

Årsrapport 2008

Indhold

Hoved- og nøgletal	forsideomslag	Ledelsens påtegning	22
Til aktionærerne	1	Den uafhængige revisors påtegning	23
Højdepunkter	2	Resultatopgørelse	26
Ledelsesberetning	3	Pengestrømsopgørelse	27
Global tilstedeværelse	9	Balance	28
Risikostyring	10	Egenkapitalopgørelse	30
ALKs sociale ansvar (Corporate Social Responsibility, CSR)	13	Noteoversigt	32
Aktionærinformation	16	Noter	33
Corporate Governance	19	Hoved- og nøgletal pr. kvartal	bagsideomslag
Bestyrelse og direktion	21	Definitioner	bagsideomslag
		Selskabsoversigt	bagsideomslag

Hoved- og nøgletal for ALK Gruppen

Beløb i mio. DKK/EUR**	DKK 2008	DKK 2007	EUR 2008	EUR 2007
Resultatopgørelse				
Nettoomsætning	1.784	1.652	239	222
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITD)	205	298	28	40
Primært driftsresultat (EBIT)	119	218	16	29
Finansielle poster, netto	38	14	5	2
Resultat før skat (EBT)	157	232	21	31
Resultat, fortsættende virksomhed	95	140	13	19
Resultat *	95	177	13	24
Antal medarbejdere – gennemsnit	1.454	1.392	1.454	1.392
Balance				
Aktiver i alt	2.538	2.821	341	379
Investeret kapital	1.367	1.050	183	141
Egenkapital	1.862	2.112	250	283
Pengestrømme og investeringer				
Af- og nedskrivninger	86	80	12	11
Pengestrøm fra driften	189	362	25	49
Pengestrøm fra investeringer	(397)	(172)	(53)	(23)
– heraf til investering i materielle aktiver	(364)	(164)	(49)	(22)
Fri pengestrøm	(208)	190	(28)	26
Aktiedata				
Foreslået udbytte	51	330	7	44
Selskabskapital	101	101	14	14
Antal aktier a 10 DKK – 1.000 stk.	10.128	10.128	10.128	10.128
Børskurs, ultimo – DKK/EUR	520	600	70	81
Indre værdi pr. aktie – DKK/EUR	184	209	25	28
Nøgletal				
Bruttomargin – %	70,5	69,8	70,5	69,8
EBIT-margin – %	6,7	13,2	6,7	13,2
ROAIC – %	9,8	21,3	9,8	21,3
Pay-out ratio – %	54	186	54	186
Resultat pr. aktie (EPS) – DKK/EUR	9,5	14,0	1,3	1,9
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) – DKK/EUR	9,5	13,9	1,3	1,9
Cash flow pr. aktie (CFPS) – DKK/EUR	18,9	36,1	2,5	4,8
Price earningskvote (PE)	55	43	55	43
Børskurs/Indre værdi	2,8	2,9	2,8	2,9
Vækst i nettoomsætning – %				
Organisk vækst	10	10	10	10
Valutakursudvikling	(2)	(1)	(2)	(1)
Vækst, i alt	8	9	8	9

*) Resultat i 2007 indeholder regulering af gevinst ved salg af ingrediensvirksomheden, Chr. Hansen i 2004/05.

***) Hoved- og nøgletal angivet i EUR er supplerende information til årsrapporten. Ved omregning af DKK til EUR er kursen pr. 31. december 2008 anvendt (100 EUR = 745 DKK).

Definitioner: se bagsideomslag

Hoved- og nøgletal for ALK Gruppen

Beløb i mio. DKK	2008	2007	2006 (12 mdr.) urevideret	2006 (4 mdr.)	2005/06	2004/05
Resultatopgørelse						
Nettoomsætning	1.784	1.652	1.519	563	1.489	1.217
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITD)	205	298	25	2	126	59
Særlige poster	-	-	(40)	(40)	-	(46)
Primært driftsresultat (EBIT)	119	218	(55)	(28)	53	2
Finansielle poster, netto	38	14	27	10	40	(68)
Resultat før skat (EBT)	157	232	(28)	(18)	93	(66)
Resultat, fortsættende virksomhed	95	140	(36)	(20)	44	(68)
Resultat*	95	177	(36)	(20)	44	4.348
Antal medarbejdere – gennemsnit	1.454	1.392	1.263	1.314	1.227	1.027
Balance						
Aktiver i alt	2.538	2.821	2.731	2.731	2.789	6.915
Investeret kapital	1.367	1.050	1.000	1.000	890	594
Egenkapital	1.862	2.112	2.024	2.024	2.094	6.208
Pengestrømme og investeringer						
Af- og nedskrivninger	86	80	80	30	73	57
Pengestrøm fra driften	189	362	(2)	(39)	60	175
Pengestrøm fra investeringer	(397)	(172)	(389)	(41)	(370)	30
Fri pengestrøm	(208)	190	(391)	(80)	(310)	205
Aktiedata						
Foreslået udbytte	51	330	n/a	20	51	4.050
Selskabskapital	101	101	101	101	101	101
Antal aktier a 10 DKK – 1.000 stk.	10.128	10.128	10.128	10.128	10.128	10.128
Børskurs – DKK	520	600	1.410	1.410	765	951
Indre værdi pr. aktie – DKK	184	209	200	200	207	613
Nøgletal						
Bruttomargin – %	70,5	69,8	66,8	68,9	66,6	66,1
EBIT-margin – %	6,7	13,2	(3,6)	(5,0)	3,6	0,2
ROAIC – %	9,8	21,3	(6,7)	(3,0)	7,1	0,1
Pay-out ratio – %	54	186	n/a	(100)	116	93
Resultat pr. aktie (EPS) – DKK	9,5	14,0	(3,6)	(2,0)	2,4	425,4
Cash flow pr. aktie (CFPS) – DKK	18,9	36,1	(0,2)	(3,9)	5,9	17,3
Price earningskvote (PE)	55	43	(392)	(705)	319	(90)
Børskurs/Indre værdi	2,8	2,9	7,0	7,0	3,7	1,6
Vækst i nettoomsætning – %						
Organisk vækst	10	10	n/a	6	9	15
Valutakursudvikling	(2)	(1)	n/a	-	-	(1)
Tilkøbte virksomheder	-	-	n/a	-	13	1
Vækst, i alt	8	9	n/a	6	22	15

*) Resultat indeholder i 2007 og 2004/05 gevinst ved salg af ingrediensvirksomheden, Chr. Hansen.

Definitioner: se bagsideomslag

Til aktionærerne

Kære aktionær

Året 2008 vil få en betydelig plads i historiebøgerne som året, hvor verdensøkonomien blev ramt af en global krise på finansmarkederne og af en efterfølgende global recession, hvis omfang og varighed endnu er ukendt.

For ALK blev 2008 et godt år med banebrydende forskningsresultater og tilfredsstillende økonomiske resultater. Vi realiserede en samlet organisk vækst i salget af allergivacciner på 12 % og en femdobling af den underliggende driftsindtjening (EBIT) – før bidrag fra Schering-Plough – til 91 mio. DKK i 2008 fra 19 mio. DKK i 2007. Dette er i overensstemmelse med selskabets udmeldte forventninger.

I ALKs forskning og udvikling blev to afgørende milepæle nået. Det første opfølgingsår i det igangværende langtidsstudie med GRAZAX® viste, at den gavnlige effekt fortsætter efter afslutning af det treårige behandlingsforløb. Det er første gang nogensinde, at en virksomhed har vist langtidseffekt med en tabletbaseret allergivaccine. Resultatet er derfor en validering af den tabletbaserede vaccinationsbehandling, som ALK i år 2000 besluttede at udvikle som de første i verden.

Det næste produkt i rækken er tabletvaccinen mod husstøvmideallergi, og her kom ALK et afgørende skridt nærmere målet om markedsintroduktion ved at vise signifikant effekt i et stort anlagt klinisk studie.

Medicinalindustrien er i almindelighed relativt uafhængig af konjunktursvingninger. Det kan dog ikke udelukkes, at krisen får nogle allergipatienter til at fokusere på personlige forhold som

for eksempel jobsituation og privatøkonomi, mens beslutninger om allergivaccinebehandling træder i baggrunden. Denne tendens kan være særlig udtalt i lande, hvor medicinaludgifter ikke er fuldt ud dækket af offentlige eller private tilskudsordninger.

ALKs bestyrelse og direktion vurderer dog, at virksomheden samlet set er godt rustet til at modstå en økonomisk lavkonjunktur. Selskabet er velkonsolideret med en god likviditet, ubetydelige gældsforpligtelser og et voksende overskud på den løbende drift. ALKs finansielle styrke giver endvidere mulighed for strategiske aktiviteter som eksempelvis opkøb. ALK har samtidig anvendt opgangstiderne til massive investeringer i produktionskapacitet, salgsstyrke og vigtigst af alt i udvikling og klinisk dokumentation af nye, innovative produkter, der former fremtidens allergibehandling.

2009 bliver utvivlsomt endnu et udfordrende år for verdensøkonomien og også for ALK. Med udsigt til fortsat tilfredsstillende vækst i salget af allergivacciner, et fortsat skarpt fokus på omkostninger, en øget markedsaccept af GRAZAX® og med de kommende tabletbaserede allergivacciner i selskabets pipeline er fundamentet imidlertid lagt til en stabil, positiv udvikling for ALK i mange år fremover.

Med venlig hilsen

Jørgen Worning
Bestyrelsesformand

Jens Bager
Adm. direktør

Højdepunkter

Økonomiske sammenligningstal for samme periode sidste år er anført i parentes

- I 2008 opnåede ALK en tilfredsstillende vækst i salget af allergivacciner og i indtjeningen, som er i overensstemmelse med de senest udmeldte forventninger.
- Nettoomsætningen i ALK steg organisk med 10 % til 1.784 mio. DKK (1.652). Den organiske vækst i selskabets kerneområde, salg af allergivacciner, blev 12 %.
- For året som helhed steg omkostningerne med 2 %, svarende til samlede kapacitetsomkostninger på 1.163 mio. DKK (1.142).
- Det primære driftsresultat (EBIT) blev 119 mio. DKK (218). Driftsresultatet inkluderer nettodriftsindtægter fra Schering-Plough på 28 mio. DKK (199).
- Resultat før skat (EBT) blev 157 mio. DKK (232) og er påvirket positivt af renteindtægter og valutakursgevinster.
- ALK opnåede banebrydende resultater fra langtidsstudiet med GRAZAX®, der dokumenterede, at den gavnlige vaccinationseffekt fortsætter, efter at behandlingen er afsluttet.

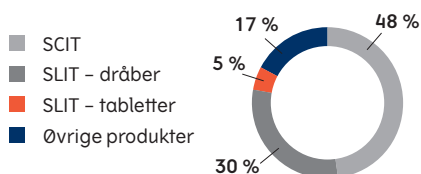
- Resultater fra et klinisk studie med selskabets tabletvaccine mod husstøvmideallergi viste en signifikant behandlingseffekt.
- I løbet af året godkendte de irske, schweiziske, norske og spanske myndigheder ALKs ansøgning om pris og tilskud til GRAZAX®. Dermed er GRAZAX® lanceret med behandlingstilskud i 12 europæiske lande.
- I slutningen af året udvidede myndighederne i 27 europæiske lande godkendelsen af GRAZAX® til også at omfatte behandling af børn og unge.
- ALK har i 2008 fortsat opbygningen af produktionskapacitet med planlagte investeringer i nye produktionsenheder i henholdsvis Danmark, USA og Storbritannien.

Forventninger til regnskabsåret 2009

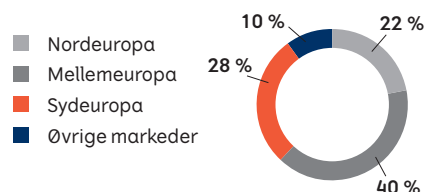
For regnskabsåret 2009 forventer ALK en organisk vækst i salget af allergivacciner på minimum 10 %. Med udgangspunkt i den forventede salgsvækst, en bruttomargin på niveau med 2008, en moderat udvikling i kapacitetsomkostningerne samt en betaling fra Schering-Plough på 33 mio. DKK forventer ALK en fortsat fremgang i driftsindtjeningen. Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITD) forventes at blive minimum 230 mio. DKK, og det primære driftsresultat (EBIT) forventes at blive minimum 140 mio. DKK i 2009.

