

A close-up photograph of a man with dark hair, wearing a white lab coat, looking intently at a small white object he is holding in his hands. The background is bright and out of focus, suggesting a laboratory or office setting.

# Årsrapport 2011

# Indhold

Hoved- og nøgletal for ALK Gruppen	forsideomslag
Til aktionærerne	1
Højdepunkter	2
Ledelsesberetning	4
Global tilstedeværelse	14
Risikostyring	15
ALKs samfundsmæssige ansvar (Corporate Social Responsibility, CSR)	19
Aktionærinformation	22
Selskabsledelse	26
Bestyrelse og direktion	28
Ledelsens påtegning	30
Den uafhængige revisors erklæringer	31
Resultatopgørelse	34
Opgørelse af totalindkomst	34
Pengestrømsopgørelse	35
Balance	36
Egenkapitalopgørelse	38
Noteoversigt	40
Noter	41
Selskabsoversigt for ALK Gruppen	79
Definitioner	80
Hoved- og nøgletal for ALK Gruppen pr. kvartal	bagsideomslag

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

## Hoved- og nøgletal for ALK Gruppen\*

Beløb i mio. DKK/EUR***	DKK	Tilpasset**	EUR	Tilpasset**
	2011	DKK 2010	2011	EUR 2010
<b>Resultatopgørelse</b>				
Nettoomsætning	<b>2.348</b>	2.159	<b>316</b>	290
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	<b>406</b>	287	<b>55</b>	39
Primært driftsresultat (EBIT)	<b>299</b>	192	<b>40</b>	26
Finansielle poster, netto	<b>22</b>	15	<b>3</b>	2
Resultat før skat (EBT)	<b>321</b>	207	<b>43</b>	28
Resultat	<b>200</b>	128	<b>27</b>	17
Antal medarbejdere – gennemsnit	<b>1.724</b>	1.612	<b>1.724</b>	216
<b>Balance</b>				
Aktiver i alt	<b>3.354</b>	2.830	<b>451</b>	380
Investeret kapital	<b>1.644</b>	1.723	<b>221</b>	231
Egenkapital	<b>2.167</b>	2.018	<b>292</b>	271
<b>Pengestrømme og investeringer</b>				
Af- og nedskrivninger	<b>107</b>	95	<b>14</b>	13
Pengestrøm fra driften	<b>431</b>	274	<b>58</b>	37
Pengestrøm fra investeringer	<b>(160)</b>	(345)	<b>(22)</b>	(46)
– heraf til investering i materielle aktiver	<b>(118)</b>	(138)	<b>(16)</b>	(19)
– heraf køb af virksomheder og aktiviteter	-	(178)	-	(24)
Fri pengestrøm	<b>271</b>	(71)	<b>36</b>	(10)
<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>321</b>	322	<b>43</b>	43
Indre værdi pr. aktie – DKK/EUR	<b>215</b>	200	<b>29</b>	27
<b>Nøgletal</b>				
Bruttomargin – %	<b>74</b>	70	<b>74</b>	70
EBITDA-margin – %	<b>17</b>	13	<b>17</b>	13
ROAIC – %	<b>18</b>	12	<b>18</b>	12
Pay-out ratio – %	<b>26</b>	40	<b>26</b>	40
Resultat pr. aktie (EPS) – DKK/EUR	<b>20,21</b>	12,91	<b>2,72</b>	1,73
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) – DKK/EUR	<b>20,21</b>	12,91	<b>2,72</b>	1,73
Cash flow pr. aktie (CFPS) – DKK/EUR	<b>43,49</b>	27,65	<b>5,85</b>	3,71
Price earningskvote (PE)	<b>16</b>	25	<b>16</b>	25
Børskurs/Indre værdi	<b>1,5</b>	1,6	<b>1,5</b>	1,6
<b>Vækst i nettoomsætning – %</b>				
Organisk vækst	<b>(5)</b>	4	<b>(5)</b>	4
Valutakursudvikling	<b>(1)</b>	2	<b>(1)</b>	2
Tilkøbte virksomheder og aktiviteter	<b>4</b>	5	<b>4</b>	5
Vækst, salg i alt	<b>(2)</b>	11	<b>(2)</b>	11
Øvrig omsætning	<b>11</b>	(2)	<b>11</b>	(2)
Vækst, nettoomsætning i alt	<b>9</b>	9	<b>9</b>	9

\*) Ledelsesberetningen omfatter side 1-29 samt hoved- og nøgletal for ALK Gruppen på omslag.

\*\*) Med henblik på at give et mere retvisende billede af omsætnings- og omkostningsudviklingen har ALK besluttet at ændre præsentationen af visse indtægter og hertil relaterede omkostninger jf. regnskabspraksis. Dette indebærer, at licensindtægter samt andre indtægter fra licenssamarbejder nu præsenteres som en del af nettoomsætningen samt direkte relaterede omkostninger præsenteres som vareforbrug og produktionsomkostninger. Tidligere blev disse præsenteret som henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Ændringen har ingen effekt på ALKs indtjening (EBITDA), pengestrømsopgørelse samt balance.

\*\*\*) Hoved- og nøgletal angivet i EUR er supplerende information til årsrapporten. Ved omregning af DKK til EUR er kursen pr. 31. december 2011 anvendt (100 EUR = 743 DKK).

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

## Hoved- og nøgletal for ALK Gruppen\*

Beløb i mio. DKK	2011	Tilpasset** 2010	Tilpasset** 2009	Tilpasset** 2008	Tilpasset** 2007
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	<b>2.348</b>	2.159	1.972	1.815	1.867
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	<b>406</b>	287	260	205	298
Primært driftsresultat (EBIT)	<b>299</b>	192	175	119	218
Finansielle poster, netto	<b>22</b>	15	15	38	14
Resultat før skat (EBT)	<b>321</b>	207	190	157	232
Resultat, fortsættende virksomhed	<b>200</b>	128	118	95	140
Resultat***	<b>200</b>	128	118	95	177
Antal medarbejdere – gennemsnit	<b>1.724</b>	1.612	1.513	1.454	1.392
<b>Balance</b>					
Aktiver i alt	<b>3.354</b>	2.830	2.653	2.538	2.821
Investeret kapital	<b>1.644</b>	1.723	1.510	1.367	1.050
Egenkapital	<b>2.167</b>	2.018	1.928	1.862	2.112
<b>Pengestrømme og investeringer</b>					
Af- og nedskrivninger	<b>107</b>	95	85	86	80
Pengestrøm fra driften	<b>431</b>	274	260	189	362
Pengestrøm fra investeringer	<b>(160)</b>	(345)	(258)	(397)	(172)
- heraf til investering i materielle aktiver	<b>(118)</b>	(138)	(187)	(364)	(164)
- heraf køb af virksomheder og aktiviteter	-	(178)	(23)	(18)	-
Fri pengestrøm	<b>271</b>	(71)	2	(208)	190
<b>Aktiedata</b>					
Foreslået udbytte	<b>51</b>	51	51	51	330
Selskabskapital	<b>101</b>	101	101	101	101
Antal aktier a 10 DKK - 1.000 stk.	<b>10.128</b>	10.128	10.128	10.128	10.128
Børskurs, ultimo – DKK	<b>321</b>	322	409	520	600
Indre værdi pr. aktie – DKK	<b>215</b>	200	191	184	209
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin – %	<b>74</b>	70	70	71	73
EBITDA-margin – %	<b>17</b>	13	13	11	16
ROAIC – %	<b>18</b>	12	12	10	21
Pay-out ratio – %	<b>26</b>	40	43	54	186
Resultat pr. aktie (EPS) – DKK	<b>20,21</b>	12,91	11,85	9,51	13,96
Ud vandet resultat pr. aktie (DEPS) – DKK	<b>20,21</b>	12,91	11,85	9,51	13,91
Cash flow pr. aktie (CFPS) – DKK	<b>43,49</b>	27,65	26,11	18,90	36,10
Price earningskvote (PE)	<b>16</b>	25	35	55	43
Børskurs/Indre værdi	<b>1,5</b>	1,6	2,1	2,8	2,9
<b>Vækst i nettoomsætning – %</b>					
Organisk vækst	<b>(5)</b>	4	9	10	10
Valutakursudvikling	<b>(1)</b>	2	(1)	(2)	(1)
Tilkøbte virksomheder	<b>4</b>	5	-	-	-
Vækst, salg i alt	<b>(2)</b>	11	8	8	9
Øvrig omsætning	<b>11</b>	(2)	1	(11)	13
Vækst, nettoomsætning i alt	<b>9</b>	9	9	(3)	22

\*) Ledelsesberetningen omfatter side 1-29 samt hoved- og nøgletal for ALK Gruppen på omslag.

\*\*) Med henblik på at give et mere retvisende billede af omsætnings- og omkostningsudviklingen har ALK besluttet at ændre præsentationen af visse indtægter og hertil relaterede omkostninger jf. regnskabspraksis. Dette indebærer, at licensindtægter samt andre indtægter fra licenssamarbejder nu præsenteres som en del af nettoomsætningen samt direkte relaterede omkostninger præsenteres som vareforbrug og produktionsomkostninger. Tidligere blev disse præsenteret som henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Ændringen har ingen effekt på ALKs indtjening (EBITDA), pengestrømsopgørelse samt balance.

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



## Til aktionærerne

### Rekordår styrker ALKs globale vækststrategi

2011 blev et godt år for ALK. Omsætning og indtjening nåede et historisk højt niveau på trods af de vanskelige internationale økonomiske betingelser.

Ud over de gode økonomiske resultater gjorde vi i 2011 store fremskridt med gennemførelsen af ALKs globale vækststrategi. Grundlaget for den fremtidige vækst er en fokuseret salgs- og markedsføringsindsats over for nøje udvalgte målgrupper samt udvikling af nye, effektive produkter til allergibehandling. ALK investerer i disse år betydelige ressourcer i udviklingen af en portefølje af tabletbaserede allergivacciner (AIT-produkter) og andre nye vacciner samt adrenalinpenner Jext®.

Næsten 90 % af ALKs salg foregår i Europa. I mange europæiske lande oplever hele den farmaceutiske industri i disse år restriktioner på priser og tilskud til medicin samt stigende krav til dokumentation og registrering af eksisterende og ny medicin. Det øger omkostningerne og begrænser markedsvæksten nu og i de kommende år. På den baggrund må det forventes, at der vil ske en konsolidering af industrien. ALK er i en unik position til at drage fordel af de nye markedsvilkår i kraft af selskabets økonomiske styrke og stærke pipeline. I 2011 kunne vi fremvise stigende vaccinesalg, og i de kommende år forventer vi også at øge salg og indtjening i Europa, men med lavere vækstrater end tidligere. Vi vil blandt andet introducere nye produkter, effektivisere vores arbejdsprocesser, målrette salgs- og markedsføringsindsatsen samt opkøbe produkter og virksomheder, hvis de rigtige muligheder opstår.

Uden for Europa er markedsbetingelserne og vækstmulighederne betydelig bedre.

I Nordamerika og Japan anvendes standardiseret og klinisk dokumenteret allergivaccination i dag i et yderst begrænset omfang. Det er vores vurdering, at der er gode muligheder for at udvikle disse markeder ved at introducere tabletbaserede allergivacciner med solid videnskabelig dokumentation. I 2011 gjorde vi store fremskridt i bestræbelserne på at lancere ALKs tabletbaserede allergivacciner på verdens to største markeder for lægemidler. I Nordamerika styrkede vi samarbejdet med vores partner Merck, som blandt andet opnåede positive kliniske resultater med ragweed AIT og indsendte en registreringsansøgning for græs AIT (GRAZAX®) i Canada. I Japan indgik vi partnerskab med Torii Pharmaceutical Co., Ltd. om udvikling, registrering og kommercialisering af ALKs produkter, og samarbejdet er forløbet særdeles tilfredsstillende. De to partnerskaber kan danne grundlag for en anseelig vækst for ALK i Nordamerika og Japan i de kommende år.

Brasilien, Rusland, Indien, Kina og andre lande med høj økonomisk vækst oplever en eksplosiv stigning i forekomsten af allergi i disse år, mens allergivaccination stort set ikke anvendes. I Kina er ALK allerede repræsenteret, og i de kommende år vil vi udbygge vores position i vækstøkonomierne med nye distributører, datterselskaber, køb af selskaber eller etablering af samarbejder. På sigt forventer vi høj vækst i salg og indtjening i disse lande med vores AIT-produkter og Jext®.

Med det historisk gode resultat i 2011, en solid finansiel position samt de store fremskridt i vores globale vækststrategi og produktpipeline er vi overbeviste om, at vi kan skabe betydelig og langsigtet værdi for vores aktionærer i de kommende år.

Med venlig hilsen

**Thorleif Krarup**  
Bestyrelsesformand

**Jens Bager**  
Adm. direktør

## Højdepunkter\*

ALK opnåede i 2011 en tilfredsstillende vækst i både salg og indtjening. De udmeldte økonomiske forventninger blev opjusteret to gange i løbet af året og var især positivt påvirket af indtjening fra partnerskaber. Både omsætning og indtjening nåede i 2011 et historisk højt niveau.

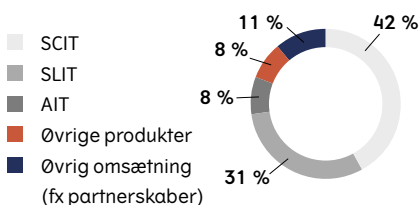
Fjerde kvartal:

- Den samlede nettoomsætning blev 578 mio. DKK (588) med en underliggende vækst i vaccinesalget på 3 %, hvilket var drevet af en geografisk bredt funderet fremgang i SCIT-salget.
- Det primære driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) blev 45 mio. DKK (83) og var især påvirket af et forøget aktivitetsniveau inden for forskning og udvikling.

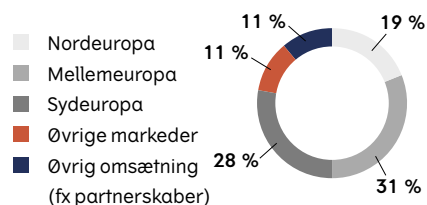
Hele 2011:

- Den samlede nettoomsætning steg med 10 % til 2.348 mio. DKK (2.159).
- Vaccinesalget steg 5 % til 1.899 mio. DKK (1.811).
- Forsknings- og udviklingsomkostninger steg fra 366 mio. DKK til 455 mio. DKK.
- Det primære driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) steg 41 % til 406 mio. DKK (287).

### Nettoomsætning fordelt på produktlinjer



### Nettoomsætning fordelt på markeder



- Årets resultat blev 200 mio. DKK (128).
- Den fri pengestrøm blev 271 mio. DKK (-71), og de likvide beholdninger udgjorde 754 mio. DKK (250).

2011 var et begivenhedsrigt år for ALK med fremdrift på en række strategisk vigtige områder:

- ALKs samarbejdspartner i Nordamerika, Merck (kendt som MSD uden for USA og Canada), har meddelt, at man forventer at indsende registreringsansøgninger for de tabletbaserede allergivacciner (AIT) mod græspollenallergi (kendt som GRAZAX® uden for Nordamerika) og ragweedallergi til FDA i 2013.
- Udviklingen af MITIZAX®, AIT mod husstøvmideallergi, i Europa blev fremskyndet, da ALK igangsatte yderligere et klinisk fase III studie. ALK gennemfører nu to parallelle fase III studier

med op til 1.700 patienter i 17 europæiske lande.

- Merck har gennemført og præsenteret data fra to kliniske fase III studier med ragweed AIT. Studierne nåede deres primære effektmål, og resultaterne var robuste og konsistente mellem de to studier.
- ALK lancerede Jext® i Europa. Den nye, forbedrede adrenalinpen til behandling af alvorlige, akutte allergiske reaktioner er blevet godt modtaget, og det initiale salg blev stort set som forventet.
- Merck har indsendt en registreringsansøgning for græs AIT (GRAZAX®) i Canada.
- Merck har igangsat yderligere et stort klinisk studie med græs AIT (GRAZAX®). Det nye studie forventes afsluttet i 2012. Det samlede udviklingsprogram med GRAZAX® omfatter dermed samlet

\* Økonomiske sammenligningstal for samme periode sidste år er anført i parentes. Vækstrater for omsætningen er angivet som vækst målt i lokale valutaer.

## Højeste omsætning og indtjening nogensinde

I 2011 opretholdt ALK væksten i selskabets omsætning og indtjening.

- Omsætningen er steget mere end 21 år i træk.
- Omsætningen steg årligt 9 % i gennemsnit fra 2001 til 2011.
- Indtjeningen (EBITDA) er steget fra -7 mio. DKK i 2001 til 406 mio. DKK i 2011.

Resultatopgørelse									
Tilpasset 4. kvartal 2010		4. kvartal 2011		Beløb i mio. DKK	2011		Tilpasset 2010		
	%		%			%		%	
588	100	<b>578</b>	100	<b>Nettoomsætning</b>	<b>2.348</b>	100	2.159	100	
173	29	<b>166</b>	29	Vareforbrug og produktionsomkostninger	<b>611</b>	26	654	30	
415	71	<b>412</b>	71	<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.737</b>	74	1.505	70	
95	16	<b>135</b>	23	Forsknings- og udviklingsomkostninger	<b>455</b>	19	366	17	
262	45	<b>263</b>	46	Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger	<b>985</b>	42	951	44	
2	-	-	-	Andre driftsindtægter og -omkostninger	<b>2</b>	-	4	-	
60	10	<b>14</b>	2	<b>Primært driftsresultat (EBIT)</b>	<b>299</b>	13	192	9	
8	1	<b>16</b>	3	Finansielle indtægter	<b>30</b>	1	21	1	
3	1	<b>5</b>	1	Finansielle omkostninger	<b>8</b>	-	6	-	
65	11	<b>25</b>	4	<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>321</b>	14	207	10	
25	4	<b>6</b>	1	Skat af resultat	<b>121</b>	5	79	4	
40	7	<b>19</b>	3	<b>Resultat</b>	<b>200</b>	9	128	6	
83	14	<b>45</b>	8	<b>Primært driftsresultat for afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>406</b>	17	287	13	

set 17 afsluttede og to igangværende kliniske studier og inkluderer mere end 6.600 patienter.

- GRAZAX® blev lanceret i Frankrig, hvor produktet medvirkede til en stigning i ALKs samlede markedsandel. Derudover har Lægemiddelstyrelsen i Danmark tildelt GRAZAX® generelt tilskud.
- ALK indgik en aftale med Torii Pharmaceutical Co., Ltd. om udvikling, registrering og kommercialisering af blandt andet MITIZAX® i Japan. Efterfølgende har Torii igangsat den kliniske udvikling af MITIZAX® i Japan.

**Forventninger til regnskabsåret 2012**  
 For regnskabsåret 2012 forventer ALK en fortsat fremgang i nettoomsætningen og en robust indtjening. Vaccinesalget forventes at vokse med 3-5 %, målt i lokale valutaer. ALK forventer også at modtage en væsentlig indtægt fra partnerskaber, om end bidraget sandsynligvis vil blive lavere end i 2011, hvor niveauet var ekstraordinært højt. Den samlede nettoomsætning i 2012 forventes at blive op til 2,4 mia. DKK.

ALK besluttede i 2011 at fremskynde forsknings- og udviklingsaktiviteterne yderligere. Som følge heraf forventes et

ekstraordinært højt aktivitetsniveau, som medfører stigende omkostninger, især i 2012 og 2013, hvor omkostningerne til forskning og udvikling forventes at udgøre mere end 20 % af omsætningen. På trods af det høje aktivitetsniveau forventes det primære driftsresultat (EBITDA) i 2012 at overstige 300 mio. DKK (406 mio. DKK i 2011).

Se side 8 for en detaljeret gennemgang af de økonomiske forventninger.

## Ledelsesberetning\*

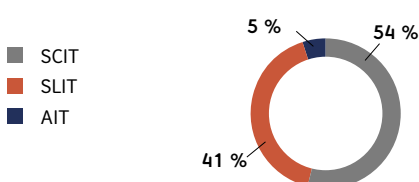
### Markedsudvikling

ALKs markedsandel udgør ca. en tredjedel af det globale salg af allergivacciner på ca. 5,7 mia. DKK. I 2011 har ALK konsolideret og udbygget sin førende position på markedet, som stagnerede i 2011.

Det globale salg af allergivacciner udgjorde i 2011 ca. 5,7 mia. DKK. Markedet var også i 2011 domineret af de europæiske lande og USA, hvor salget udgjorde i alt ca. 95 % af det globale vaccinesalg. Målt i værdi udviste det globale vaccinesalg efter ALKs vurdering en stagnerende udvikling i forhold til året før. I Europa er industriens samlede vaccinesalg faldet svagt, mens salget steg svagt i en række lande uden for Europa. Den europæiske udvikling dækker dog over store variationer i de enkelte markeder. Visse markeder udviser fortsat vækst, mens andre markeder, som eksempelvis Tyskland, oplever nedgang.\*\*

Markedet for allergivaccination har, ligesom det øvrige medicinalmarked, også i 2011 været påvirket af et vanskeligt økonomisk klima. På baggrund af

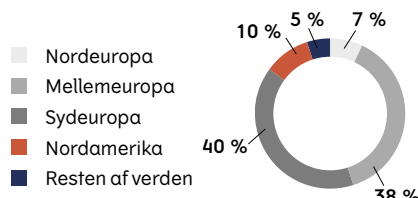
Det globale salg af allergivacciner udgjorde ca. 5,7 mia. DKK i 2011



den internationale økonomiske krise har politikere og sundhedsmyndigheder i mange europæiske lande i de senere år gennemført begrænsninger på lægemiddelpriiser og tilskud. Dertil kommer, at den dårlige økonomiske situation i en række lande, især i Sydeuropa, har reduceret brugen af en række lægemidler. Det er især sket i de områder, hvor patienterne har en høj egenbetaling, fx inden for allergivaccination.

Endvidere har myndighederne pålagt allergiselskaberne en øget dokumentationsbyrde i relation til produkternes virkning og kvalitet. ALK forventer, at denne byrde vil føre til en yderligere konsolidering af den europæiske allergivaccineindustri. En konsolidering

Geografisk fordeling af allergivaccination



med færre virksomheder og færre, men veldokumenterede produkter, vil gavne de virksomheder, som har investeret i den nødvendige produktokumentation.

ALKs lægemidler retter sig mod alle væsentlige allergiformer og markedsføres i dag i mange lande verden over. ALK er i dag bredt repræsenteret i Europa, USA og Kina og har i 2011 konsolideret og udbygget selskabets førende markedsposition. ALKs andel af det globale salg af produkter til allergivaccination er ca. 33 %.

### Fakta: allergivaccination behandler årsagen

I dag lider mere end 100 mio. europæere, 60 mio. nordamerikanere, 30 mio. japanere og op til 100 mio. kinesere af allergi. Allergi er en folkesygdom, der er i kraftig stigning. For de fleste allergikere betyder sygdommen en markant reduceret livskvalitet, der påvirker både fritid og arbejde, og hvis patienten ikke får behandlet sin allergi effektivt, kan den på sigt udvikle sig til flere allergier og astma. For mange patienter er sygdom-

men ikke tilstrækkelig godt behandlet, ligesom allergi ofte er en underdiagnosticeret lidelse. Der er derfor et stort, udækket behov for bedre behandlinger.

Allergivaccination (også kaldet allergiimmunoterapi) behandler den underliggende årsag til allergisymptomerne, så patienternes livskvalitet øges, samtidig med at risikoen, for at sygdommen udvikler sig, reduceres.

