



Årsrapport  
2009



# Indhold

Hoved- og nøgletal for ALK Gruppen	forsideomslag
Til aktionærerne	1
Højdepunkter	2
Ledelsesberetning	3
Global tilstedeværelse	10
Risikostyring	11
ALKs sociale ansvar (Corporate Social Responsibility, CSR)	15
Aktionærinformation	18
Selskabsledelse	21
Bestyrelse og direktion	23
Ledelsens påtegning	24
Den uafhængige revisors påtegning	25
Resultatopgørelse	28
Opgørelse af totalindkomst	28
Pengestrømsopgørelse	29
Balance	30
Egenkapitalopgørelse	32
Noteoversigt	34
Noter	35
Selskabsoversigt for ALK Gruppen	71
Definitioner	72
Hoved- og nøgletal for ALK Gruppen pr. kvartal	bagsideomslag

# Hoved- og nøgletal for ALK Gruppen

Beløb i mio. DKK/EUR*	<b>DKK</b> <b>2009</b>	DKK 2008	<b>EUR</b> <b>2009</b>	EUR 2008
<b>Resultatopgørelse</b>				
Nettoomsætning	<b>1.935</b>	1.784	<b>260</b>	240
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	<b>260</b>	205	<b>35</b>	28
Primært driftsresultat (EBIT)	<b>175</b>	119	<b>24</b>	16
Finansielle poster, netto	<b>15</b>	38	<b>2</b>	5
Resultat før skat (EBT)	<b>190</b>	157	<b>26</b>	21
Resultat	<b>118</b>	95	<b>16</b>	13
Antal medarbejdere - gennemsnit	<b>1.513</b>	1.454	<b>1.513</b>	1.454
<b>Balance</b>				
Aktiver i alt	<b>2.653</b>	2.538	<b>357</b>	341
Investeret kapital	<b>1.510</b>	1.367	<b>203</b>	184
Egenkapital	<b>1.928</b>	1.862	<b>259</b>	250
<b>Pengestrømme og investeringer</b>				
Af- og nedskrivninger	<b>85</b>	86	<b>11</b>	12
Pengestrøm fra driften	<b>260</b>	189	<b>35</b>	25
Pengestrøm fra investeringer	<b>(258)</b>	(397)	<b>(35)</b>	(53)
- heraf til investering i materielle aktiver	<b>(187)</b>	(364)	<b>(25)</b>	(49)
Fri pengestrøm	<b>2</b>	(208)	<b>-</b>	(28)
<b>Aktiedata</b>				
Foreslået udbytte	<b>51</b>	51	<b>7</b>	7
Selskabskapital	<b>101</b>	101	<b>14</b>	14
Antal aktier a 10 DKK - 1.000 stk.	<b>10.128</b>	10.128	<b>10.128</b>	10.128
Børskurs, ultimo - DKK/EUR	<b>409</b>	520	<b>55</b>	70
Indre værdi pr. aktie - DKK/EUR	<b>191</b>	184	<b>26</b>	25
<b>Nøgletal</b>				
Bruttomargin - %	<b>70</b>	70	<b>70</b>	70
EBIT-margin - %	<b>9</b>	7	<b>9</b>	7
ROAIC - %	<b>12</b>	10	<b>12</b>	10
Pay-out ratio - %	<b>43</b>	54	<b>43</b>	54
Resultat pr. aktie (EPS) - DKK/EUR	<b>11,85</b>	9,51	<b>1,59</b>	1,28
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) - DKK/EUR	<b>11,85</b>	9,51	<b>1,59</b>	1,28
Cash flow pr. aktie (CFPS) - DKK/EUR	<b>26,11</b>	18,90	<b>3,51</b>	2,54
Price earningskvote (PE)	<b>35</b>	55	<b>35</b>	55
Børskurs/Indre værdi	<b>2,1</b>	2,8	<b>2,1</b>	2,8
<b>Vækst i nettoomsætning - %</b>				
Organisk vækst	<b>9</b>	10	<b>9</b>	10
Valutakursudvikling	<b>(1)</b>	(2)	<b>(1)</b>	(2)
Vækst, i alt	<b>8</b>	8	<b>8</b>	8

\*) Hoved- og nøgletal angivet i EUR er supplerende information til årsrapporten. Ved omregning af DKK til EUR er kursen pr. 31. december 2009 anvendt (100 EUR = 744 DKK).

Definitioner: se side 72

# Hoved- og nøgletal for ALK Gruppen

Beløb i mio. DKK	2009	2008	2007	2006 (12 mdr.) Urevideret	2006 (4 mdr.)	2005/06
<b>Resultatopgørelse</b>						
Nettoomsætning	1.935	1.784	1.652	1.519	563	1.489
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	260	205	298	25	2	126
Særlige poster	-	-	-	(40)	(40)	-
Primært driftsresultat (EBIT)	175	119	218	(55)	(28)	53
Finansielle poster, netto	15	38	14	27	10	40
Resultat før skat (EBT)	190	157	232	(28)	(18)	93
Resultat, fortsættende virksomhed	118	95	140	(36)	(20)	44
Resultat*	118	95	177	(36)	(20)	44
Antal medarbejdere - gennemsnit	1.513	1.454	1.392	1.263	1.314	1.227
<b>Balance</b>						
Aktiver i alt	2.653	2.538	2.821	2.731	2.731	2.789
Investeret kapital	1.510	1.367	1.050	1.000	1.000	890
Egenkapital	1.928	1.862	2.112	2.024	2.024	2.094
<b>Pengestrømme og investeringer</b>						
Af- og nedskrivninger	85	86	80	80	30	73
Pengestrøm fra driften	260	189	362	(2)	(39)	60
Pengestrøm fra investeringer - heraf til investering i materielle aktiver	(258)	(397)	(172)	(389)	(41)	(370)
Fri pengestrøm	(187)	(364)	(164)	(121)	(40)	(97)
<b>Aktiedata</b>						
Foreslået udbytte	51	51	330	n/a	20	51
Selskabskapital	101	101	101	101	101	101
Antal aktier a 10 DKK - 1.000 stk.	10.128	10.128	10.128	10.128	10.128	10.128
Børskurs, ultimo - DKK	409	520	600	1.410	1.410	765
Indre værdi pr. aktie - DKK	191	184	209	200	200	207
<b>Nøgletal</b>						
Bruttomargin - %	70	70	70	67	69	67
EBIT-margin - %	9	7	13	(4)	(5)	4
ROAIC - %	12	10	21	(7)	(3)	7
Pay-out ratio - %	43	54	186	n/a	(100)	116
Resultat pr. aktie (EPS) - DKK	11,85	9,51	13,96	(3,59)	(1,99)	2,38
Udvidet resultat pr. aktie (DEPS) - DKK	11,85	9,51	13,91	(3,59)	(1,99)	2,38
Cash flow pr. aktie (CFPS) - DKK	26,11	18,90	36,10	(0,20)	(3,88)	5,90
Price earningskvote (PE)	35	55	43	(392)	(705)	319
Børskurs/Indre værdi	2,1	2,8	2,9	7,0	7,0	3,7
<b>Vækst i nettoomsætning - %</b>						
Organisk vækst	9	10	10	n/a	6	9
Valutakursudvikling	(1)	(2)	(1)	n/a	-	-
Tilkøbte virksomheder	-	-	-	n/a	-	13
Vækst, i alt	8	8	9	n/a	6	22

\*) Resultat indeholder i 2007 gevinst ved salg af ingrediensvirksomheden, Chr. Hansen.

## Til aktionærerne

### Et godt år med vigtige fremskridt i forretningen

2009 blev et udfordrende år for verdens økonomier, der blev hårdt ramt af finanskrisen og den globale økonomiske afmatning. Udviklingen påvirkede de fleste selskaber, men alligevel klarede ALK sig godt gennem perioden, og vi er solidt rustet til fremtiden. Selskabet er velkonsolideret med en god likviditet, ubetydelig gæld, voksende overskud på driften og en stigende fri pengestrøm.

For ALK blev 2009 et godt år med vigtige fremskridt i forretningen og robuste økonomiske resultater. Vi realiserede en samlet organisk vækst i salget af allergivacciner på 10 % og holdt samtidig et skarpt fokus på omkostningerne. Dermed opnåede vi en fremgang i vores primære driftsindtjening på 47 % til 175 mio. DKK. Det er betydeligt bedre end forudset tilbage i starten af året, og det er et resultat, som vi er meget tilfredse med.

ALK nåede flere vigtige milepæle i 2009. ALKs nordamerikanske samarbejdspartner, Merck (tidligere Schering-Plough), afsluttede med succes to kliniske studier med GRAZAX® i USA. Studierne vil danne basis for en registreringsansøgning til de amerikanske sundhedsmyndigheder. Dermed er en lancering af græstabletten på de vigtige nordamerikanske markeder rykket betydeligt tættere på. Merck gennemfører ligeledes et stort udviklingsprogram med tablettens mod ragweedallergi og planlægger også den videre udvikling af tablettens mod husstøvmideallergi. Med denne udvikling er vi overbeviste om, at ALK har en stærk fremtid i Nordamerika.

Baseret på data fra et langtidsstudie, der påviste en vedvarende effekt efter afsluttet behandling, godkendte sundhedsmyndighederne i Europa GRAZAX® som en sygdomsmodificerende behandling. Godkendelsen er den foreløbige kulmination på ALKs forskning og udvikling inden for tabletbaseret allergivaccination og understøtter vores ambition om at forbedre kvaliteten af allergibehandling og udbrede brugen af vaccineprodukter. Denne ambition inkluderer også børn og unge som en vigtig målgruppe, og i 2009 blev GRAZAX® med succes lanceret til børn i en række europæiske lande.

ALK introducerede et nyt, forbedret injektionsbaseret vaccineprodukt, AVANZ®, for yderligere at styrke vores produktsortiment og markedsposition, primært på det vigtige tyske marked.

I 2009 blev markedsvilkårene imidlertid også vanskeligere, blandt andet på grund af den globale økonomiske afmatning. Konsekvenserne var tydeligst i Italien og Spanien, hvor mange allergipatienter valgte at udskyde deres behandling, fordi de selv skulle betale en relativt stor andel af medicinudgifterne, som ikke er fuldt dækket af offentlige eller private tilskudsordninger.

Desuden arbejder sundhedsmyndighederne i flere europæiske lande på at modernisere reglerne for salg og markedsføring af ikke-registrerede vaccineprodukter, hvilket afføder en række nye regulatoriske krav til producenterne. For ALKs vedkommende påvirker disse krav især salget af dråbebaserede produkter. Det er ALKs vurdering, at de stigende regulatoriske krav vil være en fordel for patienterne og branchen som helhed. Selvom det også rammer ALK på kortere sigt, vil det på længere sigt yderligere forbedre selskabets konkurrenceevne. Vi har allerede investeret betydelige ressourcer i udvikling og registrering af tabletvaccinerne samtidig med, at ALK er det selskab, der har flest registrerede produkter.

Med udsigt til vækst i salget igen i 2010 udvikler ALK sig i den rigtige retning. Aktivitetsniveauet bliver højt med fokus på at sikre en fortsat vækst i salget, imødekomme de fremtidige lovkrav i Europa, fortsætte udviklingen af tabletvaccinerne og understøtte et intensiveret samarbejde med Merck i bestræbelserne på at få tabletterne godkendt og lanceret på de nordamerikanske markeder.

Vi vurderer derfor, at ALK har et stærkt udgangspunkt for yderligere at forbedre sin førerposition inden for allergivaccination.

Med venlig hilsen

**Jørgen Worning**  
Bestyrelsesformand

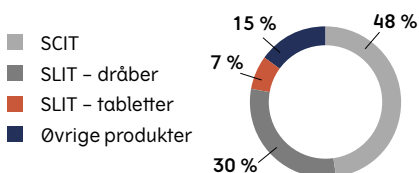
**Jens Bager**  
Adm. direktør

## Højdepunkter

ALK opnåede i 2009 en tilfredsstillende vækst i salg og indtjening, som på flere områder oversteg de udmeldte forventninger.\*

- I fjerde kvartal steg den samlede nettoomsætning 13 % til 542 mio. DKK (476). Væksten i selskabets kerneområde, salg af allergivacciner, blev 11 %.
- For hele 2009 blev nettoomsætningen i ALK 1.935 mio. DKK (1.784), og salget af allergivacciner steg 10 %.
- Det primære driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) blev 260 mio. DKK (205).
- Det primære driftsresultat (EBIT) steg 47 % til 175 mio. DKK (119). Driftsresultatet inkluderer nettodriftsindtægter fra ALKs amerikanske samarbejdspartner på 33 mio. DKK (28).
- Årets resultat blev 118 mio. DKK (95).
- Den nordamerikanske samarbejdspartner, Merck, afsluttede med succes

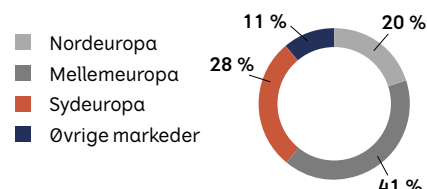
Nettoomsætning fordelt på produktlinjer



et amerikansk klinisk studie med GRAZAX®, hvilket danner basis for en registreringsansøgning og efterfølgende lancering af tabletten i Nordamerika.

- Baseret på et langtidsstudie, der påviste en signifikant, vedvarende effekt efter afsluttet behandling, godkendte sundhedsmyndighederne i Europa GRAZAX® som en sygdomsmodificerende behandling.
- For at styrke produktsortimentet og markedspositionen introducerede ALK et nyt, forbedret injektionsbaseret vaccineprodukt (AVANZ®) i Tyskland.

Nettoomsætning fordelt på markeder



- I 2009 blev de vigtigste investeringer i nye produktionsfaciliteter afsluttet.

### Forventninger til regnskabsåret 2010

For regnskabsåret 2010 forventes fortsat vækst i både salg og indtjening. Indtjeningen vil dog være påvirket af stigende omkostninger på grund af øgede regulatoriske krav i Europa samt det stærkt forøgede aktivitetsniveau i samarbejdet med Merck om udvikling og introduktion af tabletter i Nordamerika.

Se side 5 for en detaljeret gennemgang af de økonomiske forventninger.

\* Økonomiske sammenligningstal for samme periode sidste år er anført i parentes. Vækstrater er i ledelsesberetningen angivet som organisk vækst, medmindre andet er anført.

Årsrapporten indeholder udtalelser vedrørende forventninger til den fremtidige udvikling, herunder især fremtidig omsætning og driftsresultat samt forventede forretningsmæssige begivenheder. Sådanne udsagn er usikre og forbundet med risici, idet mange faktorer, hvoraf nogle vil være uden for ALK Gruppens kontrol, kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger, som indeholdes i årsrapporten. Uden at være udtømmende, omfatter sådanne faktorer blandt andet generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, herunder retslige spørgsmål, usikkerhed om prisfastsættelse, tilskudsregler og markedspenetration af GRAZAX®, ændringer i valutakurser, efterspørgsel, leverandørafhængighed og konkurrencefaktorer, men også faktorer som bivirkninger ved brugen af selskabets eksisterende og fremtidige produkter, da allergivaccination kan være associeret med allergiske reaktioner af forskelligt omfang, varighed og sværhedsgrad. ALK kan ligeledes ikke udelukke, at en fortsat udbredt økonomisk afmatning kan have en negativ effekt på anvendelsen af allergivacciner.

# Ledelsesberetning\*

Resultatopgørelse								
4. kvartal		4. kvartal		Beløb i mio. DKK	2009		2008	
2008	%	2009	%		2009	%	2008	%
476	100	542	100	<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.935</b>	100	1.784	100
141	30	159	29	Vareforbrug og produktionsomkostninger	<b>587</b>	30	527	30
335	70	383	71	<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.348</b>	70	1.257	70
81	17	105	19	Forsknings- og udviklingsomkostninger	<b>349</b>	18	327	18
213	45	229	42	Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger	<b>860</b>	44	836	47
-	-	9	2	Andre driftsindtægter og -omkostninger	<b>36</b>	2	25	1
41	9	58	11	<b>Primært driftsresultat (EBIT)</b>	<b>175</b>	9	119	7
10	2	(1)	-	Finansielle indtægter	<b>17</b>	1	40	2
-	-	(1)	-	Finansielle omkostninger	<b>2</b>	-	2	-
51	11	58	11	<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>190</b>	10	157	9
19	4	22	4	Skat af resultat	<b>72</b>	4	62	3
32	7	36	7	<b>Resultat</b>	<b>118</b>	6	95	5
66	14	84	15	<b>Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>260</b>	13	205	11

## Årets økonomiske udvikling

**Nettoomsætningen** i fjerde kvartal udviklede sig tilfredsstillende og steg med 13 %. For året som helhed steg salget 9 % til 1.935 mio. DKK (1.784). Påvirkningen fra valutakurser har været negativ med 1 procentpoint, hovedsageligt som en konsekvens af udviklingen i GBP-valutakursen.

Væksten i selskabets kerneområde, salg af allergivacciner, udgjorde for hele året 10 % og var drevet af en bredt funderet vækst i salget af injektionsbaserede produkter samt en høj vækst i salget af GRAZAX®.

I fjerde kvartal steg salget af allergivacciner med 11 %, og kvartalets samlede nettoomsætning blev 542 mio. DKK (476).

I 2009 steg salget af injektionsbaserede allergivacciner (SCIT) 7 % til 928 mio. DKK (864). Den positive salgsudvikling er

drevet af de nord- og mellemeuropæiske regioner samt Nordamerika. Salget af injektionsbaserede vacciner udgør uændret 48 % (48) af selskabets samlede omsætning.

Salget af dråbebaserede produkter (SLIT-dråber) steg 8 % til 573 mio. DKK (528). Udviklingen i salget har været tilfredsstillende i Frankrig, mens den økonomiske afmatning har medført en mere afdæmpet vækst i Spanien og et fald i salget i Italien. I den mellemeuropæiske region faldt salget som konsekvens af den generelle markedsudvikling. I Holland besluttede myndighederne at fjerne behandlingstilskud til ikke-registrerede allergivacciner, hvilket forårsagede en markant nedgang i salget af SLIT-dråber på det hollandske marked. Samlet set udgør SLIT-dråber uændret 30 % (30) af ALKs globale omsætning.

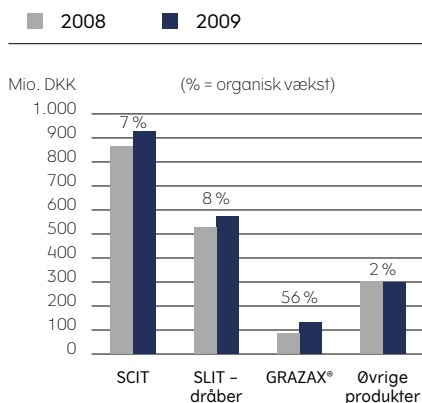
Det tabletbaserede produkt GRAZAX® fortsatte den tilfredsstillende salgsud-

vikling og steg med 56 % til 133 mio. DKK (87). Det er især de nord- og mellemeuropæiske regioner, der bidrager til væksten i tabletsalget. Lanceringen af tableten til børn og unge i de første markeder har i særlig grad bidraget til salgsvæksten. Tabletsalget repræsenterer en stigende andel af ALKs salg og udgjorde 7 % (5) af selskabets samlede omsætning. GRAZAX® er således det enkelte produkt, der har bidraget mest til ALKs overordnede salgsvækst. Med godkendelsen af GRAZAX® som en sygdomsmodificerende behandling, nye lanceringer med børneindikationen og en generelt stigende accept af behandlingen forventer ALK fortsat at kunne generere høj vækst i tabletsalget. De langsigtede kommercielle muligheder for produktet på de europæiske markeder vurderes derfor at være gode.

Salget af øvrige produkter (adrenalin, diagnostik mv.) blev 301 mio. DKK (305) med en vækst på 2 %, når der elimineres

\* Ledelsesberetningen omfatter side 1-23 samt Hoved- og nøgletal for ALK Gruppen pr. kvartal.

## Nettoomsætning fordelt på produktlinjer

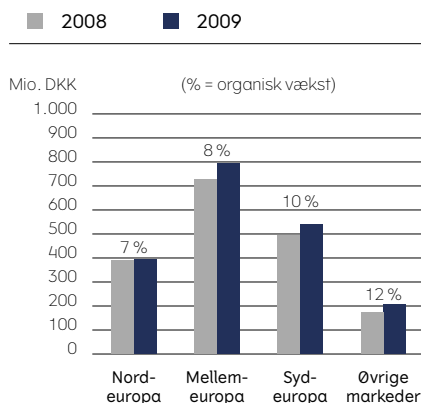


for udviklingen i valutakurserne. Udviklingen er påvirket af en naturlig variation i salget af adrenalinprodukter. Sammenlignet med 2008 var der i 2009 færre adrenalinpenne, der udløb og dermed skulle fornyes. Når denne variation tages i betragtning, var udviklingen i adrenalin salget i andet halvår særligt tilfredsstillende. Øvrige produkter udgør 15 % (17) af selskabets samlede salg.