Se endvidere side 5 for yderligere detaljer om forventningerne.

Nettoomsætning fordelt på produktlinjer



Nettoomsætning fordelt på markeder



Ledelsesberetning

Kommentarer til årets økonomiske udvikling

Nettoomsætningen i 2008 steg til 1.784 mio. DKK (1.652) med en samlet organisk vækst på 10 %. Påvirkningen fra valutakurser har været negativ med 2 procentpoint. Især udviklingen i USD og GBP har påvirket selskabets rapporterede salg.

Den organiske vækst i selskabets kerneområde, salg af allergivacciner, udgjorde for hele året 12 %, drevet af et generelt stigende fokus på specifik allergivaccination og en øget accept af selskabets tabletbaserede allergivaccine, GRAZAX®.

I fjerde kvartal steg nettoomsætningen organisk med 7 % til 476 mio. DKK (443). Salget i kvartalet er negativt påvirket af en mild sæson for træpollen-, bi- og hvepseallergikere i 2008. I kvartalet steg salget af allergivacciner organisk med 10 %.

I 2008 steg salget af injektionsbaserede allergivacciner (SCIT) til 864 mio. DKK (809) med en organisk vækst på 8 %. Væksten er som forventet og er påvirket af både underliggende volumenvækst og prisstigninger blandt andet som følge af ændringen i det tyske obligatoriske rabatsystem, der gennem en årrække har været pålagt alle receptpligtige lægemidler. Den underliggende vækst i volumen har dog i fjerde kvartal været

negativt påvirket af en afledt effekt af den milde sæson for træpollen-, bi- og hvepseallergikere, der har betydet, at kun få patienter med disse allergier har indledt vaccinationsbehandling. Salget af SCIT-produkter udgør nu 48 % (49) af selskabets samlede omsætning.

Salget af sublinguale produkter (SLIT) steg organisk med 18 % til 615 mio. DKK (528). Heraf udgør salget af GRAZAX® 87 mio. DKK (47). Salget af GRAZAX® steg dermed organisk med 80 %. Ud over salget af GRAZAX® er det især salget af dråbebaserede SLIT-produkter i Frankrig og Spanien, der bidrager til væksten.

På trods af at introduktionen af GRAZAX® har været præget af langstrakte diskussioner med myndighederne om pris og tilskud, har ALK formået næsten at fordoble tabletsalget i 2008. Med de seneste vigtige videnskabelige resultater og godkendelsen af GRAZAX® til børn forventer ALK at kunne fortsætte den positive salgsudvikling i de kommende år. Med tiden forventer ALK at opnå en større og mere udbredt accept af tabletbehandlingen blandt læger og patienter. De langsigtede kommercielle muligheder og perspektiver for GRAZAX® på de europæiske markeder vurderes derfor fortsat at være gode.

Salget af øvrige produkter (adrenalin, diagnostik mv.) faldt til 305 mio. DKK

(315), primært som konsekvens af udviklingen i valutakurserne. Ses der bort herfra, steg salget organisk med 1 % som følge af en fortsat vækst i salget af adrenalinprodukter. Salget er negativt påvirket af, at visse ikke-strategiske handelsprodukter er udgået af produkt-sortimentet.

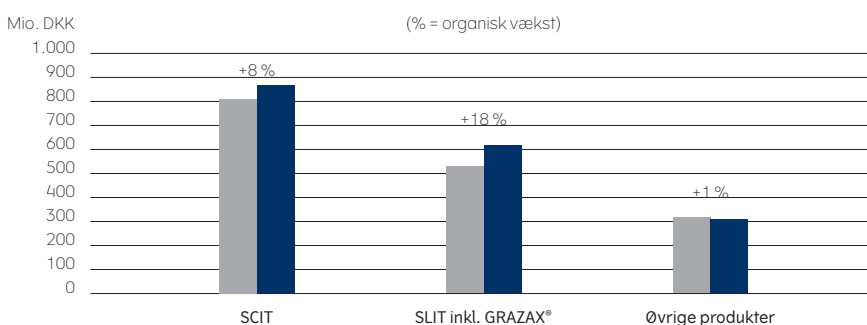
Igen i 2008 blev der realiseret vækst i alle regioner, og de fleste geografiske markeder har oplevet en tilfredsstillende salgsudvikling. Den negative påvirkning fra valutakurser har været markant, især på ALKs rapporterede salg i Storbritannien og USA.

I den nordeuropæiske region, der udgør 22 % (21) af den samlede omsætning, steg omsætningen organisk med 16 % til 389 mio. DKK (353) som følge af en fortsat positiv udvikling i salget af allergivacciner og en vækst i salget af adrenalinprodukter. Det rapporterede salg i regionen er i væsentlig grad negativt påvirket af det fortsatte fald i GBP-valutakursen. Den nordeuropæiske region omfatter Norden, Storbritannien og Holland.

I Mellemeuropa steg salget organisk med 9 % til 726 mio. DKK (667) som følge af stigning i salget af tabletter og injektionsbaserede allergivacciner. Som tidligere nævnt, har de tyske sundhedsmyndigheder ændret det obligatoriske

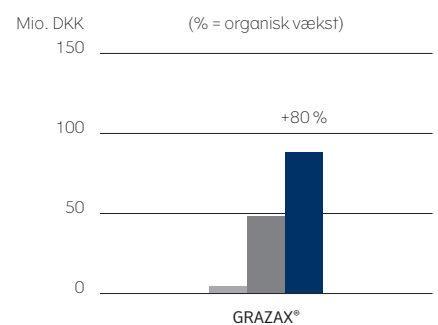
Nettoomsætning fordelt på produktlinjer

■ 2007 ■ 2008

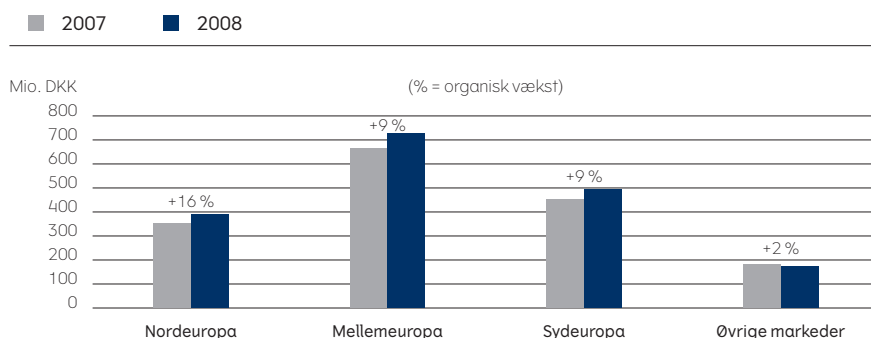


Nettoomsætning GRAZAX®

■ 2006 ■ 2007 ■ 2008



Nettoomsætning fordelt på markeder



rabatsystem, der har været pålagt alle receptpligtige lægemidler. Den positive salgspåvirkning fra ændringen er delvist modsvaret af effekten af den milde sæson for træpollen-, bi- og hvepseallergikere i Tyskland, der har betydet, at kun få patienter med disse allergier har indledt injektionsbaseret vaccinationsbehandling i efteråret. Mellemeuropa, som omfatter Tyskland, Østrig og Schweiz, er fortsat den region, der med 40 % (40) af det samlede salg udgør ALKs største marked.

Omsætningen i Sydeuropa, der omfatter Spanien, Italien og Frankrig, steg organisk med 9 % til 495 mio. DKK (451). Regionen oplevede en fortsat god udvikling i salget af dråbebaseerede allergivacciner, som steg organisk med 17 %, især drevet af det franske marked. I 2008 har

GRAZAX® alene været lanceret i Toscana i Italien og har således ikke bidraget til den rapporterede vækst i regionen. Den sydeuropæiske region udgør 28 % (28) af den samlede omsætning.

På øvrige markeder blev omsætningen 174 mio. DKK (181) med en organisk vækst på 2 % og er påvirket af udfasningen af visse ikke-strategiske handelsprodukter. Øvrige markeder udgør nu 10 % (11) af omsætningen og omfatter USA, Kina og eksport til resten af verden.

Vareforbrug og produktionsomkostninger udgjorde 527 mio. DKK (499), hvilket medførte et **bruttoresultat** på 1.257 mio. DKK (1.153). Bruttomarginen blev 70 % (70) og udviser en fortsat positiv underliggende udvikling forårsaget af forbedringer i produktionen samt et mere

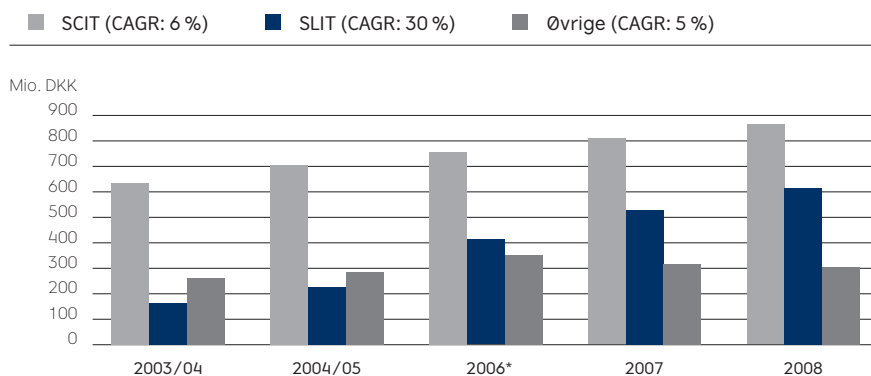
profitabelt produktmiks. Bruttomarginen blev dog påvirket negativt af udviklingen i USD-valutakursen i kombination med den kraftigt faldende GBP-valutakurs, da indkøb af adrenalinprodukter foretages i USA, mens salget primært sker i Storbritannien.

Årets udgifter til forskning og udvikling steg 1 % og udgjorde 327 mio. DKK (323), svarende til 18 % (20) af nettoomsætningen og vedrører primært udviklingen af tabletbaserede vacciner. Det er fortsat ALKs langsigtede mål at nedbringe forsknings- og udviklingsomkostningernes andel af nettoomsætningen.

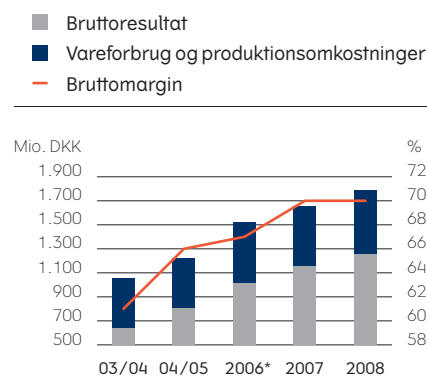
Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger steg samlet med 2 % til 836 mio. DKK (819). Gennem et skarpt fokus på omkostninger har ALK i 2008 opbremsede de senere års kraftige stigninger i kapacitetsomkostningerne. Med den nuværende kapacitet og organisation kan ALK understøtte den forventede fremtidige salgsvækst med moderate ressourceudvidelser.

Det primære driftsresultat (EBIT) udgjorde 119 mio. DKK (218), svarende til en EBIT-margin på 7 %. I resultatet indgår nettodriftsindtægter fra Scheering-Plough på 28 mio. DKK (199). Ses der bort fra disse indtægter, har ALK opnået en underliggende fremgang i

Nettoomsætning



Bruttoresultat



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

den primære driftsindtjening, der i 2008 udgjorde 91 mio. DKK mod 19 mio. DKK i 2007.

Finansielle poster bidrog med netto 38 mio. DKK (14) og er påvirket af renteindtægter fra selskabets likvidbeholdninger samt betydelige valutakursgevinster som følge af den stigende USD-valutakurs mod DKK i andet halvår af 2008. Resultat før skat (EBT) blev dermed 157 mio. DKK (232).