Allergivaccination har traditionelt været forbeholdt de sværest ramte allergiske patienter og kun været tilgængelig i visse dele af verden. I mange tilfælde under vurderes sygdommen af både patienten, lægen og samfundet. Dertil kommer manglende kendskab til allergivaccination.

\* Ledelsesberetningen omfatter side 1-29 samt hoved- og nøgletal for ALK Gruppen på omslag.

\*\* Antagelserne om markedsudviklingen er baseret på interne analyser, da der ikke eksisterer komplette officielle statistiske kilder. Data er derfor behæftet med en vis usikkerhed.



## Årets økonomiske udvikling\*

*I 2011 oplevede ALK en tilfredsstillende vækst i nettoomsætningen, og vaccinesalget nåede et historisk højt niveau på trods af et faldende marked i flere europæiske lande. De udmeldte økonomiske mål for 2011 blev opjusteret to gange i løbet af året, hvor udviklingen især var positivt påvirket af fremskridt i de strategiske samarbejder i Japan og USA, der udløste en række indtægter.*

ALKs **nettoomsætning** omfatter produkt-salg (allergivacciner og andre produkter) samt øvrig omsætning, herunder indtægter fra partnere.

I 2011 steg nettoomsætningen 10 % til 2.348 mio. DKK (2.159). Væksten i vaccine-salget blev 5 % og var drevet af udviklingen i Frankrig, Holland, Spanien, de nordiske lande og USA. Vaccinesalget udgjorde 81 % af den samlede nettoomsætning, resten kommer fra salg af adrenalin- og diagnostiske produkter samt indtægter fra partnerskaber. Geografisk fordelte produktsalget sig med 88 % i Europa, 10 % i Nordamerika og 2 % i øvrige markeder. Omsætningen fra samarbejdspartnere udgjorde 248 mio. DKK (19) og bestod hovedsageligt af licensindtægter vedrørende udviklingen af AIT-produkterne i Japan og Nordamerika. I august 2010 gennemførte de tyske myndigheder en række politiske indgreb over for medicinpriser, som i 2011 har reduceret salget med ca. 120 mio. DKK. Relativt i forhold til året før reducerede de politiske indgreb salgsvæksten med 3 procentpoint. Virksomhedsopkøb har påvirket salgsvæksten positivt med ca. 4 procentpoint. Valutakurser har påvirket salgsudviklingen negativt med ca. 1 procentpoint.

### Nettoomsætning – salg fordelt på produktlinjer

I 2011 steg salget af SCIT-produkter 1 % til 979 mio. DKK (975). Udviklingen var

positiv i Nordamerika og Nordeuropa samt Sydeuropa, hvor det nye SCIT-produkt, AVANZ®, understøttede salgsudviklingen. AVANZ® er på nuværende tidspunkt lanceret i Tyskland, Østrig, Spanien og Italien. Salget af AVANZ® blev næsten fordoblet i 2011, og behandlingsinitieringerne udgør nu mere end 40 % af de samlede behandlingsinitieringer med SCIT-produkter i de pågældende lande. Den positive udvikling blev imidlertid modsvaret af den forudsete salgshedgang i Mellemeuropa, hvilket primært var forårsaget af udviklingen i Tyskland. Udviklingen var en konsekvens dels af de politiske indgreb over for medicinpriser og dels af milde pollensæsoner i både 2010 og 2011. Det har betydet, at færre patienter påbegyndte vaccinationsbehandlinger. På trods af det faldende salg er ALKs markedsandel i Tyskland inden for SCIT-produkter øget i 2011. Salget af injektionsbaserede vacciner udgjorde 42 % (45) af selskabets samlede omsætning.

Salget af SLIT-produkter steg 9 % til 737 mio. DKK (674). Udviklingen har været positiv i Frankrig og Holland, her som følge af virksomhedsopkøb i 2010. I Tyskland, Spanien og Italien er salget af SLIT-produkter under pres som følge af regulatoriske ændringer og den generelle økonomiske situation, hvilket også påvirkede ALKs salg. SLIT-produkter udgjorde 31 % (31) af selskabets samlede omsætning.

Salget af AIT-produkter (GRAZAX®) steg 12 % til 183 mio. DKK (162), mens den underliggende volumenvækst oversteg 20 %. Væksten var især drevet af lanceringen i Frankrig og en fortsat høj vækst i de nordiske lande. Udviklingen i Tyskland, som udgør ca. 40 % af det samlede AIT-salg, har været kraftigt påvirket af obligatoriske prisreduktioner og den generelle markedsudvikling, herunder konsekvenserne af milde pollensæsoner i både 2010 og 2011. GRAZAX® er i stigende grad det foretrukne produkt blandt patienter og udskrivende læger

og den hurtigst voksende behandling af græspollenallergi. Tabletsalget udgjorde 8 % (8) af selskabets samlede omsætning.

Salget af øvrige produkter (adrenalin-penne, diagnostiske produkter mv.) faldt 37 % til 201 mio. DKK (329). Det faldende salg skyldtes alene udfasningen af salget af et indlicenseret adrenalinprodukt, som nu er erstattet af ALKs egenudviklede og forbedrede adrenalinpen, Jext®. I efteråret blev Jext® lanceret i Europa. På det vigtige britiske marked er produktet indtil videre blevet godt modtaget af speciallægerne og de lokale sundhedsmyndigheder og har allerede efter kort tid opnået status som det foretrukne produkt i flere britiske regioner. Alligevel forventer ALK, at det vil tage tid, før lægerne begynder at udskrive Jext® i væsentligt omfang, da det konkurrerende produkt er et velkendt 'brand' hos lægerne. I de øvrige europæiske markeder, hvor Jext® er lanceret, er modtagelsen positiv, og salget udvikler sig tilfredsstillende. Samlet set tegner den foreløbige introduktion af

### Fakta: allergivaccination på tre måder

Allergivaccination kan gives på tre forskellige måder: som injektion (SCIT), som dråber (SLIT) og som tableletter (AIT). Et typisk behandlingsforløb strækker sig over tre år.

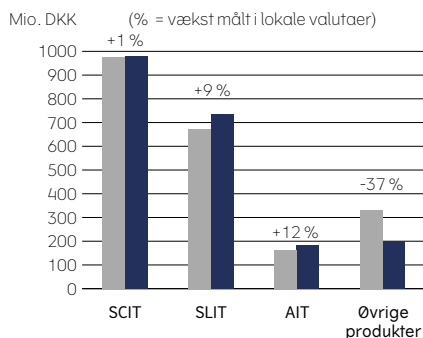
ALKs produktportefølje omfatter alle tre behandlingsformer og dækker alle de hyppigste allergier, blandt andet græs, husstøvmide, birk, bynke, kat samt bi og hveps.

I Europa behandles ca. 600.000 patienter med ALKs allergivacciner. I USA og Kina behandles i alt ca. 900.000 patienter med vacciner baseret på ALKs allergenekstrakter.

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

### Salg i alt fordelt på produktlinjer

■ 2010 ■ 2011



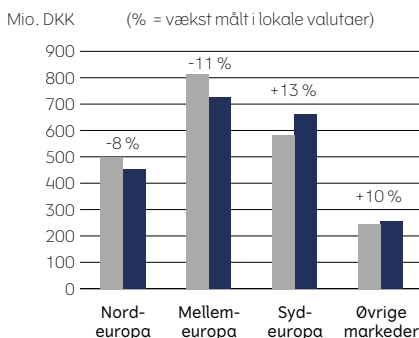
Jext® godt for det fremtidige salg, og det vurderes fortsat, at salget af adrenalinprodukter kan genetableres inden for en kort årrække. Salget af øvrige produkter udgjorde 9 % (15) af selskabets samlede omsætning.

### Nettoomsætning – salg fordelt på markeder

I den nordeuropæiske region faldt salget med 8 % til 455 mio. DKK (498), hvilket skyldtes ophøret af distributionen af den indlicenserede adrenalinpen. Nedgangen i adrenalin salget blev dog modsvaret af en positiv effekt af virksomhedsopkøbet i Holland og fremgangen i salget af SCIT-produkter og GRAZAX® i de nordiske lande. I den nordeuropæiske

### Salg i alt fordelt på markeder

■ 2010 ■ 2011



region steg salget af allergivacciner med 23 %.

I Mellemeuropa faldt salget med 11 % til 727 mio. DKK (813), og udviklingen var kraftigt påvirket af de politiske indgreb over for medicinpriser i Tyskland. På trods af det faldende salg har ALK fastholdt og konsolideret markedspositionen i det vigtige tyske marked.

I den sydeuropæiske region steg salget med 13 % til 661 mio. DKK (586). Fremgangen skyldtes primært en fortsat meget positiv udvikling i Frankrig, hvor en generel markedsvækst kombineret med ALKs forøgede markedsandel resulterede i en meget tilfredsstillende salgsudvikling. AVANZ® produktet bidrog

endvidere positivt til udviklingen i Italien og Spanien, hvor de generelle markedsvilkår imidlertid er vanskelige.

Omsætningen på øvrige markeder steg med 10 % til 257 mio. DKK (243). Det var primært salget af SCIT-produkter i Nordamerika og Kina, der bidrog til fremgangen.

### Nettoomsætning – øvrig omsætning

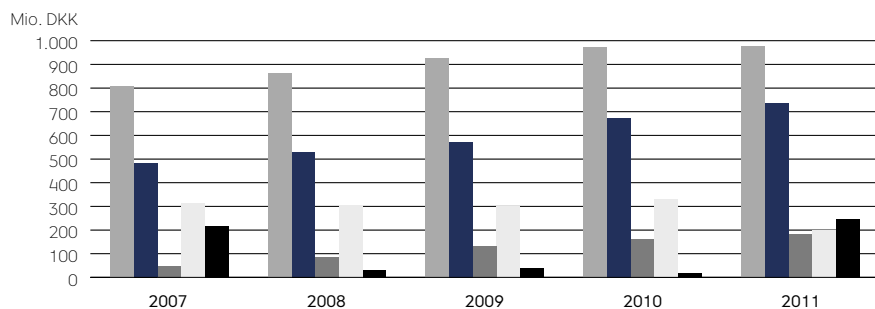
Øvrig omsætning består hovedsageligt af indtægter fra samarbejdspartnere i Japan og Nordamerika. I 2011 udgjorde øvrig omsætning 248 mio. DKK (19), hvilket var ekstraordinært højt, primært som følge af indgåelsen af det nye samarbejde med Torii i Japan. Øvrig omsætning udgør 11 % (1) af selskabets samlede omsætning.

Ved indgåelsen af samarbejdet med Torii om udvikling, registrering og kommercialisering af blandt andet MITIZAX® i Japan modtog ALK en upfront betaling på 224 mio. DKK, hvoraf 150 mio. DKK blev indtægtsført i 2011. De resterende 74 mio. DKK forventes at blive indtægtsført i 2012.

Toriis igangsættelse af den kliniske udvikling af MITIZAX® i Japan i september udløste en ikkeoffentliggjort milepælsbetaling til ALK.

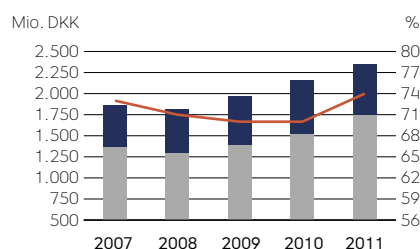
### Nettoomsætning

■ SCIT (CAGR: 4 %) ■ SLIT (CAGR: 9 %) ■ AIT (CAGR: 31 %)  
 ■ Øvrige produkter (CAGR: -9 %) ■ Øvrig omsætning



### Bruttoresultat

■ Bruttoresultat  
 ■ Vareforbrug og produktionsomkostninger  
 — Bruttomargin



Mercks indsendelse af en registreringsansøgning for græs AIT (GRAZAX®) i Canada i juni udløste en milepælsbetaling til ALK på 26 mio. DKK.

Der er endvidere indtægtsført omsætning vedrørende udviklingsaktiviteter, som ALK har gennemført i samarbejde med Merck og Torii.

### Omkostninger og indtjening

I 2011 udgjorde **vareforbrug og produktionsomkostninger** 611 mio. DKK (654), og bruttoreultatet steg med 15 % til 1.737 mio. DKK (1.505). Den rapporterede bruttomargin blev 74 % (70). Ses der bort fra øvrig omsætning, steg bruttomarginen med 2 procentpoint i forhold til forrige år. Udviklingen var positivt påvirket af virksomhedsopkøb og produktmikset, men negativt påvirket af prisindgrebene i Tyskland samt stigende omkostninger i forbindelse med produktionsforberedelserne til de nordamerikanske og japanske markeder, hvor ALK vil levere de fysiske produkter til samarbejdspartnerne.

De samlede **kapacitetsomkostninger** steg 9 % til 1.440 mio. DKK (1.317). Ses der bort fra virksomhedsopkøb, var den underliggende stigning 6 %. Årets udgifter til forskning og udvikling steg 24 % til 455 mio. DKK (366). Stigningen var især relateret til et højt niveau af kliniske og farmaceutiske aktiviteter, herunder

GAP-studiet (*GRAZAX® Asthma Prevention*) samt igangsættelse af europæiske, kliniske studier med MITIZAX® og AVANZ®. Dertil kom support til de strategiske samarbejder i Nordamerika og Japan samt nye lovkrav i Europa, der stiller øgede krav til dokumentationen af selskabets ikkeregistrerede produktportefølje, navnlig i Tyskland. Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger steg 4 % til 985 mio. DKK (951). Ses der bort fra virksomhedsopkøb, blev salgs-, markedsførings- og administrationsomkostningerne fastholdt på niveauet fra forrige år. I 2011 blev ressourcerne i særlig grad prioriteret til fordel for produktlanceringerne af Jext® i Europa, GRAZAX® i Frankrig og AVANZ® i Spanien og Italien, hvilket blev muliggjort gennem en række optimeringer i salgs- og marketingorganisationen. Administrationsomkostningerne var svagt faldende.

**Det primære driftsresultat før afskrivninger** (EBITDA) steg 41 % til 406 mio. DKK (287), hvilket er det højeste niveau i ALKs historie. Resultatet var ekstraordinært højt og blev især positivt påvirket af indtægter fra partnerskaber. Valutakurser har haft en mindre negativ påvirkning på driftsresultatet.

**Finansielle poster** bidrog med netto 22 mio. DKK (15) som følge af renteindtægter og kursgevinster, primært relateret til CHF og USD.

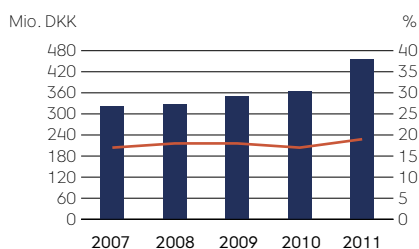
**Skat af årets resultat** udgjorde 121 mio. DKK (79), svarende til en effektiv skattesats på 38 % (38). Årets resultat blev dermed 200 mio. DKK (128).

**Pengestrøm** fra driften udgjorde 431 mio. DKK (274) og var positivt påvirket af indtægterne fra samarbejdspartnerne samt af ændringer i arbejdskapitalen som konsekvens af mindre reduktioner i lagre og tilgodehavender. Pengestrømmen fra investeringer udgjorde -160 mio. DKK (-345) og inkluderede investeringer i anlæg, udstyr og software på i alt 139 mio. DKK samt kapitalandele og øvrige immaterielle aktiver på samlet 21 mio. DKK. Årets fri pengestrøm udgjorde 271 mio. DKK (-71). Pengestrømmen fra finansiering blev 225 mio. DKK (-72). ALK har optaget et femårigt stående lån fra den Europæiske Investeringsbank (EIB) på 298 mio. DKK. Derudover omfatter pengestrømmen fra finansiering udbetaling af ordinært udbytte samt det annoncerede aktietilbagekøbsprogram. Ved udgangen af året var de likvide beholdninger 754 mio. DKK mod 250 mio. DKK ved udgangen af 2010.

**Egenkapitalen** udgjorde ved årets udgang 2.167 mio. DKK (2.018), og egenkapitalandelen udgjorde dermed 65 % (71).

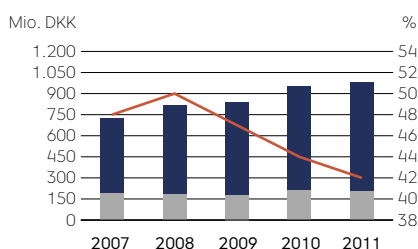
### Forskning og udvikling

- Forsknings- og udviklingsomkostninger
- Procent af omsætning



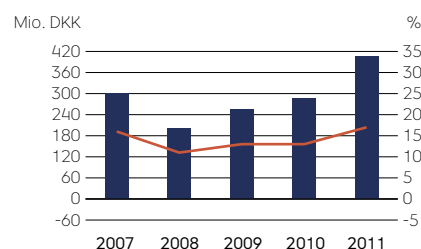
### Salg, markedsføring og administration

- Administrationsomkostninger
- Salgs- og markedsføringsomkostninger
- Procent af omsætning



### Primært driftsresultat før afskrivninger, (EBITDA)

- EBITDA
- EBITDA-margin



## Økonomiske forventninger til 2012

For regnskabsåret 2012 forventer ALK fortsat fremgang i nettoomsætningen og en robust indtjening.

ALK forventer i 2012 en vækst i vaccine-salget på 3-5 %, målt i lokale valutaer. Desuden forventer ALK et væsentligt bidrag til nettoomsætningen fra partnerskaberne med Merck og Torii, om end på et lavere niveau end i 2011, hvor omsætningen fra samarbejdspartnere var ekstraordinært høj. Den samlede nettoomsætning i 2012 forventes at blive op til 2,4 mia. DKK.

De kommende år forventes at være karakteriseret af et højt aktivitetsniveau inden for forskning og udvikling, hvor især udviklingen af AIT i Europa, USA og Japan vil være højt prioriteret med hen-

blik på at sikre ALK de bedste fremtidige vækstmuligheder og en fortsat førende position i markedet for allergiimmunterapi. ALKs ledelse besluttede i 2011 at fremskynde AIT-udviklingen yderligere med henblik på hurtigere at udvikle en bredere produktportefølje, der vil øge det samlede kommercielle potentiale for AIT-programmet. Dette vil især i 2012 og 2013 medføre stigende forsknings- og udviklingsomkostninger. I 2012 forventer ALK at øge forsknings- og udviklingsomkostningerne med op til 70 mio. DKK i forhold til 2011.

På trods heraf forventes det primære driftsresultat (EBITDA) i 2012 at overstige 300 mio. DKK. Dette er lavere end i 2011 og skyldes hovedsageligt fremskyndelsen af investeringerne inden for forskning og udvikling og forventet lavere indtægter fra partnerskaber.

Forventningerne er baseret på de nuværende valutakurser. Selskabets nettoomsætning og indtjening er kun i mindre grad eksponeret over for valutakursændringer.

*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, ændringer i valutakurser, efterspørgsel, leverandørfhængighed og konkurrencefaktorer, men også faktorer som bivirkninger ved brugen af selskabets eksisterende og fremtidige produkter, da allergivaccination kan være associeret med allergiske reaktioner af varierende omfang, varighed og sværhedsgrad.*

## Årets væsentligste begivenheder

I 2011 opnåede ALK en række vigtige strategiske fremskridt: nye produkter blev lanceret i Europa, udviklingen i pipelinen af tabletbaserede allergivacciner (AIT) opnåede fremskridt med positive resultater fra ragweedvaccinen og igangsættelse af nye kliniske studier. I bestræbelserne på at lancere AIT globalt gjorde ALK og virksomhedens partnere også fremskridt: Merck ansøgte om godkendelse af græs AIT (GRAZAX®) i Canada, og et nyt partnerskab blev indgået i Japan.

Basisforretning:  
produktlanceringer styrker  
indtjeningsgrundlaget

### Fortsat udbredelse af AVANZ®

For at styrke ALKs produktsortiment og markedsposition inden for SCIT, der

fortsat udgør hovedparten af basisforretningen, lancerede ALK i 2009 en ny, forbedret injektionsvaccine, AVANZ®, der tillader hurtigere opdosering end traditionelle SCIT-produkter. I 2011 blev AVANZ® lanceret i flere lande og markedsføres nu i Italien, Spanien, Tyskland og Østrig til behandling af en række af de vigtigste allergier. I første omgang som et patientindividuel (*named-patient*) lægemiddel. Introduktionen af AVANZ® er forløbet særdeles tilfredsstillende.

For at imødekomme de stigende regulatoriske krav til patientindividuelle allergivacciner i Tyskland indsendte ALK forrige år 19 registreringsansøgninger, herunder for AVANZ®. Ansøgningerne er fortsat under behandling hos myndighederne. ALK forventer myndighedernes tilbagemelding i 2012 eller 2013. Som led i registreringsprocessen har ALK i 2011 igangsat et klinisk fase III studie med AVANZ® med 450 patienter. Studiet forventes afsluttet i 2012. Yderligere studier med AVANZ® forventes igangsat i de kommende år.

### NICE anbefaler ALKs allergivacciner

I Storbritannien offentliggjorde National Institute for Health and Clinical Excellence (NICE), der er internationalt anerkendt for sine sundhedsøkonomiske analyser og behandlingsvejledninger, en positiv vurdering af ALKs injektionsbaserede allergivaccine mod bi- og hvepseallergi.

NICE anbefaler vaccination med ALKs produkt til patienter, der i forbindelse med bi- og hvepseallergi har oplevet en alvorlig systemisk reaktion eller en moderat allergisk reaktion og har høj risiko eller angst for stik.

ALKs salg af vacciner mod bi- og hvepseallergi udgjorde ca. 10 % af ALKs samlede produktsalg i 2011.

### GRAZAX® i Frankrig og Danmark

I 2011 lancerede ALK GRAZAX® i Frankrig efter langvarige pris- og tilskudsforhandlinger med myndighederne. Frankrig er verdens næststørste marked for allergiimmunoterapi og et land med en lang tradition for behandling med dråbe-

## FAKTA: stigende anerkendelse af allergivaccination

Allergiens udbredelse og alvorlige indvirkning på patienternes helbred er undervurderet, og kun få patienter kender mulighederne for effektiv behandling og fordelene herved.

I 2011 har vigtige aktører taget initiativer for at øge kendskabet til effektiv behandling:

- Det europæiske videnskabelige selskab inden for allergi, European Academy of Allergy and Clinical Immunology (EAACI), vedtog på sin kongres i juni 2011 'A European Declaration on Immunotherapy', hvor de opfordrer de politiske beslutningstagere i Europa til at prioritere allergivaccination i sundhedspolitikken, øge kendskabet til allergivaccination, finansiere øget forskning i allergivaccination, forbedre statistik og samfundsøkonomiske analyser af allergi og forbedre uddannelse af sundhedspersonale i allergi.
- Den europæiske patientorganisation, European Federation of Allergy and Airways Diseases Patients' Association (EFA), opfordrede EU og medlemslandene til at tage initiativer til bedre behandling af respiratoriske allergier, herunder øget politisk anerkendelse af allergi, øget kendskab til og uddannelse i allergi og bedre adgang til effektiv behandling. Allergivaccination anerkendes som den eneste behandling, der både behandler symptomerne og årsagen til allergi, og som kan reducere allergipatienters risiko for at udvikle astma.
- Efter disse opfordringer vedtog de europæiske stats- og regeringsledere på et møde i Det Europæiske Råd en erklæring om kroniske respiratoriske sygdomme, hvoraf allergi er den største. EU-landene opfordres blandt andet til at forbedre kendskabet til respiratoriske sygdomme samt til at prioritere uddannelse og forskning i forebyggelse, tidlig diagnosticering og behandling.

baserede allergivacciner. I Frankrig er GRAZAX® den eneste tilgængelige tabletbaserede allergivaccine. GRAZAX® er blevet godt modtaget af læger og patienter og har medvirket til at øge ALKs samlede markedsandel i Frankrig.

