på balancedagen. Såvel tilgodehavender som gæld vil blive afviklet ved kontant betaling. Der er ikke i regnskabsåret realiseret tab på tilgodehavender hos nærtstående parter eller foretaget nedskrivning af sådanne til imødegåelse af sandsynlige tab.		
		<b>Vederlag mv. til bestyrelse og direktion</b>		
		Der henvises til note 4 for oplysning om ydet vederlag til ALK Gruppens bestyrelse og direktion.		
		Herudover har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.		
		38 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
		Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor, Deloitte:		
1	<b>1</b>	Revision	<b>2</b>	2
-	-	Revisionsrelaterede opgaver	-	1
-	<b>1</b>	Skatterådgivning	<b>1</b>	1
-	-	Andre ydelser	<b>1</b>	1
<b>1</b>	<b>2</b>	<b>I alt</b>	<b>4</b>	<b>5</b>

## Selskabsoversigt for ALK Gruppen

Pr. 31. december 2012 (100 % ejet med mindre andet er angivet). Nominel kapital i 1.000.

<b>Danmark</b> 		<b>Holland</b> 	
ALK-Abelló A/S	DKK 101.284	ALK-Abelló B.V.	EUR 23
CVR nr. 63 71 79 16		Nieuwegein	
Hørsholm			
ALK-Abelló Nordic A/S	DKK 1.000	Artu Biologicals Europe B.V.	EUR 182
CVR nr. 31 50 12 96		Lelystad	
Gentofte		100 % ejet af ALK-Abelló B.V.	
		Artu Biologicals Onroerend Goed B.V.	EUR 18
		Lelystad	
		100 % ejet af ALK-Abelló B.V.	
<b>Sverige</b> 		<b>Spanien</b> 	
ALK-Abelló Nordic A/S (filial)		ALK-Abelló S.A.	EUR 4.671
Kungsbacka		Madrid	
<b>Norge</b> 		<b>Italien</b> 	
ALK-Abelló Nordic A/S (filial)		ALK-Abelló S.p.A.	EUR 3.680
Oslo		Milano	
		100 % ejet af ALK-Abelló S.A.	
<b>Finland</b> 		<b>Polen</b> 	
ALK-Abelló Nordic A/S (filial)		ALK-Abelló sp. z o.o	PLN 325
Helsinki		Warszawa	
<b>Storbritannien</b> 		<b>USA</b> 	
ALK-Abelló Ltd.	GBP 1	ALK-Abelló, Inc.	USD 50
Reading		Austin	
		ALK-Abelló, Source Materials, Inc.	USD 5
<b>Frankrig</b> 		Spring Mills	
ALK-Abelló S.A.	EUR 160		
Varenes-en-Argonne			
		<b>Canada</b> 	
<b>Tyskland</b> 		ALK-Abelló Pharmaceuticals, Inc.	CAD 3.000
ALK-Abelló Arzneimittel GmbH	EUR 1.790	Mississauga	
Hamburg			
		<b>Kina</b> 	
<b>Østrig</b> 		ALK-Abelló A/S (filial)	
ALK-Abelló Allergie-Service GmbH	EUR 73	Hong Kong	
Linz			
		<b>Schweiz</b> 	
<b>Schweiz</b> 		ALK-Abelló AG	CHF 100
ALK-Abelló AG	CHF 100	Volketswil	
Volketswil			
ALK AG			
Volketswil	CHF 1.000		

## Definitioner

<b>Investeret kapital</b>	Immaterielle og materielle aktiver, varebeholdninger og kortfristede tilgodehavender med fradrag af hensatte forpligtelser bortset fra bank- og finanslån samt prioritetsgæld
<b>Bruttomargin - %</b>	Bruttoresultat x 100 / Nettoomsætning
<b>EBITDA-margin - %</b>	Primært driftsresultat før afskrivninger x 100 / Nettoomsætning
<b>Indre værdi pr. aktie</b>	Egenkapital ultimo / Antal aktier ultimo
<b>ROAIC - %</b>	Forrentning af den gennemsnitligt investerede kapital (Primært driftsresultat x 100 / Gennemsnitligt investeret kapital)
<b>Pay-out ratio - %</b>	Foreslået udbytte x 100 / Resultat
<b>Indtjening pr. aktie (EPS)</b>	Resultat / Gennemsnitligt antal udestående aktier
<b>Udvidet indtjening pr. aktie (DEPS)</b>	Resultat / Udvidet gennemsnitligt antal udestående aktier
<b>Cash flow pr. aktie (CFPS)</b>	Pengestrøm fra driften / Gennemsnitligt antal udestående aktier
<b>Price earningskvote (PE)</b>	Børskurs / Indtjening pr. aktie
<b>CAGR</b>	Gennemsnitlige årlige vækstrater
<b>Markeder</b>	Geografiske markeder (baseret på kundernes lokation): <ul style="list-style-type: none"> <li>• Nordeuropa omfatter Norden, Storbritannien og Holland</li> <li>• Mellemeuropa omfatter Tyskland, Østrig, Schweiz, Polen og udvalgte mindre østeuropæiske markeder</li> <li>• Sydeuropa omfatter Spanien, Italien, Frankrig, Grækenland, Portugal og andre mindre sydeuropæiske markeder</li> <li>• Øvrige markeder omfatter USA, Canada, Kina og resten af verden</li> </ul>

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2010".