Skat af årets resultat androg 62 mio. DKK (92), svarende til en effektiv skatteprocent på 39. Det **samlede resultat** for ALK Gruppen udgjorde herefter 95 mio. DKK (140).

Årets resultat blev 95 mio. DKK (177). I 2007 indgik en ekstraordinær indtægt på 37 mio. DKK fra afsluttende reguleringer af salgssummen i forbindelse med salget af ingrediensvirksomheden Chr. Hansen.

Pengestrøm fra driften blev 189 mio. DKK (362) og er særligt påvirket af resultatet og en positiv udvikling i arbejdskapitalen. **Pengestrøm fra investeringer** blev -397 mio. DKK (-172) og vedrører planlagte investeringer i produktionskapacitet, opkøb og løbende vedligehold. **Pengestrøm fra finansiering** udgjorde for året -374 mio. DKK (-100) på grund af udbetaling af et ekstraordinært højt

udbytte på 330 mio. DKK for regnskabsåret 2007 samt køb af egne aktier til afdækning af et optionsprogram. **Årets samlede pengestrøm** udgjorde -582 mio. DKK (99). Ved udgangen af året var de likvide beholdninger 449 mio. DKK (1.030).

Egenkapitalen udgjorde ved årets udgang 1.862 mio. DKK (2.112), og egenkapitalandelen er dermed 73 % (75).

Forventninger til regnskabsåret 2009
For regnskabsåret 2009 forventer ALK en organisk vækst i salget af allergivacciner på minimum 10 %.

Selskabet forventer en fortsat positiv underliggende udvikling i bruttomarginen som følge af et mere profitabelt produktmiks og løbende forbedringer i produktiviteten. Bruttomarginen påvirkes dog negativt af den nuværende lave GBP- og høje USD-valutakurs i forhold til 2008. Derfor forventes selskabets rapporterede bruttomargin, alt andet lige, at forblive på niveau med 2008, da indkøb af adrenalinprodukter foretages i USA, mens salget primært sker i Storbritannien.

ALK vil fortsat have et højt aktivitetsniveau inden for forskning og udvikling samt salg og markedsføring som følge af selskabets fokus på de tabletbaserede allergivacciner. De senere års opbygning

af ressourcerne inden for forskning og udvikling samt salg og markedsføring er ved at være tilendebragt, og ALK forventer derfor moderat vækst i omkostningerne i 2009.

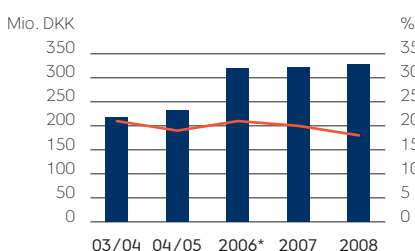
Med udgangspunkt i den forventede salgsvækst, en bruttomargin på niveau med 2008, en moderat udvikling i kapacitetsomkostningerne samt en betaling fra Schering-Plough på 33 mio. DKK forventer ALK en fortsat fremgang i driftsindtjeningen i 2009. Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITD) forventes at blive minimum 230 mio. DKK. Det primære driftsresultat (EBIT) forventes at blive minimum 140 mio. DKK, og korrigeres der for effekten af de nuværende valutakurser, svarer det til en fremgang i EBIT-marginen på minimum 2 procentpoint. ALK forventer endvidere et mindre, positivt bidrag fra finansielle poster, og selskabets samlede resultat forventes dermed igen i 2009 at blive forbedret.

Grundet den globale økonomiske afmatning er der en større usikkerhed om salgs- og indtjeningsudviklingen end tidligere.

ALKs forventninger til regnskabsåret 2009 er baseret på de nuværende valutakurser. Selskabets omsætning og indtjening er eksponeret over for valutakursændringer. Med de gældende valutakurser har selskabet estimeret

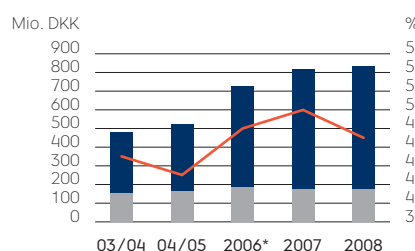
Forskning og udvikling

- Forskning og udvikling
- Procent af omsætning



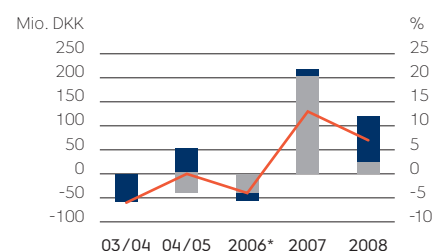
Salg, markedsføring og administration

- Administration
- Salg og markedsføring
- Procent af omsætning



Primært driftsresultat (EBIT)

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



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

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

Kommentarer til årets begivenheder

Opdatering af ALKs strategiplan Focus 2012

ALKs direktion og bestyrelse vedtog i foråret 2008 en opdateret strategiplan for selskabet under overskriften 'Focus 2012'. Den grundlæggende strategiske ambition er fortsat at udvide anvendelsen af allergivaccination gennem introduktion af nye, effektive og brugervenlige tabletbaserede allergivacciner.

Efter de senere års udbygning af forsknings- og udviklingsområderne, udvidelse af markedsføringsindsats og salgstyrker samt kapacitetsudvidelser i produktionen er det næste skridt i ALKs forretningsudvikling at sikre en vedvarende, profitabel vækst. Dette forventes opnået ved et balanceret fokus på såvel markedsudvidelse for de nye tabletbaserede vacciner som fortsat vækst og vedligeholdelse af den traditionelle vaccineforretning.

Historisk set er salget af dråbebaserede SLIT-produkter siden 2003 gennemsnitligt steget organisk med 30 % pr. år (CAGR) inklusive opkøb. Salget af injektionsbaserede SCIT-produkter er i samme periode gennemsnitligt vokset organisk med 6 % pr. år, og den gennemsnitlige vækst i øvrige produkter har været 5 % pr. år. ALK forventer en fortsat vækst i salget af traditionelle allergivacciner i de kommende år suppleret med høj vækst i salget af de nye tabletbaserede produkter. Denne forvent-

ning understøtter selskabets langsigtede ambition om at øge salget af allergivacciner med gennemsnitligt 15 % om året.

ALK forventer i strategiperioden at kunne fortsætte den positive udvikling i bruttomarginen, primært drevet af profitabiliteten i selskabets allergivacciner samt af produktivitetforbedringer i produktionsområdet.

ALK forventer dermed, at den positive udvikling i selskabets indtjeningssevne før bidrag fra samarbejdspartnere kan fastholdes og udbygges over strategiperioden.

Markedet for allergivacciner

ALKs allergivacciner – som injektioner, dråber eller tabletter – har det til fælles, at de behandler årsagen til allergi i immunforsvaret. Produkterne har dermed potentiale til at give vedvarende reduktioner af såvel allergisymptomer som af patienternes anvendelse af traditionel, symptomdæmpende medicin.

Det er ALKs opfattelse, at der blandt praktiserende læger og allergispecialister er en stadig stigende opbakning til princippet om at behandle allergiske sygdomme ved roden, i stedet for at overlade patienterne til ofte livslang symptombehandling. Tendensen forstærkes af introduktionen af verdens første registrerede tabletbaserede vaccine mod græspollenallergi, GRAZAX®, som gør allergivaccination mere bekvem og enkel for både læger og patienter.

Med den omfattende og stigende videnskabelige dokumentation for GRAZAX®-tablettens positive egenskaber samt udviklingen af nye brugervenlige tabletbaserede vacciner forventer ALK en høj salgsvækst fra tabletbaserede allergivacciner i de næste mange år.

GRAZAX®

Tidligt i 2008 besluttede myndighederne i Schweiz og Irland at slutte sig til kredsen af lande, der yder nationalt tilskud. I no-

vember frigav de norske myndigheder GRAZAX® til nationalt tilskud, ligesom de spanske myndigheder tildelte GRAZAX® generelt, nationalt tilskud på niveau med øvrig receptpligtig medicin, hvilket har gjort det muligt at lancere GRAZAX® i Spanien i god tid inden pollensæsonen 2009.

Introduktionen af tabletbaseret allergivaccination har i 2008 været påvirket af langstrakte diskussioner om priser og tilskud med sundhedsmyndighederne i en række lande, især i Sydeuropa.

Ved udgangen af 2008 tilbydes græsallergikerne nationalt, offentligt tilskud til GRAZAX® i Sverige, Norge, Finland, Tyskland, Holland, Irland, Østrig, Schweiz, Spanien og Grækenland. Der gives desuden tilskud i visse regioner i Italien og Storbritannien.

Blandt de europæiske lande, hvor ALK har datterselskaber, er det kun i Frankrig og Danmark, at der fortsat ikke er mulighed for tilskud til GRAZAX®. I Danmark kan patienterne dog søge om såkaldt enkelttilskud, men Lægemiddelstyrelsen kræver fortsat, at injektionsvacciner er første valg, hvorfor salget af GRAZAX® i Danmark er så godt som ikke-eksisterende.

ALK har i januar 2009 indsendt en ny ansøgning om generelt tilskud til den danske lægemiddelstyrelse blandt andet baseret på resultaterne fra langtidsstudiet med GRAZAX®. Lægemiddelstyrelsen har tidligere efterspurgt disse resultater, og ALK forventer derfor, at også danske allergikere snart vil få glæde af tabletbehandling.

I november 2008 besluttede 27 europæiske lande at udvide godkendelsen af GRAZAX® til også at omfatte børn og unge mellem 5 og 17 år. Børn udgør en vigtig patientgruppe for tabletbaseret allergivaccination, da behandling af allergiens årsager har særlig bevågenhed hos denne patientgruppe, hvor der samtidig er naturlig tilbageholdenhed over for de mange injektioner hos speciallæger,

som er nødvendige med de traditionelle, injektionsbaserede allergivacciner.

Erfaringerne med dråbebaserede allergivacciner i Sydeuropa viser, at 30-50 % af patienterne er børn. ALK forventer, at en tilsvarende patientfordeling med tiden kan gøre sig gældende for de tabletbaserede vacciner.

Ny visuel identitet og logo

I 2008 introducerede ALK en ny visuel identitet og et nyt logo. Det hidtidige logo og design byggede på det tidligere koncernfællesskab med fødevaringrediensselskabet Chr. Hansen. Internt blandt ALKs salgs- og råvareselskaber anvendtes indtil for nylig en bred vifte af virksomhedsnavne og logoer, herunder Allerbio i Frankrig, ALK-Scherax i Tyskland samt Biopol og Vespa Laboratories i USA.

Alle ALKs selskaber knytter sig nu til det juridiske navn ALK-Abelló, der i daglig tale refereres til som 'A L K'. Koncernens nye visuelle identitet og logo er introduceret på eksempelvis produkter, præsentationsmaterialer og hjemmesiden www.alk-abello.com.

Resultater fra forskning og udvikling

2008 blev et banebrydende år hvad angår videnskabelige resultater med tabletbaseret allergivaccination.

Tablet mod træpollenallergi

Tidligt på året afsluttede ALK analysen af et fase I tolerabilitetsstudie (TT-01) med selskabets tabletbaserede vaccine mod

træpollenallergi. Konklusionen fra studiet var, at tabletten er egnet til videre klinisk udvikling.

Tablet mod husstøvmideallergi

Medio august 2008 offentliggjorde ALK positive resultater fra et klinisk studie (MT-02) med tabletvaccinen mod husstøvmideallergi. Studiets primære formål var at undersøge, om patienter, der lider af allergisk astma forårsaget af husstøvmideallergi, kan reducere brugen af sædvanlig astmamedicin i form af inhaleret steroid, når de behandles med tabletvaccinen.

De patienter, der modtog den højeste dosis af tabletvaccinen, opnåede en reduktion på 50 % (medianværdi) i brugen af inhaleret steroid sammenlignet med forbruget inden behandlingen blev indledt. Studiet viste samtidig, at tabletvaccinen er veltolereret og har en god sikkerhedsprofil. Et tolerabilitetsstudie med børn (MT-03) viste tilsvarende, at husstøvmidetabletten også er veltolereret og egnet til videre klinisk udvikling for denne vigtige patientgruppe.