I Danmark besluttede Lægemiddelstyrelsen i 2011, at allergipatienter kan få generelt klausuleret tilskud til behandling med GRAZAX®.

Med lanceringen i Frankrig og tildeling af generelt tilskud i Danmark er GRAZAX® nu tilgængelig med tilskud i alle væsentlige europæiske lande.

#### Ny forbedret adrenalinpen, Jext®

Indtil 2011 distribuerede ALK en indlicenseret adrenalinpen i et begrænset antal europæiske lande. I 2011 lancerede ALK Jext® i 14 europæiske lande. Jext® er godkendt til akut behandling af allergiske reaktioner (anafylaksi) forårsaget af eksempelvis fødevarer eller bistik. Jext® er udviklet af ALK, der besidder de globale produktrettigheder.

Jext® har en række fordele i forhold til den nuværende standardbehandling, blandt

andet er holdbarheden væsentlig længere end for andre lignende produkter. Med Jext® forventer ALK at forbedre selskabets bruttomargin og øge indtjeningen fra forretningsområdet inden for få år.

Lanceringen forløber som planlagt, og Jext® er blevet godt modtaget. ALK vurderer fortsat, at salget af adrenalinprodukter kan genetableres inden for en kort årrække (for en mere detaljeret status vedrørende lanceringen se afsnittet 'Årets økonomiske udvikling').

#### Nye produkter til diagnosticering af penicillinallergi

I 2011 godkendte de canadiske sundhedsmyndigheder, Health Canada, PRE-PEN® til diagnosticering af penicillinallergi. Produktet fås nu i USA og Canada, og det er den eneste hudtest på markedet til diagnosticering af penicillinallergi. ALK har indlicenseret de globale distributionsrettigheder til PRE-PEN® fra den amerikanske virksomhed AllerQuest.

I 2011 indgik ALK en aftale med AllerQuest om udvikling og markedsføring af et nyt diagnostisk produkt til penicillinallergi, Minor Determinant Mixture

(MDM). Det nye produkt, der er under udvikling, vil muliggøre en komplet og unik diagnosticering af penicillinallergi. Kombinationen af PRE-PEN® og det nye diagnostiske produkt (MDM) har et globalt markedspotentiale. Ligesom det er tilfældet med PRE-PEN®, bliver ALK enedistributør med de globale rettigheder. Den kliniske udvikling forventes afsluttet i 2012, hvorefter der vil blive ansøgt om registrering hos de amerikanske sundhedsmyndigheder.

#### Forskning og udvikling: vigtige fremskridt med AIT-programmerne

*ALKs pipeline omfatter en portefølje af tabletvacciner (AIT) mod de mest almindelige allergier. I 2011 viste de første to kliniske fase III studier med AIT mod ragweedallergi positive resultater, og der blev igangsat nye studier med GRAZAX® og med MITIZAX® (AIT mod husstøvmideallergi).*

#### GRAZAX® mod græspollenallergi

GRAZAX® blev godkendt i Europa i 2006 og markedsføres i dag med tilskud i alle væsentlige europæiske markeder. Den kliniske udvikling fortsætter imidlertid med fokus på at dokumentere effekten på astma og på at få produktet introduceret på det vigtige nordamerikanske marked.

I Europa gennemfører ALK det kliniske studie kaldet GRAZAX® *Asthma Prevention*, GAP-studiet. Studiet, der er det største af sin art nogensinde, skal undersøge produktets evne til at forebygge udviklingen af astma i børn og unge. Studier af allergiske børn har vist, at de har op til syv gange større risiko for at udvikle astma. GAP-studiet, der løber over fem år, gennemføres i 11 europæiske lande og omfatter ca. 800 børn i alderen 5-12 år. Studiet forløber som planlagt og forventes afsluttet i 2015.

I 2011 igangsatte ALKs samarbejdspartner i Nordamerika, Merck, et nordameri-

## FAKTA: forebyggelse og behandling af allergi og astma

Allergi og astma rammer henholdsvis de øvre og nedre luftveje og er to tæt forbundne sygdomme.

60 % af patienter med astma lider også af allergi, og børn med allergi har op til syv gange større risiko for at udvikle astma.

I GRAZAX® *Asthma Prevention* (GAP) studiet undersøges produktets evne til at forebygge udviklingen af astma i børn og unge med græspollenallergi. GAP-studiet, der løber over fem år, gennemføres i 11 europæiske lande og omfatter ca. 800 børn i alderen 5-12 år.

I forbindelse med den kliniske udvikling af MITIZAX® gennemføres et studie (MITRA-studiet) af vaccins effekt på behandling af allergisk astma udløst af husstøvmideallergi. Studiet vil omfatte 800 voksne patienter på 105 centre i 12 europæiske lande og forventes afsluttet i 2013.

Studiernes resultater kan give helt nye muligheder inden for forebyggelse og behandling af astma – og for anvendelsen af allergivaccination.

Forsknings- og udviklingspipeline (AIT)							
Produkt navn	Indikation	Område	Præklinisk	Fase I	Fase II	Fase III	Markedsført
GRAZAX <sup>®</sup>	Græs ARC <sup>5</sup>	Europa	■	■	■	■	■
Græs AIT <sup>1,6</sup>	Græs ARC	Nordamerika	■	■	■	■	
GRAZAX <sup>®</sup>	Forebyggelse af astma	Europa	■	■	■	■	
Ragweed AIT <sup>1,3,6</sup>	Ragweed ARC	Nordamerika	■	■	■	■	
MITIZAX <sup>®</sup>	HDM <sup>4</sup> astma	Europa	■	■	■	■	
MITIZAX <sup>®</sup>	HDM rhinitis	Europa	■	■	■	■	
HDM AIT <sup>1</sup>	Ikke oplyst	Nordamerika	■	■	■		
MITIZAX <sup>®2</sup>	Ikke oplyst	Japan	■	■			
Træ AIT	Træ ARC	Europa	■	■	■		

<sup>1</sup> Merck har produktrettighederne på de nordamerikanske markeder  
<sup>2</sup> Torii har produktrettighederne på det japanske marked  
<sup>3</sup> Ragweed udvikles p.t. kun i Nordamerika  
<sup>4</sup> HDM: Husstøvmide  
<sup>5</sup> ARC: Allergisk Rhinoconjunctivitis  
<sup>6</sup> Indsendelse af registreringsansøgning til FDA forventet i 2013

kansk fase III, multicenter, randomiseret, placebokontrolleret, dobbeltblindet, parallelgruppe klinisk studie, der skal vurdere effekten af græs AIT (GRAZAX<sup>®</sup>) i forhold til placebo i behandling af allergisk rhinitis forårsaget af græspollenallergi. Studiet omfatter 1.500 patienter og er det største, der nogensinde er gennemført med græs AIT (GRAZAX<sup>®</sup>). Studiet forventes afsluttet i 2012 (for status vedrørende registrering af græs AIT (GRAZAX<sup>®</sup>) i Nordamerika se afsnittet 'Global udbredelse af ALKs produkter via partnerskaber').

**MITIZAX<sup>®</sup> mod husstøvmideallergi**  
 ALK gennemfører udviklingen af et nyt AIT-produkt mod husstøvmideallergi, MITIZAX<sup>®</sup>. Husstøvmideallergi er den mest almindelige indendørsallergi i verden og rammer ca. 90 mio. mennesker i Europa, Nordamerika og Japan. Husstøvmideallergi er også en vigtig årsag til allergisk astma. Det kliniske udviklingsprogram gennemføres i Europa, Nordamerika og Japan. I Nordamerika og Japan samarbejder ALK med henholdsvis Merck og Torii.

I 2011 besluttede ALK at fremskynde udviklingen af MITIZAX<sup>®</sup> i Europa og igangsætte yderligere et klinisk fase

III studie (MERIT-studiet) med henblik på at udvide produktets anvendelse. MERIT-studiet er et fase III randomiseret, dobbeltblindet, placebokontrolleret, parallelgruppe studie, som vil omfatte ca. 900 voksne patienter på 86 centre i 12 europæiske lande. Formålet med studiet er at vurdere effekten af og sikkerheden ved MITIZAX<sup>®</sup> i forhold til placebo ved behandling af allergisk rhinitis udløst af husstøvmider. Studiet forventes afsluttet i 2013.

ALK gennemfører også MITRA-studiet, der er et fase III studie med op til 800 patienter på 105 centre i 12 europæiske lande med henblik på at vurdere effekten af og sikkerheden ved tablettens ved behandling af allergisk astma udløst af husstøvmider. Studiet forventes afsluttet i 2013.

I Nordamerika er Merck ved at planlægge det kliniske udviklingsprogram med henblik på at få produktet godkendt til registrering hos de amerikanske sundhedsmyndigheder.

Efter dialog med myndighederne har Torii i 2011 igangsat den kliniske udvikling af MITIZAX<sup>®</sup> med et fase I studie i Japan. Studiet forventes afsluttet primo 2012 og

forventes at danne grundlag for igangsættelsen af det sene kliniske udviklingsprogram.

**Ny AIT mod ragweedallergi**  
 ALK udvikler også AIT mod ragweedallergi. Det kliniske udviklingsforløb, som gennemføres af ALKs partner i Nordamerika, Merck, er i den sene fase (fase III). I USA lider ca. 30 mio. mennesker af ragweedallergi, der er den næsthyppest allergi efter græspollenallergi, men som typisk giver patienterne flere og kraftigere symptomer.

På allergikongressen American College of Allergy, Asthma & Immunology (ACAAI) i 2011 præsenterede Merck data fra de to kliniske fase III studier med den nye AIT mod ragweedallergi.

Studierne viste, at patienter behandlet med den højeste dosis i de to studier oplevede en reduktion på henholdsvis 24 % og 27 % (p<0,05) i det kombinerede primære effektmål, som var at reducere allergisymptomerne og mindske brugen af symptomdæmpende medicin. Behandlingen var veltolereret, og bivirkningerne svarede til tidligere studier i voksne patienter. Der blev ikke observeret uventede bivirkninger. Studierne omfattede

ca. 1.350 patienter og blev gennemført af Merck.

Merck har i 2011 igangsat et sikkerhedsstudie med 900 patienter, som forventes afsluttet i 2012.

Studierne vil danne grundlag for en registreringsansøgning til de amerikanske sundhedsmyndigheder (for status vedrørende registrering af ragweed AIT i Nordamerika se afsnittet 'Global udbredelse af ALKs produkter via partnerskaber').

#### Ny AIT mod træpollenallergi, herunder japansk cedertræ

ALK har tidligere gennemført et fase I studie med en tabletbaseret vaccine til behandling af allergi mod træpollen. Studiet viste, at produktet var velegnet til videre klinisk udvikling. ALK forventer at påbegynde et større klinisk effektstudie med denne allergivaccine i 2012.

ALK og Torii undersøger endvidere mulighederne for at udvikle en tabletbaseret vaccine til behandling af allergi mod træpollen fra japansk cedertræ, som er en af de hyppigst forekommende allergier i Japan. Såfremt undersøgelsen

falder positivt ud, forventes den kliniske udvikling at blive igangsat.

#### Global udbredelse via partnerskaber

*En betydningsfuld del af ALKs strategi er at sikre en global udbredelse af allergiimmunterapi gennem partnerskaber med andre medicinalvirksomheder. I 2011 ansøgte ALKs partner, Merck, om godkendelse af græs AIT (GRAZAX®) i Canada, og i Japan indgik ALK et nyt partnerskab. ALK undersøger løbende mulighederne for at sikre større global udbredelse af selskabets produkter gennem partnerskaber.*

#### Nordamerika: samarbejde med Merck

Samarbejdet med Merck omfatter udvikling, registrering og kommercialisering af en portefølje af tabletbaserede allergivacciner (AIT) mod græs-, ragweed- og husstøvmideallergi i USA, Canada og Mexico.

Det vurderes, at der alene i Nordamerika findes mere end 60 mio. mennesker, som lider af allergi. Heraf skønnes det, at ca. 25 mio. er diagnosticeret og lider af moderat til svær allergi. Hovedparten af disse patienter lider af allergi mod græs, ragweed eller husstøvmider, og i mange tilfælde er patienternes sygdom og allergisymptomer ikke velkontrollerede. Der er derfor et stort, udækket behov for bedre behandling.

På nuværende tidspunkt behandles op mod tre mio. amerikanere med en speciel form for injektionsbaserede allergivaccinepræparater. De behandlende læger færdiggør fremstillingen af produkterne efter at have modtaget de aktive allergeningredienser fra eksempelvis ALK. Der findes i dag ingen registrerede produkter til allergivaccination i

USA. ALK og Merck har i 2011 opnået en række vigtige fremskridt:

- Merck har indsendt en registreringsansøgning for græs AIT (kendt som GRAZAX® uden for Nordamerika) i Canada. Indsendelsen af registreringsansøgningen til de canadiske sundhedsmyndigheder udløste en milepælsbetaling på 26 mio. DKK til ALK. ALK forventer, at Merck vil lancere græs AIT (GRAZAX®) i Canada efter myndighedernes godkendelse af registreringsansøgningen.
- Merck har igangsat yderligere et klinisk studie med græs AIT (GRAZAX®). Det nye studie forventes afsluttet i 2012. Merck forventer at indsende en registreringsansøgning for græs AIT (GRAZAX®) til FDA i 2013.
- Merck offentliggjorde i 2011, at de to kliniske fase III studier med ragweed AIT har nået de primære effektmål, og at resultaterne var konsistente mellem de to studier. Merck forventer at indsende en registreringsansøgning for ragweed AIT til FDA i 2013.

#### Japan: samarbejde med Torii

ALK indgik i 2011 partnerskab med Torii om udvikling, registrering og kommercialisering af blandt andet MITIZAX® i Japan. Aftalen omfatter også ALKs eksisterende injektionsbaserede vaccine og diagnostiske produkter mod husstøvmideallergi samt en aftale om fælles forskning og udvikling af en tabletbaseret vaccine (AIT) mod japansk cedertræsallergi.

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

#### FAKTA: kliniske studier med over 8.000 patienter i 2012

I 2012 vil udviklingen af ALKs produkter nå et historisk højt niveau. Over 8.000 patienter forventes at deltage i de kliniske studier i 2012. Studierne finansieres af ALK og selskabets partnere. ALKs udgifter til forskning og udvikling forventes at udgøre mere end 20 % af omsætningen i 2012 og 2013. Til sammenligning udgjorde antallet af patienter ca. 4.300 i de 17 afsluttede kliniske studier, der blev gennemført med GRAZAX® i perioden 2001-2011.



I forbindelse med indgåelsen af aftalen med Torii modtog ALK i 2011 en betaling på 30 mio. EUR (224 mio. DKK). ALK vil derudover modtage milepæls- og royaltybetalinger. Torii afholder alle omkostninger til klinisk udvikling, registrering, markedsføring og salg af produkterne, mens ALK er ansvarlig for produktion og levering af tabletterne til det japanske marked. I 2011 igangsatte Torii den kliniske udvikling af MITIZAX<sup>®</sup>,

hvilket udløste en milepælsbetaling til ALK.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

#### Ændring i ledelsen

Jørgen Damsbo Andersen (52), koncern-direktør for salg og marketing og medlem af direktionen i ALK, har efter seks år

i ALK efter eget ønske valgt at fratræde sin stilling den 31. marts 2012, hvor han tiltræder en stilling uden for ALK.

ALK har iværksat søgningen efter en afløser.

## Fremskridt i ALKs strategiske udvikling

I 2010 vedtog ALKs bestyrelse en ny strategiplan, som fastlægger strategien frem til 2015 med fokus på at sikre vækst i salg og indtjening i ALKs basisforretning samt global udvikling og kommercialisering af nye produkter.

I 2011 har ALK opnået følgende vigtige resultater:

- Lancering af en ny injektionsbaseret allergivaccine, AVANZ<sup>®</sup>, på nye markeder.
- Fortsat tocifret salgsvækst for AIT-tabletten GRAZAX<sup>®</sup>.
- Lancering af adrenalinpennen Jext<sup>®</sup>.
- Markedsandelsvækst i blandt andet Tyskland og Frankrig.
- Konsolidering af produktporteføljen med henblik på at opnå færre, men veldokumenterede produkter.
- Fremskyndelse af den kliniske udvikling af MITIZAX<sup>®</sup> i Europa med initiering af to nye fase III studier.
- Indlevering af registreringsansøgning for græs AIT (GRAZAX<sup>®</sup>) i Canada.
- Initiering af verdens hidtil største tabletstudie med græs AIT (GRAZAX<sup>®</sup>) i Nordamerika.

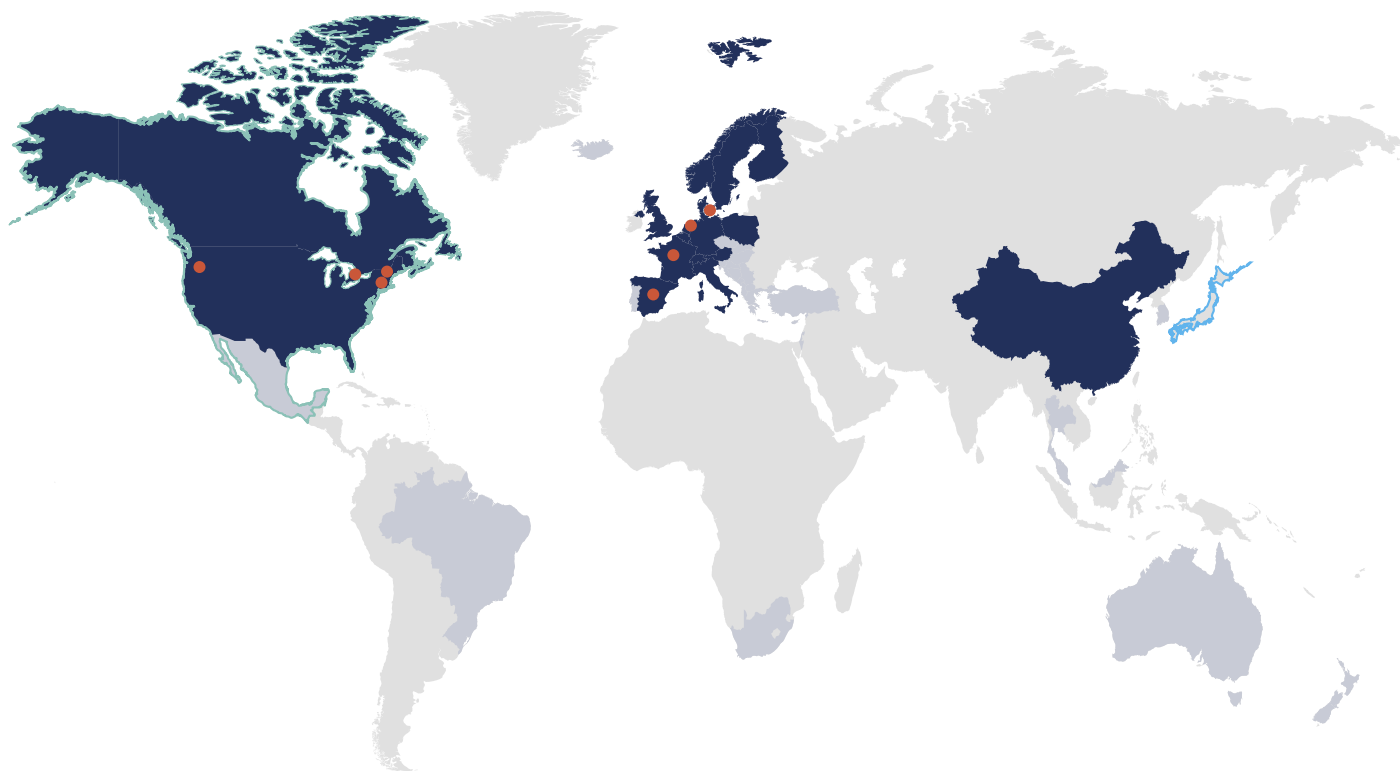
- Nye positive data fra to fase III studier med ragweed AIT.
- Ansøgning til de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) om godkendelse af græs AIT (GRAZAX<sup>®</sup>) og ragweed AIT forventes i 2013.
- Nyt partnerskab med Torii i Japan og igangsættelse af klinisk udvikling i Japan.

Målsætningen er fortsat, at ALK i 2015 har opnået en årlig nettoomsætning, der overstiger 3 mia. DKK, og et primært driftsresultat (EBITDA) på mindst 25 % af nettoomsætningen.

ALK vil fortsat forfølge mulighederne for opkøb af produkter og virksomheder med henblik på at opnå omkostningssynergier, øge den kritiske masse og øge salgsvæksten, hvilket kan vise sig at have en positiv effekt på ALKs langsigtede finansielle ambitioner.

Realiseres planen for den globale kommercialisering af allergivacciner og adrenalinpennen Jext<sup>®</sup>, forventer ALK, at selskabets indtjeningsfremgang vil blive accelereret i årene efter 2015, idet salgspotentialet for AIT-porteføljen i Europa, Nordamerika og Japan først forventes fuldt realiseret, når den komplette portefølje af AIT-produkter er lanceret i årene efter 2015.

## Global tilstedeværelse



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

### Om ALK

ALK er en global, forskningsbaseret medicinalvirksomhed, der fokuserer på forebyggelse, diagnosticering og behandling 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 (immunterapi) – en unik behandlingsform af selve årsagen til allergi. Behandlingen fremkalder et beskyttende immunrespons, der giver en vedvarende reduktion af allergisymptomerne og samtidig reducerer risikoen for at udvikle astma. ALK tilbyder allergivaccination som injektioner, sublinguale dråber eller tabletter, som er den nyeste, bedst dokumenterede og mest bekvemme behandling for patienterne. Porteføljen af produkter omfatter desuden Jext® – en adrenalinpen til behandling af kraftige allergiske reaktioner (anafylaktisk shock). ALK investerer hvert år ca. 20 % af omsætningen i forskning og udvikling, der har til formål at udvikle ny, evidensbaseret allergivaccination. Forsknings- og udviklingspipelinen omfatter tabletbaserede allergivacciner mod ragweed-, husstøvmide-, træpollen- og katteallergi. ALK har indgået partnerskabsaftaler med Merck og Torii Pharmaceutical Co., Ltd. om udvikling, registrering og kommercialisering af tabletter i henholdsvis Nordamerika og Japan. ALK omsætter for mere end 2,3 mia. DKK og har ca. 1.800 medarbejdere samt datterselskaber, produktionsfaciliteter og distributører over hele verden. Selskabet har hovedkvarter i Hørsholm og er børsnoteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S (OMX: ALK B). Læs mere på [www.alk-abello.com](http://www.alk-abello.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 sandsynligheder 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 indtjeningssevne.

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

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

procedurer, som skal sikre en hurtig og effektiv udførelse.