Der blev igen i 2009 realiseret vækst i alle ALKs regioner på trods af vanskeligere markedsvilkår, og de fleste markeder har oplevet en stabil og tilfredsstillende salgsudvikling.

I den nordeuropæiske region steg salget med 7 % til 394 mio. DKK (389). Væksten er bredt funderet og drevet af stigninger

## Nettoomsætning fordelt på markeder



i salget af tabletter, injektionsbaserede vacciner og adrenalinpenne. Som før nævnt er udviklingen negativt påvirket af ændringerne i det hollandske tilskudssystem, som medførte et faldende salg af SLIT-dråber. Det rapporterede salg i regionen er desuden i væsentlig grad negativt påvirket af udviklingen i GBP-valutakursen. Den nordeuropæiske region udgør 20 % (22) af omsætningen og omfatter de nordiske lande, Storbritannien og Holland.

I Mellemeuropa steg salget med 8 % til 793 mio. DKK (726), og væksten er drevet af det stigende salg af tabletter og injektionsbaserede vacciner. Introduktionen af det nye injektionsbaserede produkt, AVANZ®, er forløbet positivt i Tyskland, og allerede efter få måneder på markedet

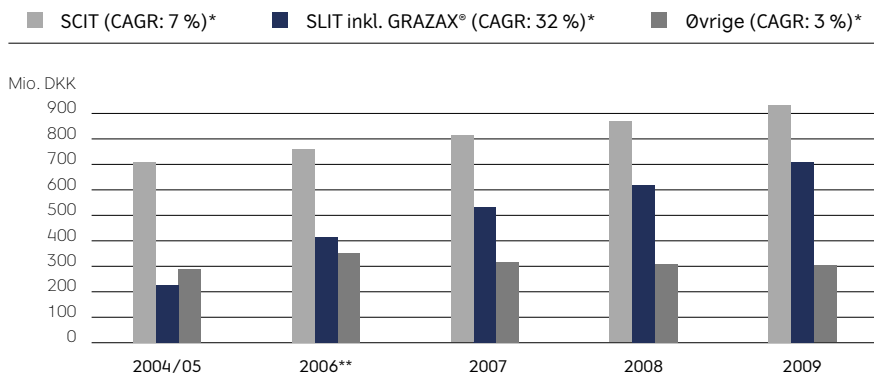
udgør produktet en væsentlig andel af de samlede behandlinger blandt nye patienter. Den mellemeuropæiske region udgør 41 % (40) af omsætningen og omfatter hovedsageligt Tyskland, Østrig og Schweiz.

I den sydeuropæiske region steg salget med 10 % til 542 mio. DKK (495). Det er især Frankrig, der bidrager til væksten, mens udviklingen er mere afdæmpet i Spanien. I Italien og Spanien har det samlede allergivaccinemarked været under pres som følge af den økonomiske lavkonjunktur. Selv om behandlingerne i disse lande delvist støttes med offentligt tilskud, udgør patienternes egenbetaling en væsentlig andel af prisen for behandlingen, hvilket påvirker patienternes incitament til at påbegynde allergivaccination. Den sydeuropæiske region udgør uændret 28 % (28) af omsætningen og omfatter hovedsageligt Frankrig, Spanien og Italien.

Omsætningen på øvrige markeder steg med 12 % til 206 mio. DKK (174). Det er primært salget af injektionsbaserede præparater i Nordamerika, der bidrager til væksten. Øvrige markeder udgør nu 11 % (10) af omsætningen og omfatter USA, Canada og Kina samt eksport til resten af verden.

**Vareforbrug og produktionsomkostninger** udgjorde 587 mio. DKK (527), og bruttoresultatet steg med 9 % til 1.348

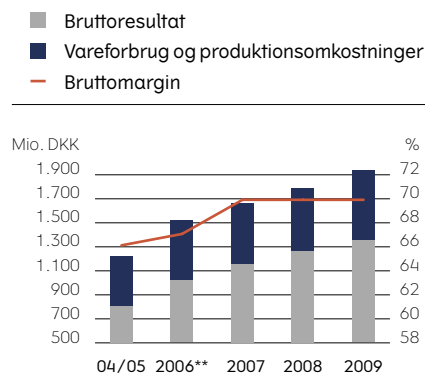
## Nettoomsætning



\* CAGR: Gennemsnitlig årlig vækstrate.

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

## Bruttoresultat





mio. DKK (1.257). Den rapporterede bruttomargin blev 70 % (70), hvilket er som forventet. Marginen har i 2009 været negativt påvirket af udviklingen i valutakurser samt stigende indkøbspriser på visse af ALKs handelsprodukter, herunder adrenalinpenne.

De samlede **kapacitetsomkostninger** steg 3 % til 1.209 mio. DKK (1.163). Årets udgifter til forskning og udvikling udgjorde 349 mio. DKK (327), svarende til 18 % (18) af omsætningen. Udgifterne vedrører primært den fortsatte udvikling af de tabletbaserede vacciner, herunder øget support til samarbejdet med Merck. Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger blev 860 mio. DKK (836).

Driftsresultatet udviklede sig særdeles tilfredsstillende og bedre end ventet som konsekvens af den stærke indtjening i slutningen af året. **Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)** blev 260 mio. DKK (205). Det rapporterede primære driftsresultat (EBIT) steg med 47 % til 175 mio. DKK (119) svarende til en EBIT-margin på 9 %. Valutakurser har påvirket EBIT negativt i forhold til sidste år. I resultatet indgår en nettodriftsindtægt på 33 mio. DKK fra selskabets amerikanske samarbejdspartner Merck. Betalingen relaterer sig til farmaceutiske udviklingsaktiviteter vedrørende den nye tabletbaserede vaccine mod ragweed-allergi.

**Finansielle poster** bidrog med netto 15 mio. DKK (38) og består af renteindtægter samt realiserede og urealiserede kursgevinster på koncerninterne mellemværender og valutabeholdninger.

**Skat af årets resultat** udgør 72 mio. DKK (62) svarende til en effektiv skattesats på 38 %. Årets resultat blev 118 mio. DKK (95).

**Pengestrøm** fra driften udviklede sig tilfredsstillende og blev 260 mio. DKK (189). Pengestrømmen er påvirket af ændringer i arbejdskapitalen samt en efterregulering af en acontobetaling af selskabsskat. Pengestrøm fra investeringer blev -258 mio. DKK (-397) og vedrører planlagte investeringer i bygninger og produktionsfaciliteter samt løbende vedligehold. Årets fri pengestrøm udgjorde 2 mio. DKK (-208). Pengestrømme fra finansiering blev -61 mio. DKK (-374) og vedrører primært udbetaling af ordinært udbytte på 50 mio. DKK for regnskabsåret 2008. Ved udgangen af året var de likvide beholdninger 389 mio. DKK (449).

**Egenkapitalen** udgjorde ved årets udgang 1.928 mio. DKK (1.862), og egenkapitalandelen er dermed 73 %.

**Forventninger til regnskabsåret 2010**  
For regnskabsåret 2010 forventes en vækst i salget af allergivacciner på 5-8 % målt i lokale valutaer. Væksten fortsæt-

ter dermed også i 2010 om end på et lidt lavere niveau end tidligere som følge af den generelle økonomiske afmatning og nye regulatoriske forhold i Europa, der især påvirker salget af ikke-registrerede dråbebaserede produkter.

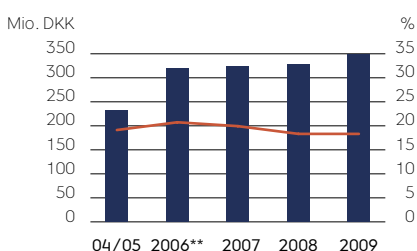
Bruttomarginen forventes at være marginalt lavere end sidste år som konsekvens af ændringer i salgets produkt- og landesammensætning samt stigende afskrivninger grundet ibrugtagning af nye produktionsfaciliteter. Dertil kommer omkostninger relateret til forberedelse af de amerikanske sundhedsmyndigheders godkendelse af tabletproduktionen forud for den planlagte lancering af GRAZAX® i Nordamerika.

Der forventes et højt aktivitetsniveau i 2010 med en række vigtige strategiske initiativer med henblik på at styrke selskabets langsigtede position. ALK vil blandt andet igangsætte en række større kliniske studier med tabletvaccinerne herunder GAP-studiet (*GRAZAX® Asthma Prevention*). Dertil kommer en omfattende og stigende support til samarbejdet med Merck med henblik på udvikling og introduktion af tabletterne i Nordamerika samt nye regulatoriske forhold i Europa, der stiller øgede krav til dokumentation af selskabets ikke-registrerede produktportefølje.

Som konsekvens heraf forventes der en mindre fremgang i ALKs primære drifts-

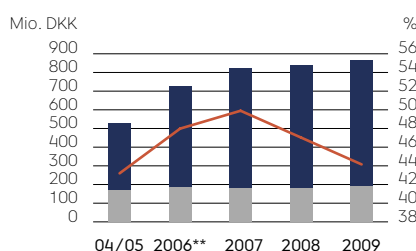
#### Forskning og udvikling

- Forskning og udvikling
- Procent af omsætning



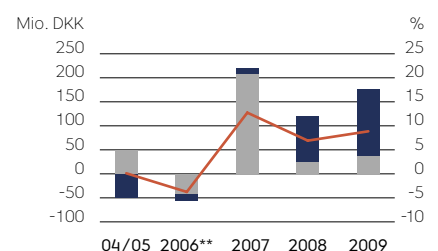
#### Salg, markedsføring og administration

- Administration
- Salg og markedsføring
- Procent af omsætning



#### Primært driftsresultat (EBIT)

- Andre indtægter/udgifter og særlige poster
- EBIT
- EBIT margin



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

resultater (EBITDA og EBIT). Forventningen til indtjeningen i 2010 inkluderer aftalte milepælsbetalinger fra den amerikanske samarbejdspartner Merck.

De samlede investeringer ventes i 2010 at udgøre ca. 140 mio. DKK, hvilket er væsentligt lavere end tidligere år. Den forventede fri pengestrøm vil i 2010 være positiv og forbedret i forhold til sidste år.

Forventningerne er baseret på de nuværende valutakurser. Selskabets omsætning og indtjening er eksponeret over for valutakursændringer. Med de gældende valutakurser har selskabet estimeret følgende valutakursfølsomheder: En 10 % stigning i USD vil påvirke omsætningen positivt med ca. 15 mio. DKK. Det tilsvarende vil være gældende for GBP. En 10 % stigning i USD estimeres til, alt andet lige, netto at påvirke EBIT negativt med ca. 15 mio. DKK, primært som følge af at indkøb af adrenalinprodukter sker i USD. En stigning i GBP på 10 % vil påvirke EBIT positivt med ca. 10 mio. DKK. Det modsatte vil være tilfældet ved et fald i valutakurserne.

#### Langsigtede ambitioner

ALKs grundlæggende strategiske ambition er at udbrede anvendelsen af allergivaccination gennem introduktion af nye, effektive og brugervenlige tabletbaserede allergivacciner, som er veldokumenterede og myndighedsgodkendte.

På kortere sigt må det forventes, at den samlede vækst i salget af allergivacciner bliver mere afdæmpet end tidligere forventet som konsekvens af den generelle økonomiske afmatning og nye regulatoriske forhold i Europa.

Fremadrettet forventes EBITDA- og EBIT-marginerne fortsat at stige, så de på længere sigt når et farmaceutisk industri-niveau. Fra og med 2011 forventes endvidere, at de årlige investeringer vil være på niveau med de årlige afskrivninger, ligesom selskabet forventer en stadig stigende positiv pengestrøm.

ALK vil konkretisere nye finansielle målsætninger, efter at bestyrelsen som planlagt har behandlet og godkendt en revideret strategiplan, hvilket forventes at ske i løbet af andet halvår 2010. De nye langsigtede målsætninger vil blive opdateret under hensyntagen til Mercks planer for produktlanceringer i Nordamerika.

#### Årets begivenheder

ALK fokuserer på at forbedre behandling af allergi gennem introduktion af nye, effektive og brugervenlige tabletbaserede vacciner, der behandler den egentlige årsag til allergi i stedet for kun at lindre symptomerne. Selskabets første prioritet i forskning og udvikling er fortsat at introducere en portefølje af tabletter, der omfatter de mest udbredte allergier. GRAZAX® er den første tabletbaserede allergivaccine, som er udviklet og lanceret i Europa.

Erfaringerne med GRAZAX® i Europa har understreget betydningen af at introducere en veldokumenteret og registreret portefølje af tabletter, som dækker det medicinske behov for at kunne behandle de mest almindelige allergier hos en bredere gruppe af patienter og ordinerende læger.

Det tætte strategiske samarbejde med Merck åbner mulighed for en langsigtet kommerciel succes med tabletprogrammerne, også i Nordamerika. Som en del af aftalen med Merck er ALK forpligtet til at give omfattende udviklingsmæssig support til at få tabletterne introduceret i Nordamerika. Det vil især få betydning for aktivitetsniveauet i ALKs forskning og udvikling i de kommende år.

Stigende regulatoriske krav i en række europæiske lande til registrering af ældre, ikke-registrerede produkter har samtidig understreget nødvendigheden af at færdigudvikle tabletter mod de mest udbredte allergier, så et eventuelt bortfald af de ældre, ikke-registrerede produkter kan erstattes med tabletterne.

Den fortsatte udvikling af tabletterne udgør derfor en væsentlig styrkelse af ALKs konkurrenceevne.

#### Forskning og udvikling

Udviklingen af GRAZAX® nåede en milepæl i 2009 med godkendelsen af produktets sygdomsmodificerende effekt. ALKs udviklingsindsats på græstabletten fortsætter i de kommende år med det femårige GAP-studie (*GRAZAX® Asthma Prevention*), der forventes at dokumentere, at behandling med GRAZAX® kan nedsætte risikoen for udvikling af astma hos børn.

I 2010 vil de vigtigste forsknings- og udviklingsaktiviteter være fokuseret på at accelerere udviklingen af tabletterne mod husstøvmide- og træpollenallergi. ALK planlægger at igangsætte et stort fase III klinisk studie med husstøvmide-tabletten. Studiet forventes afsluttet sidst i 2011 for derefter at danne basis for en europæisk registreringsansøgning med henblik på at lancere produktet i årene efter. Endvidere vil ALK forberede den videre udvikling af trætabletten.

#### Ny injektionsvaccine

Med henblik på at styrke produktsortimentet og markedspositionen især i Tyskland har ALK introduceret et nyt, forbedret injektionsbaseret vaccineprodukt. Det nye produkt, AVANZ®, er udviklet med udgangspunkt i ALKs traditionelle vacciner og er mere patientvenligt, da det blandt andet tillader en hurtigere opdosering af patienterne. Produktet markedsføres i første omgang på patientindividuel basis, og på baggrund af en række planlagte kliniske aktiviteter forventes AVANZ® at blive registreret inden for en årrække.

#### Rekombinant vaccine mod katteallergi

ALK og Novozymes har indgået en aftale om produktion af industrielt fremstillede (rekombinante) allergener til brug i ALKs fremtidige tabletbaserede allergivacciner. I første omgang udvikler ALK en rekombinant tablet mod katteallergi. Produktet er i tidlig forskning.

ALKs pipeline							
Produkter	Indikation	Forskning	Præklinisk	Fase I	Fase II	Fase III	Markedsført
Tablet	Græs (GRAZAX®)*	████████	████████	████████	████████	████████	████████
Tablet	Husstøvmide*	████████	████████	████████	████████	████████	
Tablet	Ragweed*	████████	████████	████████	████████	████████	
Tablet	Træ	████████	████████	████████	████████		
Tablet	Kat (rekombinant)	████████					
Tablet: Næste generation		████████					

\* ALKs amerikanske samarbejdspartner, Merck, har rettighederne til disse produkter på de nordamerikanske markeder.

### Samarbejdet med Merck

ALK indgik i 2007 et strategisk samarbejde med Schering-Plough for at sikre en effektiv introduktion af tabletterne i Nordamerika. Schering-Plough blev i fjerde kvartal 2009 fusioneret med medicinalvirksomheden Merck, som dermed også overtog rettighederne til ALKs tabletprogrammer på de nordamerikanske markeder. Samarbejdet forløber tilfredsstillende og med et stigende aktivitetsniveau.

I 2009 nåede Merck og ALK en række vigtige milepæle i de fælles bestræbelser på at introducere tabletterne i Nordamerika.

I starten af november blev der offentliggjort positive resultater med GRAZAX®, som viste, at tabletten med succes havde nået det primære mål i et større klinisk studie. Studiet danner basis for en senere registreringsansøgning til de amerikanske sundhedsmyndigheder, som forventes indsendt i andet halvår 2010. Umiddelbart efter at myndighederne har behandlet og godkendt ansøgningen, kan produktet lanceres.

Det amerikanske studie med GRAZAX® var et multicenter, randomiseret, placebo-kontrolleret, dobbeltblindet fase III klinisk studie. Studiet, hvis formål var at evaluere effekten af GRAZAX® sammenlignet med placebo, omfattede 439 voksne patienter. Bivirkningerne hos de patienter, der fik græstabletten i studiet,

svarede til tidligere studier i voksne patienter, og der var ingen nye eller uventede observationer. Yderligere data forventes offentliggjort på en videnskabelig kongres i USA i 2010.

Et lignende GRAZAX® fase III klinisk studie med 345 børn og unge blev ligeledes gennemført i USA. Studiet nåede med succes det primære mål, og data præsenteres på årsmødet for det amerikanske akademi for allergi, astma og immunologi (AAAAI) i New Orleans, USA, som finder sted i perioden 26. februar – 2. marts 2010.

Merck har påbegyndt den videre kliniske udvikling af tabletten mod ragweed-allergi, som er en meget udbredt allergi i Nordamerika. I slutningen af 2009 igangsatte selskabet to større fase III kliniske studier, der er godkendt til at inkludere op til 1.400 patienter og forventes afsluttet i begyndelsen af 2011.

ALK og Merck er endvidere i dialog om det videre udviklingsprogram for husstøvmidetabletten.

### Nye regulatoriske krav i Europa

Visse allergivacciner er i en lang årrække blevet leveret på patientindividuel basis, *named patient* (NP), i en række europæiske lande. Det vil sige, at produkterne ikke er registrerede lægemidler men anvendes under den ordinerende læges ansvar og produceres og leveres direkte til en navngiven patient. Mere end 15 for-

skellige allergiselskaber, inklusive ALK, markedsfører NP-produkter, som især omfatter dråbebaserede allergivacciner, der er udbredt i Syd- og Mellemeuropa. ALK vurderer, at salget af NP-produkter udgør ca. to tredjedele af industriens samlede europæiske vaccinesalg på ca. 5 mia. DKK.

Sundhedsmyndighederne i flere lande har i en årrække arbejdet på en modernisering af reglerne for NP-produkterne med henblik på at sikre størst mulig dokumentation og kvalitet i behandlingen. Det er primært myndighederne i Tyskland, Holland, Spanien og Italien, der har igangsat en opdatering af reglerne. I Frankrig etablerede myndighederne allerede i 2004/05 et opdateret godkendelsessystem for NP-produkterne.

Myndighederne i Holland besluttede i 2009 at justere tilskudsordningerne for allergivacciner med henblik på at rationalisere brugen af NP-produkter. Beslutningen påvirker ALKs nuværende salg negativt, da selskabets dråbebaserede produkter ikke er registrerede i Holland. ALKs salg af de berørte produkter i Holland udgjorde i 2009 ca. 50 mio. DKK, og dette salg må ventes at bortfalde over de næste par år. Justeringen af tilskudsordningerne har forårsaget en generel og markant negativ udvikling i det hollandske marked. I dette marked er GRAZAX® det eneste registrerede SLIT-produkt, og justeringen i tilskudsordningerne berører ikke GRAZAX®.

I Tyskland har myndighederne implementeret et dekret om, at alle væsentlige allergenbaserede produkter fremover skal registreres og have en markedsføringstilladelse. De berørte produkter er alle allergivacciner, der sælges som NP-produkter og indeholder pollen fra græsser og træer, ekstrakt fra husstøvmi-

der eller bi-/hvepsegift. Disse produkter udgør den væsentligste andel af markedet for allergivacciner. For ALKs vedkommende drejer det sig om dråbebaserede produkter samt det nye AVANZ<sup>®</sup> produkt indeholdende de omtalte allergener. ALKs bi-/hvepsegiftprodukter eksisterer kun som registrerede injektions-

produkter. Allergendekretet indeholder samtidig en række overgangsordninger for produkter, der blev solgt før dekretets ikrafttræden. For at kunne imødekomme det tyske allergendekret og opretholde salg af dråbebaserede produkter på det tyske marked planlægger ALK at udføre en række kliniske aktiviteter.

## GRAZAX<sup>®</sup> – verdens bedst dokumenterede allergivaccine

Sundhedsmyndighederne i 27 europæiske lande godkendte i 2009 GRAZAX<sup>®</sup> som en sygdomsmodificerende allergi-behandling, hvilket var en historisk milepæl for ALK. Godkendelsen blev givet på baggrund af resultaterne fra det første opfølgingsår efter afsluttet behandling i et langtidsstudie (GT-08) med GRAZAX<sup>®</sup>. Resultaterne fra studiet er banebrydende, da ALK som det første selskab nogensinde dokumenterer en vedvarende, sygdomsmodificerende effekt med en tabletbaseret allergivaccine. Resultaterne er sidenhen publiceret i verdens førende allergitidsskrift, *The Journal of Allergy and Clinical Immunology* (januar 2010), der valgte at fremhæve artiklen på forsiden af publikationen.