Langtidsdata for GRAZAX®

I oktober annoncerede ALK banebrydende resultater fra det første opfølgingsår i et igangværende langtidsstudie (GT-08) med GRAZAX®. Studiet dokumenterer, at effekten af tabletvaccinen fastholdes efter afslutning af det anbefalede treårige behandlingsforløb. Blodprøver fra patienterne viser desuden en vedvarende, positiv effekt på immunforsvaret.

Resultaterne bekræfter, at GRAZAX® fungerer som en fuldgældig allergivaccine, der i modsætning til symptomdæmpende medicin fastholder sin kliniske effekt efter behandlingens afslutning. Langtidsstudiet afsluttes efter pollensæsonen 2009, hvor der således vil være data for effekten af GRAZAX® i op til to år efter afslutning af det treårige behandlingsforløb.

Alutard SQ®

Også inden for injektionsbaserede allergivacciner nåede ALK en vigtig milepæl i 2008, da de tyske sundhedsmyndigheder tilføjede forebyggelse af astma til den officielle godkendelse af ALKs injektionsvaccine Alutard SQ®.

Godkendelsen bygger blandt andet på resultaterne fra det såkaldte PAT-studie (Preventive Allergy Treatment). Studiet, der omfattede 205 børn, dokumenterer, at Alutard SQ® reducerer risikoen for at udvikle astma med ca. 50 %, og at effekten kan vedligeholdes i mindst 10 år, efter at behandlingen sættes i gang.

Samarbejdet med Schering-Plough

Samarbejdet med ALKs amerikanske samarbejdspartner, Schering-Plough, er forløbet tilfredsstillende i 2008. Schering-Plough har de eksklusive rettigheder til tabletvaccinerne mod græspollenallergi, husstøvmideallergi og ragweedallergi på de nordamerikanske markeder. Schering-Plough gennemfører i øjeblikket to kliniske fase III studier med GRAZAX® til henholdsvis børn og voksne. Studierne er rettet mod godkendelse og lancering i USA og Canada.

Tablet mod ragweedallergi

ALK vil i 2009 indtægtsføre en betaling på 33 mio. DKK fra Schering-Plough i relation til fortsatte farmaceutiske udviklingsaktiviteter vedrørende den tabletbaserede vaccine mod ragweedallergi.

Investeringer i produktionskapacitet mv.

ALK har igennem 2008 fortsat de igangværende byggerier af henholdsvis en ny

Ny visuel identitet



ALKs nye logo består af et antal partikler eller prikker, der gradvist omdannes til et logo. Dette er inspireret af, hvordan ALK med udgangspunkt i en kompleks verden af allergi og allergener skaber en effektiv behandling af årsagen til allergi. Formerne på medicinglas, dråber og tabletter har også tjent som inspiration for designerne, men som med alt design er logoet åbent for fortolkning.

ALKs pipeline						
Produkter	Forskning	Præklinisk	Fase I	Fase II	Fase III	Markedsført
GRAZAX® (græs)	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████
Hustøvmider	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	
Ragweed	██████████	██████████	██████████			
Træ (birk)	██████████	██████████	██████████			
Kat (rekombinant)	██████████					
Næste generation (med adjuvanter)	██████████					

Programmet for udvikling af tabletbaserede allergivacciner dækker de mest udbredte udendørsallergener i Europa og USA (græspollen, ragweed-pollen og træpollen) og de mest udbredte indendørsallergener i verden (husstøvmider og kat).

råvareproduktionsenhed i Idaho, USA, og en ny produktionslinje til tabletproduktion i Swindon, UK. Byggeriet af råvareenheden ventes afsluttet i 2009, mens den nye tabletlinje forventes at stå klar til produktion i 2010.

Desuden har ALK igangsat opførelsen af en ny bygning i Hørsholm, der blandt andet skal gøre det muligt at samle alle selskabets danske medarbejdere i forskerparken SCION DTU, Hørsholm, i løbet af 2009.

Overtagelse af aktiviteter fra canadisk distributør

Med henblik på løbende at styrke sin globale tilstedeværelse har ALK i 2008 overtaget aktiviteterne inden for allergivaccination fra den tidligere distributør i Canada, Western Allergy Services Ltd. Overtagelsen er godkendt af de relevante myndigheder.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning

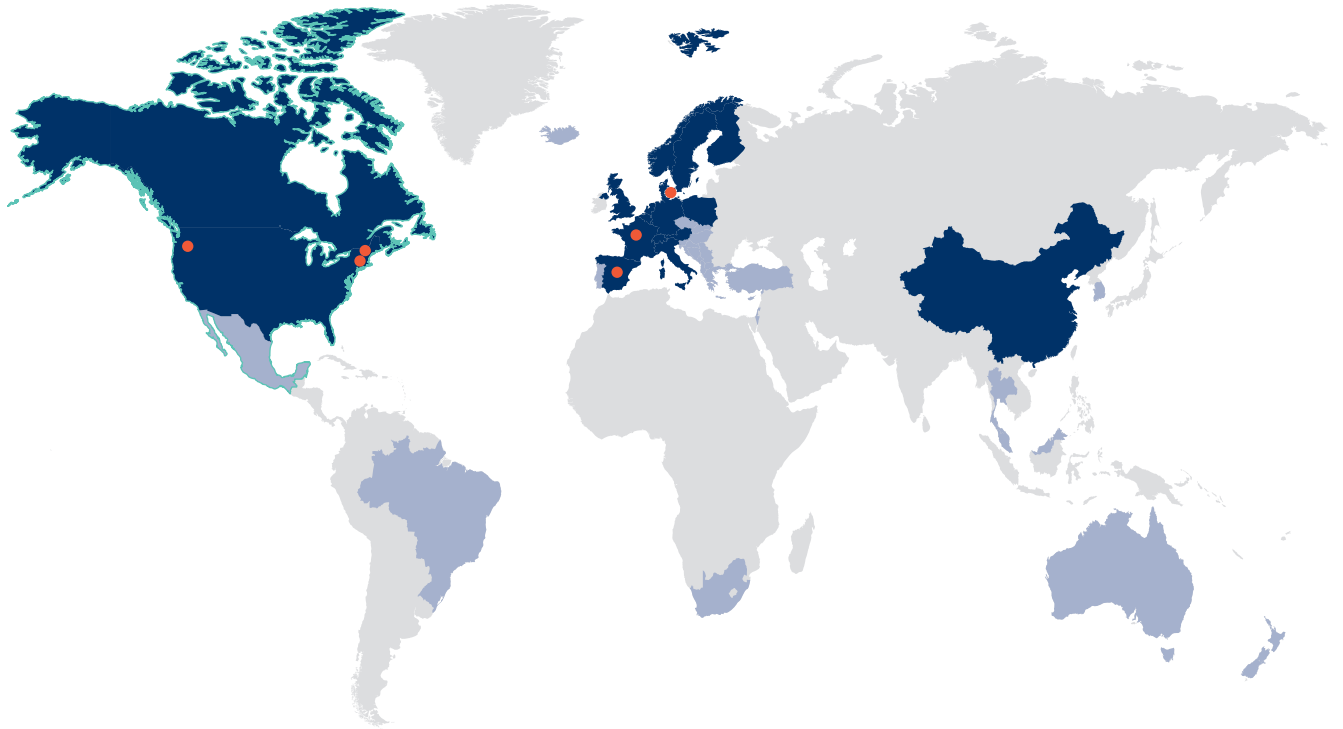
ALK har i første kvartal 2009 investeret 15 mio. DKK i den franske biotekvirksomhed DBV Technologies som en del af en opfølgende egenkapitalfinansiering af virksomheden. Investeringen giver ALK mulighed for at indgå i et samarbejde om udvikling af en ny lovende vaccine mod peanutallergi. Regnskabsmæssigt vil investeringen indgå i ALKs balance under værdipapirer og tilgodehavender.

Som nævnt vil ALK i første kvartal 2009 modtage en betaling fra Schering-Plough i relation til ragweedprojektet. Betalingen indtægtsføres løbende gennem året.

Årsrapporten indeholder udtalelser vedrørende forventninger til den fremtidige udvikling, herunder især fremtidig omsætning og driftsresultat samt forventede forretningsmæssige begivenheder.

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

Global tilstedeværelse



- Produktion
- Distributører
- Datterselskaber i Canada, Danmark (Nordic), Frankrig, Holland, Italien, Polen, Schweiz, Spanien, Storbritannien, Sverige, Tyskland, USA og Østlig Salgskontorer i Finland, Kina og Norge
- Partnerskab med Schering-Plough i Canada, Mexico og USA

Om ALK

ALK er en global, forskningsbaseret medicinalvirksomhed, der fokuserer på behandling, forebyggelse og diagnosticering af allergi. Selskabets mission er at forbedre livskvaliteten for allergipatienter ved at udvikle lægemidler, der er rettet mod årsagen til allergi. ALK er verdens førende virksomhed inden for allergivaccination – en unik behandling, der fremkalder et beskyttende immunrespons, som reducerer og potentielt stopper den allergiske reaktion. Allergivaccination gives traditionelt som injektioner eller sublinguale dråber. Det er ALKs mål at udvide brugen af allergivaccination ved at introducere brugervenlige, tabletbaserede vacciner og dermed tilbyde langt flere patienter en behandling af årsagen til deres allergi. Som led i denne strategi blev verdens første tabletbaserede vaccine mod græspollenallergi, GRAZAX®, lanceret i Europa i 2007, og ALK har indgået et strategisk partnerskab med Schering-Plough vedrørende tabletprogrammet i Nordamerika. ALK har ca. 1.500 medarbejdere samt datterselskaber, produktionsfaciliteter og distributører over hele verden. Selskabet har hovedkvarter i Hørsholm og er børsnoteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Læs mere på www.alk-abello.com og www.GRAZAX.com.

Risikostyring

Der er risiko forbundet med at drive virksomhed i den farmaceutiske industri. ALKs direktion har ansvaret for den løbende risikostyring, herunder kortlægning af risici, vurdering af sandsynligheder og potentielle konsekvenser samt iværksættelse af risikobegrænsende tiltag. Identifikation af de væsentlige forretningsmæssige risici finder blandt andet sted i forbindelse med den årlige opdatering af selskabets planer og overordnede mål. Rapportering til 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 myndigheds-godkendelse – eller helt manglende godkendelse – kan ligeledes have stor indvirkning på ALKs evne til at nå de langsigtede mål. ALK og selskabets samarbejdspartnere foretager løbende en grundig risikovurdering af forsknings- og udviklingsprogrammerne i hele udviklingsforløbet og registreringsprocessen for at optimere sandsynligheden for, at produkterne kommer på markedet.

Risiko forbundet med regulering og priskontrol

ALKs produkter er underlagt en lang række lovkrav og reguleringer med hen-

syn 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 associerede med allergiske reaktioner af forskelligt omfang, varighed og sværhedsgrad. Indtræffer der sådanne begivenheder i uventede sammenhænge, kan det få betydning for selskabets salg og indtjening. På grund af de potentielle alvorlige konsekvenser er det afgørende for ALK at holde nøje øje med produkternes kvalitet og sikkerhed, både i den kliniske udvikling og i salgs- og markedsføringsarbejdet. Såfremt ALK på trods af det høje kvalitets- og sikkerhedsniveau

skulle komme i en situation, hvor det er nødvendigt at hjemkalde et produkt, er der etableret procedurer, som skal sikre en hurtig og effektiv udførelse.

Risiko forbundet med afhængighed af eksterne samarbejdspartnere

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

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

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

Risiko forbundet med konkurrence

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

Risiko forbundet med patenter og immaterielle rettigheder

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

Risiko forbundet med produktion og kvalitet

ALK har koncentreret størstedelen af sin produktionskapacitet på fabrikker i Danmark, Frankrig, Spanien og USA. Selv om fabrikkerne ligger i områder, som historisk set ikke har været ramt af naturkatastrofer, kræver denne geografiske spredning risikoplanlægning for at afværge nødsituationer, såsom svigtende eller dårlig adgang til råvarer som for eksempel pollen. Planlægningen omfatter blandt andet forebyggelse af uønskede hændelser og forebyggende lagerstyring, såsom opbygning af sikkerhedslagre for at sikre en ubrudt produktionskæde.