Hoved- og nøgletal for ALK Gruppen | **Hoved- og nøgletal for ALK Gruppen pr. kvartal**

## Hoved- og nøgletal for ALK Gruppen pr. kvartal<sup>1)</sup>

Beløb i mio. DKK	2012	4. kv. urevideret	3. kv. urevideret	2. kv. urevideret	1. kv. urevideret
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	2.345	615	608	515	607
Vareforbrug og produktionsomkostninger	648	169	154	163	162
Forsknings- og udviklingsomkostninger	511	135	113	136	127
Salgs- og markedsføringsomkostninger	801	195	193	216	197
Administrationsomkostninger	203	50	49	54	50
Primært driftsresultat (EBIT) før særlige poster	182	66	99	(54)	71
Særlige poster	(64)	(64)	-	-	-
Primært driftsresultat (EBIT)	118	2	99	(54)	71
Finansielle poster, netto	(5)	(3)	(6)	9	(5)
Resultat før skat (EBT)	113	(1)	93	(45)	66
Resultat, fortsættende virksomhed	54	(15)	56	(27)	40
Resultat, tidligere ophørt virksomhed	155	-	-	155	-
Resultat	209	(15)	56	128	40
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) før særlige poster	306	96	131	(23)	102
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	242	32	131	(23)	102
<b>Antal medarbejdere – gennemsnit</b>	<b>1.828</b>	<b>1.861</b>	<b>1.846</b>	<b>1.822</b>	<b>1.796</b>
<b>Nettoomsætning fordelt på markeder</b>					
Nordeuropa	406	111	98	98	99
Mellemeuropa	712	187	173	155	197
Sydeuropa	698	193	135	159	211
Øvrige markeder	293	81	69	74	69
Øvrig omsætning	236	43	133	29	31
<b>Nettoomsætning fordelt på produktlinjer</b>					
SCIT	987	271	235	218	263
SLIT	734	204	155	163	212
AIT	202	48	38	59	57
Øvrige produkter	186	49	47	46	44
Salg i alt	2.109	572	475	486	576
Øvrig omsætning	236	43	133	29	31
Nettoomsætning i alt	2.345	615	608	515	607
<b>Vækst i nettoomsætning i lokal valuta fordelt på produktlinjer - %</b>					
SCIT	(1)	(2)	(5)	4	0
SLIT	0	(1)	3	(7)	4
AIT	10	(1)	(2)	27	12
Vacciner i alt	0	(1)	(2)	2	3
Øvrige produkter	(11)	30	35	8	(53)
Salg i alt	(1)	1	1	3	(6)
Nettoomsætning i alt	(1)	6	17	(2)	(18)
<b>Balance</b>					
Aktiver i alt	3.282	3.282	3.271	3.207	3.343
Investeret kapital	2.014	2.014	2.038	2.002	1.636
Egenkapital	2.284	2.284	2.317	2.278	2.140
<b>Pengestrømme og investeringer</b>					
Af- og nedskrivninger	124	30	32	31	31
Pengestrøm fra driften	91	96	66	(116)	45
Pengestrøm fra investeringer	(243)	(100)	(48)	(45)	(50)
- heraf til investering i materielle aktiver	(183)	(58)	(41)	(38)	(46)
Fri pengestrøm	(152)	(4)	18	(161)	(5)
<b>Aktiedata</b>					
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, ultimo - DKK	389	389	374	348	417
Indre værdi pr. aktie - DKK	226	226	229	225	212
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin - %	72	73	75	68	73
EBITDA-margin før særlige poster - %	13	16	22	(4)	17
EBITDA-margin - %	10	5	22	(4)	17
Resultat pr. aktie (EPS) - DKK	21,45	(1,55)	5,76	13,11	4,08
Resultat pr. aktie (EPS), fortsættende virksomhed - DKK	5,54	(1,55)	5,76	(2,77)	4,08
Udandet resultat pr. aktie (DEPS) - DKK	21,35	(1,55)	5,73	13,04	4,08
Udandet resultat pr. aktie (DEPS) fortsættende virksomhed - DKK	5,51	(1,55)	5,73	(2,77)	4,08
Cash flow pr. aktie (CFPS) - DKK	9,34	8,88	7,81	(11,88)	4,59
Cash flow pr. aktie (CFPS), fortsættende virksomhed - DKK	9,34	8,88	7,81	(11,88)	4,59
Børskurs/Indre værdi	1,7	1,7	1,6	1,5	2,0

<sup>1)</sup> Ledelsesberetningen omfatter side 1-25 samt Hoved- og nøgletal for ALK Gruppen på bagsideomslag.  
 Definitioner: se side 68