GRAZAX<sup>®</sup> er verdens bedst dokumenterede allergivaccine. Ved udgangen af 2009 er der gennemført 15 randomiserede, dobbeltblindede, placebo-kontrollerede studier og 10 såkaldte observationsstudier med GRAZAX<sup>®</sup>. Studierne har involveret mere end 6.000 patienter, og der er i alt gennemført mere end 38.000 behandlingsår\* med tabletten, enten via patienters delta-

gelse i kliniske studier eller via egentlig patientordination hos lægen.

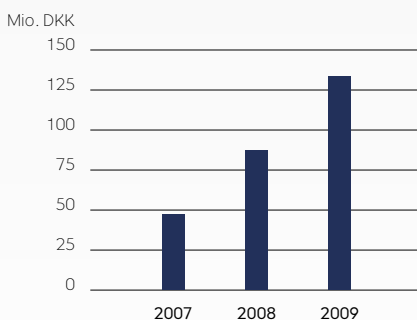
De mange kliniske studier har indtil videre givet anledning til 21 *peer-reviewed* artikler i anerkendte videnskabelige tidsskrifter, som beskriver de forskellige aspekter af GRAZAX<sup>®</sup> til behandling af græspollenallergi.

For at fuldende den videnskabelige dokumentation af GRAZAX<sup>®</sup> annoncerede ALK

for nylig igangsættelsen af et klinisk studie kaldet GRAZAX<sup>®</sup> *Asthma Prevention* eller GAP-studiet. Studiet, der er det største af sin art nogensinde, skal undersøge, i hvor høj grad græstabletten kan forebygge udviklingen af astma og nye allergier hos børn og unge. Studier af allergiske børn har vist, at de har op til syv gange større risiko for at udvikle astma senere i livet. GAP-studiet, der løber over fem år, gennemføres i 10 europæiske lande og vil omfatte 600 børn i alderen 5-12 år.

### Nettoomsætning GRAZAX<sup>®</sup>

CAGR: 68 %



### Lande hvor GRAZAX<sup>®</sup> er lanceret med offentligt behandlingstilskud

Land*	Voksne	Børn og unge
Danmark**	Ja	Ja
England**	Ja	Ja
Finland	Ja	Ja
Grækenland	Ja	Ja
Holland	Ja	Ja
Irland	Ja	Ja
Italien**	Ja	Ja
Norge	Ja	Ja
Schweiz	Ja	Nej
Spanien	Ja	Ja
Sverige	Ja	Ja
Tyskland	Ja	Ja
Østrig	Ja	Ja

\* Behandlingsår: Begrebet bruges til at illustrere, hvor udbredt anvendelsen af en given behandling er. Ud fra antallet af tabletter, som ALK leverer til markedet, beregnes hvor mange patienter, der teoretisk har modtaget behandlingen gennem et helt år. Det faktiske antal patienter, som har modtaget behandling, vil sandsynligvis være væsentligt større end antallet af behandlingsår, da patienterne typisk ikke fuldt ud efterlever det anbefalede behandlingsforløb.

\* GRAZAX<sup>®</sup> er registreret og har markedsføringstilladelse til voksne i 28 europæiske lande (27 lande til børn og unge).

\*\* Individuelt eller regionalt tilskud.

I Spanien og Italien har myndighederne ligeledes varslet fremtidige krav om øget klinisk dokumentation. Hverken krav eller proces er dog endnu fastsat af myndighederne.

Det er ALKs vurdering, at det samlede vil være en fordel for patienterne og branchen som helhed at sætte høje lovgivningsmæssige standarder. ALK har gennem hele selskabets historie arbejdet for størst mulig dokumentation i anvendelsen af allergivacciner og har den største portefølje af registrerede allergivacciner i branchen. I forbindelse med udvikling og registrering af de nye tabletvacciner har ALK gennemført de hidtil mest omfattende kliniske studier inden for allergivaccination.

#### Øvrige forretningsmæssige begivenheder i 2009

##### Investering i DBV Technologies

I januar investerede ALK 15 mio. DKK i den franske biotekvirksomhed DBV

Technologies som en del af en opfølgende egenkapitalfinansiering af virksomheden. Investeringen giver ALK mulighed for senere at indgå i et samarbejde om udvikling af en ny vaccine mod peanuttallergi.

##### Overtagelse af tysk distributør

I andet halvår indgik ALK en aftale om at overtage aktiviteterne fra ThemoCARE Allergiedienst, et mindre allergiselskab i Tyskland. Det tidligere privatejede selskab har siden 1999 været distributør af ALKs franske produkter på det tyske marked. Opkøbet styrker ALKs markedsposition og geografiske tilstedeværelse i visse områder af Tyskland. Overtagelsen fandt sted den 1. oktober.

##### Nyt diagnostisk produkt i USA

I andet halvår erhvervede ALK rettighederne til at introducere et diagnostisk produkt, PRE-PEN<sup>®</sup>, i USA. Med produktet kan lægerne effektivt teste, om en patient er overfølsom over for penicillin. PRE-PEN<sup>®</sup> produceres af selskabet AllerQuest

og blev godkendt af de amerikanske sundhedsmyndigheder i september.

##### Færdiggørelse af investeringsprogram

I 2009 har ALK afsluttet væsentlige investeringer i nye produktionsfaciliteter til tabletter i Danmark, USA og Storbritannien.

Investeringerne omfatter blandt andet en ny råvareproduktionsenhed i Idaho, USA, og en ny produktionslinje til tabletproduktion i Swindon, Storbritannien. Desuden har ALK afsluttet opførelsen af en ny bygning i Hørsholm, der har gjort det muligt at samle alle selskabets danske medarbejdere i Forskerparken i Hørsholm.

Med disse investeringer forventer ALK at have tilstrækkelig kapacitet til produktion af tabletter til de kommende år. Fremover forventes det samlede investeringsniveau derfor at blive væsentligt lavere end tidligere år.

#### Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning

##### Sygdomsmodificerende effekt af GRAZAX<sup>®</sup> bekræftet

ALK offentliggjorde i starten af februar 2010 hovedresultaterne fra det andet og sidste opfølgingsår i et langtidsstudie (GT-08) med selskabets tabletbaserede vaccine mod græspollenallergi, GRAZAX<sup>®</sup>. Resultaterne bekræfter, at den sygdomsmodificerende effekt af GRAZAX<sup>®</sup> fastholdes efter afslutning af det anbefalede treårige behandlingsforløb.

To år efter afslutning af behandlingen gav GRAZAX<sup>®</sup> en reduktion i høfebersymptomer af samme omfang som i det foregående år af det kliniske studie. Den signifikante reduktion i høfebersymptomer blev opnået samtidig med, at der

blev brugt mindre symptomdæmpende medicin, og der blev som følge heraf opnået en signifikant reduktion i den kombinerede symptom- og medicinscore. Desuden viser den immunologiske analyse fortsat en vedvarende positiv effekt på immunforsvaret som udtryk for en blivende tolerance over for græspollen.

De positive resultater blev opnået trods en markant lavere eksponering mod græspollen i 2009 end i de tidligere græspollensæsoner i 2005-08.

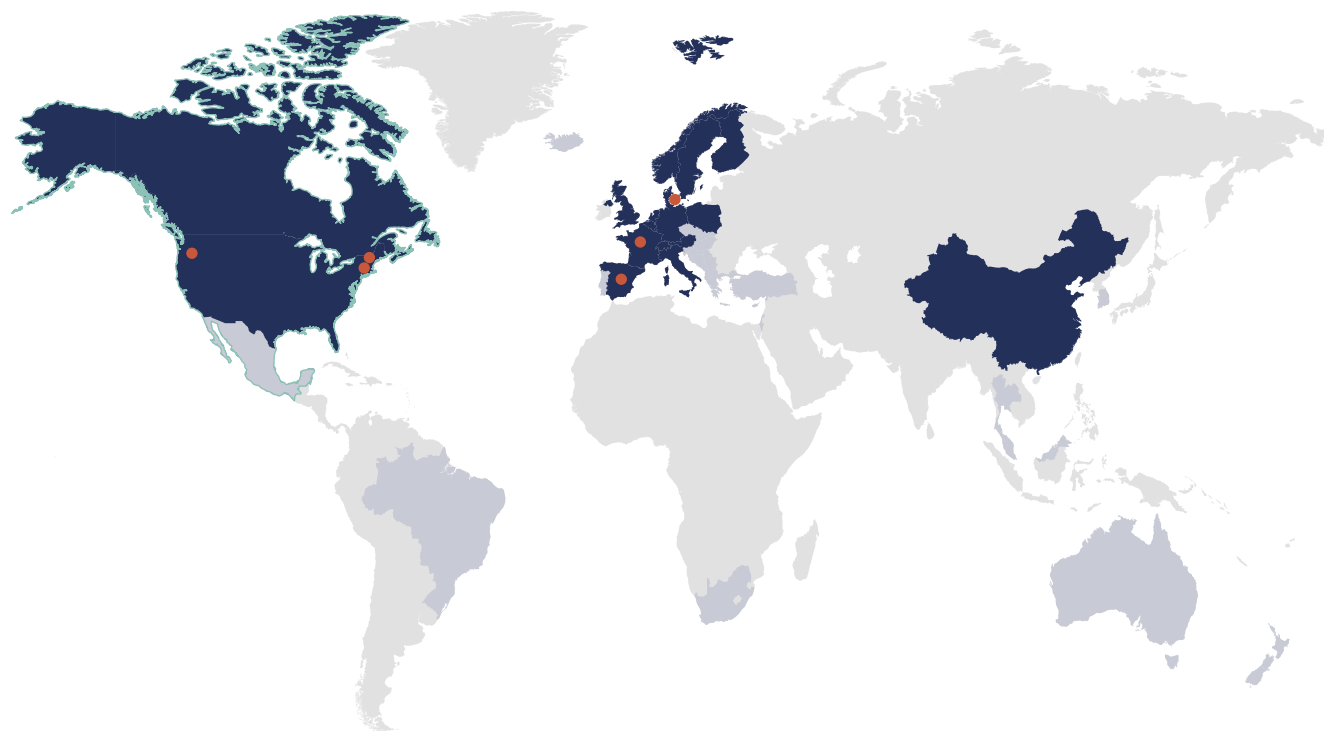
##### Positive resultater med GRAZAX<sup>®</sup> i amerikansk børnestudie

ALK offentliggjorde i midten af februar 2010, at GRAZAX<sup>®</sup> med succes nåede det primære mål i et amerikansk fase III klinisk studie omfattende børn og unge.

Studiet, der blev gennemført i USA af ALKs strategiske samarbejdspartner i Nordamerika, Merck, var et multicenter, randomiseret, placebo-kontrolleret, dobbeltblindet fase III klinisk studie. Studiets formål var at evaluere effekten af GRAZAX<sup>®</sup> sammenlignet med placebo i behandling af græspollenallergi baseret på en kombination af den daglige allergisymptom-score og den daglige allergimedicenscore målt som et gennemsnit over hele græspollensæsonen. Studiet omfattede 345 børn og unge, der tilfældigt udvalgt fik enten placebo eller GRAZAX<sup>®</sup>.

Data vil blive præsenteret af Merck på årsmødet for det amerikanske akademi for allergi, astma og immunologi (AAAAI) i New Orleans, USA, som finder sted i perioden 26. februar - 2. marts 2010.

## Global tilstedeværelse



● Produktion

● Distributører

● Datterselskaber i Canada, Danmark (Nordic), Frankrig, Holland, Italien, Polen, Schweiz, Spanien, Storbritannien, Sverige, Tyskland, USA og Østrig  
Salgskontorer i Finland, Kina og Norge

— Partnerskab med Merck i Canada, Mexico og USA

### Om ALK

ALK er en global, forskningsbaseret medicinalvirksomhed, der fokuserer på behandling, forebyggelse og diagnosticering af 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 – en unik behandling, der fremkalder et beskyttende immunrespons, som reducerer og potentielt stopper den allergiske reaktion. Allergivaccination gives traditionelt som injektioner eller sublinguale dråber. Det er ALKs mål at udvide brugen af allergivaccination ved at introducere brugervenlige, tabletbaserede vacciner og dermed tilbyde langt flere patienter en behandling af årsagen til deres allergi. Som led i denne strategi blev verdens første tabletbaserede vaccine mod græspollenallergi, GRAZAX<sup>®</sup>, lanceret i Europa i 2007, og ALK har indgået et strategisk partnerskab med Merck vedrørende tabletprogrammet i Nordamerika. I 2009 blev GRAZAX<sup>®</sup> godkendt som en sygdomsmodificerende allergibehandling, og GRAZAX<sup>®</sup> er dermed den eneste godkendte tabletbehandling mod græspollenallergi med en dokumenteret vedvarende vaccinationseffekt. ALK har ca. 1.500 medarbejdere samt datterselskaber, produktionsfaciliteter og distributører over hele verden. Selskabet har hovedkvarter i Hørsholm og er børsnoteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Læs mere på [www.alk-abello.com](http://www.alk-abello.com) og [www.GRAZAX.com](http://www.GRAZAX.com).

## 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 sandsynlighed og potentielle konsekvenser samt iværksættelse af risikobegrænsende tiltag. Rapportering til revisionsudvalget i bestyrelsen 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 myndighedsgodkendelse – 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 indtjeningsevne.

#### Risiko forbundet med kommercialisering

Hvis det lykkes for ALK og selskabets samarbejdspartnere at udvikle nye produkter og opnå myndighedernes godkendelse, afhænger evnen til at generere indtægter af, hvorvidt produkterne opnår accept blandt læger og patienter. Markedsaccepten af et nyt produkt eller en lægemiddelkandidat afhænger af en række faktorer – herunder påvisning af klinisk effekt og sikkerhed, omkostningseffektivitet, patientvenlighed og brugervenlig administrationsform, potentielle fordele i forhold til andre behandlingsmetoder, konkurrence samt støtte til markedsføring og distribution. Hvis 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 associerede med allergiske reaktioner af forskelligt omfang, varighed og sværhedsgrad. Indtræffer der sådanne begivenheder i uventede sammenhænge, kan det få betydning for selskabets salg og indtjening. På grund af de potentielle 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 samarbejdspartneres incitament til at udvikle og kommercialisere produkter kan blandt andet blive påvirket af forhold og beslutninger, som ligger uden for ALKs kontrol. Aftalen med Merck (tidligere Schering-Plough) giver ALK ret til at modtage visse milepælsbetalinger. Disse vil afhænge af fortsat positive resultater i udviklingen af de lægemiddelprodukter, som samarbejdspartneren 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 endvidere føre til markedsdrevne eller myndighedsdikterede 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 historisk set ikke har været ramt af naturkatastrofer, kræver denne geografiske spredning risikoplanlægning for at afværge nødsituationer, såsom svigtende eller dårlig adgang til råvarer som for eksempel pollen. Planlægningen omfatter blandt andet forebyggelse af uønskede hændelser og forebyggende lagerstyring, såsom opbygning af 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

ALK har designet en række interne kontrol- og risikostyringssystemer for at sikre, at regnskabet giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU, og en række andre oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Endvidere understøtter systemerne hensigtsmæssig regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn.

ALKs risikostyring og interne kontroller i forbindelse med processen for regnskabsaflæggelse, herunder IT og skat, er designet med henblik på at styre snarere end at eliminere risikoen for fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

### Kontrolmiljø

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Bestyrelsen

og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med processen for regnskabsaflæggelsen.

Direktionen har ansvaret for den daglige opretholdelse af et effektivt kontrolmiljø og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Ledere på forskellige niveauer er ansvarlige inden for deres respektive områder.

De vedtagne politikker, procedurer og manualer er tilgængelige på koncernens intranet og overholdelse heraf indskræpes løbende. Retningslinjer for tegningsberettigede personer sikres gennem formaliseret og dokumenteret ansvarsfordeling.

Risiko for besvigelser minimeres gennem en organisatorisk adskillelse af uforenelige funktioner samt anvendelsen af forebyggende og opdagende interne kontroller. Kontrollerne er både IT-baserede og manuelle.

ALKs kontrolmiljø udgøres af den organisatoriske struktur og de interne retningslinjer, som er baseret på lovgivningen og gældende anbefalinger.

### Risikovurdering

Der er relativt større risiko for fejl ved de poster i regnskabet, der er baseret på skøn eller genereres gennem komplekse processer. ALK foretager løbende risikovurderinger for at identificere disse poster og vurdere omfanget af de forbundne risici.

I note 2 'Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn' redegøres der for de skøn og vurderinger, der anses for væsentlige for regnskabsaflæggelsen.

### Kontrolaktiviteter

Målet med kontrolaktiviteterne er at forhindre, opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder. Aktiviteterne



er integreret i virksomhedens regnskabs- og rapporteringsprocedurer og omfatter blandt andet procedurer for attestations, autorisation, godkendelse, afstemning, analyser af resultater, adskillelse af uforenelige funktioner samt kontroller vedrørende IT-applikationer og generelle IT-kontroller. Koncernøkonomifunktionen udfører endvidere kontrolaktiviteter af ALKs datterselskaber samt udvalgte nøgleprocesser.

### Information og kommunikation

Virksomheden opretholder informations- og kommunikationssystemer for at sikre, at regnskabsafregningen er korrekt og fuldstændig. Retningslinjer for rapportering og procedurer for månedsafslutninger opdateres løbende og gennemgås mindst en gang om året. Disse retningslinjer er tilgængelige på virksomhedens intranet for de relevante medarbejdere. Ændringer i regnskabsprocedurer meddeles og forklares i instruktioner fra virksomhedens koncernøkonomifunktion.

### Overvågning

ALK anvender et omfattende, standardiseret økonomisystem, der bidrager til overvågning af virksomhedens resultater. Systemet gør det muligt på et tidligt tidspunkt at opdage og korrigerer eventuelle fejl og uregelmæssigheder i regnskabsafregningen.

Alle selskaber rapporterer udførlige månedsvise regnskabsdata. Disse data analyseres og overvåges på koncern- og regionsniveau.

ALK anvender en ensartet regnskabspraksis i overensstemmelse med IFRS, som er beskrevet i virksomhedens regnskabsmanual. Regnskabsmanualen omfatter regnskabs- og vurderingsprincipper samt rapporteringsinstruktioner og skal nøje efterleves af alle selskaber i koncernen. Manualen opdateres og gennemgås løbende, ligesom efterlevelsen af manualen overvåges på koncernniveau.

Direktionen orienterer bestyrelsen om efterlevelsen af de udstukne retningslinjer.

### 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 bestyrelsesgodkendt 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 35 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 2009 var 9 % af ALKs nettoomsætning i USD, 7 % i GBP og 74 % i EUR. ALKs salg og indtjening vurderes ikke at være eksponeret over for EUR på grund af Danmarks deltagelse i det europæiske valutakurssamarbejde.

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

Mio. DKK	Nettoomsætning	EBIT
USD	ca. +15	ca. -15
GBP	ca. +15	ca. +10

Følsomhederne er estimeret på baggrund af aktuelle valutakurser.

Tabellen viser den estimerede effekt af en stigning på 10 % i USD og GBP på henholdsvis nettoomsætning og EBIT.

En 10 % stigning i USD vil påvirke omsætningen positivt med ca. 15 mio. DKK. Det tilsvarende vil være gældende for GBP. En 10 % stigning i USD estimeres til, alt andet lige, netto at påvirke EBIT negativt med ca. 15 mio. DKK, primært som følge af at indkøb af adrenalinprodukter sker i USD. En stigning i GBP på 10 % vil påvirke EBIT positivt med ca. 10 mio. DKK. Det modsatte vil være tilfældet ved et fald i valutakurserne. Valutarisici på driften afdækkes 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 egenkapitalen.

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. 400 mio. DKK. En ændring i renteniveauet på 1 procentpoint vil således svare til en ændring i renteindtægterne på ca. 4 mio. DKK. Renterisikoen forventes ikke afdækket, da det ikke vurderes at være økonomisk rentabelt.

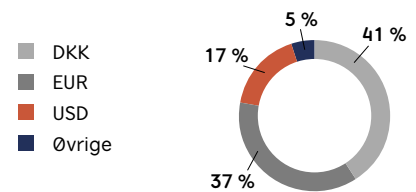
Likvide beholdninger placeres i kreditværdige, likvide, rentebærende instrumenter med relativ kort varighed. Likviditetsrisikoen anses for minimal på grund af selskabets nuværende kapitalstruktur.

#### 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 kreditværdighed på minimum AA eller tilsvarende. 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 2009  
fordelt på valuta



Nettoaktiver opgøres som aktiver fratrukket forpligtelser.