Produktionen og fremstillingsprocesserne underlægges ligeledes periodiske og rutinemæssige myndighedsinspektioner som en fast del af myndighedernes overvågningsproces, der skal sikre,

at producenter følger de foreskrevne krav og standarder. Opfyldelse af disse kvalitetsstandarder er en forudsætning for selskabets konkurrencedygtighed. ALKs produktionsprocesser og kvalitetsstandarder er udviklet og optimeret over en lang årrække. De jævnlige myndighedsinspektioner, som er blevet foretaget hos ALK, har heller ikke i det forløbne år givet anledning til væsentlige kommentarer.

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.

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 36 i årsrapporten for uddybning af koncernens politik for styring af finansielle risici, for specificering af koncernens afdækning af valuta-, rente- og kreditrisici og for anvendelse af finansielle instrumenter.

Valutarisiko

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.

Følsomhed ved en 10 % stigning i valutakurser

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

Note: Følsomhederne er estimeret på baggrund af aktuelle valutakurser.

Den væsentligste finansielle risiko for ALK kommer fra valutakursændringer. Eksponeringen er størst mod USD og GBP. I 2008 var 9 % af ALKs nettoomsætning i USD, 8 % i GBP og 74 % i EUR. ALKs salg og indtjening vurderes ikke at være eksponeret over for EUR på grund af Danmarks deltagelse i det europæiske valutakurssamarbejde.

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

En 10 % stigning i USD vil påvirke omsætningen positivt med ca. 15 mio. DKK. Det tilsvarende vil være gældende for GBP. En 10 % stigning i USD estimeres til, alt andet lige, at påvirke EBIT negativt med ca. 15 mio. DKK, primært som følge af at indkøb af adrenalinprodukter sker i USD. En stigning i GBP på 10 % vil påvirke EBIT positivt med ca. 10 mio. DKK. Det modsatte vil være tilfældet ved et fald i valutakurserne. Valutarisici på driften afdækkes primært gennem matchning af ind- og udbetalinger i samme valuta samt ved brug af valutaterminforretninger og -optioner.

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

Valutarisici vedrørende fremtidige transaktioner samt aktiver og forpligtelser

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

Rente- og likviditetsrisiko

Ved udgangen af regnskabsåret udgjorde de rentebærende nettoaktiver ca. 400 mio. DKK. En ændring i renteniveauet på 1 procentpoint vil således svare til en ændring i renteindtægterne på ca. 4 mio. DKK. Renterisikoen forventes ikke afdækket, da det ikke vurderes at være økonomisk rentabelt.

Likvide beholdninger placeres i kreditværdige, likvide, rentebærende

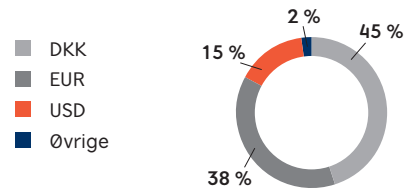
instrumenter med relativ kort varighed. Likviditetsrisikoen anses for minimal på grund af selskabets nuværende kapitalstruktur.

Kreditrisiko

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

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

Nettoaktiver pr. 31. december 2008
fordelt på valuta



Nettoaktiver opgøres som aktiver fratrukket forpligtelser.

ALKs sociale ansvar (Corporate Social Responsibility, CSR)

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

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

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

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

Selv om ALKs mission og kultur i sig selv skaber et solidt grundlag for ansvarlig og bæredygtig virksomhedsdrift, har ALK besluttet at systematisere igangværende CSR-aktiviteter.

Sikkerhed, sundhed og miljø

(SHE – Safety, Health, Environment)

ALK har en veletableret global organisationsstruktur til håndtering af sikkerhed, sundhed og miljø i hele virksomheden.

SHE-systemet og de faktiske præstationer på området overvåges af interne kontrollører, og med jævne mellemrum foretager nationale og lokale myndigheder kontrolbesøg. ALK er certificeret på såvel miljøområdet (ISO 14001) som på sundheds- og sikkerhedsområdet (OHSAS 18001) i Danmark. De øvrige produktionssteder i Madrid (Spanien), Vandeuil og Varennes (Frankrig) samt

CSR fokusområder hos ALK

- Sikkerhed, sundhed og miljø (SHE).
- Medarbejderudvikling og balance mellem arbejdsliv og fritid.
- Forretningsetik (Code of Conduct).

Port Washington, Round Rock, Spokane og Spring Mills (USA) lever alle op til standarderne i ISO 14001 samt OHSAS 18001.

En vigtig del af SHE-arbejdet vedrører medarbejdernes sikkerhed og velfærd, som blandt andet måles på antallet af

Nøgletal for forbrug af ressourcer og påvirkning af miljø*

	2007	2008
Energiforbrug, MWh	23.933	25.603
Energiforbrug, MWh pr. mio. DKK omsætning	14,5	14,4
Vandforbrug, m ³	66.713	62.320
Vandforbrug, m ³ pr. mio. DKK omsætning	40,4	34,9
Affald, ton	324	342
heraf genbruges, %	38	37
Affald, ton pr. mio. DKK omsætning	0,20	0,19

Arbejdsbetingede ulykker*

	2007	2008
Antal arbejdsbetingede ulykker med sygefravær	11	10
Ulykkesfrekvens (pr. million arbejdstimer)	5,9	5,1

Definitioner

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

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

arbejdsskader og sygefravær. Det er ALKs mål, at antallet af arbejdsskader, der resulterer i fravær, skal minimeres. ALKs aktuelle skadesfrekvens på 5,1 skader pr. million arbejdstimer er under gennemsnittet for branchen.

SHE-fokusområder og -resultater for 2008

I henhold til den generelle SHE-risikovurdering er tre områder identificeret som hovedfokusområder for 2008:

- Energiforbrug
- Affald
- Arbejdsrelateret fravær

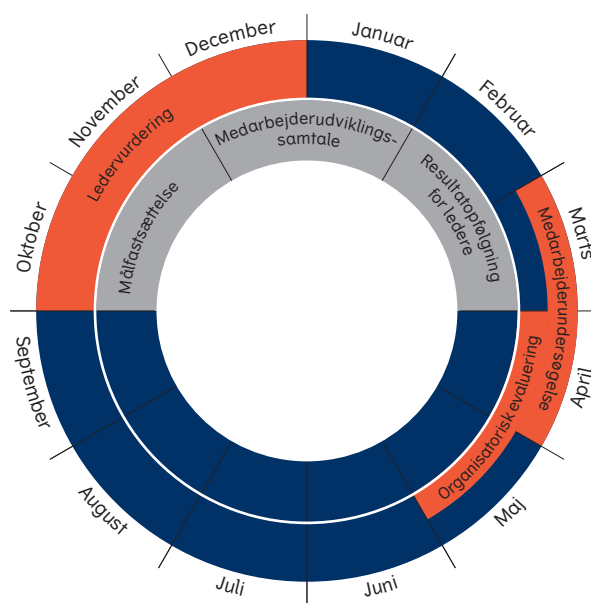
Som det fremgår af nøgletallene, er frekvensen af arbejdsbetingede ulykker med sygefravær reduceret fra 2007 til 2008. Ligeledes er det lykkedes ALK at nedbringe såvel affaldsmængden som forbruget af energi og vand, set i forhold til selskabets stigende omsætning. Resultaterne er tilfredsstillende og understøtter et fortsat fokus på områderne i de kommende år.

I lighed med tidligere år har der i 2008 ikke været tilfælde af overtrædelse af lovkrav, herunder miljøkrav, ligesom der heller ikke har været tilfælde af vilkårsoverskridelser eller utilsigtede udslip.

Medarbejderudvikling

ALK har brug for medarbejdere, der både ønsker og evner at præge virksomheden, som trives med forandring, og som finder

Oversigt over ALKs organisatoriske udviklingsprocesser



Der gennemføres organisatorisk evaluering og ledervurdering en gang om året. Den globale medarbejderundersøgelse gennemføres hvert andet år.

det spændende at være en del af et dynamisk arbejdsmiljø. Medarbejdernes generelle velfærd og holdninger til virksomhedens præstationer måles hvert andet år i ALKs globale medarbejderundersøgelse.

Hvert år gennemfører ALK organisatoriske evalueringer, der har til formål at undersøge, om der er overensstemmelse mellem de strategiske mål og de

tilgængelige ressourcer i virksomhedens forskellige afdelinger. På baggrund af evalueringerne iværksættes forskellige initiativer såsom efteruddannelse, talentudvikling og karriereplanlægning.

ALK gennemfører hvert år en global ledervurdering med efterfølgende mundtlig feedback, og resultatet er en personlig udviklingsplan for hver enkelt leder. Formålet med ledervurderingen er at hjælpe den enkelte leder med at definere styrker og udviklingsområder samt skabe et grundlag for de individuelle udviklingsplaner. For virksomheden som helhed bruges ledervurderingerne til at planlægge generelle lederudviklingsinitiativer.

ALK har etableret et internt ledertræningsprogram, der omfatter tre moduler:

- Strategiforståelse og -gennemførelse.
- Forandringsledelse.
- Personligt lederskab.

Medarbejdere fordelt på medarbejdergrupper

	2004/05	2005/06	2006	2007	2008
Produktion	515	509	519	497	520
Forskning og udvikling	188	205	216	281	275
Salg, markedsføring og administration	485	552	611	654	694
Medarbejdere i alt	1.188	1.266	1.346	1.432	1.489
Omsætning pr. medarbejder i 1.000 DKK	1.024	1.176	1.129	1.154	1.198

Uddannelsen foregår globalt og omfatter alle ledelsesniveauer, og samarbejde via netværk er derfor en stor fordel ved programmet.

Balance mellem arbejdsliv og privatliv

ALK anerkender, at balancen mellem arbejdsliv og privatliv kan være svær at opretholde. Alle medarbejdere gennemgår forskellige faser i livet, og ønskerne til jobbet varierer alt efter, om man er nyuddannet, har mindre børn eller måske er trådt ind i seniorfasen.

På basis af interviews med medarbejderne har ALK introduceret fleksible ansættelsesvilkår, der giver medarbejderne indflydelse på arbejdstider og arbejdsplaner i den udstrækning, det er muligt. ALK forventer omvendt, at alle medarbejdere påtager sig et ansvar for at udføre deres arbejde og nå de aftalte mål.

Forretningsetik

ALKs 'Code of Conduct' (adfærdskodeks) har til formål at understøtte et arbejds-

Initiativer der skal sikre balance mellem arbejdsliv og privatliv

- Mulighed for deltidsarbejde for seniormedarbejdere.
- En politik for deltidsarbejde for øvrige medarbejdere.
- En politik vedrørende hjemmearbejde.
- Øget indflydelse på arbejdstidsplanlægning i dagtimerne.
- Øget fleksibilitet, når børnene er syge.

miljø, hvor alle medarbejdere udviser professionalisme, ærlighed og integritet og dermed tager hensyn til, hvad der er bedst for ALK og virksomhedens interessenter. ALKs 'Code of Conduct' er inspireret af de 10 principper for menneskerettigheder, arbejdsrettigheder, miljø og korruptionsbekæmpelse, der indgår i FNs såkaldte 'Global Compact'. Disse principper har udviklet sig til en global referenceramme på CSR-området.

Det påhviler alle medarbejdere at overholde 'Code of Conduct', og alle ledere er ansvarlige for at sikre, at medarbejderne kender indholdet af 'Code of Conduct' og betydningen af at følge denne.

Selv om 'Code of Conduct' vejleder om normerne for forretningsmæssig adfærd, kan den ikke tage hensyn til alle de situationer, der kan opstå. Derfor kan 'Code of Conduct' ikke erstatte god dømmekraft.