### Risiko forbundet med afhængighed af eksterne samarbejdspartnere

ALK har indgået samarbejdsaftaler med eksterne parter omfattende en række markeder med henblik på kommercialisering af selskabets produkter samt med parter, der leverer vigtige input til centrale produktionsprocesser. Selv om alle ALKs samarbejdspartnere har et økonomisk incitament til at opfylde deres kontraktlige forpligtelser, kan der ikke gives sikkerhed herfor. ALKs samarbejdspartneres incitament til at udvikle og kommercialisere produkter kan blandt andet blive påvirket af forhold og beslutninger, som ligger uden for ALKs kontrol. Aftalerne med Merck og Torii Pharmaceutical Co., Ltd. giver ALK ret til at modtage visse milepælsbetalinger. Disse vil afhænge af fortsat positive resultater i udviklingen af de lægemiddelprodukter, som samarbejdspartnerne har licensrettighederne til. Afhængigheden af leverandører og eksterne producenter indebærer desuden risici, som ALK ikke selv ville være underlagt, hvis selskabet havde de fornødne fremstillingskompetencer – herunder, men ikke begrænset til:

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

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

### Risiko forbundet med konkurrence

ALK opererer på markeder, som er karakteriseret ved intens konkurrence. Hvis en konkurrent for eksempel introducerer en ny og mere effektiv behandling af allergi, kan det have væsentlig betydning for ALKs salg. Et konkurrencepræget marked kan føre til markedsdrevne prisnedsættelser, ligesom myndighederne kan diktere tvungne prisnedsættelser. Både konkurrence og pris er risici, som kan have betydelig indvirkning på ALKs evne til at nå de langsigtede mål. Derfor følger ALK den økonomiske udvikling, konkurrencesituationen og tiltag på alle vigtige markeder.

### Risiko forbundet med patenter og immaterielle rettigheder

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

### Risiko forbundet med produktion og kvalitet

ALK har koncentreret størstedelen af sin produktionskapacitet på fabrikker i Danmark, Frankrig, Spanien og USA. Selv om fabrikkerne ligger i områder, som 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. Bestyrelsen nedsatte i 2011 et revisionsudvalg med det formål at rådgive bestyrelsen om interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsen, særlige finansielle og regnskabsmæssige problemstillinger samt vurdering af regnskabsaflæggelsen og øvrige finansielle informationer og risikostyring.

Bestyrelsen vurderer løbende, om der er behov for at etablere intern revision. På baggrund af ALKs størrelse samt regnskabs- og revisionsmæssige kompleksitet varetages opgaverne af koncernfinansfunktionen og de enkelte datterselskaber.

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 ufor- enelige 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 regnskabsaflæggelsen 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 resul-

tater. Systemet gør det muligt på et tidligt tidspunkt at opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder i regnskabsaflæggelsen.

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 revisionsudvalget 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 2011 var 10 % af ALKs nettoomsætning i USD, 3 % i GBP og 77 % 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	EBITDA
USD	ca. +20	ca. 0
GBP	ca. +5	ca. 0

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 EBITDA. En 10 %-stigning i USD vil påvirke omsætningen positivt med ca. 20 mio. DKK. En tilsvarende stigning i GBP vil påvirke omsætningen positivt med ca. 5 mio. DKK. En 10 %-stigning i USD eller GBP estimeres, alt andet lige, at være neutral for EBITDA. 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 øvrig totalindkomst.

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

#### Rente- og likvidetsrisiko

Ved udgangen af regnskabsåret udgjorde de rentebærende nettoaktiver ca. 750 mio. DKK. En ændring i renteniveauet

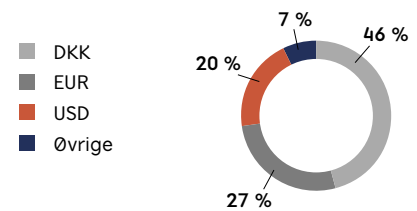
på 1 procentpoint vil således svare til en ændring i renteindtægterne på ca. 8 mio. DKK. Renterisikoen forventes ikke afdækket, da det ikke vurderes at være økonomisk rentabelt.

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

#### Kreditrisiko

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

Nettoaktiver pr. 31. december 2011  
fordelt på valuta



Nettoaktiver opgøres som aktiver fratrukket forpligtelser.

Tilgodehavender fra salg følges nøje lokalt og er fordelt på en række markeder og kunder. Derfor anses kreditrisikoen for at være lille.

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

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

I 2011 har ALK godkendt en ny politik og strategi for CSR. Med den nye CSR-politik vil ALK forstærke virksomhedens CSR-indsats, men samtidig bevare fokus på få, centrale områder. ALKs samfundsmæssige indsats fokuseres på fire områder.

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

ALK er verdens førende virksomhed inden for allergivaccination. Derfor har ALK et særligt ansvar og føler et stærkt engagement i indsatsen for at bekæmpe

allergi. Nyt i CSR-politikken fra 2011 er, at ALK stiller sin viden og ressourcer til rådighed for at fremme forebyggelse, diagnosticering og behandling af allergi. ALK samarbejder med alle relevante aktører i samfundet, herunder myndigheder, private og offentlige institutioner samt frivillige organisationer om at bekæmpe allergi. Et særligt fokusområde i ALKs samfundsmæssige engagement er børn, der lider af allergi, herunder deres risiko for at udvikle astma.

I 2011 har ALK sponseret den europæiske patientforenings – European Federation of Allergy and Airways Diseases Patients' Associations (EFA) – kortlægning af respiratorisk allergi i Europa. Kortlægningen foregik gennem en spørgeskemaundersøgelse blandt patientorganisationer i 18 europæiske lande. Resultatet er offentliggjort i bogen 'Respiratory Allergies – Raise Awareness, Relieve the Burden', som dokumenterer stigningen i udbredelsen af respiratorisk allergi samt

store mangler og uligheder i forebyggelse, diagnosticering og behandling af allergi i de europæiske lande.

Derudover har ALKs datterselskaber i 2011 i samarbejde med patientforeninger, lægevidenskabelige selskaber og myndigheder gennemført aktiviteter for at øge kendskabet til allergi og stille relevant information til rådighed for patienter og pårørende. For eksempel har ALK i samarbejde med myndighederne i en svensk region gennemført helseøkonomiske studier af allergibehandling med det formål at forbedre behandlingen og danne grundlag for beslutning om at åbne nye allergiklinikker i regionen. I Spanien har ALK sammen med to lægevidenskabelige selskaber inden for allergi udviklet og lanceret en patientrettet hjemmeside med generel information om forebyggelse, diagnosticering og behandling af alle former for allergi.

## Politik for ALKs samfundsmæssige ansvar (CSR)

ALKs samfundsmæssige indsats fokuseres på fire områder. ALK støtter de 10 principper for menneskerettigheder, arbejdsrettigheder, miljø og korruptionsbekæmpelse, der indgår i FN's Global Compact, og har integreret dem i virksomhedens etiske retningslinjer, Code of Conduct.

CSR-politikken omfatter alle dele af ALK, herunder selskabets datterselskaber.

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

ALK har et særligt ansvar og føler et stærkt engagement i indsatsen for at bekæmpe allergi. ALK stiller sin viden og ressourcer til rådighed for at fremme forebyggelse, diagnosticering og behandling af allergi. Et særligt fokusområde er børn, der lider af allergi, herunder deres risiko for at udvikle astma.

ALK samarbejder med alle relevante aktører i samfundet, fx myndigheder, private og offentlige institutioner samt frivillige organisationer for at bekæmpe allergi.

### 2. Produktion/miljø

ALK har sat sig ambitiøse mål for reduktion af virksomhedens samlede energiforbrug og CO<sub>2</sub>-emission.

### 3. Etik

Alle medarbejdere er forpligtet til at følge ALKs etiske retningslinjer, Code of Conduct. Medarbejderne vil fra medio 2012 få mulighed for fortrolig rapportering af alvorlige forseelser via ALKs nye whistleblower-ordning.

### 4. Medarbejdere

ALK har en lang tradition for at arbejde systematisk med arbejdsmiljø og trivsel på arbejdet. ALK har sat langsigtede mål for arbejdsrelateret fravær, ligesom kompetenceudvikling af medarbejdere er et fokusområde. I Danmark er ALK certificeret på arbejdsmiljøområdet.

I 2012-13 vil ALK i samarbejde med relevante aktører i Danmark udvikle og afprøve en række aktiviteter for at sætte øget fokus på allergi – herunder eksempelvis patientoplysning, opstilling af behandlingsmål, forbedring af sammenhæng i behandlingsforløb og benchmarking af behandlingsresultater. I 2014 vil denne pilotindsats blive evalueret med henblik på implementering i andre lande via ALKs øvrige datterselskaber.

Desuden vil samarbejdet med EFA og de lokale aktiviteter fortsætte i 2012.

## 2. Produktion/miljø

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

Siden 2007 har ALK i Danmark været certificeret på miljøområdet (ISO 14001), mens de øvrige produktionssteder (i Spanien, Frankrig, USA og Canada) efterlever SHE-standarderne. I 2011 er produktionsfaciliteten i Holland, som blev overtaget i 2010, blevet integreret i koncernens SHE-arbejde og vil indgå i virksomhedens globale SHE-rapportering fra 2012. I 2011 er produktionsfaciliteterne i Spanien blevet forberedt til certificering, som forventes opnået i 2012.

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

### Medarbejdere fordelt på medarbejdergrupper

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

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

Stigningen i ALKs energiforbrug blev stoppet i 2010. I 2011 var energiforbruget uændret i forhold til forbruget i 2008, når der korrigeres for etablering af nye fabrikker, lukning af gamle og køb af virksomheder (jf. Global Greenhouse Gas Protocol).

CO<sub>2</sub>-emissionen er faldet med 3 % som følge af højere andel af vedvarende energi. En større nedgang forventes fra 2013, hvor andelen af vedvarende energi i Danmark vil stige som følge af etablering af nye vindmøller.

I lighed med tidligere år har der i 2011 ikke været klager, overtrædelse af lovkraft, herunder miljøkrav, eller utilsigtede udslip.

## 3. Etisk adfærd

ALK udarbejdede i 2009 'ALK Code of Conduct' for at fremme professionalisme, ærlighed og integritet i alle dele af virksomheden og virksomhedens relationer

til kunder, medarbejdere, aktionærer, samfundet, leverandører og partnere. Alle medarbejdere er forpligtet til at følge ALKs Code of Conduct.

I 2011 har ALK besluttet at etablere en whistleblower-ordning, 'ALK Alertline', for at give virksomhedens medarbejdere mulighed for fortrolig rapportering af alvorlige forseelser.

Med ordningen minimeres risikoen for ulovligheder og uregelmæssigheder inden for økonomisk kriminalitet, miljøforurening eller uhensigtsmæssig adfærd samt andre forhold, der kan skade ALK.

ALK har primo 2012 ansøgt Datatilsynet om tilladelse til etablering af ordningen. Denne tilladelse forventes i løbet af første halvdel af 2012, hvorefter ordningen implementeres.

## 4. Medarbejdere

ALK beskæftiger 1.781 medarbejdere, heraf 671 i Danmark. ALK ønsker også i fremtiden at være en attraktiv arbejdsplads, der kan tiltrække og fastholde dygtige, velfungerende og engagerede medarbejdere, der er ALKs vigtigste ressource. Derfor arbejder ALK systematisk på at forbedre sikkerhed og arbejdsmiljø, herunder det psykiske arbejdsmiljø samt

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



på at udvikle en organisation, kultur og ledelse, der virker befordrende på den faglige og personlige udvikling.

#### Sikkerhed

Siden 2007 har ALK i Danmark været certificeret på arbejdsmiljøområdet (OHSAS 18001). I 2009 vedtog ledelsen globale og langsigtede mål for forbedring af sikkerhed og trivsel på arbejdspladsen. Målet er løbende at reducere antallet af fravær dage pr. medarbejder, der skyldes hændelser på jobbet.

I 2011 er antallet af sygedage forårsaget af arbejdsrelaterede uheld faldet til 0,062 dage pr. medarbejder, hvilket er

et fald på godt 40 % i forhold til gennemsnittet af de tre foregående år.

#### Organisation, kultur og ledelse

I 2011 har ALK fortsat arbejdet med at styrke performance-kulturen. Ledernes rolle har været i fokus, herunder forventninger til ledere på hvert ledelsesniveau, udvikling af evnen til at evaluere egne og andres medarbejdere samt udvikling af medarbejderne. 75 ledere er blevet trænet i løbet af 2011, og i 2012 fortsætter træningen af lederne i resten af organisationen.

ALK har i 2011 som led i optimering af de globale HR-processer besluttet at revi-

dere og integrere medarbejderundersøgelse og lederevaluering i én undersøgelse, der finder sted hvert andet år, første gang i foråret 2013.

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

## CSR - nøgletal

Ikkefinansielle hoved- og nøgletal <sup>2</sup>				
	2008	2009	2010	2011
<b>Arbejdsmiljø</b>				
Ulykker med fravær (antal)	10	3	4	8
Ulykker med fravær (dage/fuldtidsansat)	0,157	0,074	0,094	0,062
<b>Ressourceforbrug</b>				
Energi (MWh) - reelt	25.603	30.272	34.986	36.375
Energi (MWh) <sup>3</sup> - korrigeret	36.346	36.783	36.448	36.375
	100 %	101 %	100 %	100 %
Vand (m <sup>3</sup> )	62.320	90.369	102.048	97.230
<b>Emissioner</b>				
CO <sub>2</sub> (tons) - reelt	7.606	8.829	9.945	10.409
CO <sub>2</sub> (tons) <sup>3</sup> - korrigeret	10.738	11.053	10.841	10.409
	100 %	103 %	101 %	97 %
Spildevand (m <sup>3</sup> )	53.737	56.956	65.535	68.825
<b>Affaldsbortskaffelse</b>				
Affald (tons)	342	324	467	479
Til genanvendelse (%)	38	34	34	32
<b>Produktionssteder</b>				
Areal (m <sup>2</sup> )	46.060	56.443	58.457	58.525

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

<sup>3</sup> Base-year (2008) er for 2011 justeret i forhold til etablering af nye fabrikker, lukning af gamle og køb af virksomheder.

## Aktionærinformation

Det er målet, at aktiekursen er retvisende og afspejler ALKs faktiske og forventede evne til at skabe værdi til aktionærerne. Derfor søger ALK løbende at give rettidig, præcis og relevant information om strategi, drift, resultater, forventninger, udvikling i de kliniske forsknings- og udviklingsprogrammer samt andre forhold, som har betydning for bedømmelsen af aktien.

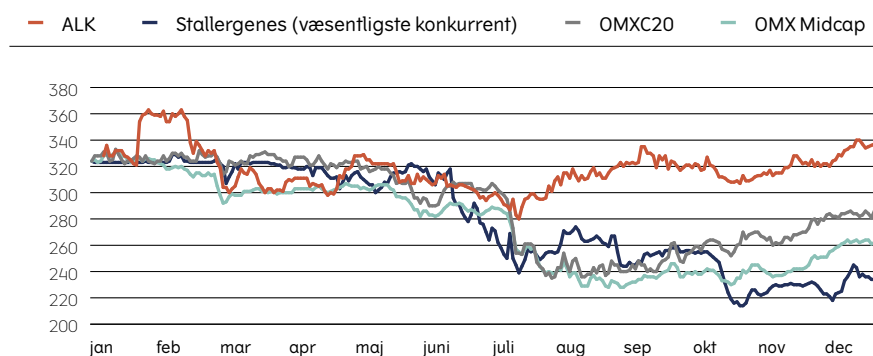
ALK tilstræber til enhver tid at have en aktiv og åben dialog med nuværende og potentielle investorer om virksomhedens udvikling og at give alle interesserede nem adgang til information via hjemmesiden, [www.alk-abello.com/investor](http://www.alk-abello.com/investor), der løbende opdateres med investorpræsentationer og andet relevant materiale.

Ledelsen gennemfører i samarbejde med Investor Relations ligeledes et omfattende arbejde med at præsentere ALK over for både danske og udenlandske investorer samt aktieanalytikere og medier med henblik på at øge kendskabet til selskabet. Dette arbejde fortsætter i 2012, hvor fokus igen vil være på at formidle ALKs langsigtede udviklingsmuligheder og på at øge gennemsigtigheden i ALKs forretning.

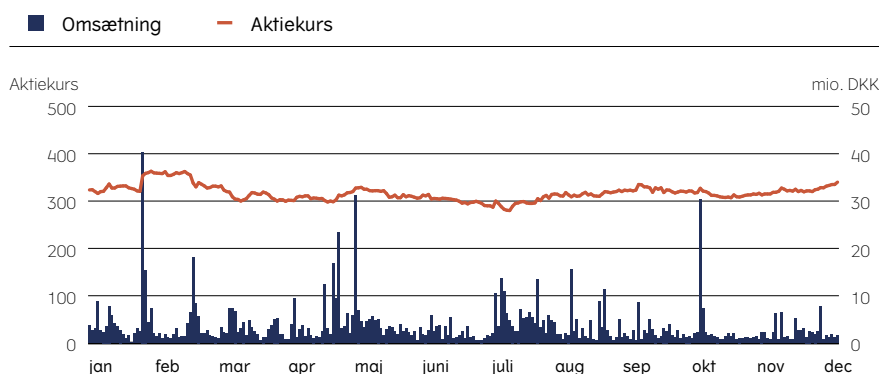
### Aktionærer, som har anmeldt, at de ejer 5 % eller mere af selskabets aktier

	Hjemsted	A-aktier antal (stk.)	B-aktier antal (stk.)	Andel	Stemmer
Lundbeckfonden	Hellerup, Danmark	920.720	3.098.291	39,7 %	66,8 %
ATP	Hillerød, Danmark	-	637.029	6,3 %	3,5 %
<b>I alt</b>				<b>46,0 %</b>	<b>70,3 %</b>

### Relativ aktiekursudvikling 2011



### Aktiekurs og omsætning



### Ejerforhold

Pr. 31. december 2011 havde to aktionærer i henhold til selskabslovens § 55 stk. 1 og 2 oplyst, at de ejer 5 % eller mere af selskabets aktier.

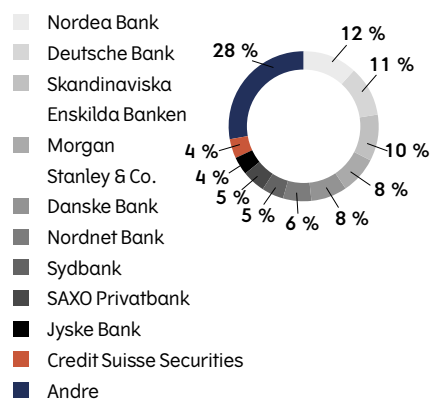
Pr. 31. december 2011 havde ALK 14.010 navnenoterede aktionærer mod 14.561 ved udgangen af 2010. De navnenoterede aktionærer repræsenterer ca. 95 % af aktiekapitalen, heraf er godt 12 % udenlandske aktionærer, der ejer ca. 24 % af aktiekapitalen.

### Aktiekursudvikling

ALK-aktien sluttede året uændret i kurs 321 og klarede sig dermed væsentligt bedre end det generelle danske aktiemarked.

Der blev gennem 2011 omsat 3 mio. stk. B-aktier. I 2011 var den gennemsnitlige

### De mest aktive børsrådgivere i ALK-aktien i 2011



Procent angiver markedsandel i antal handler med ALK-aktien.

omsætning pr. handelsdag ca. 4 mio. DKK mod 6 mio. DKK i 2010. Mere end 80 % af handlen i ALK-aktien foregik på NASDAQ OMX Copenhagen.

#### Udbyttepolitik og forslag til udbytte

ALK udbetaler udbytte under hensyntagen til faktisk indtjening, risikostyring, strategi og investeringsplaner. Bestyrelsen vil på den ordinære generalforsamling den 27. marts 2012 foreslå et udbytte på 5 DKK pr. aktie a 10 DKK for regnskabsåret 2011.

Udbetaling af udbytte for 2011 forventes at finde sted den 2. april 2012.

#### Kapitalstruktur

Med den nuværende kapitalstruktur er ALK velkonsolideret med en god likviditet, rimelige gældsforpligtelser og et voksende overskud på driften i basisforretningen, hvoraf en væsentlig del investeres i forskning og udvikling. ALKs bestyrelse vurderer, at kapitalstrukturen for nærværende er hensigtsmæssig i forhold til selskabets langsigtede strategiske planer og muligheden for eventuelle virksomhedsopkøb.

#### 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 erhvervelsestidspunktet gældende børskurs med en afvigelse på indtil 10 %. Bemyndigelsen er gældende i perioden frem til næste ordinære generalforsamling.

I november 2011 igangsatte ALK et aktietilbagekøbsprogram med henblik på at afdække forpligtelserne i forbindelse med selskabets incitamentsprogram for direktionen og en gruppe af ledende medarbejdere. Tilbagekøbsprogrammet løber i perioden fra og med den 15. november 2011 til og med den 30. april 2012, og ALK vil købe aktier for et maksimalt vederlag på 45 mio. DKK og maksimalt 150.000 stk. aktier svarende til 1,5 % af ALKs nuværende aktiekapital.

Aktietilbagekøbsprogrammet er iværksat efter bestemmelserne i EU-kommissionens forordning nr. 2273/2003 af 22. december 2003, og det akkumulerede aktietilbagekøb offentliggøres i en separat selskabsmeddelelse hver uge.

Pr. 31. december 2011 udgjorde ALKs beholdning af egne aktier 262.954 stk., svarende til 2,6 % af aktiekapitalen. Beholdningen af egne aktier anvendes udelukkende til afdækning af fremtidige forpligtelser i forbindelse med selskabets aktieoptionsordninger. De nærmere detaljer er beskrevet i note 6.

#### Investor Relations-aktiviteter

ALK arbejder løbende på at videreudvikle dialogen med aktionærer, analytikere, potentielle investorer og andre interessenter via åben, redelig og tilgængelig information for at skabe et bedre grundlag for en øget handel i aktien og sikre en fair og effektiv prisfastsættelse.

Således deltager medlemmer af direktionen og Investor Relations løbende i en lang række møder og konferencer med både professionelle og private investorer samt aktieanalytikere.

Efter hvert kvartalsregnskab afholdes der telekonferencer med aktieanalytikere, investorer og medier. Disse konferencer er tilgængelige i realtid for alle interesserede via hjemmesiden.

ALK har i 2011 opgraderet hjemmesiden [www.alk-abello.com/investor](http://www.alk-abello.com/investor) og udgivet det første e-nyhedsbrev, der bredt fortæller om allergi og udviklingen i ALK. Fremover vil ALK udsende et e-nyhedsbrev et antal gange om året. Interesserede aktionærer opfordres til at tilmelde sig nyhedsbrevet på hjemmesiden. ALK besluttede endvidere i 2011 at overgå til elektronisk lovpligtig kommunikation med aktionærerne, hvilket blandt andet betyder, at indkaldelse til generalforsamling fremover sker via e-mail.

#### 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	ALKB
ISIN kode	DK0060027142
NASDAQ OMX Copenhagen A/S	CX35 (healthcare), MidCap og OMXCPI (alle)
Bloomberg kode	ALKB.DC
Reuters kode	ALKB_CO

#### Finanskalender 2012

Ordinær generalforsamling	27. marts 2012
Udbetaling af udbytte	2. april 2012
Delårsrapport 3 måneder (Q1) 2012	10. maj 2012
Delårsrapport første halvår (Q2) 2012	16. august 2012
Delårsrapport 9 måneder (Q3) 2012	12. november 2012

Alle aktionærer opfordres derfor til at registrere deres e-mail-adresse på ALKs InvestorPortal, der også findes på [www.alk-abello.com/investor](http://www.alk-abello.com/investor).

Ansvar for Investor Relations ligger i direktionen.

#### Ansvarlig for de daglige IR-opgaver

Per Plotnikof  
 Investor Relations Director  
 Telefon: 45 74 75 27  
 Fax: 45 74 86 07  
 E-mail: [investor@alk-abello.com](mailto: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, e-nyhedsbrev, regnskaber mv.