## ALKs sociale ansvar (Corporate Social Responsibility, CSR)

ALKs mission er at forbedre menneskers livskvalitet ved at udvikle lægemidler, der behandler den egentlige årsag til allergi i stedet for blot at lindre symptomerne. Dette anses for en ansvarlig måde at håndtere allergisygdomme på både for den enkelte patient og for samfundet som helhed, ikke mindst fordi allergivaccination potentielt forhindrer udvikling af yderligere allergier og astma.

I ALKs produkter og produktudvikling bruges naturens egne allergener som råmaterialer. Pollen fra græs og træer, gift fra bier og hvepse, husstøvmider mv. dyrkes og oprenses, så de kan anvendes som aktivstoffer i allergivacciner. Vaccinerne anvendes herefter af patienterne til at omprogrammere immunforsvaret og genopbygge tolerance, hvilket giver dem mulighed for at færdes i naturen og modstå den naturlige eksponering fra disse stoffer.

De biologiske og kemiske stoffer, der indgår i produktionen af allergivacciner, anvendes i meget små mængder, hvorfor miljøpåvirkningen er meget begrænset sammenlignet med de fleste andre industrier. Det gradvise paradigmeskift i lægers generelle allergibehandling fra en kortsigtet symptomlindring mod en behandling af selve årsagen til allergi med allergivaccination medfører i sig selv en vedvarende vækst i produktionen af ALKs allergivacciner.

Som vækstvirksomhed anerkender ALK behovet for at udvikle eller tilpasse virksomhedens processer med henblik på at mindske miljøbelastningen, øge medarbejdernes velfærd og bidrage positivt til samfundet, både lokalt og nationalt.

### Sikkerhed, sundhed og miljø (SHE – Safety, Health, Environment)

Sikkerhed, sundhed og miljø (SHE) er velintegreret i hele organisationen – og har været det i en længere årrække. Siden november 2007 har ALK været certificeret på såvel miljøområdet (ISO 14001) som

arbejds miljøområdet (OHSAS 18001) i Danmark.

De øvrige produktionssteder i Spanien, Frankrig, USA og Canada efterlever standarderne og indgår i et tæt samarbejde om løbende forbedringer af ALKs præstationer inden for SHE-området.

I 2009 blev ALK i Danmark hædret for 'en ekstraordinær indsats med forbedringer af det ergonomiske arbejdsmiljø' – og fik overrakt Nordisk Ergonomiselskabs virksomhedspris (NES-prisen 2009).

Medarbejdernes sikkerhed, sundhed og trivsel er vigtige parametre for en sund virksomhed, og der arbejdes systematisk med at nedbringe arbejdsrelateret fravær. ALKs aktuelle skadesfrekvens i 2009 for skader med mere end en dags fravær var på 1,5 skader pr. million arbejdstimer, hvilket svarer til tre ulykker med fravær i hele ALK. Dette er en betydelig reduktion i forhold til de foregående år.

#### CSR fokusområder hos ALK

- Sikkerhed, sundhed og miljø (SHE).
- Medarbejder- og lederudvikling.
- Forretningsetik (Code of Conduct).

#### SHE-strategi, -fokusområder og -mål for energireduktioner frem til 2014

Der har i 2009 primært været fokus på en generel kortlægning af energiforbruget

samt identificering af områder for energibesparelser.

Derudover er den langsigtede SHE-strategi blevet fastlagt med følgende globale fokusområder:

- Reduktion i energiforbrug og dermed CO<sub>2</sub>-belastning af miljøet.
- Trivsel på jobbet.

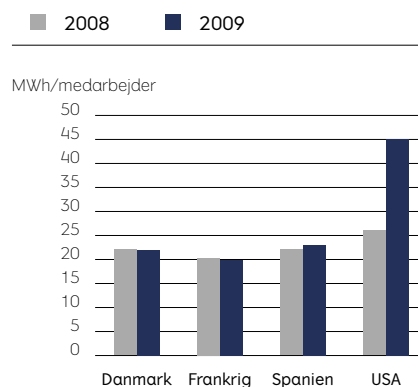
Energiforbruget vil blive reduceret ved en systematisk gennemførelse af energibesparelserprojekter i løbet af de kommende år på alle produktionssteder.

I 2009 steg det samlede energiforbrug med 18 % i forhold til 2008. Dette skyldes primært indflytning i en nyopført fabrik i Post Falls, der er ca. tre gange større end den gamle fabrik. Dertil kommer indflytning i en ny administrationsbygning i Hørsholm og ekstreme vejrforhold flere steder. ALKs mål for energireduktion (målt i absolutte forbrugstal) er, at udledningen af CO<sub>2</sub> i 2014 vil være reduceret med mindst 15 % i forhold til 2008.

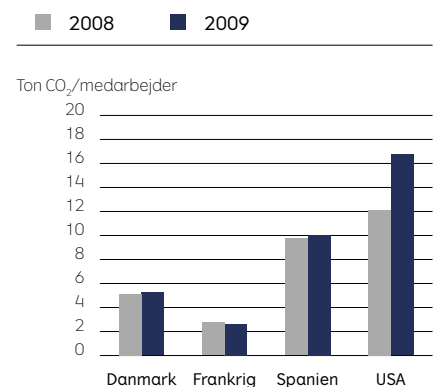
For at nå disse mål har ALK og DONG Energy indgået en partnerskabsaftale på energiområdet gældende for Danmark.

I lighed med tidligere år har der i 2009 ikke været tilfælde af overtrædelse af lovkraft, herunder miljøkrav, ligesom der

#### Energiforbrug pr. fuldtidsansat



#### CO<sub>2</sub>-emission pr. fuldtidsansat



heller ikke har været tilfælde af vilkårs-overskridelser eller utilsigtede udslip.

### Medarbejderudvikling

ALK har brug for medarbejdere, der ønsker og evner at præge virksomheden, og som trives med forandring og et dynamisk arbejdsmiljø. Medarbejdernes generelle velfærd og holdninger til virksomhedens præstationer måles hvert andet år i en global medarbejderundersøgelse, der senest er gennemført i foråret 2009.

Undersøgelsen i 2009 viste gode resultater, og der var fremgang inden for næsten alle områder sammenlignet med resultaterne fra den tidligere undersøgelse. Sammenlignes resultaterne med andre virksomheder i de lande, hvor vi opererer, ligger ALK generelt over gennemsnittet. I forårets medarbejderundersøgelse deltog 90 % af alle medarbejdere ved at tilkendegive deres mening om ALK som arbejdsplads.

Resultaterne viser, at det er lykkedes at skabe en attraktiv arbejdsplads med udfordringer og plads til medarbejderudvikling, samtidig med at de forretningsmæssige mål er nået.

Der er særlig fokus på professionel og personlig udvikling samt det tværgangssamarbejde. Dels ønsker ALK at forblive en arbejdsplads, hvor medarbejderne oplever fokus på deres udvikling og karriere, dels ønskes et styrket samarbejde på tværs af afdelinger og landegrænser.

Hvert år gennemføres organisatoriske evalueringer, der har til formål at undersøge, om der er overensstemmelse mellem de strategiske mål og de tilgængelige ressourcer i virksomhedens forskellige afdelinger. På baggrund af evalueringerne iværksættes forskel-

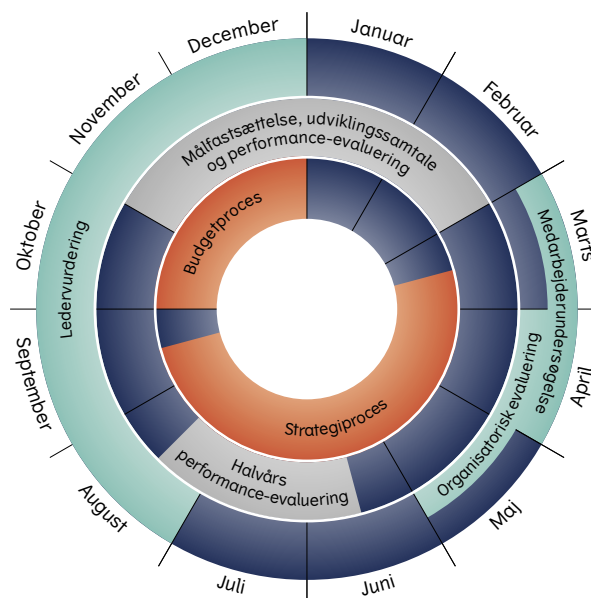
### ALKs medarbejderundersøgelse – top 5 (skala: 1-100)

1. Min afdeling skaber resultater: 86
2. Jeg ønsker at være ansat i ALK om 2 år: 85
3. Jeg kender de mål, jeg skal nå: 82
4. Mit faglige samarbejde med mine kolleger er godt: 82
5. Jeg har et godt samarbejde med min nærmeste leder: 82

### Medarbejdere fordelt på medarbejdergrupper

	2006	2007	2008	2009
Produktion	519	497	520	539
Forskning og udvikling	216	281	275	290
Salg, markedsføring og administration	611	654	694	725
Medarbejdere i alt	1.346	1.432	1.489	1.554
Omsætning pr. medarbejder i 1.000 DKK	1.129	1.154	1.198	1.245

### Oversigt over ALKs organisatoriske udviklingsprocesser



Der gennemføres organisatorisk evaluering en gang om året. Ledervurderingen, den globale medarbejderundersøgelse og strategiprocessen gennemføres hvert andet år.

lige initiativer såsom efteruddannelse, talentudvikling og karriereplanlægning.

Med afsæt i øget fokus på talentudvikling har ALK i 2009 udviklet et 'High Potential Programme'. Programmet har til formål at sikre, at der er tilstrækkeligt talent til intern besættelse af strategiske stillinger, der understøtter ALKs forretning og kultur optimalt. Der udvælges hvert år en mindre gruppe medarbejdere, der har potentiale til at besætte disse strategiske nøglepositioner.

Der gennemføres hvert andet år en global ledervurdering med efterfølgende mundtlig tilbagemelding, og resultatet udmøntes i en personlig udviklingsplan for hver enkelt leder. Formålet med ledervurderingen er at hjælpe den enkelte leder med at definere styrker og udviklingsområder samt skabe et grundlag for de individuelle udviklingsplaner. For virksomheden som helhed bruges ledervurderingerne til at

planlægge generelle lederudviklingsinitiativer. ALK har i 2009 afsluttet et globalt ledertræningsprogram, der er gennemført over en fireårig periode og har omfattet alle ledelsesniveauer. Programmet omfattede træning i strategiforståelse og -implementering, forandringsledelse og personligt lederskab.

I 2010 har ALK valgt fortsat at fokusere på en yderligere styrkelse af præstationskulturen med det mål at:

- Sætte en klar retning og skabe fokus i hele organisationen, såvel horisontalt som vertikalt.
- Udvikle og motivere medarbejderne via en udviklingsproces, der tager afsæt i de strategiske krav.

#### **Forretningsetik**

ALKs 'Code of Conduct' (adfærdskodeks) har til formål at understøtte et arbejdsmiljø, hvor alle medarbejdere udviser

professionalisme, ærlighed og integritet og dermed tager hensyn til, hvad der er bedst for ALK og virksomhedens interessenter. ALKs 'Code of Conduct' er inspireret af de 10 principper for menneskerettigheder, arbejdsrettigheder, miljø og korruptionsbekæmpelse, der indgår i FNs såkaldte 'Global Compact'.

ALKs 'Code of Conduct' er udgivet som en folder, der er blevet udleveret til alle medarbejdere i forbindelse med en generel præsentation af denne vejledning om normerne for forretningsmæssig adfærd.

Præsentationen er foretaget i alle dele af ALK – både produktionssteder og dattervirksomheder – og indgår som en del af træning og uddannelse af medarbejdere.

ALKs 'Code of Conduct' er tilgængelig på hjemmesiden:  
[www.alk-abello.com/aboutalk/csr](http://www.alk-abello.com/aboutalk/csr).

## Aktionærinformation

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

ALK tilstræber en aktiv dialog med nuværende og potentielle investorer

om virksomhedens udvikling. Derfor opfordres alle aktionærer til at lade sig navnenotere i selskabets aktiebog samt at tilmelde sig selskabets nyhedsservice via hjemmesiden.

Efter hvert kvartalsregnskab afholdes en telekonference, som er tilgænge-

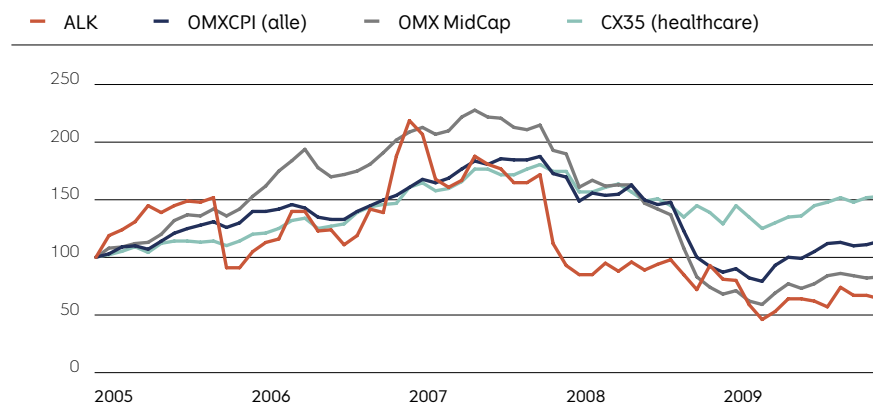
lig på virksomhedens hjemmeside.

Medlemmer af direktionen og Investor Relations afholder løbende gennem året en række møder med investorer og aktieanalytikere og deltager i et antal investorkonferencer. Selskabets hjemmeside opdateres løbende med afholdte investørpræsentationer.

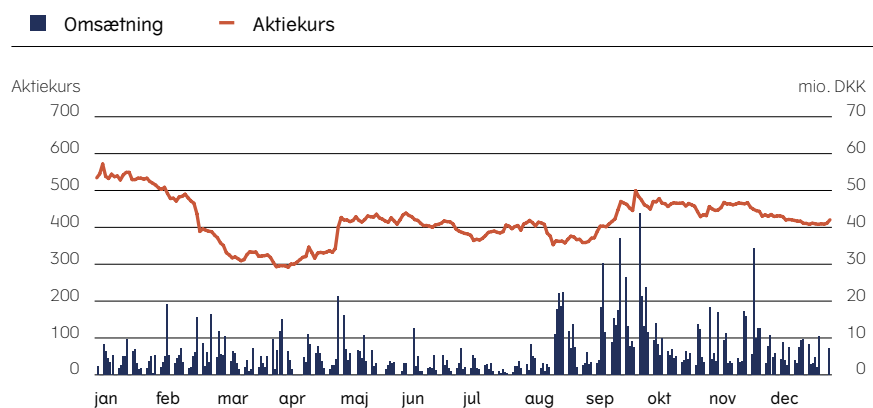
### Aktionærer med 5 % eller mere af selskabets aktier

	Hjemsted	A-aktier antal (stk.)	B-aktier antal (stk.)	Andel	Stemmer
LFI a/s	Hellerup, Danmark	919.620	2.906.139	37,8 %	65,7 %
ATP	Hillerød, Danmark	-	657.673	6,5 %	3,5 %
I alt				44,3 %	69,2 %

### Relativ aktiekursudvikling



### Aktiekurs og omsætning



### Ejerforhold

Pr. 31. december 2009 havde to aktionærer i henhold til selskabslovens § 28 stk. a og b oplyst, at de ejer 5 % eller mere af selskabets aktier.

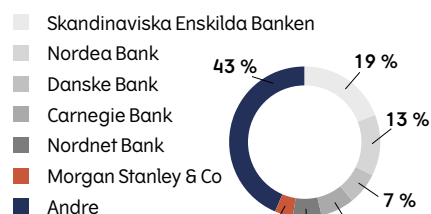
Pr. 31. december 2009 havde ALK 14.849 navnenoterede aktionærer mod 14.085 ved udgangen af 2008. De navnenoterede aktionærer repræsenterer ca. 90 % af aktiekapitalen, heraf er 1.268 udenlandske aktionærer, der ejer ca. 20 % af aktiekapitalen.

### Aktiekursudvikling

ALK-aktien sluttede året i kurs 409 (520 i 2008) og faldt dermed 21 % i forhold til året før.

Der blev gennem 2009 omsat 4 mio. stk. B-aktier mod 4,8 mio. stk. B-aktier i 2008. I 2009 var den gennemsnitlige omsætning pr. handelsdag 7 mio. DKK mod 11 mio. DKK i 2008.

### De mest aktive børsmæglere i ALK-aktien i 2009



Procent angiver markedsandel i handlen med ALK-aktien.

**Udbyttepolitik og forslag til udbytte**

ALK udbetaler udbytte under hensyntagen til faktisk indtjening, risikostyring, strategi og investeringsplaner. Bestyrelsen vil på den ordinære generalforsamling den 26. marts 2010 foreslå et udbytte på 5 DKK pr. aktie a 10 DKK for regnskabsåret 2009.

Udbetaling af udbytte for 2009 forventes at finde sted den 6. april 2010.

**Kapitalstruktur**

Med den nuværende kapitalstruktur er ALK velkonsolideret med en god likviditet, ubetydelige gældsforpligtelser, et voksende overskud på den løbende drift og stigende pengestrøm. ALKs bestyrelse vurderer, at kapitalstrukturen for nærværende er hensigtsmæssig i forhold til selskabets langsigtede strategiske planer og muligheden for eventuelle opkøb.

**Politik for egne aktier**

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

Den 31. december 2009 udgjorde ALKs beholdning af egne aktier 168.975 stk., svarende til 1,7 % af aktiekapitalen. Beholdningen af egne aktier anvendes til afdækning af fremtidige forpligtelser i forbindelse med selskabets aktieoptions- og medarbejderaktieordninger. De nærmere detaljer er beskrevet i note 6.

**Analytikerdækning**

Siden begyndelsen af 2009 har flere nye børsrådgivere indledt analysedækning af ALK, og det samlede antal analytikere, der har dækning af ALK-aktien, er 14.

**Investor Relations-aktiviteter**

Ledelsen og Investor Relations-funktionen arbejder løbende på at videreudvikle

dialogen med aktionærer, analytikere, potentielle investorer og andre interessenter via åben, redelig og tilgængelig information.

Ansvaret for Investor Relations ligger i direktionen.

**Ansvarlig for de daglige IR-opgaver**

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

**Internet**

På [www.alk-abello.com/investor](http://www.alk-abello.com/investor) findes relevante investorpræsentationer, telekonferencer, Investor Relations-politik

og udsendte selskabsmeddelelser, regnskaber mv.

Selskabet opfordrer interesserede til at tilmelde sig ALKs e-mail-nyhedsservice og få tilsendt selskabsmeddelelser, delårsrapporter og anden information umiddelbart efter offentliggørelse. Tilmelding kan ske via selskabets hjemmeside.