ALKs 'Code of Conduct' er tilgængelig på hjemmesiden: www.alk-abello.com/csr.

Aktionærinformation

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

ALK tilstræber en aktiv dialog med nuværende og potentielle investorer

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

Efter hvert kvartalsregnskab afholdes en telekonference, som er tilgængelig på

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

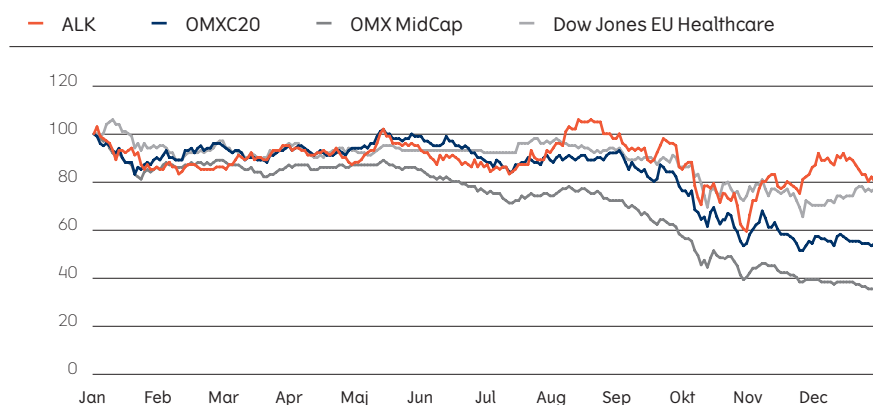
Aktionærer med 5 % eller mere af selskabets aktier

	Hjemsted	A-aktier antal (stk.)	B-aktier antal (stk.)	Andel	Stemmer
LFI a/s	Hellerup, Danmark	919.620	2.875.139*	37,5 %	65,6 %
ATP	Hillerød, Danmark	-	891.850**	8,8 %	4,8 %
I alt				46,3 %	70,4 %

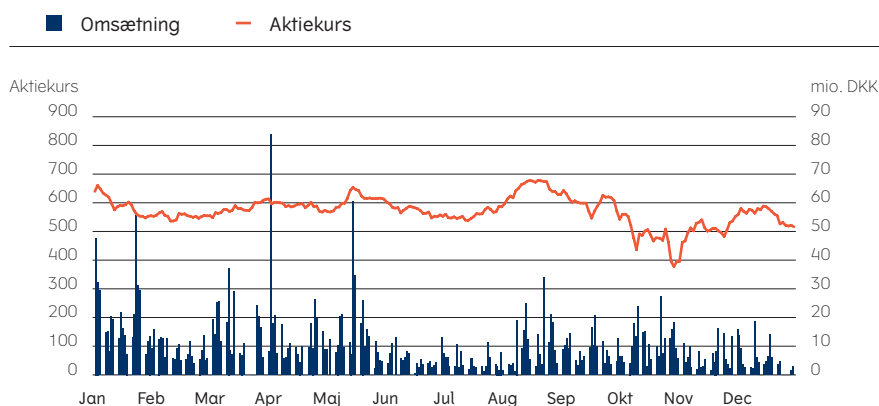
* Ejerandel pr. 31. december 2008

** Ejerandel som oplyst 6. februar 2009

Relativ aktiekursudvikling



Aktiekurs og omsætning



Ejerforhold

Pr. 31. december 2008 havde to aktionærer i henhold til aktieselskabslovens § 28 stk. a og b oplyst, at de ejer 5 % eller mere af selskabets aktier.

Pr. 31. december 2008 havde ALK 14.085 navnenoterede aktionærer mod 13.976 ved udgangen af 2007. De navnenoterede aktionærer repræsenterer ca. 89 % af aktiekapitalen, heraf er 1.292 udenlandske aktionærer, der ejer ca. 19 % af aktiekapitalen.

Aktiekursudvikling

ALK-aktien sluttede året i kurs 520. Korrigeret for udbytte faldt aktien dermed 8 % i forhold til året før, sammenlignet med et generelt fald i OMXC20-indekset på 47 % over samme periode.

Der blev gennem 2008 omsat 4,8 mio. stk. B-aktier mod 12,1 mio. stk. B-aktier i 2007. I 2008 var den gennemsnitlige omsætning pr. handelsdag 11 mio. DKK mod 54 mio. DKK i 2007.

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 2009 foreslå et udbytte på 5 DKK pr. aktie a 10 DKK for regnskabsåret 2008.

Udbetaling af udbytte for 2008 forventes at finde sted den 2. april 2009.

Kapitalstruktur

Med den nuværende kapitalstruktur er ALK velkonsolideret med en god likviditet, ubetydelige gældsforpligtelser og et

ALK-Abelló A/S' stamdata

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

voksende overskud på den løbende drift. ALKs bestyrelse vurderer, at kapitalstrukturen for nærværende er hensigtsmæssig i forhold til selskabets langsigtede strategiske planer og muligheden for eventuelle opkøb. Samtidig gør kapitalstrukturen ALK godt rustet til at kunne modstå en økonomisk lavkonjunktur.

Politik for egne aktier

ALK kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve egne B-aktier med en pålydende værdi på indtil 10 % af selskabskapitalen til den

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

Den 31. december 2008 udgjorde ALKs beholdning af egne aktier 168.975 stk., svarende til 1,7 % af aktiekapitalen. Beholdningen af egne aktier anvendes til afdækning af fremtidige forpligtelser i forbindelse med selskabets aktieoptions- og medarbejderaktieordninger. De nærmere detaljer er beskrevet i note 6.

Analytikerdækning

I 2008 indledte to nye børsrådgivere analysedækning af ALK, og det samlede antal analytikere, der har dækning af ALK-aktien, er nu oppe på 13, se tabel.

Investor Relations-aktiviteter

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

Ansvar for Investor Relations ligger i direktionen.

Ansvarlig for de daglige IR-opgaver

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

Internet

Information om ALK kan ligeledes findes på www.alk-abello.com/investor. Her findes også relevante investorpræsentationer, telekonferencer, Investor Relations-politik og udsendte selskabsmeddelelser, regnskaber mv. ALK har i 2008 lanceret en ny hjemmeside. Dette

Analytikerdækning

Børsrådgiverselskab	Analytiker	Telefon	E-mail
Carnegie Danmark	Carsten Lønborg Madsen	32 88 02 00	carsten.madsen@carnegie.dk
Cazenove	David Adlington	+44 20 7155 5000	david.adlington@cazenove.com
Danske Equities	Martin Parkhøj	33 44 00 00	martin.parkhoj@danskebank.com
Goldman Sachs	Mick Ready	+44 20 7552 3714	mick.ready@gs.com
Gudme Raaschou Bank	Brian Rathje	33 44 90 00	bra@gr.dk
Handelsbanken	Michael Novod	33 41 82 00	mino03@handelsbanken.se
Jyske Bank	Frank Hørning Andersen	89 89 89 89	fha@jyskebank.dk
MainFirst Bank AG	Dr. Marcus Wieprecht	+49 69 78808-221	marcus.wieprecht@mainfirst.com
Piper Jaffray	Sam Fazeli	+44 20 3142 8700	sam.m.fazeli@pjc.com
	Tracey Butcher	+44 20 3142 8700	tracey.j.butcher@pjc.com
Proactive Independent Ideas	Frans Hoyer	+44 7810 44 5172	frans.hoyer@pi-ideas.co.uk
SEB Enskilda	Henrik Simonsen	36 97 70 00	henrik.simonsen@enskilda.dk
Standard & Poor's	Jacob Thrane	+44 20 7176 7826	jacob_thrane@standardandpoors.com
Sydbank	Rune Majlund Dahl	74 36 36 36	rune.dahl@sydbank.dk

initiativ vil yderligere forbedre selskabets kommunikation med aktionærene.

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

Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling finder sted den 27. marts 2009 klokken 16.00 på følgende adresse:

Den Sorte Diamant
Søren Kierkegaards Plads
1221 København K

Finanskalender 2009

Ordinær generalforsamling	27. marts 2009
Delårsrapport Q1 2009	1. maj 2009
Delårsrapport første halvår (Q2) 2009	18. august 2009
Delårsrapport 9 måneder (Q3) 2009	19. november 2009

Selskabsmeddelelser i 2008

1	Finanskalender for regnskabsåret 2008 for ALK-Abelló A/S	22. januar 2008
2	ATP øger ejerandel i ALK-Abelló	13. februar 2008
3	Dato for offentliggørelse af årsrapport 2007 for ALK-Abelló og analytiker møde	25. februar 2008
4	ALK-Abelló offentliggør positive tredje års resultater fra klinisk studie med GRAZAX®	1. marts 2008
5	ALK-Abelló A/S offentliggør årsrapport for 2007	5. marts 2008
6	Indberetning af ledende medarbejders og disses nærtstående transaktioner med ALK-Abelló A/S' B-aktier	6. marts 2008
7	Ordinær generalforsamling i ALK-Abelló A/S den 24. april 2008	2. april 2008
8	Generalforsamlingsforløb i ALK-Abelló A/S den 24. april 2008	24. april 2008
9	Dato for offentliggørelse af delårsrapport for 1. kvartal 2008 for ALK-Abelló	9. maj 2008
10	Delårsrapport Q1 2008	15. maj 2008
11	Særdeles positive resultater med ALKs nye tabletvaccine mod husstøvmideallergi	13. august 2008
12	Dato for offentliggørelse af delårsrapport for første halvår (Q2) 2008 for ALK	20. august 2008
13	Delårsrapport første halvår (Q2) 2008	26. august 2008
14	Vedvarende vaccinationseffekt af GRAZAX® efter afsluttet behandling	22. oktober 2008
15	Dato for offentliggørelse af delårsrapport for 9 måneder (Q3) 2008 for ALK	12. november 2008
16	Delårsrapport 9 måneder (Q3) 2008	20. november 2008
17	GRAZAX® godkendt i Europa til behandling af børn	20. november 2008
18	Tildeling af aktieoptioner til direktion og ledende medarbejdere	20. november 2008
19	Indberetning af ledende medarbejders og disses nærtstående transaktioner med ALK-Abelló A/S' B-aktier og tilknyttede værdipapirer	21. november 2008
20	ALK opnår generelt tilskud til GRAZAX® i Spanien	21. november 2008
21	Finanskalender for regnskabsåret 2009 for ALK-Abelló A/S	15. december 2008

Efter regnskabsårets afslutning

1	ALK køber aktier i den franske virksomhed DBV Technologies	22. januar 2009
2	Dato for offentliggørelse af årsrapport 2008 for ALK og analytiker møde	5. februar 2009
3	Ejermeddelelse	6. februar 2009

Corporate Governance

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

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

Vejledninger

NASDAQ OMX Copenhagen A/S vedtog i 2005 et sæt anbefalinger om god selskabsledelse, som selskaber skal forholde sig til ud fra princippet 'følg eller forklar'. Anbefalingerne er siden blevet

opdateret i 2008. Bestyrelsen for ALK har med udgangspunkt i anbefalingerne løbende drøftet det generelle implementeringsniveau af Corporate Governance. De overordnede principper, der ligger til grund for de konkrete anbefalinger i rapporterne, har i en årrække været anvendt i bestyrelsens løbende arbejde. ALK efterlever anbefalingerne, men har dog på følgende områder valgt en anden praksis:

- Bestyrelsen overvejer årligt, om den nuværende A- og B-aktiestruktur er hensigtsmæssig. Bestyrelsen og direktionen finder, at den nuværende struktur har været og fortsat vil være hensigtsmæssig med henblik på at sikre virksomhedens langsigtede mål og udvikling.
- ALK har ikke, som anbefalingerne foreslår, retningslinjer for, hvor mange tillidshverv et bestyrelsesmedlem må have. Det afgørende er hvert medlems kapacitet, kompetencer og bidrag.
- Anbefalingerne foreslår, at ledelsens vederlag omtales i detaljer. ALK mener, at det afgørende må være det samlede vederlag og udviklingen heri. Bestyrelsens og direktionens vederlag nævnes i årsrapporten.