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

#### Analytikerdækning

ALK følges af danske og internationale aktieanalytikere, der regelmæssigt udsender anbefalinger om aktien baseret på ALKs økonomiske og forretningsmæssige resultater. I 2011 optog Jefferies International Limited dækning af ALK-aktien, og 11 analytikere følger på nuværende tidspunkt ALK.

Børsrådgiverselskab	Analytiker	Hjemmeside
ABG Sundal Collier	Peter Hugrefte	<a href="http://abgsc.com">abgsc.com</a>
Alm. Brand Bank Markets	Michael Friis Jørgensen	<a href="http://markets.almbrand.dk">markets.almbrand.dk</a>
Carnegie Danmark	Carsten Lønborg Madsen	<a href="http://carnegie.dk">carnegie.dk</a>
Danske Equities	Martin Parkhøj	<a href="http://danskeequities.com">danskeequities.com</a>
Handelsbanken	Peter Sehested	<a href="http://handelsbanken.com">handelsbanken.com</a>
Jefferies International Ltd.	Philippa Gardner	<a href="http://jefco.com">jefco.com</a>
Jefferies International Ltd.	Peter Welford	<a href="http://jefco.com">jefco.com</a>
Jyske Bank	Frank Hørning Andersen	<a href="http://jyskemarkets.com">jyskemarkets.com</a>
MainFirst Bank AG	Dr. Marcus Wieprecht	<a href="http://mainfirst.com">mainfirst.com</a>
Nordea	Michael Novod	<a href="http://nordea.com">nordea.com</a>
SEB Enskilda	Lars Hevring (Stockholm)	<a href="http://enskilda.com">enskilda.com</a>
Sydbank	Søren Løntoft Hansen	<a href="http://sydbank.dk">sydbank.dk</a>

#### Navnenotering og InvestorPortal

ALK ønsker, at man som aktionær har mulighed for at udøve sine rettigheder. Derfor opfordres alle aktionærer til at lade sig navnenotere i selskabets ejerbog, som føres af VP Investor Services. For at få aktier noteret på navn skal man henvende sig til den bank, hvor man har sine aktier i depot, og anmode banken om at sørge for navnenoteringen. Som navnenoteret aktionær får man adgang til ALKs InvestorPortal, som er en direkte og fuldt elektronisk kommunikationskanal mellem ALK og aktionærerne, hvor der er indbygget en høj grad af teknisk og juridisk sikkerhed for brugerne. Adgang til InvestorPortalen sker via [www.alk-abello.com/investor](http://www.alk-abello.com/investor). På portalen kan man blandt andet se sin egen beholdning af navnenoterede ALK-aktier, tilmelde sig generalforsamlingen, afgive stemmer forud for generalforsamlingen og angive, om man ønsker at få materiale tilsendt.

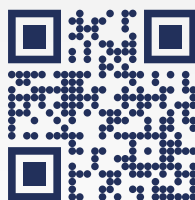
#### Generalforsamling 2012

Den ordinære generalforsamling finder sted den 27. marts kl. 16.00 på selskabets adresse:

Bøge Allé 1  
 2970 Hørsholm

#### eNews@ALK

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



### Selskabsmeddelelser i 2011

ALKs primære og lovpligtige kommunikationskanal med aktiemarkedene er selskabsmeddelelser. Som børsnoteret selskab er ALK forpligtet til hurtigst muligt, via selskabsmeddelelser, at of-

fentliggøre oplysninger om beslutninger og andre forhold og omstændigheder, der kan være kursrelevante, og som må antages at få mærkbar betydning for kursdannelsen på ALKs aktie. I 2011 offentliggjorde ALK 26 selskabsmedde-

lelser. Derudover har ALK siden den 18. november 2011 offentliggjort en ugentlig meddelelse om det akkumulerede aktie-tilbagekøb i forbindelse med aktietilbagekøbsprogrammet.

### Selskabsmeddelelser i 2011

1	ALK og Torii indgår eksklusiv licensaftale om produkter til allergiimmunterapi i Japan	28. januar 2011
2	Dato for offentliggørelse af årsrapport 2010 for ALK og analytiker møde	14. februar 2011
3	ALK offentliggør årsrapport for 2010	23. februar 2011
4	Ordinær generalforsamling i ALK-Abelló A/S den 1. april 2010	7. marts 2011
5	Generalforsamling i ALK-Abelló A/S afholdt og bestyrelsen konstitueret den 1. april 2011	1. april 2011
6	ALK - Opdateret finanskalender for regnskabsåret 2011	5. april 2011
7	GRAZAX® tildeles tilskud i Danmark	18. april 2011
8	Dato for offentliggørelse af delårsrapport for 3 måneder (Q1) 2011 for ALK	5. maj 2011
9	Delårsrapport 3 måneder (Q1) 2011	10. maj 2011
10	Opdatering fra ALK om fremskridt i partnerskabet med Merck i Nordamerika	30. juni 2011
11	ALK indgår licensaftale vedrørende nyt og unikt diagnostisk produkt til penicillinallergi	14. juli 2011
12	ALK: Fase III studier med ragweedvaccine (AIT) når primære mål	3. august 2011
13	Dato for offentliggørelse af delårsrapport for første halvår (Q2) 2011 for ALK	10. august 2011
14	Delårsrapport første halvår (Q2) 2011	16. august 2011
15	Indberetning af ledende medarbejders og disses nærtstående transaktioner med ALK-Abelló A/S' B-aktier	16. august 2011
16	ALK lancerer ny og forbedret adrenalinen, Jext®, i Europa	6. september 2011
17	ALK gør fremskridt med MITIZAX® i Japan og Europa	26. september 2011
18	Dato for offentliggørelse af delårsrapport for 9 måneder (Q3) 2011 for ALK	3. november 2011
19	ALKs samarbejdspartner i Nordamerika, Merck, præsenterer data fra kliniske studier med ragweedvaccine (AIT)	5. november 2011
20	ALK: Merck offentliggør forventet tidspunkt for indsendelse af registreringsansøgninger for græs- og ragweedtabletterne (AIT) i USA	10. november 2011
21	Delårsrapport 9 måneder (Q3) 2011	14. november 2011
22	Tildeling af aktieoptioner til direktion og ledende medarbejdere	14. november 2011
23	Indberetning af ledelsens transaktioner med ALK-Abelló A/S' B-aktier og tilknyttede værdipapirer	14. november 2011
24	Aktietilbagekøbsprogram	15. november 2011
25	ALK - Finanskalender for regnskabsåret 2012	9. december 2011
26	Lundbeckfonden øger ejerandel i ALK	15. december 2011
<b>Efter regnskabsårets afslutning</b>		
1	Ændring i ledelsen i ALK	1. februar 2012
2	Dato for offentliggørelse af årsrapport 2011 for ALK samt webcast og møde med direktionen	13. februar 2012

## 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.

Bestyrelsen består af seks generalforsamlingsvalgte og tre medarbejdervalgte medlemmer. De generalforsamlingsvalgte medlemmer vælges for et år ad gangen, og i henhold til vedtægternes pkt. 8.3 er personer, der er fyldt 70 år på tidspunktet for generalforsamlingen, ikke valgbar.

Bestyrelsen er sammensat på en sådan måde, at den kan handle uafhængigt af særinteresser. To af de generalforsamlingsvalgte medlemmer er samtidig medlemmer af Lundbeckfondens bestyrelse. Et flertal af de generalforsamlingsvalgte medlemmer er uafhængige og har ikke andre interesser i ALK ud over dem, de måtte have som aktionærer.

I 2011 valgte generalforsamlingen to nye bestyrelsesmedlemmer: Steen Riisgaard og Jes Østergaard. Medarbejderne i ALK valgte tre nye medarbejderrepræsentan-

ter til bestyrelsen for perioden 2011-2015: Jacob Kastруп, Dorthe Seitzberg og Katja Barnkob Thalund. Bestyrelsen valgte ny formand og næstformand, henholdsvis Thorleif Krarup og Lars Holmqvist.

### Anbefalinger

NASDAQ OMX Copenhagen A/S vedtog i 2005 et sæt anbefalinger om god selskabsledelse, som siden løbende er blevet revideret. Anbefalingerne vurderes at være i overensstemmelse med OECD's gældende corporate governance-principper. I henhold til årsregnskabslovens § 107 b og børsreglerne er ALK forpligtet til i forbindelse med aflæggelse af årsrapport at oplyse, i hvilket omfang selskabet følger anbefalingerne ud fra princippet 'følg eller forklar'.

De overordnede principper, der ligger til grund for anbefalingerne, har i en årrække været anvendt i bestyrelsens løbende arbejde. I 2011 har bestyrelsen truffet beslutning om at følge flere af de anbefalinger, hvor ALK tidligere havde en anden praksis.

Bestyrelsen har i 2011 nedsat to bestyrelsesudvalg:

- Et revisionsudvalg, der har til opgave at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen, overvåge effektiviteten af virksomhedens interne kontrolsystem og risikostyringssystemer, overvåge den lovpligtige revision samt overvåge og kontrollere revisors uafhængighed.
- Et vederlagsudvalg, der har til opgave at fremkomme med forslag til vederlagspolitik og vederlag samt sikre, at vederlaget er i overensstemmelse med selskabets vederlagspolitik, og overvåge, at oplysningerne i årsrapporten om vederlaget til det øverste ledelsesorgan og direktionen er korrekt, retvisende og fyldestgørende.

I 2011 har bestyrelsen vedtaget, at der etableres en whistleblower-ordning, 'ALK Alertline', med henblik på at give mulighed for fortrolig rapportering af alvorlige forseelser.

På tre områder har ALK valgt fortsat at have en anden praksis end anbefalingerne:

- Det anbefales, at vederlagsaftaler for direktionen fastslår en ret for selskabet til i helt særlige tilfælde at kræve tilbagebetaling af variable lønandele, der er udbetalt på grundlag af oplysninger, der efterfølgende dokumenteres fejlagtige. ALK mener, at lovgivningen giver tilstrækkelige muligheder herfor.
- Det anbefales, at hvert enkelt bestyrelses- og direktionsmedlems vederlag fremgår i detaljer af årsrapporten. ALK mener, at det afgørende er det samlede vederlag og udviklingen heri. Det samlede vederlag for henholdsvis bestyrelsen og direktionen fremgår af årsrapporten.
- Det anbefales, at bestyrelsen nedsætter et nomineringsudvalg og offentliggør proceduren for bestyrelsens arbejde med nominering. I ALK varetager den samlede bestyrelse nominering, og arbejdet foregår som fastlagt i bestyrelsens forretningsorden. ALK mener ikke, at der er behov for yderligere procedurer.

En fuldstændig redegørelse for ALKs efterlevelse af de 79 anbefalinger om god selskabsledelse findes på selskabets hjemmeside [www.alk-abello.com/investor/governance/guidelines](http://www.alk-abello.com/investor/governance/guidelines).

### Aktiviteter og møder i 2011

I 2011 er der afholdt fem bestyrelsesmøder og et todages bestyrelsesseminar. Revisionsudvalget og vederlagsudvalget, der begge blev nedsat 1. april 2011,

har afholdt henholdsvis to og tre møder i 2011.

Bestyrelsen og direktionen har i slutningen af året evalueret arbejdet og samarbejdet. Konklusionen på undersøgelsen viste et godt samarbejde i og imellem direktionen og bestyrelsen samt tilfredsstillende individuelle indsatser og resultater.

#### 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.

#### Aktie- og optionsbesiddelser i ALK

	Aktiebeholdning pr. 31. dec. 2011	Ændring i forhold til 2010	Beholdning af aktieoptioner*)	Ændring i forhold til 2010
<b>Bestyrelsen</b>				
Thorleif Krarup	700	-		
Lars Holmqvist	1.500	-		
Jacob Kastrup	8	ny		
Anders Gersel Pedersen	0	-		
Brian Petersen	0	-		
Steen Riisgaard	0	ny		
Dorthe Seitzberg	8	ny		
Katja Barnkob Thalund	24	ny		
Jes Østergaard	227	ny		
	<b>2.467</b>			
<b>Direktionen</b>				
Jens Bager	11.713	+4.000	71.100	+26.000
Jørgen Damsbo Andersen	408	-	43.075	+15.500
Henrik Jacobi	8	-	46.825	+15.500
Flemming Steen Jensen	127	-	46.825	+15.500
Flemming Pedersen	1.116	-	29.000	+15.500
	<b>13.372</b>		<b>236.825</b>	

\*) Aktieoptioner gives ikke til bestyrelsen. Se note 6 for yderligere information om ALKs aktieoptionsprogram.

#### 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
- accessoriske goder, fx bil, telefon og avis
- kontant bonus
- aktieoptioner

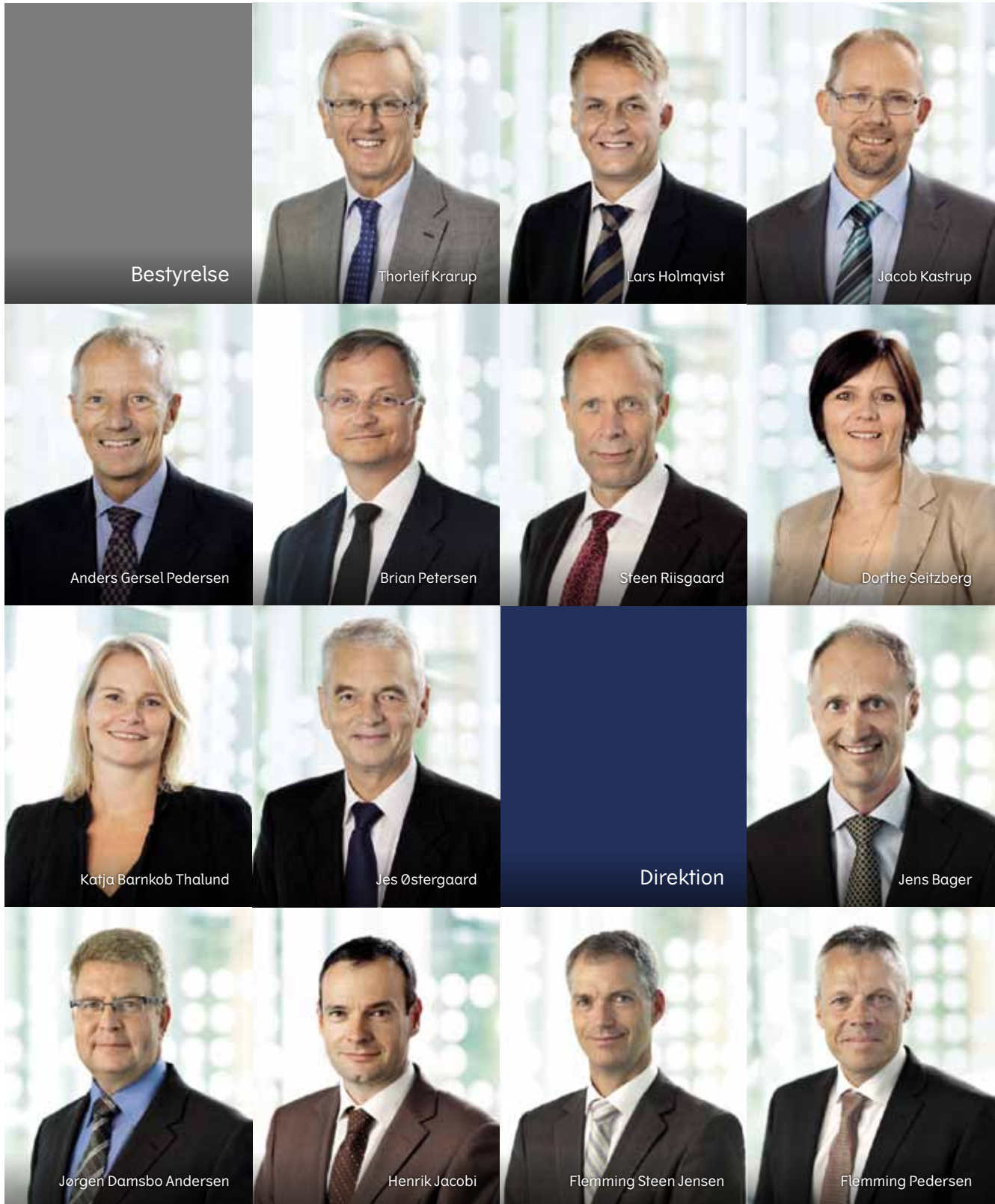
Der er ikke aftalt fratrædelsesgodtgørelser med selskabets direktion, der overstiger sædvanlige betingelser.

På generalforsamlingen i 2012 vil bestyrelsen indstille ændringer af direktionens aflønning, herunder ændring af aktieoptionsprogrammet, så det omfatter både aktieoptioner og -tildelinger.

Pr. 31. december 2011 havde direktionens fem medlemmer i alt 236.825 udestående optioner, der vil kunne udnyttes i perioden fra 1. januar 2009 til 1. november 2018. Yderligere detaljer er beskrevet i note 6.

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

### Thorleif Krarup (1952)\*

Formand  
 Indvalgt 2005  
 Medlem af revisionsudvalget

#### Særlige kompetencer

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

#### Ledelseshverv

Exiqon A/S, formand  
 Falck A/S, næstformand  
 H. Lundbeck A/S, næstformand  
 Lundbeckfonden  
 Sport One Danmark A/S, formand

### Lars Holmqvist (1959)

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

#### Særlige kompetencer

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

### Jacob Kastrup (1961)

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

### Anders Gersel Pedersen (1951)

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

#### Særlige kompetencer

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

#### Ledelseshverv

Bavarian Nordic A/S  
 Genmab A/S, næstformand

### Brian Petersen (1961)

Indvalgt 2009  
 Medlem af revisionsudvalget

#### Særlige kompetencer

Erfaringer med ledelse i store internationale virksomheder. Erfaring med bestyrelsesarbejde i børsnoterede virksomheder.

#### Ledelseshverv

Coloplast A/S  
 Danske Banks rådgivende repræsentation  
 VisitDenmark, formand

### Steen Riisgaard (1951)

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

#### Særlige kompetencer

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

#### Ledelseshverv

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

### Dorthe Seitzberg (1968)

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

### Katja Barnkob Thalund (1969)

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

### Jes Østergaard (1948)\*

Indvalgt 2011  
 Formand for vederlagsudvalget

#### Særlige kompetencer

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

#### Ledelseshverv

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

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

## Direktion

### Jens Bager (1959)

Adm. direktør

#### Ledelseshverv

Ambu A/S, næstformand  
 Odin Equity Partners

### Jørgen Damsbo Andersen (1960)

Executive Vice President  
 Business Operations &  
 International Marketing

### Henrik Jacobi (1965)

Executive Vice President  
 Research & Development

### Flemming Steen Jensen (1961)

Executive Vice President  
 Global Product Supply

#### Ledelseshverv

Qator A/S, formand

### Flemming Pedersen (1965)

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

#### Ledelseshverv

DBV Technologies S.A.  
 Origio A/S, formand  
 MBIT A/S

## Ledelsens påtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 for ALK-Abelló A/S.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, egenkapital og forpligtelser og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 22. februar 2012

### 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

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

### Bestyrelse

**Thorleif Krarup**  
Formand

**Lars Holmqvist**  
Næstformand

**Jacob Kastrop**

**Anders Gersel Pedersen**

**Brian Petersen**

**Steen Riisgaard**

**Dorthe Seitzberg**

**Katja Barnkob Thalund**

**Jes Østergaard**

## Den uafhængige revisors erklæringer

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

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ALK-Abelló A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

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

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

#### **Revisors ansvar**

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

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

men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

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

København, den 22. februar 2012

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

**Erik Holst Jørgensen**  
Statsautoriseret revisor

**Martin Faarborg**  
Statsautoriseret revisor



Vi bekæmper  
årsagen til allergi



## Resultatopgørelse

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
Tilpasset 2010	2011	Note	Beløb i mio. DKK	2011	Tilpasset 2010
692	<b>814</b>	3	Nettoomsætning	<b>2.348</b>	2.159
343	<b>285</b>	4-8	Vareforbrug og produktionsomkostninger	<b>611</b>	654
349	<b>529</b>		<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.737</b>	1.505
326	<b>413</b>	4-8	Forsknings- og udviklingsomkostninger	<b>455</b>	366
86	<b>85</b>	4-8	Salgs- og markedsføringsomkostninger	<b>781</b>	743
84	<b>82</b>	4-8	Administrationsomkostninger	<b>204</b>	208
-	<b>2</b>		Andre driftsindtægter	<b>2</b>	4
(147)	<b>(49)</b>		<b>Primært driftsresultat (EBIT)</b>	<b>299</b>	192
249	<b>202</b>	9	Finansielle indtægter	<b>30</b>	21
3	<b>9</b>	10	Finansielle omkostninger	<b>8</b>	6
99	<b>144</b>		<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>321</b>	207
(26)	<b>(23)</b>	11	Skat af resultat	<b>121</b>	79
125	<b>167</b>		<b>Resultat</b>	<b>200</b>	128
			<b>Resultat pr. aktie (EPS)</b>		
		12	Resultat pr. aktie (EPS) – DKK	<b>20,21</b>	12,91
		12	Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) – DKK	<b>20,21</b>	12,91

## Opgørelse af totalindkomst

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2010	2011		Beløb i mio. DKK	2011	2010
125	<b>167</b>		<b>Resultat</b>	<b>200</b>	128
			<b>Øvrig totalindkomst</b>		
-	-		Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder	<b>2</b>	33
(1)	-		Sikring af fremtidige transaktioner, årets bevægelse	<b>-</b>	(1)
-	-	11	Skat relateret til øvrig totalindkomst	<b>(1)</b>	(4)
(1)	-		<b>Øvrig totalindkomst</b>	<b>1</b>	28
124	<b>167</b>		<b>Totalindkomst</b>	<b>201</b>	156

## Pengestrømsopgørelse

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2010	2011	Note	Beløb i mio. DKK	2011	2010
125	<b>167</b>		<b>Resultat</b>	<b>200</b>	128
			Reguleringer for:		
(26)	<b>(23)</b>	11	Skat af resultat	<b>121</b>	79
(246)	<b>(193)</b>		Finansielle indtægter og -omkostninger	<b>(22)</b>	(15)
5	<b>6</b>	6	Aktiebaseret vederlæggelse	<b>9</b>	8
46	<b>44</b>	8	Af- og nedskrivninger	<b>107</b>	95
(1)	<b>-</b>		Ændring i andre forpligtelser	<b>1</b>	9
3	<b>10</b>		Betalte finansielle poster, netto	<b>4</b>	2
-	<b>18</b>		Betalte skatter	<b>(126)</b>	(118)
(94)	<b>29</b>		<b>Pengestrøm for ændring i driftskapital</b>	<b>294</b>	188
5	<b>32</b>		Ændring i varebeholdninger	<b>22</b>	31
(143)	<b>14</b>		Ændring i tilgodehavender	<b>22</b>	46
68	<b>187</b>		Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	<b>93</b>	9
(164)	<b>262</b>		<b>Pengestrøm fra driften</b>	<b>431</b>	274
-	<b>-</b>	5	Køb af virksomheder og aktiviteter	<b>-</b>	(178)
(1)	<b>(67)</b>		Kapitalindsud i dattervirksomheder	<b>-</b>	-
(9)	<b>(20)</b>	14	Investeringer i immaterielle aktiver	<b>(35)</b>	(24)
(22)	<b>(48)</b>	15-18	Investeringer i materielle aktiver	<b>(118)</b>	(138)
213	<b>167</b>	9	Udbytte fra dattervirksomheder	<b>-</b>	-
(6)	<b>(8)</b>		Ændring i andre finansielle aktiver	<b>(7)</b>	(5)
175	<b>24</b>		<b>Pengestrøm fra investeringer</b>	<b>(160)</b>	(345)
11	<b>286</b>		<b>Fri pengestrøm</b>	<b>271</b>	(71)
(50)	<b>(50)</b>		Udbytte til moderselskabets aktionærer	<b>(50)</b>	(50)
(24)	<b>(11)</b>		Køb af egne aktier	<b>(11)</b>	(24)
5	<b>290</b>		Ændring i andre finansielle forpligtelser	<b>286</b>	2
(69)	<b>229</b>		<b>Pengestrøm fra finansiering</b>	<b>225</b>	(72)
(58)	<b>515</b>		<b>Nettopengestrøm</b>	<b>496</b>	(143)
230	<b>172</b>		Likvide beholdninger primo	<b>250</b>	389
-	<b>8</b>		Urealiseret gevinst/ (tab) på valuta og finansielle aktiver, som indgår i likvide beholdninger	<b>8</b>	4
(58)	<b>515</b>		Nettopengestrøm	<b>496</b>	(143)
172	<b>695</b>	25	<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<b>754</b>	250