**Generalforsamling**

Den ordinære generalforsamling finder sted den 26. marts 2010 klokken 16.00 på selskabets adresse:

Bøge Allé 1  
 2970 Hørsholm

**ALK-Abelló A/S' stamdata**

Aktiekapital	101.283.600 DKK
Nominal stykstørrelse	10 DKK
Aktieklasser	2
Antal aktier	10.128.360
A-aktier	920.760
B-aktier	9.207.600
Antal stemmer pr. A-aktie	10
Antal stemmer pr. B-aktie	1
Handelsbørs	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
Handelssymbol	ALK B
ISIN kode	DK0060027142
NASDAQ OMX Copenhagen A/S	CX35 (healthcare), MidCap og OMXCPI (alle)
Bloomberg kode	ALKB.DC
Reuters kode	ALKB_CO

**Finanskalender 2010**

Ordinær generalforsamling	26. marts 2010
Delårsrapport 3 måneder (Q1) 2010	6. maj 2010
Delårsrapport første halvår (Q2) 2010	23. august 2010
Delårsrapport 9 måneder (Q3) 2010	16. november 2010

**Analytikerdækning**

Børsmæglerselskab	Analytiker	Telefon	E-mail
ABG Sundal Collier	Peter Hugrefte	33 18 61 00	peter.hugrefte@abgsc.dk
Alm. Brand Bank	Brian Rathje	35 47 48 48	brian.rathje@almbrand.dk
Carnegie Danmark	Carsten Lønborg Madsen	32 88 02 00	carsten.madsen@carnegie.dk
Danske Equities	Martin Parkhøj	45 12 00 00	mpar@danskebank.com
Goldman Sachs	Elsa A. Rocha	+44 207 552 0158	elsa.rocha@gs.com
Handelsbanken	Michael Novod	33 41 82 00	mino03@handelsbanken.se
Jyske Bank	Frank Hørning Andersen	89 89 89 89	fha@jyskebank.dk
MainFirst Bank AG	Dr. Marcus Wieprecht	+49 69 78808-221	marcus.wieprecht@mainfirst.com
Nordea	Lars Hatholt	33 33 33 33	lars.hatholt@nordea.com
Piper Jaffray	Sam Fazeli	+44 20 3142 8700	sam.m.fazeli@pjc.com
	Tracey Butcher	+44 20 3142 8700	tracey.j.butcher@pjc.com
Proactive Independent Ideas	Frans Hoyer	+44 7810 44 5172	frans.hoyer@pi-ideas.co.uk
SEB Enskilda	Henrik Simonsen	36 97 70 00	henrik.simonsen@enskilda.dk
Standard & Poor's	Jacob Thrane	+44 20 7176 7826	jacob_thrane@sandp.com
Sydbank	Rune Majlund Dahl	74 37 37 37	rune.dahl@sydbank.dk

**Selskabsmeddelelser i 2009**

1	ALK køber aktier i den franske virksomhed DBV Technologies	22. januar 2009
2	Dato for offentliggørelse af årsrapport 2008 for ALK og analytikermøde	5. februar 2009
3	Ejermeddelelse	6. februar 2009
4	ALK offentliggør årsrapport for 2008	19. februar 2009
5	ALK og Novozymes indgår aftale om fremtidige allergivacciner	23. februar 2009
6	Ordinær generalforsamling i ALK-Abelló A/S den 27. marts 2009	5. marts 2009
7	Generalforsamlingsforløb i ALK-Abelló A/S den 27. marts 2009	27. marts 2009
8	Dato for offentliggørelse af delårsrapport for 3 måneder (Q1) 2009 for ALK	24. april 2009
9	Delårsrapport 3 måneder (Q1) 2009	1. maj 2009
10	Dato for offentliggørelse af delårsrapport for første halvår (Q2) 2009 for ALK	11. august 2009
11	Delårsrapport første halvår (Q2) 2009	18. august 2009
12	GRAZAX® godkendt som sygdomsmodificerende allergibehandling	26. september 2009
13	Positive resultater med GRAZAX® i USA	2. november 2009
14	Dato for offentliggørelse af delårsrapport for 9 måneder (Q3) 2009 for ALK	13. november 2009
15	Delårsrapport 9 måneder (Q3) 2009	19. november 2009
16	Tildeling af aktieoptioner til direktion og ledende medarbejdere	19. november 2009
17	Indberetning af ledende medarbejders og disses nærtstående transaktioner med ALK-Abelló A/S' B-aktier og tilknyttede værdipapirer	2. december 2009
18	Finanskalender for regnskabsåret 2010 for ALK-Abelló A/S	18. december 2009

**Efter regnskabsårets afslutning**

1	Sygdomsmodificerende effekt af GRAZAX® bekræftet	8. februar 2010
2	Dato for offentliggørelse af årsrapport 2009 for ALK og analytikermøde	15. februar 2010
3	Positive resultater med GRAZAX® i amerikansk børnestudie	15. februar 2010
4	Opdateret finanskalender for regnskabsåret 2010 for ALK-Abelló A/S	22. februar 2010



## Selskabsledelse

Bestyrelsen vælges af henholdsvis generalforsamlingen og af selskabets medarbejdere og er ALKs øverste ledelse. Bestyrelsen fastlægger selskabets formål, mål og strategier og træffer afgørelser om forhold af stor betydning eller af usædvanlig art. På vegne af aktionærerne fører bestyrelsen endvidere tilsyn med organisationen og påser, at selskabet ledes på forsvarlig måde og i overensstemmelse med lovgivning og vedtægter. Bestyrelsen deltager ikke i den daglige ledelse af selskabet.

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

Den samlede bestyrelse varetager funktionen som revisionsudvalg.

Revisionsudvalget har til opgave at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen, overvåge effektiviteten af virksomhedens interne kontrolsystem og risikostyrings-systemer, overvåge den lovpligtige revision samt overvåge og kontrollere revisors uafhængighed.

Bestyrelsen består af seks generalforsamlingsvalgte og tre medarbejdervalgte medlemmer. For generalforsamlingsvalgte medlemmer gælder i henhold til vedtægternes pkt. 9.3, at personer, der er fyldt 70 år på tidspunktet for generalforsamlingen, ikke er valgbar til bestyrelsen.

Bestyrelsen er sammensat på en sådan måde, at den kan handle uafhængigt af særinteresser. To af de generalforsamlingsvalgte medlemmer er samtidig medlemmer af Lundbeckfondens og

LFI a/s' bestyrelse. De øvrige generalforsamlingsvalgte medlemmer er uafhængige og har ikke andre interesser i ALK ud over dem, de måtte have som aktionærer.

### Vejledninger

NASDAQ OMX Copenhagen A/S vedtog i 2005 et sæt anbefalinger om god selskabsledelse, som selskaber skal forholde sig til ud fra princippet 'følg eller forklar'. Anbefalingerne er siden blevet opdateret i 2008. Bestyrelsen for ALK har med udgangspunkt i anbefalingerne løbende drøftet det generelle implementeringsniveau. De overordnede principper, der ligger til grund for de konkrete anbefalinger i rapporterne, har i en årrække været anvendt i bestyrelsens løbende arbejde. ALK efterlever anbefalingerne, men har dog på følgende områder valgt en anden praksis:

- ALK har ikke, som anbefalingerne foreslår, retningslinjer for, hvor mange tillidshverv et bestyrelsesmedlem må have. Det afgørende er hvert medlems kapacitet, kompetencer og bidrag.
- Anbefalingerne foreslår, at ledelsens vederlag omtales i detaljer. ALK mener, at det afgørende må være det samlede vederlag og udviklingen heri. Bestyrelsens og direktionens vederlag nævnes i årsrapporten.

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

### Overordnede retningslinjer for selskabets aflønning af bestyrelse og direktion

I henhold til dansk selskabslovgivning skal generalforsamlingen i ALK vedtage overordnede retningslinjer for tildeling af incitamentsaflønning for bestyrelse og direktion. I det følgende beskrives de overordnede principper for bestyrelsens

og direktionens samlede aflønning, som ALKs generalforsamling vedtog i april 2008. Der henvises til selskabets hjemmeside for yderligere detaljer.

### Bestyrelse

Medlemmer af bestyrelsen aflønnes med et fast honorar og får ikke tilbudt aktieoptioner, tegningsrettigheder eller andre incitamentsordninger.

### Direktion

#### Generelle principper

Det er bestyrelsens opfattelse, at en kombination af fast og resultatafhængig løn for direktionen er med til at sikre, at ALK kan tiltrække og fastholde nøglepersoner, samtidig med at direktionen får en tilskyndelse til at skabe værdi for aktionærerne. Retningslinjerne for direktionens aflønning indeholder faste rammer for den variable lønandel, som skal sikre ALKs kort- og langsigtede mål, samtidig med at aflønningsformen ikke leder til uforsigtighed, til urimelig adfærd eller accept af unødigt risiko.

#### Vederlagselementer

Direktionens ansættelsesvilkår og aflønning aftales konkret mellem den enkelte direktør og bestyrelsen, og aflønningen vil normalt indeholde følgende komponenter:

- Fast løn ('bruttoløn'), heri inkluderet pension.
- Sædvanlige accessoriske goder såsom bil, telefon, avis etc.
- Kontant bonus, se nedenfor.
- Aktieoptioner, se nedenfor.

#### Kontant bonus

Det enkelte medlem af direktionen kan tildeles en årlig bonus, der maksimalt kan udgøre 30 % af den pågældendes bruttoløn for det pågældende år. Denne kontante bonus har til hensigt at sikre opfyldelse af ALKs kortsigtede mål. Udbetalingen af bonus og størrelsen heraf vil derfor afhænge af opfyldelsen af de mål, som aftales for et år ad gangen. Målene vil primært relatere sig til opnåelse

af ALKs budgetterede resultater eller opnåelse af økonomiske nøgletal eller andre målbare personlige resultater af økonomisk eller ikke-økonomisk karakter.

#### Aktieoptioner

Medlemmer af direktionen kan tildeles optioner. Sådanne tildelinger har til hensigt at sikre værdiskabelse og opfyldelse af ALKs langsigtede mål. Optionsordningen er aktiebaseret, og tildeling kan ske årligt, normalt i forbindelse med aflæggelse af regnskabet for tredje

kvartal. For det enkelte år kan maksimalt tildeles optioner med en nutidsværdi ved tildelingstidspunktet svarende til 30 % af den pågældendes bruttoløn. Optionerne kan normalt tidligst udnyttes tre år efter tildelingen, og udnyttelseskursen for optionerne kan ikke være mindre end børskursen for ALKs aktier på – eller umiddelbart forud for – tildelingstidspunktet. Pr. 31. december 2009 havde direktionens fem medlemmer i alt 91.450 udestående optioner, der vil kunne udnyttes i perioden fra 1. januar 2009 til

1. november 2016. Yderligere detaljer er beskrevet i note 6.

Der er ikke aftalt fratrædelsesgodtgørelser med selskabets direktion, der overstiger sædvanlige betingelser.

Fakta om ALKs selskabsledelse, herunder blandt andet generalforsamling, ledelse, vedtægter, rapportering, aflønning og handel med egne aktier, findes på selskabets hjemmeside [www.alk-abello.com/investor](http://www.alk-abello.com/investor).

## Bestyrelse og direktion

### Bestyrelse

#### Jørgen Worning, 69

Formand  
Indvalgt 2005

#### Ledelseshverv

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

#### Thorleif Krarup, 57

Næstformand  
Indvalgt 2005

#### Ledelseshverv

Exiqon A/S, formand  
Group 4 Securicor plc  
H. Lundbeck A/S, næstformand  
LFI a/s, næstformand  
Lundbeckfonden  
Nutri Pharma ASA, formand  
Sport One Danmark A/S, formand

#### Nils Axelsen, 68

Indvalgt 2005

#### Ledelseshverv

LFI a/s  
Lundbeckfonden, næstformand

#### Jesper Fromberg Nielsen, 41

Indvalgt 2003  
Projektleder i ALK-Abelló A/S  
Medarbejdervalgt

#### Anders Gersel Pedersen, 58

Indvalgt 2005  
H. Lundbeck A/S, koncerndirektør

#### Ledelseshverv

Genmab A/S, næstformand  
TopoTarget A/S

#### Brian Petersen, 48

Indvalgt 2009  
Københavns Lufthavne A/S,  
adm. direktør

#### Ledelseshverv

Egmont International Holding A/S  
DI's hovedbestyrelse

#### Ingelise Saunders, 60

Indvalgt 2005  
Action Pharma A/S, adm. direktør  
TD Vaccines A/S, adm. direktør

#### Ledelseshverv

Evolva Holding SA  
Nordic Vaccine A/S  
Scandinavian Life Science Invest AB  
TopoTarget A/S

#### Lars Simonsen, 32

Indvalgt 2007  
IT-system administrator i ALK-Abelló A/S  
Medarbejdervalgt

#### Peter Adler Würtzen, 41

Indvalgt 2003  
Seniorforsker i ALK-Abelló A/S  
Medarbejdervalgt

#### Ledelseshverv

LFI a/s, medarbejdervalgt  
Lundbeckfonden, medarbejdervalgt  
Pharmadanmarks hovedbestyrelse

### Direktion

#### Jens Bager, 50

Adm. direktør

#### Ledelseshverv

DBV Technologies S.A.

#### Jørgen Damsbo Andersen, 50

Executive Vice President  
Business Operations & International  
Marketing

#### Henrik Jacobi, 44

Executive Vice President  
Research & Development

#### Flemming Steen Jensen, 48

Executive Vice President  
Global Product Supply

#### Ledelseshverv

QAtor A/S, formand

#### Jutta af Rosenberg, 51

CFO, Executive Vice President  
Finance & IT

#### Ledelseshverv

Investeringsforeningen Carnegie  
WorldWide

#### Aktiebesiddelser i ALK-Abelló A/S pr. 31. december 2009

Bestyrelsen ejer 4.024 stk. aktier i selskabet

fordelt som følger:

Jørgen Worning	2.739 stk.
Thorleif Krarup	700 stk.
Nils Axelsen	0 stk.
Jesper Fromberg Nielsen	9 stk.
Anders Gersel Pedersen	0 stk.
Brian Petersen	0 stk.
Ingelise Saunders	350 stk.
Lars Simonsen	78 stk.
Peter Adler Würtzen	148 stk.

Direktionen ejer 7.594 stk. aktier i selskabet

fordelt som følger:

Jens Bager	5.713 stk.
Jørgen Damsbo Andersen	408 stk.
Henrik Jacobi	8 stk.
Flemming Steen Jensen	127 stk.
Jutta af Rosenberg	1.338 stk.

## Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har i dag godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den anvendte regnskabspraksis for hensigtsmæssig. Årsrapporten giver derfor efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, egenkapital

og forpligtelser, finansielle stilling samt resultat og pengestrømme. Ledelsens beretning giver endvidere en retvisende redegørelse af udviklingen i koncernens aktiviteter og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 23. februar 2010

### Direktion

**Jens Bager**  
Adm. direktør

**Jørgen Damsbo Andersen**  
Executive Vice President  
Business Operations &  
International Marketing

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

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

**Jutta af Rosenborg**  
CFO, Executive Vice President  
Finance & IT

### Bestyrelse

**Jørgen Worning**  
Formand

**Thorleif Krarup**  
Næstformand

**Nils Axelsen**

**Jesper Fromberg Nielsen**

**Anders Gersel Pedersen**

**Brian Petersen**

**Ingelise Saunders**

**Lars Simonsen**

**Peter Adler Würtzen**

# Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i ALK-Abelló A/S

## Påtegning på koncernregnskab og årsregnskab

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ALK-Abelló A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 omfattende resultatopgørelse, opgørelse af totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

## Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

## Revisors ansvar og den udførte revision

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

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke

en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af 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 moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men 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 23. februar 2010

## Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders O. Gjelstrup  
statsautoriseret revisor

Kirsten Aaskov Mikkelsen  
statsautoriseret revisor





## Resultatopgørelse

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2008	2009	Note	Beløb i mio. DKK	2009	2008
607	<b>626</b>	3	<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.935</b>	1.784
279	<b>342</b>	4-8	Vareforbrug og produktionsomkostninger	<b>587</b>	527
328	<b>284</b>		<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.348</b>	1.257
284	<b>313</b>	4-8	Forsknings- og udviklingsomkostninger	<b>349</b>	327
107	<b>90</b>	4-8	Salgs- og markedsføringsomkostninger	<b>672</b>	658
69	<b>72</b>	4-8	Administrationsomkostninger	<b>188</b>	178
31	<b>37</b>	9	Andre driftsindtægter	<b>37</b>	31
1	<b>1</b>	9	Andre driftsomkostninger	<b>1</b>	6
(102)	<b>(155)</b>		<b>Primært driftsresultat (EBIT)</b>	<b>175</b>	119
243	<b>203</b>	10	Finansielle indtægter	<b>17</b>	40
15	<b>6</b>	11	Finansielle omkostninger	<b>2</b>	2
126	<b>42</b>		<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>190</b>	157
(8)	<b>(45)</b>	12	Skat af resultat	<b>72</b>	62
134	<b>87</b>		<b>Resultat</b>	<b>118</b>	95
			<b>Resultat pr. aktie (EPS)</b>		
		13	Resultat pr. aktie (EPS) – DKK	<b>11,85</b>	9,51
		13	Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) – DKK	<b>11,85</b>	9,51

## Opgørelse af totalindkomst

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2008	2009	Beløb i mio. DKK		2009	2008
134	<b>87</b>		<b>Resultat</b>	<b>118</b>	95
			<b>Øvrig totalindkomst</b>		
-	-		Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder	<b>(11)</b>	(6)
3	<b>1</b>		Sikring af fremtidige transaktioner, periodens bevægelse	<b>1</b>	3
-	-		Skat relateret til øvrig totalindkomst	-	-
3	<b>1</b>		<b>Øvrig totalindkomst</b>	<b>(10)</b>	(3)
137	<b>88</b>		<b>Totalindkomst</b>	<b>108</b>	92



# Pengestrømsopgørelse

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2008	2009	Note	Beløb i mio. DKK	2009	2008
134	<b>87</b>		<b>Resultat</b>	<b>118</b>	95
			Reguleringer for:		
(8)	<b>(45)</b>	12	Skat af resultat	<b>72</b>	62
(228)	<b>(197)</b>		Finansielle indtægter og -omkostninger	<b>(15)</b>	(38)
7	<b>6</b>	6	Aktiebaseret vederlæggelse	<b>8</b>	10
50	<b>44</b>	8	Af- og nedskrivninger	<b>85</b>	86
(10)	-		Ændring i andre forpligtelser	<b>13</b>	(10)
33	<b>9</b>		Betalte finansielle poster, netto	<b>9</b>	28
-	-		Betalte skatter	<b>(3)</b>	(69)
(22)	<b>(96)</b>		<b>Pengestrøm før ændring i driftskapital</b>	<b>287</b>	164
(17)	<b>11</b>		Ændring i varebeholdninger	<b>(8)</b>	(17)
(15)	<b>6</b>		Ændring i tilgodehavender	<b>(60)</b>	10
(35)	<b>(22)</b>		Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	<b>41</b>	32
(89)	<b>(101)</b>		<b>Pengestrøm fra driften</b>	<b>260</b>	189
-	-	5	Køb af virksomheder og aktiviteter	<b>(23)</b>	(18)
(94)	<b>(14)</b>		Kapitalindsud i dattervirksomheder	-	-
(3)	<b>(13)</b>	15	Investeringer i immaterielle aktiver	<b>(30)</b>	(17)
(241)	<b>(108)</b>	16-19	Investeringer i materielle aktiver	<b>(187)</b>	(364)
194	<b>191</b>	10	Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
2	<b>(18)</b>		Ændring i andre finansielle aktiver	<b>(18)</b>	2
(142)	<b>38</b>		<b>Pengestrøm fra investeringer</b>	<b>(258)</b>	(397)
(231)	<b>(63)</b>		<b>Fri pengestrøm</b>	<b>2</b>	(208)
(330)	<b>(50)</b>		Udbytte til moderselskabets aktionærer	<b>(50)</b>	(330)
(21)	-		Køb af egne aktier	-	(21)
(25)	<b>(4)</b>		Ændring i andre finansielle forpligtelser	<b>(11)</b>	(23)
(376)	<b>(54)</b>		<b>Pengestrøm fra finansiering</b>	<b>(61)</b>	(374)
(607)	<b>(117)</b>		<b>Nettopengestrøm</b>	<b>(59)</b>	(582)
953	<b>347</b>		Likvide beholdninger primo	<b>449</b>	1.030
1	-		Urealiseret gevinst/(tab) på valuta, som indgår i likvide beholdninger	<b>(1)</b>	1
(607)	<b>(117)</b>		Nettopengestrøm	<b>(59)</b>	(582)
347	<b>230</b>	26	<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<b>389</b>	449

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. 2008	31. dec. 2009	Note	Beløb i mio. DKK	31. dec. 2009	31. dec. 2008
			<b>Langfristede aktiver</b>		
			<b>Immaterielle aktiver</b>		
-	-	14	Goodwill	369	364
18	19	15	Øvrige immaterielle aktiver	80	50
18	19			449	414
			<b>Materielle aktiver</b>		
193	331	16	Grunde og bygninger	530	300
96	104	17	Tekniske anlæg og maskiner	153	128
5	6	18	Andet driftsmateriel og inventar	62	61
355	284	19	Igangværende investeringer	349	487
649	725			1.094	976
			<b>Andre langfristede aktiver</b>		
760	774	20	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
189	264	21	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
2	20	22	Værdipapirer og tilgodehavender	22	4
31	23	23	Udskudt skatteaktiv	53	91
982	1.081			75	95
1.649	1.825		<b>Langfristede aktiver i alt</b>	1.618	1.485
			<b>Kortfristede aktiver</b>		
130	119	24	Varebeholdninger	300	292
5	5	25	Tilgodehavender fra salg	228	188
114	98	21	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	51	28
-	-		Selskabsskat	17	43
20	9	25	Andre tilgodehavender	21	31
5	7	25	Periodeafgrænsningsposter	29	22
347	230	26	Likvide beholdninger	389	449
621	468		<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	1.035	1.053
2.270	2.293		<b>Aktiver i alt</b>	2.653	2.538

ALK-Abelló A/S		Egenkapital og forpligtelser		ALK Gruppen	
31. dec. 2008	31. dec. 2009	Note	Beløb i mio. DKK	31. dec. 2009	31. dec. 2008
			<b>Egenkapital</b>		
101	101	27	Selskabskapital	101	101
1.677	1.723		Andre reserver	1.827	1.761
1.778	1.824		<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.928</b>	1.862
			<b>Forpligtelser</b>		
			<b>Langfristede forpligtelser</b>		
29	28	28	Prioritetsgæld	28	29
-	-	28	Bank- og finanslån	13	15
1	1	7	Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	77	73
140	140	29	Andre hensatte forpligtelser	148	142
-	-	23	Udskudt skattepassiv	1	-
3	-		Anden gæld	-	8
173	169			267	267
			<b>Kortfristede forpligtelser</b>		
1	1	28	Prioritetsgæld	1	1
-	-	28	Bank- og finanslån	4	4
57	54	30	Leverandører af varer og tjenesteydelser	134	128
154	117		Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-
-	-		Selskabsskat	35	31
107	128	30	Anden gæld	284	245
319	300			458	409
492	469		<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>725</b>	676
2.270	2.293		<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>	<b>2.653</b>	2.538