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

Overordnede retningslinjer for selskabets aflønning af bestyrelse og direktion

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

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

Bestyrelse

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

Direktion

Generelle principper

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

Vederlagselementer

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

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

Kontant bonus

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

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

Aktieoptioner

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

tildeles optioner med en nutidsværdi ved tildelingstidspunktet svarende til 30 % af den pågældendes bruttoløn. Optionerne kan normalt tidligst udnyttes tre år efter tildelingen, og udnyttelseskursen for optionerne kan ikke være mindre end børskursen for ALKs aktier på – eller umiddelbart forud for – tildelingstidspunktet. Pr. 31. december 2008 havde direktionens fem medlemmer i alt 67.850 udestående optioner, der vil kunne udnyttes i perioden fra 1. januar 2009 til 1. november 2015. Yderligere detaljer er beskrevet i note 6.

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

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

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse

Jørgen Worning, 68

Formand
Indvalgt 2005

Ledelseshverv

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

Thorleif Krarup, 56

Næstformand
Indvalgt 2005

Ledelseshverv

Bang & Olufsen a/s
Brightpoint Inc.
Exiqon A/S, formand
Group 4 Securicor plc
H. Lundbeck A/S, næstformand
LFI a/s, næstformand
Lundbeckfonden
Sport One Danmark A/S, formand

Nils Axelsen, 67

Indvalgt 2005

Ledelseshverv

LFI a/s
Lundbeckfonden, næstformand

Carsten Lønfeldt, 61

Indvalgt 2005

Ledelseshverv

ATP Invest
BioPorto A/S, formand
ByrumLabflex A/S
Dameca A/S
Dansk Standard A/S
Deadline Games A/S, formand
Gypsum Recycling International A/S,
formand
Investeringsforeningen Investin
Investeringsforeningen Nykredit Invest
Polaris Management A/S

Jesper Fromberg Nielsen, 40

Indvalgt 2003
Senior Project Manager i ALK-Abelló A/S
Medarbejdervalgt

Anders Gersel Pedersen, 57

Indvalgt 2005
H. Lundbeck A/S, koncerndirektør

Ledelseshverv

Genmab A/S, næstformand
TopoTarget A/S

Ingelise Saunders, 59

Indvalgt 2005
ACE BioSciences A/S, adm. direktør

Ledelseshverv

Scandinavian Life Science Venture
TopoTarget A/S

Lars Simonsen, 31

Indvalgt 2007
IT-konsulent i ALK-Abelló A/S
Medarbejdervalgt

Peter Adler Würtzen, 40

Indvalgt 2003
Forsker i ALK-Abelló A/S
Medarbejdervalgt

Ledelseshverv

LFI a/s, medarbejdervalgt
Lundbeckfonden, medarbejdervalgt

Direktion

Jens Bager, 49

Adm. direktør

Ledelseshverv

DBV Technologies S.A.

Jørgen Damsbo Andersen, 49

Executive Vice President
Business Operations & International
Marketing

Henrik Jacobi, 43

Executive Vice President
Research & Development

Flemming Steen Jensen, 47

Executive Vice President
Global Product Supply

Jutta af Rosenborg, 50

CFO, Executive Vice President
Finance & IT

Ledelseshverv

Investeringsforeningen Carnegie
WorldWide

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har i dag godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 19. februar 2009

Direktion

Jens Bager
Adm. direktør

Jørgen Damsbo Andersen
Executive Vice President
Business Operations &
International Marketing

Henrik Jacobi
Executive Vice President
Research & Development

Flemming Steen Jensen
Executive Vice President
Global Product Supply

Jutta af Rosenborg
CFO, Executive Vice President
Finance & IT

Bestyrelse

Jørgen Worning
Formand

Thorleif Krarup
Næstformand

Nils Axelsen

Carsten Lønfeldt

Jesper Fromberg Nielsen

Anders Gersel Pedersen

Ingelise Saunders

Lars Simonsen

Peter Adler Würtzen

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i ALK-Abelló A/S

Vi har revideret årsrapporten for ALK-Abelló A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 19. februar 2009

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders O. Gjelstrup
Statsautoriseret revisor

Kirsten Askov Mikkelsen
Statsautoriseret revisor





Resultatopgørelse

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2007	2008	Note	Beløb i mio. DKK	2008	2007
501	607	3	Nettoomsætning	1.784	1.652
290	279	4-8	Vareforbrug og produktionsomkostninger	527	499
211	328		Bruttoresultat	1.257	1.153
273	284	4-8	Forsknings- og udviklingsomkostninger	327	323
106	107	4-8	Salgs- og markedsføringsomkostninger	658	640
64	69	4-8	Administrationsomkostninger	178	179
211	31	9	Andre driftsindtægter	31	216
8	1	9	Andre driftsomkostninger	6	9
(29)	(102)		Primært driftsresultat (EBIT)	119	218
147	243	10	Finansielle indtægter	40	43
50	15	11	Finansielle omkostninger	2	29
68	126		Resultat før skat (EBT)	157	232
5	(8)	12	Skat af resultat	62	92
63	134		Resultat, fortsættende virksomhed	95	140
37	-	13	Resultat, ophørt virksomhed	-	37
100	134		Resultat	95	177
			Resultat pr. aktie (EPS), fortsættende virksomhed		
		14	Resultat pr. aktie (EPS) - DKK	9,5	14,0
		14	Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) - DKK	9,5	13,9
			Forslag til resultatdisponering		
330	51		Udbytte for regnskabsåret (foreslået)		
(230)	83		Overført til/ fra andre reserver		
100	134				

Pengestrømsopgørelse

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2007	2008	Note	Beløb i mio. DKK	2008	2007
63	134		Resultat, fortsættende virksomhed	95	140
			Reguleringer for:		
5	(8)	12	Skat af resultat	62	92
(97)	(228)		Finansielle indtægter og -omkostninger	(38)	(14)
5	7	6	Aktiebaseret vederlæggelse	10	8
49	50	8	Af- og nedskrivninger	86	80
-	(10)		Ændring i andre forpligtelser	(10)	11
17	33		Betalte finansielle poster, netto	28	16
-	-		Betalte skatter	(69)	(79)
42	(22)		Pengestrom før ændring i driftskapital	164	254
(2)	(17)		Ændring i varebeholdninger	(17)	5
66	(15)		Ændring i tilgodehavender	10	63
89	(35)		Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	32	40
195	(89)		Pengestrom fra driften	189	362
-	-	5	Køb af virksomheder og aktiviteter	(18)	-
-	(94)		Kapitalindskud i tilknyttede virksomheder	-	-
(7)	(3)	16	Investeringer i immaterielle aktiver	(17)	(7)
(119)	(241)	17-20	Investeringer i materielle aktiver	(364)	(164)
-	-		Salg af immaterielle og materielle aktiver	-	1
99	194	10	Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
-	2		Ændring i andre finansielle aktiver	2	(2)
(27)	(142)		Pengestrom fra investeringer	(397)	(172)
168	(231)		Fri pengestrom	(208)	190
(20)	(330)		Udbytte til moderselskabets aktionærer	(330)	(20)
(59)	(21)		Køb af egne aktier	(21)	(59)
(15)	(25)		Ændring i andre finansielle forpligtelser	(23)	(21)
(94)	(376)		Pengestrom fra finansiering	(374)	(100)
9	-	13	Pengestrom vedrørende ophørt virksomhed	-	9
83	(607)		Nettopengestrom	(582)	99
872	953		Likvide beholdninger primo	1.030	933
(2)	1		Urealiseret gevinst/(tab) på valuta, som indgår i likvide beholdninger	1	(2)
83	(607)		Nettopengestrom	(582)	99
953	347	27	Likvide beholdninger ultimo	449	1.030

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. 2007	31. dec. 2008	Note	Beløb i mio. DKK	31. dec. 2008	31. dec. 2007
			Langfristede aktiver		
			Immaterielle aktiver		
-	-	15	Goodwill	364	376
31	18	16	Øvrige immaterielle aktiver	50	46
31	18			414	422
			Materielle aktiver		
203	193	17	Grunde og bygninger	300	311
106	96	18	Tekniske anlæg og maskiner	128	129
5	5	19	Andet driftsmateriel og inventar	61	69
128	355	20	Igangværende investeringer	487	151
442	649			976	660
			Andre langfristede aktiver		
675	760	21	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
166	189	22	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
4	2	23	Værdipapirer og tilgodehavender	4	6
52	31	24	Udskudt skatteaktiv	91	95
897	982			95	101
1.370	1.649		Langfristede aktiver i alt	1.485	1.183
			Kortfristede aktiver		
124	130	25	Varebeholdninger	292	282
23	5	26	Tilgodehavender fra salg	188	217
84	114	22	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	28	25
-	-		Selskabsskat	43	43
14	20	26	Andre tilgodehavender	31	18
5	5	26	Periodeafgrænsningsposter	22	23
953	347	27	Likvide beholdninger	449	1.030
1.203	621		Kortfristede aktiver i alt	1.053	1.638
2.573	2.270		Aktiver i alt	2.538	2.821

ALK-Abelló A/S		Egenkapital og forpligtelser		ALK Gruppen	
31. dec. 2007	31. dec. 2008	Note	Beløb i mio. DKK	31. dec. 2008	31. dec. 2007
			Egenkapital		
101	101	28	Selskabskapital	101	101
1.882	1.677		Andre reserver	1.761	2.011
1.983	1.778		Egenkapital i alt	1.862	2.112
			Forpligtelser		
			Langfristede forpligtelser		
45	29	29	Prioritetsgæld	29	45
-	-	29	Bank- og finanslån	15	18
1	1	7	Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	73	68
146	140	30	Andre hensatte forpligtelser	142	153
11	3		Anden gæld	8	11
203	173			267	295
			Kortfristede forpligtelser		
2	1	29	Prioritetsgæld	1	2
-	-	29	Bank- og finanslån	4	4
53	57	31	Leverandører af varer og tjenesteydelser	128	126
194	154		Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-
-	-		Selskabsskat	31	38
4	-	30	Andre hensatte forpligtelser	-	4
134	107	31	Anden gæld	245	240
387	319			409	414
590	492		Forpligtelser i alt	676	709
2.573	2.270		Egenkapital og forpligtelser i alt	2.538	2.821

Egenkapitalopgørelse

ALK Gruppen

Beløb i mio. DKK

	Andre reserver				Egenkapital i alt	
	Selskabs- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for kurs- reguleringer	Overført resultat		Andre reserver i alt
Egenkapital 1. januar 2008	101	(3)	(22)	2.036	2.011	2.112
Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder	-	-	(6)	-	(6)	(6)
Sikring af fremtidige transaktioner, årets bevægelse	-	3	-	-	3	3
Indtægter og omkostninger indregnet direkte på egenkapitalen	-	3	(6)	-	(3)	(3)
Årets resultat	-	-	-	95	95	95
Årets totalindkomst	-	3	(6)	95	92	92
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	10	10	10
Skat af poster indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	-	(1)	(1)	(1)
Køb af egne aktier	-	-	-	(21)	(21)	(21)
Udbytte, betalt	-	-	-	(330)	(330)	(330)
Øvrige transaktioner	-	-	-	(342)	(342)	(342)
Egenkapital 31. december 2008	101	-	(28)	1.789	1.761	1.862
Egenkapital 1. januar 2007	101	(2)	(7)	1.932	1.923	2.024
Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder	-	-	(15)	-	(15)	(15)
Sikring af fremtidige transaktioner, årets bevægelse	-	(1)	-	-	(1)	(1)
Indtægter og omkostninger indregnet direkte på egenkapitalen	-	(1)	(15)	-	(16)	(16)
Årets resultat	-	-	-	177	177	177
Årets totalindkomst	-	(1)	(15)	177	161	161
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	8	8	8
Skat af poster indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	-	(2)	(2)	(2)
Køb af egne aktier	-	-	-	(59)	(59)	(59)
Udbytte, betalt	-	-	-	(20)	(20)	(20)
Øvrige transaktioner	-	-	-	(73)	(73)	(73)
Egenkapital 31. december 2007	101	(3)	(22)	2.036	2.011	2.112