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. 2010	31. dec. 2011	Note	Beløb i mio. DKK	31. dec. 2011	31. dec. 2010
			<b>Langfristede aktiver</b>		
			<b>Immaterielle aktiver</b>		
-	-	13	Goodwill	408	408
21	34	14	Øvrige immaterielle aktiver	211	199
21	34			619	607
			<b>Materielle aktiver</b>		
321	305	15	Grunde og bygninger	561	572
99	91	16	Tekniske anlæg og maskiner	176	169
15	12	17	Andet driftsmateriel og inventar	62	72
273	311	18	Igangværende investeringer	437	382
708	719			1.236	1.195
			<b>Andre langfristede aktiver</b>		
775	842	19	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
469	425	20	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
26	34	21	Værdipapirer og tilgodehavender	35	28
20	24	22	Udskudt skatteaktiv	68	65
1.290	1.325			103	93
2.019	2.078		<b>Langfristede aktiver i alt</b>	1.958	1.895
			<b>Kortfristede aktiver</b>		
114	82	23	Varebeholdninger	291	310
18	15	24	Tilgodehavender fra salg	254	261
87	118	20	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	27
-	-		Selskabsskat	30	34
2	11	24	Andre tilgodehavender	31	19
11	14	24	Periodeafgrænsningsposter	36	34
172	695	25	Likvide beholdninger	754	250
404	935		<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	1.396	935
2.423	3.013		<b>Aktiver i alt</b>	3.354	2.830



ALK-Abelló A/S		Egenkapital og forpligtelser		ALK Gruppen	
31. dec. 2010	31. dec. 2011	Note	Beløb i mio. DKK	31. dec. 2011	31. dec. 2010
			<b>Egenkapital</b>		
101	101	26	Selskabskapital	101	101
-	-		Reserve for valutakursreguleringer	(9)	(10)
1.781	1.896		Overført resultat	2.075	1.927
1.882	1.997		<b>Egenkapital i alt</b>	<b>2.167</b>	2.018
			<b>Forpligtelser</b>		
			<b>Langfristede forpligtelser</b>		
27	25	27	Prioritetsgæld	25	27
-	297	27	Bank- og finanslån	305	10
-	-	7	Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	93	84
140	140	28	Andre hensatte forpligtelser	142	150
-	-	22	Udskudt skattepassiv	21	25
167	462			586	296
			<b>Kortfristede forpligtelser</b>		
1	1	27	Prioritetsgæld	1	1
6	-	27	Bank- og finanslån	3	10
58	62	29	Leverandører af varer og tjenesteydelser	147	140
193	299		Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-
-	-		Selskabsskat	61	62
116	118	29	Anden gæld	315	303
-	74	29	Periodeafgrænsningsposter	74	-
374	554			601	516
541	1.016		<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.187</b>	812
2.423	3.013		<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>	<b>3.354</b>	2.830

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. DKK	Andre reserver				Egenkapital i alt
	Selskabs- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	
<b>Egenkapital 1. januar 2011</b>	<b>101</b>	-	<b>(10)</b>	<b>1.927</b>	<b>2.018</b>
Årets resultat	-	-	-	<b>200</b>	<b>200</b>
Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder	-	-	<b>2</b>	-	<b>2</b>
Skat relateret til øvrig totalindkomst	-	-	<b>(1)</b>	-	<b>(1)</b>
<b>Øvrig totalindkomst</b>	-	-	<b>1</b>	-	<b>1</b>
<b>Årets totalindkomst</b>	-	-	<b>1</b>	<b>200</b>	<b>201</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	<b>9</b>	<b>9</b>
Køb af egne aktier	-	-	-	<b>(11)</b>	<b>(11)</b>
Udbytte, betalt	-	-	-	<b>(50)</b>	<b>(50)</b>
<b>Øvrige transaktioner</b>	-	-	-	<b>(52)</b>	<b>(52)</b>
<b>Egenkapital 31. december 2011</b>	<b>101</b>	-	<b>(9)</b>	<b>2.075</b>	<b>2.167</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2010</b>	101	1	(39)	1.865	1.928
Årets resultat	-	-	-	128	128
Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder	-	-	33	-	33
Sikring af fremtidige transaktioner, årets bevægelse	-	(1)	-	-	(1)
Skat relateret til øvrig totalindkomst	-	-	(4)	-	(4)
<b>Øvrig totalindkomst</b>	-	(1)	29	-	28
<b>Årets totalindkomst</b>	-	(1)	29	128	156
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	8	8
Køb af egne aktier	-	-	-	(24)	(24)
Udbytte, betalt	-	-	-	(50)	(50)
<b>Øvrige transaktioner</b>	-	-	-	(66)	(66)
<b>Egenkapital 31. december 2010</b>	101	-	(10)	1.927	2.018

ALK-Abelló A/S

Beløb i mio. DKK	Andre reserver			Egenkapital i alt
	Selskabs- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	
<b>Egenkapital 1. januar 2011</b>	<b>101</b>	<b>-</b>	<b>1.781</b>	<b>1.882</b>
Årets resultat	-	-	167	167
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>167</b>	<b>167</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	9	9
Køb af egne aktier	-	-	(11)	(11)
Udbytte, betalt	-	-	(50)	(50)
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(52)</b>	<b>(52)</b>
<b>Egenkapital 31. december 2011</b>	<b>101</b>	<b>-</b>	<b>1.896</b>	<b>1.997</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2010</b>	101	1	1.722	1.824
Årets resultat	-	-	125	125
Sikring af fremtidige transaktioner, årets bevægelse	-	(1)	-	(1)
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>125</b>	<b>124</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	8	8
Køb af egne aktier	-	-	(24)	(24)
Udbytte, betalt	-	-	(50)	(50)
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(66)</b>	<b>(66)</b>
<b>Egenkapital 31. december 2010</b>	<b>101</b>	<b>-</b>	<b>1.781</b>	<b>1.882</b>

## Noteoversigt

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

# Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsrapporten for ALK Gruppen og ALK-Abelló A/S for perioden 1. januar – 31. december 2011, 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, bortset fra ændringen beskrevet nedenfor.

Licensindtægter og andre indtægter vedrørende forsknings- og udviklings-samarbejder præsenteres som en del af nettoomsætningen. Tidligere blev disse indtægter præsenteret som andre driftsindtægter. Visse direkte afledte omkostninger relateret til ovennævnte indtægter, der tidligere blev præsenteret som andre driftsomkostninger, præsenteres fremover som vareforbrug og produktionsomkostninger.

Præsentationsændringen er begrundet i:

- at forsknings- og udviklings-samarbejder og deraf følgende indtægter udgør

en stadig større del af ALK Gruppens aktiviteter,

- at betydelige omkostninger til forskning, udvikling og produktion er knyttet til disse samarbejder, samt
- at denne praksis er udbredt i branchen og dermed giver bedre sammenlignelighed.

Ændringen i regnskabspraksis påvirker alene præsentationen af nettoomsætningen, vareforbrug og produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger, mens ALKs indtjening (EBITDA), pengestrømsopgørelse samt balance er uændret. Effekt af ændring i regnskabspraksis fremgår af note 37.

#### Effekt af ny regnskabsregulering

I 2011 er følgende ændringer til standarder og fortolkningsbidrag af relevans for ALK Gruppen trådt i kraft og dermed implementeret:

- *Ændring af IAS 1: Præsentation af årsregnskabet*
- *Ændring af IAS 24: Nærtstående parter*
- *Forbedringer til IFRS 2010*
- *Ændring af IFRIC 14*
- *IFRIC 19*

Implementering af ændringer til standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling i 2011, men har givet anledning til visse yderligere oplysninger.

Følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag med relevans for ALK Gruppen er pr. 31. december 2011 endnu ikke trådt i kraft og derfor ikke indarbejdet i nærværende årsrapport:

- *IFRS 9: Finansielle instrumenter*
- *Ændring til IAS 19: Personaleydelser*
- *Forbedringer til IFRS 2011*

Ændring af IAS 19 vil medføre, at 'korridormetoden', anvendt af ALK Gruppen, ikke længere kan anvendes. ALK skal fremadrettet indregne aktuariemæssige gevinster og tab samt pensionsomkostninger vedrørende tidligere regnskabsår straks i øvrig totalindkomst. Ændring forventes kun i mindre grad at påvirke ALK når denne implementeres.

Ændringen af IFRS 9 og forbedringer til IFRS 2011 vil ikke påvirke indregning og måling væsentligt.

#### Koncernregnskabet

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

#### Konsolideringsprincipper

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

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

#### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet, henholdsvis stiftelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen

## Noter

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

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

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

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag.

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

Omkostninger, der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelsen, indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes som hovedregel direkte i resultatopgørelsen.

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede virksomhed og dagsværdien af de overtagne

aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som et aktiv under immaterielle aktiver og testes minimum en gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger dets genindvindingsværdi, foretages der nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

I forbindelse med overgangen til IFRS i 2005/06 valgte ALK Gruppen at benytte den valgfrie undtagelsesmulighed i IFRS 1, hvorefter virksomhedssammenslutninger gennemført før 1. september 2004 ikke er korrigeret i forhold til bestemmelserne i IFRS, bortset fra at særskilt identificerbare immaterielle aktiver overtaget ved 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 indregnet i øvrig totalindkomst i samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Salgssummen måles til dagsværdien af det modtagne vederlag.

### Omregning af fremmed valuta

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

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balan-

cedagen, 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 gennemsnitlige kurser til balancedagens valutakurser, indregnes i øvrig totalindkomst.

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

### Afledte finansielle instrumenter

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassifi-

ceret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

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

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

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

#### Aktiebaserede incitamentsprogrammer

Aktiebaserede incitamentsprogrammer (egenkapitalordninger), der omfatter aktieoptionsordninger 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 i øvrig totalindkomst eller direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer henholdsvis i øvrig totalindkomst og direkte på egenkapitalen. Valutakursreguleringer af udskudt skat indregnes som en del af årets reguleringer af udskudt skat.

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

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

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

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det revurderes på hver balancedag, hvorvidt det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Moderselskabet er sambeskattet med selskabets hovedaktionær Lundbeckfond og dets danske dattervirksomheder. Årets skat allokeres på de enkelte selskaber i sambeskatningen i forhold til det enkelte selskabs skattepligtige indkomst under hensyntagen til betalte skatter.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag.

## Noter

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

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

### 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 andre driftsomkostninger

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

### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, realiserede og urealiserede kursgevinster og tab vedrørende værdipapirer, likvide beholdninger, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortisationstillæg/fradrag vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

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

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

### Balancen

#### Goodwill

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, jf. beskrivelsen under 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 værdifor-

ringelse. I det omfang den regnskabsmæssige værdi af aktiverne overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til den lavere værdi, jf. nedenfor.

#### Materielle aktiver

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

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

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

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

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

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

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

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

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

#### Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver

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

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

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

## Noter

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

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

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

### Varebeholdninger

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

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

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

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Udbytte

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

### Egne aktier

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

### Pensionsforpligtelser o.l.

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

Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler koncernen løbende faste bidrag til uafhængige 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 aktuar-mæssig 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 aktuar-mæssige 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 aktuariemæssige 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 aktuariemæssige 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 aktuariemæssige gevinster og tab efter korridormetoden pr. 1. september 2004 er opgjort til et nettotab, som er nulstillet ved at øge pensionshensættelsen og korrigerer egenkapitalen tilsvarende i åbningsbalancen.

#### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en retslig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen

vil medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer.

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

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 finanslån samt leverandørgæld, måles ved første indregning til dagsværdi. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris.

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Øvrige regnskabsoplysninger

#### Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

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

## Noter

Pengestrømme i anden valuta end den funktionelle valuta indregnes i pengestrømsopgørelsen ved anvendelse af gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser for de enkelte dage.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko fratrukket eventuelle kassekre-

ditter, 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 2010'.

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

## 2 Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn

Ved udarbejdelse af årsrapporten i overensstemmelse med almindelig gældende regnskabsprincipper er det nødvendigt, at ledelsen foretager skøn, idet mange regnskabsposter ikke kan måles med sikkerhed, men kun skønnes. Sådanne skøn omfatter vurderinger på baggrund af de seneste oplysninger, der er til rådighed på tidspunktet for regnskabsaflægningen. 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 bevisenheder.

Ligeledes er værdien af aktiver og forpligtelser ofte afhængig af fremtidige begivenheder, hvorom der hersker en vis usikkerhed.

I den forbindelse er det nødvendigt, at et hændelsesforløb afspejler ledelsens vurdering af det mest sandsynlige udfald.

I årsrapporten for 2011 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 2011 udgør den regnskabsmæssige værdi af goodwill 408 mio. DKK (408 mio. DKK pr. 31. december 2010).

### Indirekte produktionsomkostninger

Indirekte produktionsomkostninger (IPO) måles på basis af standardomkostningsmetoden. Grundlaget for standardomkostninger vurderes jævnligt for at sikre, at standardomkostninger følger ændringer i udnyttelsen af produktionskapacitet, produktionstid og andre relevante faktorer. Ændringer i metoden for opgørelse af standardomkostninger kan have en væsentlig indflydelse på bruttoresultat og værdiansættelse af varebeholdninger. Pr. 31. december 2011 udgør den regnskabsmæssige værdi af IPO 47 mio. DKK på varebeholdninger (48 mio. DKK pr. 31. december 2010).

### 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 2011 udgør den regnskabsmæssige værdi af udskudte skatteaktiver 47 mio. DKK (40 mio. DKK pr. 31. december 2010).

### 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 (2010: 140 mio. DKK) til dækning af konkrete risici. Hensættelsen er revurderet i regnskabsåret 2011, 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.

ALK Gruppen		
Beløb i mio. DKK	2011	2010
<b>Salg fordelt på produktlinjer</b>		
SCIT	979	975
SLIT	737	674
AIT	183	162
<b>Vacciner</b>	<b>1.899</b>	1.811
Øvrige produkter	201	329
<b>Salg i alt</b>	<b>2.100</b>	2.140
Øvrig omsætning <sup>1)</sup>	248	19
<b>Nettoomsætning alt</b>	<b>2.348</b>	2.159
<b>Salg fordelt på markeder</b>		
Nordeuropa <sup>2)</sup>	455	498
Mellemeuropa	727	813
Sydeuropa	661	586
Øvrige markeder	257	243
<b>Salg i alt</b>	<b>2.100</b>	2.140
Øvrig omsætning	248	19
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>2.348</b>	2.159

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

#### Langfristede aktiver fordelt på markeder

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

Beløb i mio. DKK	31. dec. 2011	31. dec. 2010
Nordeuropa <sup>3)</sup>	886	871
Mellemeuropa	375	373
Sydeuropa	242	230
Øvrige markeder	352	328
<b>I alt</b>	<b>1.855</b>	<b>1.802</b>

<sup>1)</sup> Øvrig omsætning omfatter up-front betalinger, milepælsbetalinger og andre indtægter vedrørende forsknings- og udviklingssamarbejder. Der er i 2011 indregnet 245 mio. DKK i omsætning vedrørende aftaler med Torii og Merck om strategiske samarbejder om udvikling og commercialisering af ALKs tabletbaserede allergivacciner til henholdsvis det japanske og nordamerikanske marked. Øvrig omsætning indregnet i Danmark omfatter 246 mio. DKK fra øvrige markeder samt 2 mio. DKK fra det nordeuropæiske marked.

<sup>2)</sup> Nordeuropa inkluderer omsætning i Danmark på 37 mio. DKK (2010: 39 mio. DKK).

<sup>3)</sup> Nordeuropa inkluderer langfristede aktiver i Danmark med 549 mio. DKK (2010: 526 mio. DKK). De geografiske oplysninger for aktiver er fordelt i henhold til aktivernes lokation.

## Noter

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2010	2011	Note	Beløb i mio. DKK	2011	2010
		4	Personaleomkostninger		
3	4		Bestyrelseshonorar	4	3
334	371		Gager og lønninger	803	760
29	33		Pensionsordninger, jf. note 7	70	65
12	14		Andre omkostninger til social sikring	107	96
5	6		Aktiebaseret vederlæggelse, jf. note 6	9	8
383	428		<b>I alt</b>	<b>993</b>	932
			Personaleomkostninger er fordelt således:		
112	124		Produktionsomkostninger	247	226
164	187		Forsknings- og udviklingsomkostninger	223	195
36	35		Salgs- og markedsføringsomkostninger	372	372
71	82		Administrationsomkostninger	151	139
383	428		<b>I alt</b>	<b>993</b>	932
			<b>Vederlag til direktion</b>		
19	19		Gager og lønninger til direktion, eksklusive aktiebaseret vederlæggelse	19	19
3	4		Beregnet omkostning vedr. aktiebaseret vederlæggelse til direktion	4	3
			<b>Medarbejdere</b>		
580	635		Gennemsnitligt antal	1.724	1.612
617	676		Antal ved årets udgang	1.781	1.694

## 5 Køb af virksomheder og aktiviteter

### 2011

ALK har ikke købt virksomheder eller aktiviteter i 2011.

### 2010

ALK overtog aktiekapitalen i de hollandske selskaber Artu Biologicals (Artu Biologicals Europe B.V. og Artu Biologicals Onroerend Goed B.V.) fra Fornix Biosciences med henblik på løbende at styrke ALKs globale tilstedeværelse og øge markedskonsolideringen. Overtagelsen blev gennemført i ALKs hollandske datterselskab med virkning fra den 1. juli 2010, og de to selskaber integreres løbende.

ALK overtog yderligere aktiviteterne inden for allergivacciner fra det amerikanske selskab Nelco Laboratories med henblik på løbende at styrke ALKs globale tilstedeværelse. Overtagelsen blev gennemført i ALKs amerikanske datterselskab med virkning fra den 1. august 2010. Nelco Laboratories producerer og sælger injektionsbaserede allergivacciner i USA.

Transaktionen blev regnskabsmæssigt indregnet efter overtagelsesmetoden.

Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelserne i 2010 opgjort til 35 mio. DKK. Forskelsværdien repræsenterer værdien af aktiver, hvis dagsværdi ikke kan måles pålideligt, fremtidige vækstmuligheder samt værdien af den overtagne medarbejderstab.

Af ALK Gruppens nettoomsætning og resultat for 2010 på 2.159 mio. DKK og 128 mio. DKK kan henholdsvis 86 mio. DKK og 2 mio. DKK henføres til nettoomsætning og resultat genereret af de overtagne aktiviteter efter overtagelsesdatoen.

### Opgørelse over overtagne nettoaktiver og kontant anskaffelsessum:

ALK Gruppen	
2010	Dagsværdi ved overtagelsen
Beløb i mio. DKK	
<b>Artu Biologicals</b>	
Grunde og bygninger	13
Tekniske anlæg og maskiner	3
Andet driftsmateriel og inventar	2
Øvrige immaterielle aktiver	92
Varebeholdninger	33
Tilgodehavender	24
Kortfristede gældsforpligtelser	(40)
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>127</b>
Goodwill	35
<b>Kontant anskaffelsessum</b>	<b>162</b>
<b>Nelco Laboratories</b>	
Øvrige immaterielle aktiver	16
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>16</b>
Goodwill	-
<b>Kontant anskaffelsessum</b>	<b>16</b>

## 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.

	2011 ordning	2010 ordning	2009 ordning	2008 ordning	2007 ordning	2006 ordning	2005/06 ordning
Antal aktieoptioner tildelt i alt, stk.	<b>220.000</b>	174.000	58.300	47.600	29.000	33.375	68.000
Antal aktieoptioner tildelt direktionen, stk.	<b>88.000</b>	73.200	23.600	19.100	11.500	13.350	30.000
Optjent pr.	<b>1. nov.2014</b>	1. nov.2013	1. nov.2012	1. nov.2011	1. nov.2010	1. nov.2009	1. jan.2009
Udnyttelsesperioden fra	<b>1. nov.2014</b>	1. nov.2013	1. nov.2012	1. nov.2011	1. nov.2010	1. nov.2009	1. jan.2009
Udløb af udnyttelsesperiode	<b>1. nov.2018</b>	1. nov.2017	1. nov.2016	1. nov.2015	1. nov.2014	1. nov.2013	1. jan.2012
Udnyttelseskurs ved tildeling <sup>1</sup>	<b>319</b>	345	465	504	727	896	742
Udestående optioner 31. december 2011	<b>220.000</b>	167.100	51.525	41.950	26.050	28.725	53.000

Specifikation af udestående optioner:

	Direktion stk.	Andre ledende medarbejdere stk.	I alt stk.	Gennemsnitlig udnyttelseskurs DKK
Udestående optioner 1. januar 2011	<b>148.825</b>	<b>233.325</b>	<b>382.150</b>	<b>576</b>
Årets tilgang	<b>88.000</b>	<b>132.000</b>	<b>220.000</b>	<b>352</b>
Annulleret i året	-	<b>(13.800)</b>	<b>(13.800)</b>	<b>520</b>
Udestående optioner 31. december 2011	<b>236.825</b>	<b>351.525</b>	<b>588.350</b>	<b>483</b>
Udestående optioner 1. januar 2010	93.450	132.525	225.975	714
Årets tilgang	73.200	100.800	174.000	381
Annulleret i året	(17.825)	-	(17.825)	730
Udestående optioner 31. december 2010	148.825	233.325	382.150	576

Der er i 2011 ikke udnyttet aktieoptioner.

<sup>1</sup> Udnyttelseskursen svarer til gennemsnittet af børskursen for de seneste 5 handelsdage op til tildelingstidspunktet. Udnyttelseskursen forhøjes med 2,5 % p.a. og reduceres med udbetalt udbytte. For 2005/06 ordningen svarer udnyttelseskursen til gennemsnittet af børskursen for de seneste 10 handelsdage op til tildelingstidspunktet. Udnyttelseskursen forhøjes med 6 % p.a. og reduceres med udbetalt udbytte.