# Egenkapitalopgørelse

## ALK Gruppen

Beløb i mio. DKK

	Andre reserver					Egenkapital i alt
	Selskabs- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for kurs- reguleringer	Overført resultat	Andre reserver i alt	
<b>Egenkapital 1. januar 2009</b>	<b>101</b>	-	<b>(28)</b>	<b>1.789</b>	<b>1.761</b>	<b>1.862</b>
<b>Årets totalindkomst</b>	-	<b>1</b>	<b>(11)</b>	<b>118</b>	<b>108</b>	<b>108</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>8</b>
Udbytte, betalt	-	-	-	<b>(50)</b>	<b>(50)</b>	<b>(50)</b>
<b>Øvrige transaktioner</b>	-	-	-	<b>(42)</b>	<b>(42)</b>	<b>(42)</b>
<b>Egenkapital 31. december 2009</b>	<b>101</b>	<b>1</b>	<b>(39)</b>	<b>1.865</b>	<b>1.827</b>	<b>1.928</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2008</b>	101	(3)	(22)	2.036	2.011	2.112
<b>Årets totalindkomst</b>	-	3	(6)	95	92	92
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	10	10	10
Skat af poster indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	-	(1)	(1)	(1)
Køb af egne aktier	-	-	-	(21)	(21)	(21)
Udbytte, betalt	-	-	-	(330)	(330)	(330)
<b>Øvrige transaktioner</b>	-	-	-	<b>(342)</b>	<b>(342)</b>	<b>(342)</b>
<b>Egenkapital 31. december 2008</b>	101	-	(28)	1.789	1.761	1.862

ALK-Abelló A/S					
Beløb i mio. DKK					
	Selskabs- kapital	Andre reserver			Egenkapital i alt
		Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Andre reserver i alt	
<b>Egenkapital 1. januar 2009</b>	<b>101</b>	-	<b>1.677</b>	<b>1.677</b>	<b>1.778</b>
<b>Årets totalindkomst</b>	-	<b>1</b>	<b>87</b>	<b>88</b>	<b>88</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>8</b>
Udbytte, betalt	-	-	<b>(50)</b>	<b>(50)</b>	<b>(50)</b>
<b>Øvrige transaktioner</b>	-	-	<b>(42)</b>	<b>(42)</b>	<b>(42)</b>
<b>Egenkapital 31. december 2009</b>	<b>101</b>	<b>1</b>	<b>1.722</b>	<b>1.723</b>	<b>1.824</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2008</b>	101	(3)	1.885	1.882	1.983
<b>Årets totalindkomst</b>	-	3	134	137	137
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	10	10	10
Skat af poster indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	(1)	(1)	(1)
Køb af egne aktier	-	-	(21)	(21)	(21)
Udbytte, betalt	-	-	(330)	(330)	(330)
<b>Øvrige transaktioner</b>	-	-	<b>(342)</b>	<b>(342)</b>	<b>(342)</b>
<b>Egenkapital 31. december 2008</b>	101	-	1.677	1.677	1.778

## Noteoversigt

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

# Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsrapporten for ALK Gruppen og ALK-Abelló A/S for perioden 1. januar – 31. december 2009, 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

I 2009 er følgende standarder og fortolkningsbidrag trådt i kraft og dermed implementeret:

- Ændring af IAS 1: *Præsentation af regnskaber – Totalindkomst mv.*
- Ændring af IAS 23: *Låneomkostninger.*
- Ændring af IAS 27: *Koncernregnskaber og separate årsregnskaber.*
- Ændring af IFRS 2: *Aktiebaseret vederlæggelse.*
- Ændring af IFRS 7: *Finansielle instrumenter: Præsentation*
- IFRS 8: *Driftssegmenter.*

- Forbedringer til IFRS 2008.
- IFRIC 13, 15 og 16.

Implementeringen har ikke medført ændringer af indregning og måling. Ændring til IAS 1 har medført, at præsentation af periodens totalindkomst er placeret efter resultatopgørelsen mod tidligere i opgørelsen af egenkapitalen. Implementeringen af IFRS 8 har ikke medført ændringer, idet ALK Gruppens aktiviteter fortsat udelukkende er inden for driftssegmentet "Allergibehandling". Implementeringen af IAS 23 har ikke påvirket indregning og måling af egenopførte aktiver i 2009.

Følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag med relevans for ALK er pr. 31. december 2009 endnu ikke trådt i kraft og derfor ikke indarbejdet i nærværende årsrapport:

- Ændring af IAS 27: *Konsoliderede og separate årsregnskaber.*
- Ændring af IFRS 3: *Virksomhedssammenslutninger.*
- IFRS 9: *Finansielle instrumenter.*
- Forbedringer til IFRS 2009.
- IFRIC 17 og 18.

Ændringen af IAS 27 og IFRS 3 vil medføre ændring af anvendt regnskabspraksis vedrørende købsomkostninger i forbindelse med fremtidige virksomhedssammenslutninger samt yderligere oplysninger i noterne. Implementering af øvrige standarder og fortolkningsbidrag vil medføre yderligere oplysninger i noterne.

#### 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 eliminerings af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

#### Virksomhedssammenslutninger

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

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforplig-

## Noter

telser måles til dagsværdi på overtagestidspunktet. Langfristede aktiver, der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger.

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

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag tillagt de omkostninger, der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelsen. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse reguleringer kun i kostprisen, såfremt den pågældende begivenhed er sandsynlig, og effekten på kostprisen kan opgøres pålideligt.

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

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 virksomhedssammenslutningerne er udskilt fra den opgjorte goodwill og indregnet som særskilte immaterielle aktiver.

### Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder

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

### Omregning af fremmed valuta

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

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

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder, der aflægger regnskab i en anden funktionel valuta end danske kroner (DKK), omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på

transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den pågældende overtagne virksomhed og omregnes til balancedagens kurs.

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

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

### Afledte finansielle instrumenter

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

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

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



indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende transaktioner.

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

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

#### **Aktiebaserede incitamentsprogrammer**

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

Dagsværdien af aktieoptioner opgøres ved anvendelse af Black & Scholes-modellen med de parametre, som er angivet i note 6.

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

#### **Skat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og

direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Valutakursreguleringer af udskudt skat indregnes som en del af årets reguleringer af udskudt skat.

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

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

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en 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 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 er sambeskattet med selskabets hovedaktionær LFI a/s og dets danske dattervirksomheder. Årets skat allokere på de enkelte selskaber i sambeskatningen i forhold til det enkelte selskabs skattepligtige indkomst under hensyntagen til betalte skatter.

#### **Ophørte aktiviteter og langfristede aktiver bestemt for salg**

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

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

## Resultatopgørelsen

#### **Nettoomsætning**

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

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag.

Nettoomsætning opgøres eksklusive moms, afgifter o.l., der opkræves på

## Noter

vegne af tredjemand, og med fradrag af provisioner og rabatter i forbindelse med salget.

### Vareforbrug og produktionsomkostninger

Posten omfatter vareforbrug og produktionsomkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. I vareforbrug og produktionsomkostninger indregnes 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 nettorealisationsværdi 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 forsknings-samarbejder.

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 perioder 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 driftsomkostninger

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

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

### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og omkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og tab ved-

rørende værdipapirer, likvide beholdninger, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortisationstillæg/fradrag vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

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

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

## Balancen

### Goodwill

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

Ved indregning af goodwill fordeles goodwillbeløbet 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, drifts-

materiel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

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

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

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

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

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

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

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

#### Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver

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

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

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien. Ved opgørelse af kapitalværdien tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved anvendelse af en 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

## Noter

lavere værdi end dets dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger.

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

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

### Andre finansielle anlægsaktiver

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

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, 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.

Nettorealisationsværdi 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.

### 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 pensionselskaber

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

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

Kapitalværdien af pensionsforpligtelserne, fratrukket dagsværdien af eventuelle aktiver tilknyttet ordningen, indregnes i balancen under henholdsvis pensionsaktiver og pensionsforpligtelser afhængig af, om 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 aktuaræssige 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 aktuar-mæssige tab, ikke-indregnede pensionsomkostninger vedrørende tidligere regnskabsår og nutidsværdien af eventuelle tilbagebetalinger fra pensionsordningen eller reduktioner i fremtidige bidrag til pensionsordningen.

Ved ændringer i de ydelser, der vedrører medarbejdernes hidtidige ansættelse i virksomheden, fremkommer en ændring i den aktuar-mæssige 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 aktuar-mæssige 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 af-

vikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til nutidsværdi.

Ved planlagte omstruktureringer af koncernen hensættes alene til forpligtelser vedrørende omstruktureringer, som på balancedagen er besluttet i henhold til en specifik plan, og hvor de berørte parter er oplyst om den overordnede plan.

#### **Prioritetsgæld**

Prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, svarende til dagsværdien af det modtagne provenu efter 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 leasingydelser.

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

#### **Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser, herunder bank- og finansiellån 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 likviditeterne ved årets begyndelse og slutning.

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

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

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

Pengestrømme vedrørende finansielle investeringsaktiviteter 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

## Noter

pengestrømsopgørelsen ved anvendelse af gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser for de enkelte dage.

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

### Segmentoplysninger

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 2005".

Hoved- og nøgletal samt definitioner fremgår af omslagene til årsrapporten samt side 72.

## 2 Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn

Ved udarbejdelse af årsregnskabet i overensstemmelse med almindeligt 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 regnskabsafslæggelsen. Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn på grund af de forhold, der lå til grund for skønnet, eller på grund af supplerende information, yderligere erfaring eller efterfølgende begivenheder.

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

I årsregnskabet for 2009 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 diskonteringsfaktor. Pr. 31. december 2009 udgør den regnskabsmæssige værdi af goodwill 369 mio. DKK (364 mio. DKK pr. 31. december 2008).

### Indirekte produktionsomkostninger

Indirekte produktionsomkostninger (IPO) måles på basis af standardomkostningsmetoden. Grundlaget for standardomkostninger vurderes jævnlige for at sikre, at standardomkostninger følger ændringer i udnyttelsen af produktionskapacitet, produktionstid og andre relevante faktorer. Ændringer i metoden for opgørelse af standardomkostninger kan have en væsentlig indflydelse på bruttoresultat og værdiansættelse af varebeholdninger. Pr. 31. december 2009 udgør den regnskabsmæssige værdi af IPO 44 mio. DKK (46 mio. DKK pr. 31. december 2008).

### 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 skattebetalinger. Pr. 31. december 2009 udgør den regnskabsmæssige værdi af udskudte skatteaktiver 53 mio. DKK (91 mio. DKK pr. 31. december 2008).

### Hensatte forpligtelser og eventualposter

I forbindelse med salget af ingrediensvirksomheden, Chr. Hansen, i regnskabsåret 2004/05 har ALK-Abelló A/S påtaget sig sædvanlige garantier og indeståelser over for køber. Garantierne og indeståelserne udløber successivt over de kommende år. Der er hensat 140 mio. DKK (2008: 140 mio. DKK) til dækning af konkrete risici. Hensættelsen er revurderet i regnskabsåret 2009, og på baggrund af ledelsens vurdering af de konkrete risici fastholdes hensættelsen uændret.

### 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.

<b>ALK Gruppen</b>		
Beløb i mio. DKK	<b>2009</b>	2008
<b>Nettoomsætning fordelt på produktlinjer</b>		
SCIT	<b>928</b>	864
SLIT - dråber	<b>573</b>	528
SLIT - tabletter (GRAZAX®)	<b>133</b>	87
<b>Vacciner</b>	<b>1.634</b>	1.479
Øvrige produkter	<b>301</b>	305
<b>I alt</b>	<b>1.935</b>	1.784
<b>Nettoomsætning fordelt på markeder</b>		
Nordeuropa <sup>1)</sup>	<b>394</b>	389
Mellemeuropa	<b>793</b>	726
Sydeuropa	<b>542</b>	495
Øvrige markeder	<b>206</b>	174
<b>I alt</b>	<b>1.935</b>	1.784
<sup>1)</sup> Nordeuropa inkluderer omsætning i Danmark på 39 mio. DKK (2008: 38 mio. DKK)		
De geografiske oplysninger for nettoomsætning er fordelt i henhold til kundernes lokation.		
<b>Langfristede aktiver fordelt på markeder</b>		
ALK Gruppens langfristede aktiver undtagen langfristede finansielle anlægsaktiver er fordelt på følgende geografiske markeder:		
	<b>31. dec. 2009</b>	31. dec. 2008
Nordeuropa <sup>1)</sup>	<b>746</b>	672
Mellemeuropa	<b>346</b>	303
Sydeuropa	<b>193</b>	199
Øvrige markeder	<b>258</b>	216
<b>I alt</b>	<b>1.543</b>	1.390

<sup>1)</sup> Nordeuropa inkluderer langfristede aktiver i Danmark med 642 mio. DKK (2008: 581 mio. DKK)

De geografiske oplysninger for aktiver er fordelt i henhold til aktivernes lokation.

## Noter

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2008	2009	Note	Beløb i mio. DKK	2009	2008
		4	Personaleomkostninger		
3	3		Bestyrelshonorar	3	3
279	304		Gager og lønninger	681	618
25	27		Pensionsordninger, jf. note 7	55	53
10	11		Andre omkostninger til social sikring	83	78
7	6		Aktiebaseret vederlæggelse, jf. note 6	8	10
324	351		<b>I alt</b>	<b>830</b>	762
			Personaleomkostninger er fordelt således:		
95	106		Produktionsomkostninger	217	193
132	143		Forsknings- og udviklingsomkostninger	172	163
38	38		Salgs- og markedsføringsomkostninger	318	295
59	64		Administrationsomkostninger	123	111
324	351		<b>I alt</b>	<b>830</b>	762
			<b>Vederlag til direktion</b>		
16	15		Gager og lønninger til direktion, eksklusive aktiebaseret vederlæggelse	15	16
4	4		Beregnet omkostning vedr. aktiebaseret vederlæggelse til direktion	4	4
			<b>Medarbejdere</b>		
531	537		Gennemsnitligt antal	1.513	1.454
534	547		Antal ved årets udgang	1.554	1.489

## 5 Køb af virksomheder og aktiviteter

I 2009 har ALK overtaget aktiviteterne fra den tidligere distributør i Tyskland, ThemoCARE GmbH, med henblik på at styrke ALKs position og tilstedeværelse på det tyske marked. Overtagelsen er gennemført med virkning fra 1. oktober 2009 i et nystiftet tysk datterselskab, der overtager navnet ThemoCARE GmbH.

Transaktionen er regnskabsmæssigt indregnet efter overtagelsesmetoden.

I regnskabsåret 2008 overtog ALK aktiviteterne inden for allergivaccination fra den tidligere distributør i Canada, Western Allergy Services Ltd. for at styrke ALKs globale tilstedeværelse og sikre fortsat vækst på det canadiske marked. Overtagelsen blev gennemført i det canadiske datterselskab ALK-Abelló Pharmaceuticals Inc.

Transaktionen blev regnskabsmæssigt indregnet efter overtagelsesmetoden.



## 5 Køb af virksomheder og aktiviteter (fortsat)

**Opgørelse over overtagne nettoaktiver og kontant anskaffelsessum:**

<b>ALK Gruppen</b>		
Beløb i mio. DKK	Regnskabsmæssig værdi forud for overtagelsen	Dagsværdi ved overtagelsen
<b>2009</b>		
Andet driftsmaterial og inventar	1	1
Andre immaterielle aktiver	-	18
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>1</b>	<b>19</b>
Goodwill		4
<b>Kontant anskaffelsessum</b>		<b>23</b>
<b>Elementer af kontant anskaffelsessum:</b>		
Kontant		8
Andre hensatte forpligtelser		7
Anden gæld		7
Direkte købsomkostninger		1
<b>I alt</b>		<b>23</b>
Beløb i mio. DKK	Regnskabsmæssig værdi forud for overtagelsen	Dagsværdi ved overtagelsen
<b>2008</b>		
Andre immaterielle aktiver	-	9
Varebeholdninger	1	2
Tilgodehavender	1	1
Kortfristede gældsforpligtelser	(1)	(1)
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>1</b>	<b>11</b>
Goodwill		7
<b>Kontant anskaffelsessum</b>		<b>18</b>
<b>Elementer af kontant anskaffelsessum:</b>		
Kontant		17
Direkte købsomkostninger		1
<b>I alt</b>		<b>18</b>

Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen i 2009 opgjort til 4 mio. DKK. (2008: 7 mio. DKK). Forskelsværdien repræsenterer værdien af aktiver, hvis dagsværdi ikke kan måles pålideligt, fremtidige vækstmuligheder samt værdien af den overtagne medarbejderstab. En del af anskaffelsessummen er betinget og indgår under hensatte forpligtelser.

Af ALK Gruppens nettoomsætning og resultat for 2009 på henholdsvis 1.935 mio. DKK (2008: 1.784 mio. DKK) og 118 mio. DKK (2008: 95 mio. DKK) kan henholdsvis 9 mio. DKK (2008: 0 mio. DKK) og 3 mio. DKK (2008: (1) mio. DKK) henføres til resultat genereret af de overtagne aktiviteter efter overtagelsesdatoen.

Nettoomsætning og årets resultat for ALK Gruppen for 2009 opgjort proforma, som om ThemoCARE GmbH blevet overtaget 1. januar 2009, udgør 1.955 mio. DKK henholdsvis 122 mio. DKK. Det er ledelsens vurdering, at dagsværdireguleringen pr. 1. januar 2009 ville have været den samme som dagsværdireguleringen pr. overtagelsesdatoen.

Oplysninger vedrørende 2008 om overtagne aktiviteter opgjort, som var de ejet i hele overtagelsesåret 2008, kan ikke opgøres pålideligt, bl.a. grundet forskelle i regnskabsåret mellem de overtagne aktiviteter og ALK Gruppen.

# Noter

## 6 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.

### 2009 ordning

I november 2009 tildeltes i alt 58.300 aktieoptioner, heraf 23.600 stk. til direktionen (fem personer) og 34.700 stk. til et antal ledende medarbejdere. Pr. 31. december 2009 omfatter ordningen i alt 58.300 aktieoptioner.

Optionerne er udstedt til udnyttelseskurs 465 DKK, der svarer til gennemsnittet af børskursen i perioden 12.-18. november 2009. Udnyttelseskursen forhøjes med 2,5 % p.a. og reduceres med udbetalt udbytte.

Optioner kan udnyttes i perioden 1. november 2012 – 1. november 2016.

### 2008 ordning

I november 2008 tildeltes i alt 47.600 aktieoptioner, heraf 19.100 stk. til direktionen (fem personer) og 28.500 stk. til et antal ledende medarbejdere. Pr. 31. december 2009 omfatter ordningen i alt 47.350 aktieoptioner.

Optionerne er udstedt til udnyttelseskurs 504 DKK, der svarer til gennemsnittet af børskursen i perioden 13.-19. november 2008. Udnyttelseskursen forhøjes med 2,5 % p.a. og reduceres med udbetalt udbytte.

Optioner kan udnyttes i perioden 1. november 2011 – 1. november 2015.

### 2007 ordning

I november 2007 tildeltes i alt 29.000 aktieoptioner, heraf 11.500 stk. til direktionen (fem personer) og 17.500 stk. til et antal ledende medarbejdere. Pr. 31. december 2009 omfatter ordningen i alt 28.600 aktieoptioner.

Optionerne er udstedt til udnyttelseskurs 727 DKK, der svarer til gennemsnittet af børskursen i perioden 15.-21. november 2007. Udnyttelseskursen forhøjes med 2,5 % p.a. og reduceres med udbetalt udbytte.

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

### 2006 ordning

I november 2006 tildeltes i alt 33.375 aktieoptioner, heraf 13.350 stk. til direktionen (fem personer) og 20.025 stk. til et antal ledende medarbejdere samt 1.500 aktieoptioner tildelt i 2007. Pr. 31. december 2009 omfatter ordningen i alt 31.475 aktieoptioner.

Optionerne er udstedt til udnyttelseskurs 896 DKK, der svarer til gennemsnittet af børskursen i perioden 6.-10. november 2006. Udnyttelseskursen forhøjes med 2,5 % p.a. og reduceres med udbetalt udbytte.

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

### 2005/06 ordning

I marts 2006 tildeltes i alt 68.000 aktieoptioner, heraf 30.000 stk. til direktionen (fem personer) og 38.000 stk. til et antal ledende medarbejdere. Pr. 31. december 2009 omfatter ordningen i alt 60.250 aktieoptioner.

Optionerne er udstedt til udnyttelseskurs 742 DKK, der svarer til gennemsnittet af børskursen i perioden 1.-14. marts 2006. Udnyttelseskursen forhøjes med 6 % p.a. og reduceres med udbetalt udbytte.

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

## 6 Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

Specifikation af udestående optioner:

	Direktion stk.	Andre ledende medarbejdere stk.	I alt stk.	Gennemsnitlig udnyttelseskurs DKK
Udestående optioner 1. januar 2009	<b>67.850</b>	<b>100.975</b>	<b>168.825</b>	<b>789</b>
Årets tilgang	<b>23.600</b>	<b>34.700</b>	<b>58.300</b>	<b>513</b>
Annulleret i året	-	<b>(1.150)</b>	<b>(1.150)</b>	<b>805</b>
Udestående optioner 31. december 2009	<b>91.450</b>	<b>134.525</b>	<b>225.975</b>	<b>714</b>
Udestående optioner 1. januar 2008	48.750	74.525	123.275	914
Årets tilgang	19.100	28.500	47.600	556
Annulleret i året	-	(2.050)	(2.050)	900
Udestående optioner 31. december 2008	67.850	100.975	168.825	789

	2009	2008
Gennemsnitlig restløbetid for udestående aktieoptioner ved årets udgang (år)	<b>1,2</b>	1,3
Udnyttelseskurser for udestående aktieoptioner ved årets udgang (DKK)	<b>501-1.020</b>	543-1.025
Antal aktieoptioner, der kan udnyttes ved årets udgang	<b>91.725</b>	-
Gennemsnitlig udnyttelseskurs for aktieoptioner, der kan udnyttes ved årets udgang (DKK)	<b>910</b>	-

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

## Noter

### 6 Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

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

	2009 ordning	2008 ordning
Gennemsnitlig aktiekurs (DKK)	465	504
Gennemsnitlig udnyttelseskurs (DKK)	513	556
Forventet volatilitet	45 % p.a.	45 % p.a.
Forventet løbetid	5,0 år	5,0 år
Forventet udbytte pr. aktie (DKK)	5	5
Risikofri rente	3,6 % p.a.	4,4 % p.a.
Beregnet dagsværdi pr. tildelt aktieoption (DKK)	173	195

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

#### Medarbejderaktier

Det blev i august 2006 besluttet at tilbyde medarbejderaktier (gratisaktier) til ALK Gruppens medarbejdere. I enkelte lande blev ordningen dog struktureret som en aktielignende ordning med kontante udbetalinger beregnet med baggrund i udviklingen i selskabets aktiekurs. For denne del af ordningen indregnedes omkostningerne over optjeningsperioden på tre år fra den 31. august 2006. Omkostningerne beregnedes løbende på baggrund af det antal medarbejdere, der forventedes at opfylde kriterierne, samt selskabets aktiekurs. Omkostningerne i 2009 udgjorde under 1 mio. DKK (2008: under 1 mio. DKK).

#### Aktiebaseret vederlæggelse

ALK-Abelló A/S			ALK Gruppen	
2008	2009	Beløb i mio. DKK	2009	2008
7	6	Omkostninger vedr. aktieoptioner	8	10
-	-	Omkostninger vedr. medarbejderaktier	-	-
7	6	<b>I alt</b>	<b>8</b>	<b>10</b>
Årets omkostning vedr. aktiebaseret vederlæggelse er indregnet således:				
1	1	Produktionsomkostninger	1	2
2	2	Forsknings- og udviklingsomkostninger	2	2
2	1	Salgs- og markedsføringsomkostninger	3	3
2	2	Administrationsomkostninger	2	3
7	6	<b>I alt</b>	<b>8</b>	<b>10</b>

## 7 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 pensionsselskab e.l., men har ikke nogen risiko med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed, invaliditet mv. for så vidt angår det beløb, der skal udbetales til medarbejderen.

I ydelsesbaserede pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at betale en bestemt ydelse, når en forud aftalt begivenhed indtræffer, og har risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed, invaliditet mv. for så vidt angår det beløb, der skal udbetales til medarbejderen.

ALK-Abelló A/S			ALK Gruppen	
2008	2009	Beløb i mio. DKK	2009	2008
1	1	Pensionsforpligtelser	62	57
-	-	Pensionslignende forpligtelser	15	16
1	1	<b>I alt</b>	<b>77</b>	<b>73</b>
25	27	<b>Omkostninger vedr. bidragsbaserede pensionsordninger</b>	<b>50</b>	47
		<b>Ydelsesbaserede ordninger</b>		
-	-	Pensionsomkostninger vedr. regnskabsåret	2	3
-	-	Beregnete renter vedr. pensionsforpligtelserne	3	3
-	-	<b>Omkostninger vedr. ydelsesbaserede ordninger</b>	<b>5</b>	6
1	1	Forpligtelser vedr. ydelsesbaserede pensionsordninger primo	57	51
-	-	Resultatført i året	5	6
1	1	<b>Forpligtelser vedr. ydelsesbaserede pensionsordninger ultimo</b>	<b>62</b>	57
		Pensionsforpligtelserne kan specificeres således:		
1	1	Nutidsværdi af uafdækkede pensionsforpligtelser	68	51
-	-	Ikke-indregnede aktuarmæssige gevinster / (tab)	(6)	6
1	1	<b>I alt</b>	<b>62</b>	57

Den seneste aktuarmæssige opgørelse af pensionsforpligtelserne vedrørende de ydelsesbaserede pensionsordninger er foretaget pr. 31. december 2009.

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

	2009	2008
Gennemsnitlig benyttet diskonteringsfaktor	5,3 %	6,5 %
Forventet fremtidig lønstigningstakt	3,0 %	3,0 %

## Noter

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2008	2009	Note	Beløb i mio. DKK	2009	2008
		8	Af- og nedskrivninger		
			Af- og nedskrivninger er fordelt således:		
11	11		Produktionsomkostninger	32	29
9	12		Forsknings- og udviklingsomkostninger	16	13
9	2		Salgs- og markedsføringsomkostninger	6	11
21	19		Administrationsomkostninger	31	33
50	44		<b>I alt</b>	<b>85</b>	<b>86</b>

### 9 Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger vedrører indtægter og omkostninger af sekundær karakter i forhold til ALKs hovedaktiviteter. Posten inkluderer indtægter og omkostninger på netto 33 mio. DKK (2008: 28 mio. DKK) i forbindelse med aftale med Merck (tidligere Schering-Plough) om et strategisk samarbejde om udvikling og kommercialisering af ALKs tabletbaserede allergivacciner mod græspollenallergi (GRAZAX®), husstøvmideallergi og ragweedallergi til det nordamerikanske marked.

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2008	2009	Note	Beløb i mio. DKK	2009	2008
		10	Finansielle indtægter		
9	3		Renter af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
28	9		Andre renteindtægter	11	31
12	-		Valutakursgevinster, netto	6	9
194	191		Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-
243	203		<b>I alt</b>	<b>17</b>	<b>40</b>
		11	Finansielle omkostninger		
4	1		Renter af gæld hos tilknyttede virksomheder	-	-
2	2		Andre renteomkostninger	2	2
-	3		Valutakurstab, netto	-	-
9	-		Regulering af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
15	6		<b>I alt</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
		12	Skat af årets resultat		
(28)	(51)		Aktuel selskabsskat	43	59
21	8		Ændring i udskudt skat	31	4
(1)	(2)		Regulering vedr. tidligere regnskabsår	(2)	(1)
(8)	(45)		<b>I alt</b>	<b>72</b>	<b>62</b>
126	42		Resultat før skat	190	157
32	11		Skat ved en skatteprocent på 25 %	47	39
-	-		Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	20	14
(46)	(48)		Ikke-skattepligtige indtægter	-	(6)
3	3		Ikke-fradragsberettigede omkostninger	6	9
(1)	(2)		Reguleringer vedr. tidligere år	(2)	(1)
4	(9)		Andre skatter og øvrige reguleringer	1	7
(8)	(45)		<b>Skat af årets resultat</b>	<b>72</b>	<b>62</b>

# Noter

ALK Gruppen		
	2009	2008
<b>13 Resultat pr. aktie</b>		
<i>Beløb i mio. DKK</i>		
Beregningsgrundlag af resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:		
<b>Resultat</b>	<b>118</b>	95
<i>Antal i stk.</i>		
Gennemsnitligt antal udstedte aktier	<b>10.128.360</b>	10.128.360
Gennemsnitligt antal egne aktier	<b>168.975</b>	134.561
<b>Gennemsnitligt antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie</b>	<b>9.959.385</b>	9.993.799
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	<b>233</b>	688
<b>Gennemsnitligt antal aktier anvendt til beregning af udvandet resultat pr. aktie</b>	<b>9.959.618</b>	9.994.487
<i>Beløb i DKK</i>		
Resultat pr. aktie (EPS)	<b>11,85</b>	9,51
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS)	<b>11,85</b>	9,51
<b>14 Goodwill</b>		
<i>Beløb i mio. DKK</i>		
Anskaffelsessum primo	<b>384</b>	396
Kursreguleringer	-	1
Årets tilgang	<b>4</b>	7
Årets regulering	-	(20)
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>388</b>	384
Af- og nedskrivninger primo	<b>20</b>	20
Kursreguleringer	<b>(1)</b>	-
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>19</b>	20
<b>Balanceværdi ultimo</b>	<b>369</b>	364

Regulering i 2008 vedrører korrektion til anskaffelsessummen af dattervirksomhed erhvervet i 2005.

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 %. Den anvendte vækstrate overstiger ikke den gennemsnitlige forventede langsigtede vækstrate for de pågældende markeder.

De forventede vækstrater er baseret på brancheprognoser.

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

Den anvendte diskonteringsfaktor er 9 % efter skat.



ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2008	2009	Note	Beløb i mio. DKK	2009	2008
		15	Øvrige immaterielle aktiver		
			<b>Software</b>		
113	119		Anskaffelsessum primo	174	168
3	3		Årets tilgang	4	3
(1)	(4)		Årets afgang	(5)	(1)
4	9		Overførsel til/fra andre grupper	10	4
119	127		<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>183</b>	174
92	103		Af- og nedskrivninger primo	148	132
12	10		Årets af- og nedskrivninger	15	17
(1)	(3)		Af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	(3)	(1)
103	110		<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>160</b>	148
16	17		<b>Balanceværdi ultimo</b>	<b>23</b>	26
			<b>Patenter, varemærker og rettigheder</b>		
26	26		Anskaffelsessum primo	36	26
-	-		Kursreguleringer	1	-
-	1		Årets tilgang	3	1
-	-		Køb af aktiviteter, jf. note 5	18	9
26	27		<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>58</b>	36
16	24		Af- og nedskrivninger primo	25	16
8	1		Årets af- og nedskrivninger	2	9
24	25		<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>27</b>	25
2	2		<b>Balanceværdi ultimo</b>	<b>31</b>	11
			<b>Andre immaterielle aktiver</b>		
-	-		Anskaffelsessum primo	13	-
-	-		Årets tilgang	13	13
-	-		<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>26</b>	13
-	-		<b>Balanceværdi ultimo</b>	<b>26</b>	13
18	19		<b>Øvrige immaterielle aktiver ultimo</b>	<b>80</b>	50
			Andre immaterielle aktiver vedrører igangværende mindre udviklingsprojekter.		

## Noter

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2008	2009	Note	Beløb i mio. DKK	2009	2008
		16	Grunde og bygninger		
288	<b>289</b>		Anskaffelsessum primo	<b>446</b>	439
-	-		Kursreguleringer	<b>(1)</b>	2
2	<b>45</b>		Årets tilgang	<b>49</b>	5
(1)	-		Årets afgang	<b>(2)</b>	(1)
-	<b>106</b>		Overførsel til/fra andre grupper	<b>205</b>	1
289	<b>440</b>		<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>697</b>	446
85	<b>96</b>		Af- og nedskrivninger primo	<b>146</b>	128
12	<b>13</b>		Årets af- og nedskrivninger	<b>22</b>	19
(1)	-		Af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	<b>(1)</b>	(1)
96	<b>109</b>		<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>167</b>	146
193	<b>331</b>		<b>Balanceværdi ultimo</b>	<b>530</b>	300
-	-		Heraf finansieringsomkostninger	-	-
-	-		Heraf finansielt leasede aktiver	<b>23</b>	24
			Grunde og bygninger i Danmark inkluderer bygninger på lejet grund af Scion DTU A/S ved Hørsholm. Aftalevilkårene for leje af grunden er tidsmæssigt ubegrænsede.		
138	<b>180</b>		Balanceværdi af grunde og bygninger med pantsætning for prioritetsgæld	<b>180</b>	138
		17	Tekniske anlæg og maskiner		
183	<b>186</b>		Anskaffelsessum primo	<b>255</b>	241
-	-		Kursreguleringer	<b>(1)</b>	1
3	<b>9</b>		Årets tilgang	<b>29</b>	17
(4)	-		Årets afgang	-	(10)
4	<b>13</b>		Overførsel til/fra andre grupper	<b>19</b>	6
186	<b>208</b>		<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>302</b>	255
77	<b>90</b>		Af- og nedskrivninger primo	<b>127</b>	112
17	<b>14</b>		Årets af- og nedskrivninger	<b>22</b>	24
(4)	-		Af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	-	(9)
90	<b>104</b>		<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>149</b>	127
96	<b>104</b>		<b>Balanceværdi ultimo</b>	<b>153</b>	128

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2008	2009	Note	Beløb i mio. DKK	2009	2008
		18	Andet driftsmateriel og inventar		
30	19		Anskaffelsessum primo	182	193
1	1		Årets tilgang	8	7
(12)	-		Årets afgang	(4)	(20)
-	2		Overførsel til/fra andre grupper	11	2
-	-		Køb af aktiviteter, jf. note 5	1	-
19	22		<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	198	182
25	14		Af- og nedskrivninger primo	121	124
1	2		Årets af- og nedskrivninger	18	17
(12)	-		Af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	(3)	(20)
14	16		<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	136	121
5	6		<b>Balanceværdi ultimo</b>	62	61
		19	Igangværende investeringer		
128	355		Anskaffelsessum primo	487	151
-	-		Kursreguleringer	(2)	14
235	62		Årets tilgang	111	335
-	(3)		Årets afgang	(2)	-
-	-		Årets af- og nedskrivninger	-	-
(8)	(130)		Overførsel til/fra andre grupper	(245)	(13)
355	284		<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	349	487
355	284		<b>Balanceværdi ultimo</b>	349	487
91	104		Heraf finansielt leasede aktiver	104	91
			Igangværende investeringer inkluderer bl.a. en ny produktionslinje hos Catalent Pharma Solutions i Swindon, Storbritannien.		

## Noter

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2008	2009	Note	Beløb i mio. DKK	2009	2008
		20	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
675	<b>760</b>		Anskaffelsessum primo		
94	<b>14</b>		Kapitalindsud i tilknyttede virksomheder		
(9)	-		Udlodning af kostpris		
760	<b>774</b>		<b>Anskaffelsessum ultimo</b>		
-	-		<b>Nedskrivninger ultimo</b>		
760	<b>774</b>		<b>Balanceværdi ultimo</b>		
		21	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
250	<b>303</b>		Anskaffelsessum primo	<b>28</b>	25
230	<b>197</b>		Årets tilgang	<b>51</b>	28
(177)	<b>(138)</b>		Årets afgang	<b>(28)</b>	(25)
303	<b>362</b>		<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>51</b>	28
303	<b>362</b>		<b>Balanceværdi ultimo</b>	<b>51</b>	28
			Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder er indregnet således:		
189	<b>264</b>		Langfristede aktiver	-	-
114	<b>98</b>		Kortfristede aktiver	<b>51</b>	28
303	<b>362</b>		<b>I alt</b>	<b>51</b>	28
		22	Værdipapirer og tilgodehavender		
4	<b>2</b>		Anskaffelsessum primo	<b>4</b>	6
-	<b>18</b>		Årets tilgang	<b>18</b>	-
2	-		Årets afgang	-	2
2	<b>20</b>		<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>22</b>	4
-	-		<b>Op- og nedskrivninger ultimo</b>	-	-
2	<b>20</b>		<b>Balanceværdi ultimo</b>	<b>22</b>	4

## 23 Udskudt skat

<b>ALK Gruppen</b>					
Beløb i mio. DKK	Langfristede aktiver	Kortfristede aktiver	Forpligtelser	Fremførbare skattemæssige underskud	I alt
<b>2009</b>					
Balanceværdi primo	8	42	14	27	91
Overførsel fra selskabsskat, primo	-	-	(8)	-	(8)
Indregnet i resultatopgørelse, netto	(25)	(7)	(1)	2	(31)
Indregnet på egenkapitalen, netto	-	-	-	-	-
<b>Balanceværdi ultimo</b>	<b>(17)</b>	<b>35</b>	<b>5</b>	<b>29</b>	<b>52</b>

Udskudt skat pr. 31. december 2009 består af et udskudt skatteaktiv på 53 mio. DKK samt udskudt skattepassiv på 1 mio. DKK.

<b>2008</b>					
Balanceværdi primo	26	29	12	28	95
Indregnet i resultatopgørelse, netto	(18)	14	2	(1)	(3)
Indregnet på egenkapitalen, netto	-	(1)	-	-	(1)
<b>Balanceværdi ultimo</b>	<b>8</b>	<b>42</b>	<b>14</b>	<b>27</b>	<b>91</b>

<b>ALK-Abelló A/S</b>					
Beløb i mio. DKK	Langfristede aktiver	Kortfristede aktiver	Forpligtelser	Fremførbare skattemæssige underskud	I alt
<b>2009</b>					
Balanceværdi primo	12	(1)	(7)	27	31
Indregnet i resultatopgørelse, netto	(19)	2	9	-	(8)
Indregnet på egenkapitalen, netto	-	-	-	-	-
<b>Balanceværdi ultimo</b>	<b>(7)</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>27</b>	<b>23</b>
<b>2008</b>					
Balanceværdi primo	29	2	(6)	27	52
Indregnet i resultatopgørelse, netto	(17)	(2)	(1)	-	(20)
Indregnet på egenkapitalen, netto	-	(1)	-	-	(1)
<b>Balanceværdi ultimo</b>	<b>12</b>	<b>(1)</b>	<b>(7)</b>	<b>27</b>	<b>31</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 sambeskatningen med LFI a/s.

## Noter

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2008	2009	Note	Beløb i mio. DKK	2009	2008
		24	Varebeholdninger		
48	46		Råvarer og hjælpematerialer	105	94
35	40		Varer under fremstilling	87	76
47	33		Fremstillede varer og handelsvarer	108	122
130	119		<b>I alt</b>	<b>300</b>	292
18	15		Indregnet nedskrivning af varebeholdninger i årets løb	22	32
6	4		Tilbageførte nedskrivninger af varebeholdninger i årets løb	6	19
		25	Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter		
5	5		Tilgodehavender fra salg (brutto)	251	208
			<i>Nedskrivninger til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer:</i>		
-	-		Ved årets begyndelse	20	13
-	-		Ændring af nedskrivning i året	4	11
-	-		Realiserede tab i året	(1)	(4)
-	-		Nedskrivninger til imødegåelse af tab ved årets slutning	23	20
5	5		<b>Tilgodehavender fra salg (netto)</b>	<b>228</b>	188
			Nedskrivninger til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer er baseret på en individuel vurdering af tilgodehavender.		
			<i>Tilgodehavender fra salg (brutto) kan specificeres som følger:</i>		
4	5		Ej forfaldne	146	132
			<i>Forfaldne med:</i>		
1	-		Mellem 1 og 179 dage	82	56
-	-		Mellem 180 og 360 dage	8	6
-	-		Mere end 360 dage	15	14
5	5		Tilgodehavender fra salg (brutto)	251	208
			<b>Andre tilgodehavender</b>		
13	7		Moms og andre afgifter	16	20
7	2		Øvrige tilgodehavender	5	11
20	9		<b>I alt</b>	<b>21</b>	31
			<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		
4	6		Driftsomkostninger	21	9
1	1		Forsikringer	5	2
-	-		Andre forudbetalinger	3	11
5	7		<b>I alt</b>	<b>29</b>	22
			Den regnskabsmæssige værdi svarer til aktivernes dagsværdi.		