## 6 Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

	2011	2010
Gennemsnitlig restløbetid for udestående aktieoptioner ved årets udgang (år)	1,7	1,6
Udnyttelseskurser for udestående aktieoptioner ved årets udgang (DKK)	344-1.010	372-1.015

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

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

	2011 ordning	2010 ordning	2009 ordning	2008 ordning	2007 ordning	2006 ordning	2005/06 ordning
Gennemsnitlig aktiekurs (DKK)	319	345	465	504	727	896	742
Gennemsnitlig udnyttelseskurs (DKK)	352	381	513	556	802	989	937
Forventet volatilitet	24 % p.a.	25 % p.a.	45 % p.a.	45 % p.a.	35 % p.a.	35 % p.a.	35 % p.a.
Forventet løbetid	5,0 år	5,0 år	5,0 år	5,0 år	5,0 år	5,0 år	4,4 år
Forventet udbytte pr. aktie (DKK)	5	5	5	5	-	-	-
Risikofri rente	1,68 % p.a.	2,21 % p.a.	3,58 % p.a.	4,40 % p.a.	4,00 % p.a.	3,75 % p.a.	3,33 % p.a.
Beregnet dagsværdi pr. tildelt aktieoption (DKK)	52	63	173	195	246	300	188

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

### Aktiebaseret vederlæggelse

ALK-Abelló A/S			ALK Gruppen	
2010	2011	Beløb i mio. DKK	2011	2010
5	6	Omkostninger vedr. aktieoptioner	9	8
5	6	<b>I alt</b>	9	8
Årets omkostning vedr. aktiebaseret vederlæggelse er indregnet således:				
1	1	Produktionsomkostninger	2	2
2	2	Forsknings- og udviklingsomkostninger	2	2
1	1	Salgs- og markedsføringsomkostninger	3	3
1	2	Administrationsomkostninger	2	1
5	6	<b>I alt</b>	9	8

## Noter

### 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 uden risiko med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed, invaliditet mv. for så vidt angår det beløb, der skal udbetales til medarbejderen.

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

ALK-Abelló A/S		Beløb i mio. DKK	ALK Gruppen	
2010	2011		2011	2010
30	33	<b>Omkostninger vedr. bidragsbaserede pensionsordninger</b>	<b>58</b>	60
-	-	Pensionsomkostninger vedr. regnskabsåret	<b>9</b>	2
-	-	Beregnete renter vedr. pensionsforpligtelserne	<b>5</b>	4
-	-	Forventet afkast af tilknyttede aktiver	<b>(1)</b>	-
(1)	-	Indregnede aktuarmæssige (gevinster) / tab	<b>(1)</b>	(1)
(1)	-	<b>Omkostninger vedr. ydelsesbaserede ordninger</b>	<b>12</b>	5

ALK-Abelló A/S		Beløb i mio. DKK	ALK Gruppen				
2010	2011		2011	2010	2009	2008	2007
-	-	<b>Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser:</b>					
-	-	Nutidsværdi af afdækkede ydelsesbaserede ordninger	<b>31</b>	26	20	20	20
-	-	Dagsværdi af tilknyttede aktiver	<b>(27)</b>	(26)	(20)	(20)	(20)
-	-	<b>Afdækkede pensionsforpligtelser, netto</b>	<b>4</b>	-	-	-	-
-	-	Nutidsværdi af uafdækkede pensionsforpligtelser	<b>76</b>	77	68	51	56
-	-	Ikke-indregnede aktuarmæssige gevinster / (tab)	<b>(5)</b>	(10)	(6)	6	(5)
-	-	<b>Pensionsforpligtelser, netto</b>	<b>75</b>	67	62	57	51
-	-	Pensionslignende forpligtelser	<b>18</b>	17	15	16	17
-	-	<b>Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser i alt</b>	<b>93</b>	84	77	73	68
1	-	<b>Ydelsesbaserede ordninger</b>					
-	-	Forpligtelser vedr. ydelsesbaserede pensionsordninger primo	<b>67</b>	62	57	51	46
-	-	Indbetalinger til ordningernes aktiver	<b>(4)</b>	-	-	-	-
(1)	-	Resultatført i året	<b>12</b>	5	5	6	5
-	-	<b>Forpligtelser vedr. ydelsesbaserede pensionsordninger ultimo</b>	<b>75</b>	67	62	57	51

## 7 Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser (fortsat)

Den seneste aktuarmæssige opgørelse af pensionsforpligtelserne vedrørende de ydelsesbaserede pensionsordninger er foretaget pr. 31. december 2011.

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

ALK Gruppen					
	2011	2010	2009	2008	2007
Gennemsnitlig benyttet diskonteringsfaktor	4,1 %	5,0 %	5,3 %	6,5 %	5,5 %
Forventet afkast på ordningens aktiver (%)	3,6 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Forventet fremtidig lønstigningstakt	2,0 %	3,0 %	3,0 %	3,0 %	3,0 %

ALK Gruppen		
Beløb i mio. DKK	2011	2010
<b>Forskydningen i nutidsværdi af afdækkede pensionsforpligtelser</b>		
Nutidsværdi af uafdækkede pensionsforpligtelser primo	26	20
Renteudgifter på forpligtelsen	2	-
Tilgang ved køb af virksomheder	-	6
Pensionsudgifter	3	-
<b>Nutidsværdi af afdækkede pensionsforpligtelser ultimo</b>	<b>31</b>	<b>26</b>
<b>Forskydningen i dagsværdi af tilknyttede aktiver</b>		
Dagsværdi af tilknyttede aktiver primo	26	20
Tilgang ved køb af virksomheder	-	6
Indbetalinger	4	-
Andre omkostninger	(4)	-
Forventet afkast af tilknyttede aktiver	1	-
<b>Dagsværdi af tilknyttede aktiver ultimo</b>	<b>27</b>	<b>26</b>
Tilknyttede aktiver omfatter udelukkende aktiver placeret i pensionselskaber. Aktiver er af pensionselskaberne placeret i investeringer klassificeret som andre aktiver end aktier, obligationer og ejendomme.		
<b>Forskydning i nutidsværdi af uafdækkede pensionsforpligtelser</b>		
Nutidsværdi af uafdækkede pensionsforpligtelser primo	77	68
Pensionsudgifter	2	2
Renteudgifter på forpligtelsen	2	3
Aktuarmæssige (gevinster)/tab	(5)	4
<b>Nutidsværdi af uafdækkede pensionsforpligtelser ultimo</b>	<b>76</b>	<b>77</b>

Det forventede bidrag i 2012 for de ydelsesbaserede ordninger udgør 12 mio. DKK. (2011: 12 mio. DKK)

## Noter

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2010	2011	Note	Beløb i mio. DKK	2011	2010
		8	Af- og nedskrivninger		
			Af- og nedskrivninger er fordelt således:		
13	14		Produktionsomkostninger	45	35
11	9		Forsknings- og udviklingsomkostninger	13	15
2	1		Salgs- og markedsføringsomkostninger	20	13
20	20		Administrationsomkostninger	29	32
46	44		<b>I alt</b>	<b>107</b>	<b>95</b>
		9	Finansielle indtægter		
4	6		Renter af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder*	-	-
2	20		Andre renteindtægter*	21	3
30	9		Valutakursgevinster, netto	9	18
213	167		Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-
249	202		<b>I alt</b>	<b>30</b>	<b>21</b>
		10	Finansielle omkostninger		
-	1		Renter af gæld hos tilknyttede virksomheder*	-	-
3	8		Andre renteomkostninger	8	6
3	9		<b>I alt</b>	<b>8</b>	<b>6</b>
		11	Skat af årets resultat		
(27)	-		Aktuel selskabsskat	127	84
3	(4)		Ændring i udskudt skat	(7)	(5)
(2)	(19)		Regulering vedr. tidligere regnskabsår	1	-
(26)	(23)		<b>I alt</b>	<b>121</b>	<b>79</b>
99	144		Resultat før skat	321	207
25	36		Skat ved en skatteprocent på 25 %	80	51
-	-		Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	30	25
(53)	(50)		Ikke-skattepligtige indtægter	(1)	-
3	10		Ikke-fradragsberettigede omkostninger	5	3
(2)	(19)		Reguleringer vedr. tidligere år	1	-
1	-		Andre skatter og øvrige reguleringer	6	-
(26)	(23)		<b>Skat af årets resultat</b>	<b>121</b>	<b>79</b>

Skat relateret til øvrig totalindkomst for ALK Gruppen vedrører valutakursreguleringer på 1 mio. DKK (2010: 4 mio. DKK).

\* Renter vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris

ALK Gruppen		
	2011	2010
<b>12 Resultat pr. aktie</b>		
<i>Beløb i mio. DKK</i>		
Beregningsgrundlag af resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:		
<b>Resultat</b>	<b>200</b>	128
<i>Antal i stk.</i>		
Gennemsnitligt antal udstedte aktier	<b>10.128.360</b>	10.128.360
Gennemsnitligt antal egne aktier	<b>(231.175)</b>	(217.308)
<b>Gennemsnitligt antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie</b>	<b>9.897.185</b>	9.911.052
Udstående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	<b>368</b>	-
<b>Gennemsnitligt antal aktier anvendt til beregning af udvandet resultat pr. aktie</b>	<b>9.897.553</b>	9.911.052
<i>Beløb i DKK</i>		
Resultat pr. aktie (EPS)	<b>20,21</b>	12,91
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS)	<b>20,21</b>	12,91
<b>13 Goodwill</b>		
<i>Beløb i mio. DKK</i>		
Anskaffelsessum primo	<b>427</b>	388
Kursreguleringer	<b>1</b>	4
Køb af aktiviteter, jf. note 5	-	35
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>428</b>	427
Af- og nedskrivninger primo	<b>19</b>	19
Kursreguleringer	<b>1</b>	-
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>20</b>	19
<b>Balanceværdi ultimo</b>	<b>408</b>	408

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

De forventede vækstrater er baseret på brancheprognoser.

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

Den anvendte diskonteringsfaktor er 10 % efter skat, 12 % før skat. (2010: 9 % efter skat, 11 % før skat).

## Noter

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2010	2011	Note	Beløb i mio. DKK	2011	2010
		14	Øvrige immaterielle aktiver		
			<b>Software</b>		
127	130		Anskaffelsessum primo	186	183
1	20		Årets tilgang	21	2
-	-		Årets afgang	(1)	(2)
2	3		Overførsel til/fra andre grupper	3	3
130	153		<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	209	186
110	117		Af- og nedskrivninger primo	169	160
7	7		Årets afskrivninger	9	11
-	-		Afskrivninger vedr. årets afgang	(1)	(2)
117	124		<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	177	169
13	29		<b>Balanceværdi ultimo</b>	32	17
			Årets tilgang omfatter igangværende software udvikling (20 mio. DKK).		
			<b>Patenter, varemærker og rettigheder</b>		
27	27		Anskaffelsessum primo	158	58
-	-		Kursreguleringer	-	2
-	-		Årets tilgang	4	-
-	-		Køb af aktiviteter, jf. note 5	-	108
-	-		Årets afgang	-	(10)
27	27		<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	162	158
25	25		Af- og nedskrivninger primo	26	27
-	-		Årets afskrivninger	14	9
-	-		Afskrivninger vedr. årets afgang	-	(10)
25	25		<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	40	26
2	2		<b>Balanceværdi ultimo</b>	122	132
			<b>Andre immaterielle aktiver</b>		
-	6		Anskaffelsessum primo	50	26
-	-		Kursreguleringer	2	5
5	-		Årets tilgang	10	18
1	(3)		Overførsel til/fra andre grupper	(3)	1
6	3		<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	59	50
-	-		Af- og nedskrivninger primo	-	-
-	-		Årets afskrivninger	2	-
-	-		<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	2	-
6	3		<b>Balanceværdi ultimo</b>	57	50
21	34		<b>Øvrige immaterielle aktiver ultimo</b>	211	199
			Andre immaterielle aktiver vedrører mindre afsluttede og igangværende udviklingsprojekter.		

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2010	2011	Note	Beløb i mio. DKK	2011	2010
		15	Grunde og bygninger		
440	<b>448</b>		Anskaffelsessum primo	<b>770</b>	697
-	-		Kursreguleringer	<b>3</b>	13
2	<b>1</b>		Årets tilgang	<b>5</b>	31
-	-		Køb af aktiviteter, jf. note 5	-	13
(1)	-		Årets afgang	<b>(3)</b>	(1)
7	<b>1</b>		Overførsel til/fra andre grupper	<b>13</b>	17
448	<b>450</b>		<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>788</b>	770
109	<b>127</b>		Af- og nedskrivninger primo	<b>198</b>	167
-	-		Kursreguleringer	-	2
18	<b>18</b>		Årets afskrivninger	<b>32</b>	30
-	-		Afskrivninger vedr. årets afgang	<b>(3)</b>	(1)
127	<b>145</b>		<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>227</b>	198
321	<b>305</b>		<b>Balanceværdi ultimo</b>	<b>561</b>	572
-	-		Heraf finansieringsomkostninger	-	-
-	-		Heraf finansielt leasede aktiver	<b>22</b>	23
			Grunde og bygninger i Danmark inkluderer bygninger på grund lejet af Scion DTU A/S i Hørsholm. Aftalevilkårene for leje af grunden er tidsmæssigt ubegrænsede.		
170	<b>162</b>		Balanceværdi af grunde og bygninger med pantsætning for prioritetsgæld	<b>162</b>	170
		16	Tekniske anlæg og maskiner		
208	<b>210</b>		Anskaffelsessum primo	<b>335</b>	302
-	-		Kursreguleringer	<b>1</b>	5
7	<b>3</b>		Årets tilgang	<b>19</b>	26
-	-		Køb af aktiviteter, jf. note 5	-	3
(9)	-		Årets afgang	<b>(3)</b>	(9)
4	<b>3</b>		Overførsel til/fra andre grupper	<b>16</b>	8
210	<b>216</b>		<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>368</b>	335
104	<b>111</b>		Af- og nedskrivninger primo	<b>166</b>	149
-	-		Kursreguleringer	-	1
16	<b>14</b>		Årets afskrivninger	<b>29</b>	25
(9)	-		Afskrivninger vedr. årets afgang	<b>(3)</b>	(9)
111	<b>125</b>		<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>192</b>	166
99	<b>91</b>		<b>Balanceværdi ultimo</b>	<b>176</b>	169

## Noter

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2010	2011	Note	Beløb i mio. DKK	2011	2010
		17	Andet driftsmateriel og inventar		
22	35		Anskaffelsessum primo	226	198
-	-		Kursreguleringer	-	2
3	1		Årets tilgang	9	13
-	-		Årets afgang	(16)	(4)
10	1		Overførsel til/fra andre grupper	4	15
-	-		Køb af aktiviteter, jf. note 5	-	2
35	37		<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>223</b>	226
16	20		Af- og nedskrivninger primo	154	136
-	-		Kursreguleringer	-	1
4	5		Årets afskrivninger	21	20
-	-		Afskrivninger vedr. årets afgang	(14)	(3)
20	25		<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>161</b>	154
15	12		<b>Balanceværdi ultimo</b>	<b>62</b>	72
		18	Igangværende investeringer		
284	273		Anskaffelsessum primo	382	349
-	-		Kursreguleringer	3	5
13	43		Årets tilgang	85	72
(24)	(5)		Overførsel til/fra andre grupper	(33)	(44)
273	311		<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>437</b>	382
273	311		<b>Balanceværdi ultimo</b>	<b>437</b>	382
107	114		Heraf finansielt leasede aktiver	114	107
			Igangværende investeringer inkluderer bl.a. en ny produktionslinje hos Catalent Pharma Solutions i Swindon, Storbritannien.		



ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2010	2011	Note	Beløb i mio. DKK	2011	2010
		19	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
774	<b>775</b>		Anskaffelsessum primo		
1	<b>67</b>		Kapitalindskud i tilknyttede virksomheder		
775	<b>842</b>		<b>Anskaffelsessum ultimo</b>		
-	-		<b>Nedskrivninger ultimo</b>		
775	<b>842</b>		<b>Balanceværdi ultimo</b>		
		20	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
362	<b>556</b>		Anskaffelsessum primo	<b>27</b>	51
426	<b>243</b>		Årets tilgang	-	27
(232)	<b>(256)</b>		Årets afgang	<b>(27)</b>	(51)
556	<b>543</b>		<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	-	27
556	<b>543</b>		<b>Balanceværdi ultimo</b>	-	27
			Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder er indregnet således:		
469	<b>425</b>		Langfristede aktiver	-	-
87	<b>118</b>		Kortfristede aktiver	-	27
556	<b>543</b>		<b>I alt</b>	-	27
		21	Værdipapirer og tilgodehavender		
20	<b>26</b>		Anskaffelsessum primo	<b>28</b>	22
7	<b>8</b>		Årets tilgang	<b>8</b>	8
(1)	-		Årets afgang	<b>(1)</b>	(2)
26	<b>34</b>		<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>35</b>	28
-	-		<b>Op- og nedskrivninger ultimo</b>	-	-
26	<b>34</b>		<b>Balanceværdi ultimo</b>	<b>35</b>	28

## Noter

### 22 Udskudt skat

#### ALK Gruppen

Beløb i mio. DKK	Langfristede aktiver	Kortfristede aktiver	Forpligtelser	Fremførbare skattemæssige underskud	I alt
<b>2011</b>					
Balanceværdi primo	(45)	35	18	32	40
Indregnet i resultatopgørelse, netto	14	24	(12)	(19)	7
<b>Balanceværdi ultimo</b>	<b>(31)</b>	<b>59</b>	<b>6</b>	<b>13</b>	<b>47</b>

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

#### 2010

Balanceværdi primo	(17)	35	5	29	52
Overførsel fra selskabsskat, primo	-	1	11	-	12
Indregnet i resultatopgørelse, netto	(3)	3	2	3	5
Køb af aktiviteter, jf. note 5	(25)	(4)	-	-	(29)
<b>Balanceværdi ultimo</b>	<b>(45)</b>	<b>35</b>	<b>18</b>	<b>32</b>	<b>40</b>

Udskudt skat pr. 31. december 2010 består af et udskudt skatteaktiv på 65 mio. DKK samt udskudt skattepassiv på 25 mio. DKK.

#### ALK-Abelló A/S

Beløb i mio. DKK	Langfristede aktiver	Kortfristede aktiver	Forpligtelser	Fremførbare skattemæssige underskud	I alt
<b>2011</b>					
Balanceværdi primo	(11)	3	1	27	20
Indregnet i resultatopgørelse, netto	11	18	-	(25)	4
<b>Balanceværdi ultimo</b>	<b>-</b>	<b>21</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>24</b>
<b>2010</b>					
Balanceværdi primo	(7)	1	2	27	23
Indregnet i resultatopgørelse, netto	(4)	2	(1)	-	(3)
<b>Balanceværdi ultimo</b>	<b>(11)</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>27</b>	<b>20</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 Lundbeckfonden.

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2010	2011	Note	Beløb i mio. DKK	2011	2010
		23	Varebeholdninger		
55	28		Råvarer og hjælpematerialer	105	122
30	25		Varer under fremstilling	85	88
29	29		Fremstillede varer og handelsvarer	101	100
114	82		<b>I alt</b>	<b>291</b>	<b>310</b>
3	4		Indregnet nedskrivning af varebeholdninger i årets løb	16	22
2	-		Tilbageførte nedskrivninger af varebeholdninger i årets løb	3	4
			Det samlede vareforbrug, der indgår i vareforbrug og produktionsomkostninger, udgør for 2011 184 mio. DKK (2010: 276 mio. DKK).		
		24	Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter		
18	16		Tilgodehavender fra salg (brutto)	264	270
			<i>Nedskrivninger til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer:</i>		
-	-		Ved årets begyndelse	9	23
-	1		Ændring af nedskrivning i året	2	(13)
-	-		Realiserede tab i året	(1)	(1)
-	1		Nedskrivninger til imødegåelse af tab ved årets slutning	10	9
18	15		<b>Tilgodehavender fra salg (netto)</b>	<b>254</b>	<b>261</b>
			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>		
17	11		Ej forfaldne	160	118
			<i>Forfaldne med:</i>		
-	4		Mellem 1 og 179 dage	85	139
1	-		Mellem 180 og 360 dage	11	6
-	1		Mere end 360 dage	8	7
18	16		Tilgodehavender fra salg (brutto)	264	270
			<b>Andre tilgodehavender</b>		
-	-		Moms og andre afgifter	15	14
2	11		Øvrige tilgodehavender	16	5
2	11		<b>I alt</b>	<b>31</b>	<b>19</b>
			<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		
9	11		Driftsomkostninger	27	28
1	1		Forsikringer	3	4
1	2		Andre forudbetalinger	6	2
11	14		<b>I alt</b>	<b>36</b>	<b>34</b>
			Den regnskabsmæssige værdi svarer til aktivernes dagsværdi.		

## Noter

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2010	2011	Note	Beløb i mio. DKK	2011	2010
		25	Likvide beholdninger		
-	<b>529</b>		Værdipapirer med ubetydelig kursrisiko	<b>529</b>	-
172	<b>166</b>		Kontanter og bankindeståender	<b>225</b>	250
172	<b>695</b>		<b>Likvide beholdninger</b>	<b>754</b>	250
		26	Selskabskapital		
			Aktiekapitalen fordeler sig således:		
9	<b>9</b>		A-aktier, 920.760 stk. a 10 DKK	<b>9</b>	9
92	<b>92</b>		B-aktier, 9.207.600 stk. a 10 DKK	<b>92</b>	92
101	<b>101</b>		<b>Nominel værdi i alt</b>	<b>101</b>	101
			For hver A-aktie gives ret til 10 stemmer, mens hver B-aktie giver ret til 1 stemme.		
		27	Prioritetsgæld samt bank- og finanslån		
			<b>Gæld til realkreditinstitutter med pant i fast ejendom</b>		
			Prioritetsgælden forfalder til betaling således:		
1	<b>1</b>		Inden for 1 år	<b>1</b>	1
6	<b>7</b>		Mellem 1-5 år	<b>7</b>	6
21	<b>18</b>		Efter 5 år	<b>18</b>	21
28	<b>26</b>		<b>I alt</b>	<b>26</b>	28
			<b>Bank- og finanslån</b>		
			Bank- og finanslån forfalder til betaling således:		
6	-		Inden for 1 år	<b>3</b>	10
-	<b>297</b>		Mellem 1-5 år	<b>305</b>	9
-	-		Efter 5 år	-	1
6	<b>297</b>		<b>I alt</b>	<b>308</b>	20



## Noter

ALK-Abelló A/S			ALK Gruppen	
2010	2011	Beløb i mio. DKK	2011	2010
		<b>28 Andre hensatte forpligtelser</b>		
140	<b>140</b>	Andre hensatte forpligtelser primo	<b>150</b>	148
-	-	Hensat i året	-	2
-	-	Anvendt i året	<b>8</b>	-
140	<b>140</b>	<b>Andre hensatte forpligtelser ultimo</b>	<b>142</b>	150
		Andre hensatte forpligtelser er indregnet således:		
140	<b>140</b>	Langfristede forpligtelser	<b>142</b>	150
140	<b>140</b>	<b>I alt</b>	<b>142</b>	150
		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 (2010: 140 mio. DKK) til dækning af konkrete risici.		
		<b>29 Andre kortfristede forpligtelser</b>		
58	<b>62</b>	<b>Leverandører af varer og tjenesteydelser</b>	<b>147</b>	140
		<b>Anden gæld</b>		
61	<b>67</b>	Løn og feriepenge mv.	<b>159</b>	151
10	<b>5</b>	Moms og andre afgifter	<b>26</b>	32
4	-	Køb af virksomheder og aktiviteter	-	4
41	<b>46</b>	Øvrige gældsforpligtelser	<b>130</b>	116
116	<b>118</b>	<b>I alt</b>	<b>315</b>	303
		<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		
-	<b>74</b>	Modtagne forudbetalinger	<b>74</b>	-
-	<b>74</b>	<b>I alt</b>	<b>74</b>	-
		Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.		
		<b>30 Egne aktier</b>		
168.975	<b>226.975</b>	Beholdning primo (B-aktier), stk.	<b>226.975</b>	168.975
58.000	<b>35.979</b>	Køb af egne aktier, stk.	<b>35.979</b>	58.000
226.975	<b>262.954</b>	<b>Beholdning ultimo (B-aktier), stk.</b>	<b>262.954</b>	226.975
2,2 %	<b>2,6 %</b>	Andel af selskabskapital ultimo	<b>2,6 %</b>	2,2 %
2,2	<b>2,6</b>	Nominel værdi ultimo	<b>2,6</b>	2,2
73	<b>85</b>	Kursværdi ultimo	<b>85</b>	73
		Selskabet kan i henhold til generalforsamlingsbeslutning erhverve egne aktier svarende til 10 % af aktiekapitalen. Egne aktier er erhvervet i forbindelse med tildeling af aktieoptioner.		

ALK-Abelló A/S			ALK Gruppen	
2010	2011	Beløb i mio. DKK	2011	2010
		31		
		Eventualposter og sikkerhedsstillelser		
-	-	<b>Kautions- og garantiforpligtelser</b>	<b>9</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 (2010: 140 mio. DKK) til dækning af konkrete risici.		
		Økonomiske forpligtelser vedrørende forsknings- og udviklingsprojekter er opgjort til 3 mio. DKK pr. 31. december 2011 (31. december 2010: 4 mio. DKK).		
		ALK-Abelló A/S hæfter solidarisk med Chr. Hansen A/S for den samlede selskabsskat for perioden frem til 31. august 2005. Pr. 31. august 2005 havde de sambeskattede selskaber ingen aktuel skatteforpligtelse.		
		<b>Sikkerhedsstillelser</b>		
		For oplysninger om grunde og bygninger stillet til sikkerhed for kreditinstitutter henvises til note 15.		
		32		
		Operationelle leje- og leasingforpligtelser		
14	<b>15</b>	Minimumleje- og leasingydelse indregnet i resultatopgørelsen	<b>39</b>	35
		De samlede fremtidige minimumleje- og leasingydelse i henhold til uopsigelige leje- og leasingkontrakter fordeler sig således:		
12	<b>13</b>	Inden for 1 år	<b>35</b>	30
4	<b>3</b>	Mellem 1-5 år	<b>41</b>	30
-	-	Efter 5 år	<b>10</b>	1
16	<b>16</b>	<b>I alt</b>	<b>86</b>	61

## Noter

ALK-Abelló A/S			ALK Gruppen	
2010	2011	Beløb i mio. DKK	2011	2010
		33 Finansielle leasingforpligtelser		
		De finansielle leasingforpligtelser forfalder således:		
-	-	Inden for 1 år	3	3
-	-	Mellem 1-5 år	8	10
-	-	Efter 5 år	-	1
-	-	<b>I alt</b>	<b>11</b>	<b>14</b>
-	-	Amortiseringstillæg til fremtidig omkostningsførelse	1	1
-	-	<b>Nutidsværdi af forpligtelser vedr. finansiel leasing</b>	<b>10</b>	<b>13</b>
		Finansielle leasingarrangementer omfatter leasing af bygning samt øvrige leasingarrangementer.		



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

### Politik for styring af finansielle risici

ALK Gruppen er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. For en nærmere beskrivelse af valuta-, rente- og kreditrisici henvises til side 17. ALK-Abelló A/S styrer de finansielle risici i ALK Gruppen centralt og koordinerer ALK Gruppens likviditetsstyring, herunder 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.

### Følsomhed for 2011 ved en 10 % stigning i valutakurser

Beløb i mio. DKK	Netto- omsætning	EBITDA	Egenkapital
USD	25	ca. 5	ca. 40
GBP	5	ca. 0	ca. 0

### 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.

## Noter

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

<b>ALK Gruppen</b>					
Beløb i mio. DKK	Likvide beholdninger	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Heraf afdækket	Nettoposition
<b>31. december 2011</b>					
DKK	573	41	(409)	-	205
USD	3	52	(40)	-	15
EUR	158	241	(698)	297	(2)
GBP	(4)	8	(12)	-	(8)
SEK	1	19	(11)	-	9
Øvrige	23	25	(17)	-	31
<b>I alt</b>	<b>754</b>	<b>386</b>	<b>(1.187)</b>	<b>297</b>	<b>250</b>
<b>31. december 2010</b>					
DKK	156	73	(328)	-	(99)
USD	13	49	(45)	-	17
EUR	67	221	(410)	-	(122)
GBP	4	32	(15)	-	21
SEK	1	10	(7)	-	4
Øvrige	9	18	(7)	-	20
<b>I alt</b>	<b>250</b>	<b>403</b>	<b>(812)</b>	<b>-</b>	<b>(159)</b>
<b>ALK-Abelló A/S</b>					
Beløb i mio. DKK	Likvide beholdninger	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Heraf afdækket	Nettoposition
<b>31. december 2011</b>					
DKK	699	46	(549)	-	196
USD	-	273	(25)	-	248
EUR	-	215	(419)	297	93
GBP	(4)	19	(2)	-	13
SEK	-	-	(13)	-	(13)
Øvrige	-	64	(8)	-	56
<b>I alt</b>	<b>695</b>	<b>617</b>	<b>(1.016)</b>	<b>297</b>	<b>593</b>
<b>31. december 2010</b>					
DKK	159	68	(332)	-	(105)
USD	7	246	(33)	-	220
EUR	-	213	(151)	-	62
GBP	3	16	(1)	-	18
SEK	-	-	(12)	-	(12)
Øvrige	3	70	(12)	-	61
<b>I alt</b>	<b>172</b>	<b>613</b>	<b>(541)</b>	<b>-</b>	<b>244</b>

Pr. 31. december 2011 udgør dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indgået til valutasikring af indregnede finansielle aktiver og forpligtelser i alt 0 mio. DKK (2010: 0 mio. DKK) for ALK Gruppen og 0 mio. DKK (2010: 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.

### 34 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 førstkommande 6 måneder med valutaterminskontrakter og -optioner, jf. ALK Gruppens politik herfor. Åbenstående valutakurssikringsaftaler kan specificeres således, hvor aftaler om salg af valuta er angivet med positiv kontraktmæssig værdi:

ALK Gruppen og ALK-Abelló A/S har ikke åbenstående valutasikringsaftaler pr. 31. december 2011.

ALK Gruppen				
Beløb i mio. DKK	Rest- løbetid, måneder	Kontrakt- mæssig værdi	Dagsværdi	Værdi- regulering ind- regnet i øvrig totalindkomst
<b>31. december 2010</b>				
Valutaterminskontrakter NOK	1	5	-	-
Valutaterminskontrakter SEK	1	3	-	-
<b>I alt</b>		<b>8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

ALK-Abelló A/S				
Beløb i mio. DKK	Rest- løbetid, måneder	Kontrakt- mæssig værdi	Dagsværdi	Værdi- regulering ind- regnet i øvrig totalindkomst
<b>31. december 2010</b>				
Valutaterminskontrakter NOK	1	5	-	-
Valutaterminskontrakter SEK	1	3	-	-
<b>I alt</b>		<b>8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Noter

### 34 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. Fremtidige forventede renter er ikke medtaget i oversigten.

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>ALK Gruppen</b>						
<b>31. december 2011</b>						
Værdipapirer og tilgodehavender	-	1	34	35	-	
Tilgodehavender fra salg	254	-	-	254	-	
Øvrige tilgodehavender	96	-	1	97	-	
Likvide beholdninger	754	-	-	754	50	1,0
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>1.104</b>	<b>1</b>	<b>35</b>	<b>1.140</b>	<b>50</b>	
Prioritets-, bank- og finanslån	4	311	19	334	323	3,1-4,0
Leverandør af varer og tjenesteydelser	147	-	-	147	-	
Andre finansielle forpligtelser	373	3	-	376	-	
<b>Finansielle gældsforpligtelser</b>	<b>524</b>	<b>314</b>	<b>19</b>	<b>857</b>	<b>323</b>	
<b>31. december 2010</b>						
Værdipapirer og tilgodehavender	1	1	26	28	-	
Tilgodehavender fra salg	260	1	-	261	-	
Øvrige tilgodehavender	113	1	-	114	-	
Likvide beholdninger	250	-	-	250	160	0,9-1,6
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>624</b>	<b>3</b>	<b>26</b>	<b>653</b>	<b>160</b>	
Prioritets-, bank- og finanslån	11	15	22	48	28	4,3
Leverandør af varer og tjenesteydelser	140	-	-	140	-	
Andre finansielle forpligtelser	362	-	3	365	-	
<b>Finansielle gældsforpligtelser</b>	<b>513</b>	<b>15</b>	<b>25</b>	<b>553</b>	<b>28</b>	

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

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

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>ALK-Abelló A/S</b>						
<b>31. december 2011</b>						
Værdipapirer og tilgodehavender	-	-	34	34	-	
Tilgodehavender fra salg	15	-	-	15	-	
Øvrige tilgodehavender	143	-	425	568	-	
Likvide beholdninger	695	-	-	695	50	1,0
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>853</b>	<b>-</b>	<b>459</b>	<b>1.312</b>	<b>50</b>	
Prioritets-, bank- og finanslån	1	303	19	323	323	3,1-4,0
Leverandør af varer og tjenesteydelser	62	-	-	62	-	
Andre finansielle forpligtelser	417	-	-	417	-	
<b>Finansielle gældsforpligtelser</b>	<b>480</b>	<b>303</b>	<b>19</b>	<b>802</b>	<b>323</b>	
<b>31. december 2010</b>						
Værdipapirer og tilgodehavender	-	-	26	26	-	
Tilgodehavender fra salg	18	-	-	18	-	
Øvrige tilgodehavender	100	-	469	569	-	
Likvide beholdninger	172	-	-	172	160	0,9-1,6
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>290</b>	<b>-</b>	<b>495</b>	<b>785</b>	<b>160</b>	
Prioritets-, bank- og finanslån	7	6	21	34	28	4,3
Leverandør af varer og tjenesteydelser	58	-	-	58	-	
Andre finansielle forpligtelser	241	-	68	309	-	
<b>Finansielle gældsforpligtelser</b>	<b>306</b>	<b>6</b>	<b>89</b>	<b>401</b>	<b>28</b>	

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

## Noter

### 34 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	
2010	2011	Beløb i mio. DKK	2011	2010
556	<b>543</b>	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	27
4	<b>5</b>	Værdipapirer og tilgodehavender	<b>6</b>	6
18	<b>15</b>	Tilgodehavender fra salg	<b>254</b>	261
2	<b>11</b>	Andre tilgodehavender	<b>31</b>	19
580	<b>574</b>	<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>291</b>	313
22	<b>29</b>	Værdipapirer og tilgodehavender	<b>29</b>	22
22	<b>29</b>	<b>Finansielle aktiver disponible for salg</b>	<b>29</b>	22
-	-	Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-	-
-	-	<b>Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter</b>	-	-
28	<b>26</b>	Prioritetsgæld	<b>26</b>	28
6	<b>297</b>	Bank- og finanslån	<b>308</b>	20
58	<b>62</b>	Leverandører af varer og tjenesteydelser	<b>147</b>	140
193	<b>299</b>	Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-
116	<b>118</b>	Anden gæld	<b>315</b>	303
401	<b>802</b>	<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>796</b>	491

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

ALK-Abelló A/S			ALK Gruppen	
2010	2011	Beløb i mio. DKK	2011	2010
		35		
		<b>Nærtstående parter</b>		
		<b>Nærtstående parter med bestemmende indflydelse</b>		
		Parter med bestemmende indflydelse er ALK-Abelló A/S' hovedaktionær, Lundbeckfonden.		
		Øvrige nærtstående parter er ALK-Abelló A/S' direktion og bestyrelse, selskaber, hvori hovedaktionærerne har bestemmende indflydelse samt disses tilknyttede virksomheder, i dette tilfælde H. Lundbeck A/S og Falck A/S samt disse selskabers tilknyttede virksomheder.		
		For oversigt over dattervirksomheder henvises til side 79.		
		<b>Tilknyttede virksomheder</b>		
		Samhandel med tilknyttede virksomheder har omfattet følgende:		
642	<b>536</b>	Salg af varer		
36	<b>36</b>	Salg af tjenesteydelser		
19	<b>14</b>	Køb af varer		
39	<b>45</b>	Køb af tjenesteydelser		
		Vedrørende tilgodehavender hos og gæld til tilknyttede virksomheder henvises til balancen. ALK-Abelló A/S har i 2011 modtaget 27 mio. DKK vedrørende tilgodehavende selskabsskat fra Lundbeckfonden. ALK-Abelló A/S har udbetalt udbytte til Lundbeckfonden i 2011 udgørende 19 mio. DKK. (2010: 19 mio. DKK). Renteindtægter og -omkostninger vedrørende mellemværender med tilknyttede virksomheder fremgår af note 9 og 10.		
		Transaktioner og mellemværender med tilknyttede virksomheder i ALK Gruppen er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.		
		Der er ikke stillet sikkerhed eller givet garantier for udeståender på balancedagen. Såvel tilgodehavender som gæld vil blive afviklet ved kontant betaling. Der er ikke i regnskabsåret realiseret tab på tilgodehavender hos nærtstående parter eller foretaget nedskrivning af sådanne til imødegåelse af sandsynlige tab.		
		<b>Vederlag mv. til bestyrelse og direktion</b>		
		Der henvises til note 4 for oplysning om ydet vederlag til ALK Gruppens bestyrelse og direktion.		
		Herudover har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.		

## Noter

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2010	2011	Note	Beløb i mio. DKK	2011	2010
		36	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
			Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor, Deloitte:		
1	1		Revision	2	3
-	-		Revisionsrelaterede opgaver	1	-
2	-		Skatterådgivning	1	2
-	-		Andre ydelser	1	1
3	1		<b>I alt</b>	<b>5</b>	<b>6</b>



## 37 Effekt af ændring i regnskabspraksis

### Resultatopgørelse

Med henblik på at give et mere retvisende billede af omsætnings- og omkostningsudviklingen har ALK besluttet at ændre præsentationen af visse indtægter og hertil relaterede omkostninger jf. regnskabspraksis. Dette indebærer, at licensindtægter samt andre indtægter fra licenssamarbejder nu præsenteres som en del af nettoomsætningen samt direkte relaterede omkostninger præsenteres som vareforbrug og produktionsomkostninger. Tidligere blev disse præsenteret som henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Påvirkning i forhold til den tidligere præsentation af resultatopgørelsen fremgår af nedenstående. Ændringen har ingen effekt på ALKs indtjening (EBITDA), pengestrømsopgørelse samt balance.

Beløb i mio. DKK	ALK Gruppen 2011			ALK Gruppen 2010		
	Tidligere regnskabspraksis	Regulering	Ny regnskabspraksis	Tidligere regnskabspraksis	Regulering	Ny regnskabspraksis
Nettoomsætning	2.100	248	<b>2.348</b>	2.140	19	2.159
Vareforbrug og produktionsomkostninger	610	1	<b>611</b>	653	1	654
<b>Bruttoresultat</b>	1.490	247	<b>1.737</b>	1.487	18	1.505
Forsknings- og udviklingsomkostninger	455	-	<b>455</b>	366	-	366
Salgs- og markedsføringsomkostninger	781	-	<b>781</b>	743	-	743
Administrationsomkostninger	204	-	<b>204</b>	208	-	208
Andre driftsindtægter	250	(248)	<b>2</b>	23	(19)	4
Andre driftsomkostninger	1	(1)	-	1	(1)	-
<b>Primært driftsresultat (EBIT)</b>	299	-	<b>299</b>	192	-	192
Finansielle indtægter	30	-	<b>30</b>	21	-	21
Finansielle omkostninger	8	-	<b>8</b>	6	-	6
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	321	-	<b>321</b>	207	-	207
Skat af resultat	121	-	<b>121</b>	79	-	79
<b>Resultat</b>	200	-	<b>200</b>	128	-	128

















## Noter

### 37 Effekt af ændring i regnskabspraksis (fortsat)

Beløb i mio. DKK	ALK-Abelló A/S 2011			ALK-Abelló A/S 2010		
	Tidligere regnskabspraksis	Regulering	Ny regnskabspraksis	Tidligere regnskabspraksis	Regulering	Ny regnskabspraksis
Nettoomsætning	566	248	<b>814</b>	673	19	692
Vareforbrug og produktionsomkostninger	284	1	<b>285</b>	342	1	343
<b>Bruttoresultat</b>	282	247	<b>529</b>	331	18	349
Forsknings- og udviklingsomkostninger	413	-	<b>413</b>	326	-	326
Salgs- og markedsføringsomkostninger	85	-	<b>85</b>	86	-	86
Administrationsomkostninger	82	-	<b>82</b>	84	-	84
Andre driftsindtægter	250	(248)	<b>2</b>	19	(19)	-
Andre driftsomkostninger	1	(1)	-	1	(1)	-
<b>Primært driftsresultat (EBIT)</b>	(49)	-	<b>(49)</b>	(147)	-	(147)
Finansielle indtægter	202	-	<b>202</b>	249	-	249
Finansielle omkostninger	9	-	<b>9</b>	3	-	3
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	144	-	<b>144</b>	99	-	99
Skat af resultat	(23)	-	<b>(23)</b>	(26)	-	(26)
<b>Resultat</b>	167	-	<b>167</b>	125	-	125

## Selskabsoversigt for ALK Gruppen

Pr. 31. december 2011 (100 % ejet med mindre andet er angivet). Nominel kapital i 1.000.

<b>Danmark</b> 		<b>Schweiz</b> 	
ALK-Abelló A/S CVR nr. 63 71 79 16 Hørsholm	DKK 101.284	ALK-Abelló AG Volketswil	CHF 100
ALK-Abelló Nordic A/S CVR nr. 31 50 12 96 Gentofte	DKK 1.000	ALK AG Volketswil	CHF 1.000
<b>Sverige</b> 		<b>Holland</b> 	
ALK-Abelló Nordic A/S (filial) Kungsbacka		ALK-Abelló B.V. Nieuwegein	EUR 23
<b>Norge</b> 		Artu Biologicals Europe B.V. Lelystad 100 % ejet af ALK-Abelló B.V.	EUR 182
ALK-Abelló Nordic A/S (filial) Oslo		Artu Biologicals Onroerend Goed B.V. Lelystad 100 % ejet af ALK-Abelló B.V.	EUR 18
<b>Finland</b> 		<b>Spanien</b> 	
ALK-Abelló Nordic A/S (filial) Helsinki		ALK-Abelló S.A. Madrid	EUR 4.671
<b>Storbritannien</b> 		<b>Italien</b> 	
ALK-Abelló Ltd. Reading	GBP 1	ALK-Abelló S.p.A. Milano 100 % ejet af ALK-Abelló S.A.	EUR 3.680
<b>Frankrig</b> 		<b>Polen</b> 	
ALK-Abelló S.A. Courbevoie	EUR 160	ALK-Abelló sp. z o.o. Warszawa	PLN 325
<b>Tyskland</b> 		<b>USA</b> 	
ALK-Abelló Arzneimittel GmbH Hamburg	EUR 1.790	ALK-Abelló, Inc. Austin	USD 50
ThemoCARE GmbH Mönchengladbach	EUR 25	ALK-Abelló, Source Materials, Inc. Spring Mills	USD 5
<b>Østrig</b> 		<b>Canada</b> 	
ALK-Abelló Allergie-Service GmbH Linz	EUR 73	ALK-Abelló Pharmaceuticals, Inc. Mississauga	CAD 3.000
		<b>Kina</b> 	
		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 finanslån samt prioritetsgæld
<b>Bruttomargin – %</b>	Bruttoresultat x 100 / Nettoomsætning
<b>EBITDA-margin – %</b>	Primært driftsresultat før afskrivninger x 100 / Nettoomsætning
<b>Indre værdi pr. aktie</b>	Egenkapital ultimo / Antal aktier ultimo
<b>ROAIC – %</b>	Forrentning af den gennemsnitligt investerede kapital (Primært driftsresultat x 100 / Gennemsnitligt investeret kapital)
<b>Pay-out ratio - %</b>	Foreslået udbytte x 100 / Resultat
<b>Indtjening pr. aktie (EPS)</b>	Resultat / Gennemsnitligt antal udestående aktier
<b>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 2010'.

## Hoved- og nøgletal for ALK Gruppen pr. kvartal\*

Beløb i mio. DKK	2011	4. kv. urevideret	3. kv. urevideret	2. kv. urevideret	1. kv. urevideret
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	2.348	578	512	515	743
Vareforbrug og produktionsomkostninger	611	166	124	145	176
Forsknings- og udviklingsomkostninger	455	135	109	105	106
Salgs- og markedsføringsomkostninger	781	211	179	194	197
Administrationsomkostninger	204	52	50	53	49
Andre driftsindtægter / (Andre driftsomkostninger), netto	2	-	-	-	2
Primært driftsresultat (EBIT)	299	14	50	18	217
Finansielle poster, netto	22	11	16	4	(9)
Resultat før skat (EBT)	321	25	66	22	208
Resultat	200	19	41	13	127
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	406	45	76	43	242
Antal medarbejdere - gennemsnit	1.724	1.767	1.727	1.696	1.693
Nettoomsætning fordelt på markeder					
Nordeuropa	455	108	93	104	150
Mellemeuropa	727	199	176	153	199
Sydeuropa	661	194	131	142	194
Øvrige markeder	257	62	63	66	66
Øvrig omsætning	248	15	49	50	134
Nettoomsætning fordelt på produktlinjer					
SCIT	979	272	242	204	261
SLIT	737	207	150	175	205
AIT	183	48	38	46	51
Øvrige produkter	201	36	33	40	92
Salg i alt	2.100	563	463	465	609
Øvrig omsætning	248	15	49	50	134
Nettoomsætning i alt	2.348	578	512	515	743
Vækst i nettoomsætning i lokal valuta fordelt på produktlinjer - %					
SCIT	1	5	6	(5)	(2)
SLIT	9	-	(4)	25	21
AIT	12	9	6	16	16
Vacciner i alt	5	3	2	7	8
Øvrige produkter	(37)	(51)	(62)	(45)	11
Salg i alt	(1)	(4)	(9)	(1)	8
Nettoomsætning i alt	9	(1)	-	11	28
<b>Balance</b>					
Aktiver i alt	3.354	3.354	2.997	2.945	3.057
Investeret kapital	1.644	1.644	1.681	1.605	1.568
Egenkapital	2.167	2.167	2.144	2.090	2.129
<b>Pengestrømme og investeringer</b>					
Af- og nedskrivninger	107	31	26	25	25
Pengestrøm fra driften	431	126	18	3	284
Pengestrøm fra investeringer	(160)	(69)	(45)	(32)	(14)
- heraf til investering i materielle aktiver	(118)	(50)	(33)	(22)	(13)
Fri pengestrøm	271	57	(27)	(29)	270
<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	321	322	318	314	317
Indre værdi pr. aktie - DKK	215	214	212	206	210
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin - %	74	71	76	72	76
EBITDA-margin - %	17	8	15	8	33
Resultat pr. aktie (EPS) - DKK	20,21	1,92	4,14	1,31	12,82
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) - DKK	20,21	1,92	4,14	1,31	12,82
Cash flow pr. aktie (CFPS) - DKK	43,49	12,74	1,82	0,30	28,68
Børskurs/Indre værdi	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5

\*) Ledelsesberetningen omfatter side 1-29 samt hoved- og nøgletal for ALK Gruppen på omslag.  
 Definitioner: se side 80