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2008	2009	Note	Beløb i mio. DKK	2009	2008
		26	Likvide beholdninger		
-	-		Værdipapirer med ubetydelig kursrisiko	-	16
347	230		Kontanter og bankindeståender	389	433
347	230		<b>Likvide beholdninger</b>	389	449
		27	Selskabskapital		
			Aktiekapitalen fordeler sig således:		
9	9		A-aktier, 920.760 stk. a 10 DKK	9	9
92	92		B-aktier, 9.207.600 stk. a 10 DKK	92	92
101	101		<b>Nominal værdi i alt</b>	101	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	1		Inden for 1 år	1	1
6	6		Mellem 1-5 år	6	6
23	22		Efter 5 år	22	23
30	29		<b>I alt</b>	29	30
			<b>Bank- og finanslån</b>		
			Bank- og finanslån forfalder til betaling således:		
-	-		Inden for 1 år	4	4
-	-		Mellem 1-5 år	10	10
-	-		Efter 5 år	3	5
-	-		<b>I alt</b>	17	19

# 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 2009</b>						
<b>Prioritetsgæld</b>						
Prioritetsgæld	<b>DKK</b>	<b>2025</b>	<b>Fast</b>	<b>4,3</b>	<b>29</b>	<b>29</b>
					<b>29</b>	<b>29</b>
<b>Bank- og finanslån</b>						
Leasinggæld	<b>EUR</b>	<b>2016</b>	<b>Variabel</b>	<b>1,7</b>	<b>16</b>	<b>15</b>
Andre bank- og finanslån	<b>EUR, USD</b>	<b>2010-2014</b>	<b>Variabel</b>	<b>1,6-4,0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
					<b>17</b>	<b>16</b>
<b>31. december 2008</b>						
<b>Prioritetsgæld</b>						
Prioritetsgæld	DKK	2025	Fast	4,3	30	29
					30	29
<b>Bank- og finanslån</b>						
Leasinggæld	EUR	2016	Variabel	3,5	18	17
Andre bank- og finanslån	EUR, USD	2009-2010	Variabel	2,1-3,3	1	1
					19	18
<b>ALK-Abelló A/S</b>						
	Valuta	Udløb	Fast/ Variabel	Effektiv rente %	Regnskabs- mæssig værdi mio. DKK	Dagsværdi mio. DKK
<b>31. december 2009</b>						
<b>Prioritetsgæld</b>						
Prioritetsgæld	<b>DKK</b>	<b>2025</b>	<b>Fast</b>	<b>4,3</b>	<b>29</b>	<b>29</b>
					<b>29</b>	<b>29</b>
<b>31. december 2008</b>						
<b>Prioritetsgæld</b>						
Prioritetsgæld	DKK	2025	Fast	4,3	30	29
					30	29



ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2008	2009	Note	Beløb i mio. DKK	2009	2008
		29	Andre hensatte forpligtelser		
150	140		Andre hensatte forpligtelser primo	142	157
-	-		Hensat i året	7	1
(6)	-		Anvendt i året	(1)	(8)
(4)	-		Tilbageført i året	-	(8)
140	140		<b>Andre hensatte forpligtelser ultimo</b>	148	142
			Andre hensatte forpligtelser er indregnet således:		
140	140		Langfristede forpligtelser	148	142
-	-		Kortfristede forpligtelser	-	-
140	140		<b>I alt</b>	148	142
			I forbindelse med salget af ingrediensvirksomheden, Chr. Hansen, i 2005 har ALK-Abelló A/S påtaget sig sædvanlige garantier og indeståelser over for køber. Garantierne og indeståelser udløber successivt over de kommende år. Der er hensat 140 mio. DKK (2008: 140 mio. DKK) til dækning af konkrete risici.		
		30	Andre kortfristede forpligtelser		
57	54		<b>Leverandører af varer og tjenesteydelser</b>	134	128
			<b>Anden gæld</b>		
46	67		Løn og feriepenge mv.	140	108
-	-		Moms og andre afgifter	34	33
5	8		Køb af virksomheder og aktiviteter	15	5
56	53		Øvrige gældsforpligtelser	95	99
107	128		<b>I alt</b>	284	245
			Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.		

## Noter

ALK-Abelló A/S			ALK Gruppen		
2008	2009	Note	Beløb i mio. DKK	2009	2008
		31	Egne aktier		
131.432	<b>168.975</b>		Beholdning primo (B-aktier), stk.	<b>168.975</b>	131.432
37.543	-		Køb af egne aktier, stk.	-	37.543
168.975	<b>168.975</b>		<b>Beholdning ultimo (B-aktier), stk.</b>	<b>168.975</b>	168.975
1,7 %	<b>1,7 %</b>		Andel af selskabskapital ultimo	<b>1,7 %</b>	1,7 %
1,7	<b>1,7</b>		Nominal værdi ultimo	<b>1,7</b>	1,7
86	<b>69</b>		Kursværdi ultimo	<b>69</b>	86
			Selskabet kan i henhold til generalforsamlingsbeslutning erhverve egne aktier svarende til 10 % af aktiekapitalen. Egne aktier er erhvervet i forbindelse med udstedelse af aktieoptioner og medarbejderaktier.		
		32	Eventualposter og sikkerhedsstillelser		
-	-		<b>Kautions- og garantiforpligtelser</b>	<b>3</b>	10
			<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, i 2005 har ALK-Abelló A/S påtaget sig sædvanlige garantier og indeståelser over for køber. Garantierne og indeståelser udløber successivt over de kommende år. Der er hensat 140 mio. DKK (2008: 140 mio. DKK) til dækning af konkrete risici.		
			Økonomiske forpligtelser vedrørende forsknings- og udviklingsprojekter er opgjort til 11 mio. DKK pr. 31. december 2009 (31. december 2008: 7 mio. DKK).		
			ALK-Abelló A/S hæfter solidarisk med Chr. Hansen A/S for den samlede selskabsskat for perioden frem til 31. august 2005. Pr. 31. august 2005 havde de sambeskattede selskaber ingen aktuel skatteforpligtelse.		
			<b>Sikkerhedsstillelser</b>		
			For oplysninger om grunde og bygninger stillet til sikkerhed for kreditinstitutter henvises til note 16.		

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2008	2009	Note	Beløb i mio. DKK	2009	2008
		33	Operationelle leje- og leasingforpligtelser		
16	17		Minimumleje- og leasingydelse indregnet i resultatopgørelsen	32	29
			De samlede fremtidige minimumsleje- og leasingydelse i henhold til uopsigelige leje- og leasingkontrakter fordeler sig således:		
12	12		Inden for 1 år	26	24
2	5		Mellem 1-5 år	26	19
-	-		Efter 5 år	-	-
14	17		<b>I alt</b>	<b>52</b>	<b>43</b>
		34	Finansielle leasingforpligtelser		
			De finansielle leasingforpligtelser forfalder således:		
-	-		Inden for 1 år	3	3
-	-		Mellem 1-5 år	11	11
-	-		Efter 5 år	2	4
-	-		<b>I alt</b>	<b>16</b>	<b>18</b>
-	-		Amortiseringstillæg til fremtidig omkostningsførelse	1	1
-	-		<b>Nutidsværdi af forpligtelser vedr. finansiell leasing</b>	<b>15</b>	<b>17</b>

## Noter

### 35 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 11. ALK-Abelló A/S styrer de finansielle risici i ALK Gruppen centralt og koordinerer ALK Gruppens likviditetsstyring, herunder kapitalfrebringelse 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.

#### 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	Gældsforpligtelser	Heraf afdækket	Nettoposition
<b>31. december 2009</b>					
DKK	224	74	(321)	-	(23)
USD	8	38	(34)	-	12
EUR	131	198	(337)	-	(8)
GBP	2	36	(14)	-	24
SEK	11	10	(6)	-	15
Øvrige	13	12	(13)	-	12
<b>I alt</b>	<b>389</b>	<b>368</b>	<b>(725)</b>	-	<b>32</b>
<b>31. december 2008</b>					
DKK	321	62	(294)	-	89
USD	10	29	(68)	-	(29)
EUR	96	199	(276)	-	19
GBP	-	13	(23)	-	(10)
SEK	8	6	(8)	-	6
Øvrige	14	7	(7)	-	14
<b>I alt</b>	<b>449</b>	<b>316</b>	<b>(676)</b>	-	<b>89</b>

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

ALK-Abelló A/S					
Beløb i mio. DKK	Likvide beholdninger	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Heraf afdækket	Nettoposition
<b>31. december 2009</b>					
DKK	223	72	(314)	-	(19)
USD	2	183	(21)	-	164
EUR	3	62	(120)	-	(55)
GBP	1	28	(4)	-	25
SEK	-	1	(1)	-	-
Øvrige	1	57	(9)	-	49
<b>I alt</b>	<b>230</b>	<b>403</b>	<b>(469)</b>	-	<b>164</b>
<b>31. december 2008</b>					
DKK	314	56	(287)	-	83
USD	(3)	143	(16)	-	124
EUR	33	94	(165)	-	(38)
GBP	-	13	(15)	-	(2)
SEK	-	-	(3)	-	(3)
Øvrige	3	29	(6)	-	26
<b>I alt</b>	<b>347</b>	<b>335</b>	<b>(492)</b>	-	<b>190</b>

Pr. 31. december 2009 udgør dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indgået til valutasikring af indregnede finansielle aktiver og forpligtelser i alt 0 mio. DKK (2008: 0 mio. DKK) for ALK Gruppen og 0 mio. DKK (2008: 0 mio. DKK) for ALK-Abelló A/S. Dagsværdien af de afledte finansielle instrumenter bliver indregnet under anden gæld/andre tilgodehavender og i resultatopgørelsen modregnet i valutakursreguleringerne af de sikrede aktiver og forpligtelser.

## Noter

### 35 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. Åbentstående valutakurssikringsaftaler kan specificeres således, hvor aftaler om salg af valuta er angivet med positiv kontraktmæssig værdi:

ALK Gruppen				
Beløb i mio. DKK	Rest- løbetid, måneder	Kontrakt- mæssig værdi	Dagsværdi	Værdi regulering indregnet på egenkapital
<b>31. december 2009</b>				
Valutaterminsoptioner USD	<b>1-3</b>	<b>(45)</b>	<b>1</b>	<b>-</b>
<b>I alt</b>		<b>(45)</b>	<b>1</b>	<b>-</b>
<b>31. december 2008</b>				
Valutaterminskontrakter USD	1-2	(26)	1	1
Valutaterminsoptioner USD	1-3	(39)	-	-
Valutaterminsoptioner GBP	1	(11)	(1)	(1)
<b>I alt</b>		<b>(76)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
ALK-Abelló A/S				
Beløb i mio. DKK	Rest- løbetid, måneder	Kontrakt- mæssig værdi	Dagsværdi	Værdi regulering indregnet på egenkapital
<b>31. december 2009</b>				
Valutaterminsoptioner USD	<b>1-3</b>	<b>(45)</b>	<b>1</b>	<b>-</b>
<b>I alt</b>		<b>(45)</b>	<b>1</b>	<b>-</b>
<b>31. december 2008</b>				
Valutaterminskontrakter USD	1-2	(26)	1	1
Valutaterminsoptioner USD	1-3	(39)	-	-
Valutaterminsoptioner GBP	1	(11)	(1)	(1)
<b>I alt</b>		<b>(76)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

**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.

ALK Gruppen						
Beløb i mio. DKK	Revurderings-/forfaldstidspunkt			I alt	Heraf fast- forrentet	Effektiv rente %*
	Inden for 1 år	Mellem 1-5 år	Efter 5 år			
<b>31. december 2009</b>						
Værdipapirer og tilgodehavender	2	-	20	22	-	
Tilgodehavender fra salg	228	-	-	228	-	
Øvrige tilgodehavender	118	-	-	118	-	
Likvide beholdninger	389	-	-	389	187	1,4-2,1
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>737</b>	<b>-</b>	<b>20</b>	<b>757</b>	<b>187</b>	
Prioritets-, bank- og finansielle lån	5	16	25	46	29	4,3
Leverandør af varer og tjenesteydelser	134	-	-	134	-	
Andre finansielle forpligtelser	319	-	-	319	-	
<b>Finansielle gældsforpligtelser</b>	<b>458</b>	<b>16</b>	<b>25</b>	<b>499</b>	<b>29</b>	
<b>31. december 2008</b>						
Værdipapirer og tilgodehavender	-	-	4	4	-	
Tilgodehavender fra salg	188	-	-	188	-	
Øvrige tilgodehavender	124	-	-	124	-	
Likvide beholdninger	449	-	-	449	309	2,7-6,7
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>761</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>765</b>	<b>309</b>	
Prioritets-, bank- og finansielle lån	5	16	28	49	30	4,3
Leverandør af varer og tjenesteydelser	128	-	-	128	-	
Andre finansielle forpligtelser	276	5	3	284	-	
<b>Finansielle gældsforpligtelser</b>	<b>409</b>	<b>21</b>	<b>31</b>	<b>461</b>	<b>30</b>	

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

## Noter

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

ALK-Abelló A/S						
Beløb i mio. DKK	Revurderings-/forfaldstidspunkt			I alt	Heraf fast- forrentet	Effektiv rente %*
	Inden for 1 år	Mellem 1-5 år	Efter 5 år			
<b>31. december 2009</b>						
Værdipapirer og tilgodehavender	1	-	19	20	-	
Tilgodehavender fra salg	5	-	-	5	-	
Øvrige tilgodehavender	114	264	-	378	-	
Likvide beholdninger	230	-	-	230	187	1,4-2,1
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>350</b>	<b>264</b>	<b>19</b>	<b>633</b>	<b>187</b>	
Prioritets-, bank- og finanslån	1	6	22	29	29	4,3
Leverandør af varer og tjenesteydelser	54	-	-	54	-	
Andre finansielle forpligtelser	245	-	-	245	-	
<b>Finansielle gældsforpligtelser</b>	<b>300</b>	<b>6</b>	<b>22</b>	<b>328</b>	<b>29</b>	
<b>31. december 2008</b>						
Værdipapirer og tilgodehavender	-	-	2	2	-	
Tilgodehavender fra salg	5	-	-	5	-	
Øvrige tilgodehavender	139	189	-	328	-	
Likvide beholdninger	347	-	-	347	290	6,2-6,7
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>491</b>	<b>189</b>	<b>2</b>	<b>682</b>	<b>290</b>	
Prioritets-, bank- og finanslån	1	6	23	30	30	4,3
Leverandør af varer og tjenesteydelser	57	-	-	57	-	
Andre finansielle forpligtelser	171	93	-	264	-	
<b>Finansielle gældsforpligtelser</b>	<b>229</b>	<b>99</b>	<b>23</b>	<b>351</b>	<b>30</b>	

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



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

**Kreditrisici**

Den primære kreditrisiko 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 kredittvurderes.

**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	
2008	2009	Beløb i mio. DKK	2009	2008
303	362	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	51	28
2	5	Værdipapirer og tilgodehavender	7	4
5	5	Tilgodehavender fra salg	228	188
20	8	Andre tilgodehavender	20	18
330	380	<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>306</b>	238
-	15	Værdipapirer og tilgodehavender	15	-
-	15	<b>Finansielle aktiver disponible for salg</b>	<b>15</b>	-
-	1	Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	1	-
-	1	<b>Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter</b>	<b>1</b>	-
30	29	Prioritetsgæld	29	30
-	-	Bank- og finanslån	17	19
57	54	Leverandører af varer og tjenesteydelser	134	128
154	117	Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-
110	128	Anden gæld	284	253
351	328	<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>464</b>	430
















Finansielle aktiver disponible for salg vedrører noterede aktier, der i henhold til dagsværdihierarkiet er klassificeret som målt ved værdiansættelsesmetoder, hvor væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata. Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter er i henhold til dagsværdihierarkiet klassificeret som målt via målt ved noterede priser i et aktivt marked.

## Noter

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2008	2009	Note	Beløb i mio. DKK	2009	2008
		36	Nærtstående parter		
			<b>Nærtstående parter med bestemmende indflydelse</b>		
			Parter med bestemmende indflydelse er ALK-Abelló A/S' hovedaktionær, LFI a/s, og dette selskabs hovedaktionær, Lundbeckfonden. Øvrige nærtstående parter er ALK-Abelló A/S' direktion og bestyrelse, selskaber, hvori hovedaktionærerne har bestemmende indflydelse samt disses tilknyttede virksomheder, i dette tilfælde H. Lundbeck A/S og dette selskabs tilknyttede virksomheder.		
			For oversigt over dattervirksomheder henvises til side 71.		
			<b>Tilknyttede virksomheder</b>		
			Samhandel med tilknyttede virksomheder har omfattet følgende:		
551	<b>602</b>		Salg af varer		
44	<b>40</b>		Salg af tjenesteydelser		
21	<b>14</b>		Køb af varer		
24	<b>33</b>		Køb af tjenesteydelser		
			Vedrørende tilgodehavender hos og gæld til tilknyttede virksomheder henvises til balancen. Renteindtægter og -omkostninger vedrørende mellemværender med tilknyttede virksomheder fremgår af note 10 og 11.		
			Transaktioner og mellemværender med tilknyttede virksomheder 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, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.		
		37	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
			Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor, Deloitte:		
1	<b>1</b>		Lovpligtig revision	<b>2</b>	2
-	<b>-</b>		Revisions relaterede opgaver	<b>1</b>	1
-	<b>1</b>		Skatterådgivning	<b>2</b>	2
1	<b>1</b>		Andre ydelser	<b>1</b>	-
2	<b>3</b>		<b>I alt</b>	<b>6</b>	5

# Selskabsoversigt for ALK Gruppen

Pr. 31. december 2009 (100 % ejet med mindre andet er angivet). Nominel kapital i 1.000.

Danmark 		Schweiz 	
ALK-Abelló A/S	DKK 101.284	ALK-Abelló AG	CHF 100
CVR nr. 63 71 79 16		Volketswil	
Hørsholm			
ALK-Abelló Nordic A/S	DKK 500	ALK AG	CHF 1.000
CVR nr. 31 50 12 96		Volketswil	
Hørsholm			
Sverige 		Holland 	
ALK Sverige AB	SEK 500	ALK-Abelló B.V.	EUR 23
Kungsbacka		Nieuwegein	
Norge 		Spanien 	
ALK Sverige AB (filial)		ALK-Abelló S.A.	EUR 4.671
Oslo		Madrid	
Finland 		Italien 	
ALK-Abelló Nordic A/S (filial)		ALK-Abelló S.p.A.	EUR 3.680
Helsinki		Milano	
		100 % ejet af ALK-Abelló S.A.	
Storbritannien 		Polen 	
ALK-Abelló Ltd.	GBP 1	ALK-Abelló sp. z o.o	PLN 50
Hungerford		Warszawa	
Frankrig 		USA 	
ALK-Abelló S.A.	EUR 160	ALK-Abelló, Inc.	USD 50
Courbevoie		Austin	
Tyskland 		ALK-Abelló, Source Materials, Inc.	
ALK-Abelló Arzneimittel GmbH	EUR 1.790	Spring Mills	USD 5
Hamburg			
ThemoCARE GmbH	EUR 25	Canada 	
Mönchengladbach		ALK-Abelló Pharmaceuticals, Inc.	CAD 0
Østrig 		Mississauga	
ALK-Abelló Allergie-Service GmbH	EUR 73	Kina 	
Linz		ALK-Abelló A/S (filial)	
		Hong Kong	

## Definitioner

<b>Investeret kapital</b>	Immaterielle og materielle aktiver, varebeholdninger og kortfristede tilgodehavender med fradrag af hensatte forpligtelser bortset fra bank- og finansielle lån samt prioritetsgæld
<b>Bruttomargin – %</b>	Bruttoresultat x 100 / Nettoomsætning
<b>EBIT-margin – %</b>	Primært driftsresultat 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>Udvandet indtjening pr. aktie (DEPS)</b>	Resultat / Udvandet 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 2005".

# Hoved- og nøgletal for ALK Gruppen pr. kvartal

Beløb i mio. DKK	2009	4. kv. urevideret	3. kv. urevideret	2. kv. urevideret	1. kv. urevideret
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	1.935	542	466	434	493
Vareforbrug og produktionsomkostninger	587	159	142	152	134
Forsknings- og udviklingsomkostninger	349	105	82	81	81
Salgs- og markedsføringsomkostninger	672	174	159	173	166
Administrationsomkostninger	188	55	46	43	44
Andre driftsindtægter / (Andre driftsomkostninger), netto	36	9	9	9	9
Primært driftsresultat (EBIT)	175	58	46	(6)	77
Finansielle poster, netto	15	-	(1)	4	12
Resultat før skat (EBT)	190	58	45	(2)	89
Resultat	118	36	28	(1)	55
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	260	84	66	14	96
Antal medarbejdere – gennemsnit	1.513	1.545	1.516	1.494	1.491
Nettoomsætning fordelt på markeder:					
Nordeuropa	394	100	109	100	85
Mellemeuropa	793	230	196	170	197
Sydeuropa	542	160	111	114	157
Øvrige markeder	206	52	50	50	54
Nettoomsætning fordelt på produktlinjer:					
SCIT	928	262	230	195	241
SLIT – dråber	573	172	118	125	158
SLIT – tabletter	133	39	29	32	33
Øvrige produkter	301	69	89	82	61
Vækst i nettoomsætning fordelt på produktlinjer – %:					
SCIT	7	4	6	5	15
SLIT – dråber	9	16	6	-	10
SLIT – tabletter	53	63	53	60	38
Vacciner i alt	10	11	9	6	15
Øvrige produkter	(1)	36	(2)	(14)	(10)
I alt	8	14	7	2	11
<b>Balance</b>					
Aktiver i alt	2.653	2.653	2.578	2.580	2.640
Investeret kapital	1.510	1.510	1.452	1.383	1.403
Egenkapital	1.928	1.928	1.882	1.863	1.930
<b>Pengestrømme og investeringer</b>					
Af- og nedskrivninger	85	26	20	20	19
Pengestrøm fra driften	260	124	(6)	36	106
Pengestrøm fra investeringer	(258)	(99)	(37)	(39)	(83)
– heraf til investering i materielle aktiver	(187)	(67)	(35)	(26)	(59)
Fri pengestrøm	2	25	(43)	(3)	23
<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	409	409	474	415	293
Indre værdi pr. aktie – DKK	191	191	186	184	191
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin – %	70	71	70	65	73
EBIT-margin – %	9	11	10	(1)	16
Resultat pr. aktie (EPS) – DKK	11,85	3,61	2,81	(0,10)	5,52
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) – DKK	11,85	3,61	2,81	(0,10)	5,52
Cash flow pr. aktie (CFPS) – DKK	26,11	12,45	(0,60)	3,61	10,64
Børskurs/Indre værdi	2,1	2,1	2,5	2,3	1,5

Definitioner: se side 72