ALK-Abelló A/S

Beløb i mio. DKK

	Andre reserver				Egenkapital i alt
	Selskabs- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Andre reserver i alt	
Egenkapital 1. januar 2008	101	(3)	1.885	1.882	1.983
Sikring af fremtidige transaktioner, årets bevægelse	-	3	-	3	3
Indtægter og omkostninger indregnet direkte på egenkapitalen	-	3	-	3	3
Årets resultat	-	-	134	134	134
Årets totalindkomst	-	3	134	137	137
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	10	10	10
Skat af poster indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	(1)	(1)	(1)
Køb af egne aktier	-	-	(21)	(21)	(21)
Udbytte, betalt	-	-	(330)	(330)	(330)
Øvrige transaktioner	-	-	(342)	(342)	(342)
Egenkapital 31. december 2008	101	-	1.677	1.677	1.778
Egenkapital 1. januar 2007	101	(2)	1.861	1.859	1.960
Sikring af fremtidige transaktioner, årets bevægelse	-	(1)	-	(1)	(1)
Indtægter og omkostninger indregnet direkte på egenkapitalen	-	(1)	-	(1)	(1)
Årets resultat	-	-	100	100	100
Årets totalindkomst	-	(1)	100	99	99
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	5	5	5
Skat af poster indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	(2)	(2)	(2)
Køb af egne aktier	-	-	(59)	(59)	(59)
Udbytte, betalt	-	-	(20)	(20)	(20)
Øvrige transaktioner	-	-	(76)	(76)	(76)
Egenkapital 31. december 2007	101	(3)	1.885	1.882	1.983

Noteoversigt

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

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for ALK Gruppen og ALK-Abelló A/S for perioden 1. januar – 31. december 2008 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter er fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen, udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

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

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Effekt af ny regnskabsregulering

I 2008 er følgende standarder og fortolkningsbidrag trådt i kraft og dermed implementeret:

- Ændring af IAS 39, Finansielle instrumenter: Indregning og måling.
- IFRIC 11-12 og 14.

Implementeringen har ikke medført ændringer af indregning og måling eller yderligere oplysninger.

Følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag med relevans for

ALK Gruppen er pr. 31. december 2008 endnu ikke trådt i kraft og derfor ikke indarbejdet i nærværende årsrapport:

- IFRS 8, Driftssegmenter.
- Ændring af IFRS 2: Aktiebaseret vederlæggelse.
- Ændring af IFRS 3: Virksomhedssammenslutninger.
- Ændring af IAS 1: Præsentation af regnskaber – Totalindkomst mv.
- Ændring af IAS 23: Låneomkostninger.
- Ændring af IAS 27: Koncernregnskaber og separate årsregnskaber.
- Forbedringer til IFRS 2008.
- IFRIC 13 og 15-17.

Implementeringen af disse vil medføre yderligere oplysninger i noterne, men ikke væsentlige ændringer i indregning og måling. Ændringen af IFRS 3 vil medføre ændring af anvendt regnskabspraksis vedrørende købsomkostninger i forbindelse med fremtidige virksomhedssammenslutninger, mens ændring af IAS 27 vil medføre ændringer vedrørende modtagne udbytter i moderselskabets årsregnskab.

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.

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

Virksomhedssammenslutninger

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

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

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

Noter

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

Viser det sig efterfølgende, at dagsværdien af de overtagne aktiver eller forpligtelser afviger fra de opgjorte værdier på 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 ført direkte på egenkapitalen samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Salgssummen måles til dagsværdien af det modtagne vederlag.

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Valutakursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske virksomheders balanceposter ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

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

akkumulerede værdiændringer til resultatopgørelsen.

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

Aktiebaserede incitamentsprogrammer

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

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

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

Skat

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

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

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.

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

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten

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

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

Ophørte aktiviteter

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

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

[Resultatopgørelsen](#)

Nettoomsætning

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

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag.

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

Noter

Vareforbrug og produktionsomkostninger

Posten omfatter vareforbrug og produktionsomkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. I vareforbrug og produktionsomkostninger indregnes omkostninger til råvarer, hjælpematerialer, handelsvarer, produktionspersonale samt en andel af indirekte produktionsomkostninger, herunder vedligeholdelse og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede materielle og immaterielle aktiver samt drift, administration og ledelse af fabrikker. Endvidere indregnes omkostninger og nedskrivning til 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 om-

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

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

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

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

Finansielle poster

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

-fradrag vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under aconto skatteordningen.

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

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

Balancen

Goodwill

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

Ved indregning af goodwill fordeles goodwillbeløbet på de af ALK 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.

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

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

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

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

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

Materielle aktiver

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

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

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

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

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

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

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

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

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver

De regnskabsmæssige værdier af materielle aktiver og immaterielle aktiver med 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 omfang heraf. For

immaterielle aktiver med ubestemmelige brugstider samt goodwill opgøres genindvindingsværdien årligt, uanset om der er konstateret indikationer på værdiforringelse.

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

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

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

Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførslers af nedskrivninger som følge af ændringer i forudsætninger for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds regn-

Noter

skabsmæssige 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. Kostprisen nedskrives endvidere i det omfang, at der udloddes mere i udbytte end der samlet set er indtjent i virksomheden siden overtagelsen af denne.

Værdipapirer og tilgodehavender

Andre værdipapirer og tilgodehavender, der indregnes som andre langfristede aktiver, måles til dagsværdi, og regulering føres over egenkapitalen.

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Udbytte

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

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, for eksempel et fast beløb eller en procentdel af slutlønnen.

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

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

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

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

Udgør pensionsordningen et nettoaktiv, indregnes aktivet alene i det omfang, at dette ikke overstiger summen af ikke-indregnede aktuarmæssige tab, ikke-indregnede pensionsomkostninger vedrørende tidligere regnskabsår og nutidsværdien af eventuelle tilbagebetalinger fra pensionsordningen eller reduktioner i 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 likviderne ved årets begyndelse og slutning.

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

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

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

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

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

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

Noter

Segmentoplysninger

ALK Gruppens aktiviteter ligger udelukkende inden for forretningsområdet "Allergibehandling". Den primære segmentering omfatter derfor kun ét segment.

Nettoomsætning, segmentaktiver samt tilgange til materielle og immaterielle aktiver er oplyst på ALK Gruppens sekun-

dære geografiske segmenter. Segmentoplysningerne følger koncernens risici, koncernens regnskabspraksis og interne økonomistyring.

Segmentomsætning og -aktiver omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, samt de poster, der kan fordeles til de enkelte segmenter på et pålideligt grundlag.

Definitioner og beregningsformler

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

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

2 Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn

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

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

I årsregnskabet for 2008 anser ledelsen følgende skøn og dertil hørende vurderinger væsentlige for de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser.

Genindvindingsværdi for goodwill

Vurdering af nedskrivningsbehov for indregnede goodwillbeløb kræver

opgørelse af kapitalværdier for den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwillbeløbene er fordelt. Opgørelse af kapitalværdien fordrer et skøn over forventede fremtidige pengestrømme i den enkelte pengestrømsfrembringende enhed samt fastlæggelse af en rimelig diskonteringsfaktor. Pr. 31. december 2008 udgør den regnskabsmæssige værdi af goodwill 364 mio. DKK (376 mio. DKK pr. 31. december 2007).

Indirekte produktionsomkostninger

Indirekte produktionsomkostninger (IPO) måles på basis af standardomkostningsmetoden. Grundlaget for standardomkostninger vurderes jævnlige for at sikre, at standardomkostninger følger ændringer i udnyttelsen af produktionskapacitet, produktionstid og andre relevante faktorer. Ændringer i metoden for opgørelse af standardomkostninger kan have en væsentlig indflydelse på bruttoresultat og værdiansættelse af varebeholdninger. Pr. 31. december 2008 udgør den regnskabsmæssige værdi af IPO 46 mio. DKK (48 mio. DKK pr. 31. december 2007).

Skat

Et ledelsesmæssigt skøn er påkrævet ved vurdering af indregning af udskudte skatteaktiver og forpligtelser. ALK Grup-

pen indregner udskudte skatteaktiver, hvis det er sandsynligt, at de vil kunne modregnes i fremtidige skattebetalinger. Pr. 31. december 2008 udgør den regnskabsmæssige værdi af udskudte skatteaktiver 91 mio. DKK (95 mio. DKK pr. 31. december 2007).

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 (2007: 140 mio. DKK) til dækning af konkrete risici. Hensættelsen er revurderet i regnskabsåret 2008, og på baggrund af ledelsens vurdering af de konkrete risici fastholdes hensættelsen uændret.

3 Segmentoplysninger for ALK Gruppen

Primære segmenter

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

Sekundære segmenter

ALK Gruppens nettoomsætning er fordelt på følgende sekundære geografiske segmenter:

ALK Gruppen		Nettoomsætning	
Beløb i mio. DKK		2008	2007
Nordeuropa		389	353
Mellemeuropa		726	667
Sydeuropa		495	451
Øvrige markeder		174	181
I alt		1.784	1.652

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

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

Beløb i mio. DKK	Regnskabsmæssige værdier af aktiver		Tilgange af immaterielle og materielle aktiver	
	31. dec. 2008	31. dec. 2007	2008	2007
Nordeuropa	1.335	1.754	244	126
Mellemeuropa	514	456	14	8
Sydeuropa	447	474	26	11
Øvrige markeder	242	137	114	26
I alt	2.538	2.821	398	171

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

Noter

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2007	2008	Note	Beløb i mio. DKK	2008	2007
		4	Personaleomkostninger		
3	3		Bestyrelseshonorar	3	3
263	279		Gager og lønninger	618	570
22	25		Pensionsordninger, jf. note 7	53	47
10	10		Andre omkostninger til social sikring	78	71
5	7		Aktiebaseret vederlæggelse, jf. note 6	10	8
303	324		I alt	762	699
			Personaleomkostninger er fordelt således:		
93	95		Produktionsomkostninger	193	184
113	132		Forsknings- og udviklingsomkostninger	163	141
46	38		Salgs- og markedsføringsomkostninger	295	276
51	59		Administrationsomkostninger	111	98
303	324		I alt	762	699
			Vederlag til direktion		
12	16		Gager og lønninger til direktion, eksklusive aktiebaseret vederlæggelse	16	12
3	4		Beregnet omkostning vedr. aktiebaseret vederlæggelse til direktion	4	3
			Medarbejdere		
516	531		Gennemsnitligt antal	1.454	1.392
540	534		Antal ved årets udgang	1.489	1.432

5 Køb af virksomheder og aktiviteter

I regnskabsåret 2008 har ALK overtaget aktiviteterne inden for allergivaccination fra den tidligere distributør i Canada, Western Allergy Services Ltd. med henblik på løbende at styrke ALKs globale tilstedeværelse og sikre fortsat vækst på det canadiske marked. Overtagelsen er gennemført i den canadiske dattervirksomhed ALK-Abelló Pharmaceuticals Inc. med virkning fra den 1. oktober 2008.

Transaktionen er regnskabsmæssigt indregnet efter overtagelsesmetoden.

I regnskabsåret 2007 er der ikke foretaget køb af virksomheder og aktiviteter.

Opgørelse over overtagne nettoaktiver og kontant anskaffelsessum

ALK Gruppen		
Beløb i mio. DKK	Regnskabsmæssig værdi forud for overtagelsen	Dagsværdi ved overtagelsen
2008		
Andre immaterielle aktiver	-	9
Varebeholdninger	1	2
Tilgodehavender	1	1
Kortfristede gældsforpligtelser	(1)	(1)
Overtagne nettoaktiver	1	11
Goodwill		7
Kontant anskaffelsessum		18
Elementer af kontant anskaffelsessum:		
Kontant		17
Direkte købsomkostninger		1
I alt		18

Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen i 2008 opgjort til 7 mio. DKK. Forskelsværdien repræsenterer værdien af aktiver, hvis dagsværdi ikke kan måles pålideligt, fremtidige vækstmuligheder samt værdien af den overtagne medarbejderstab.

Af ALK Gruppens resultat for 2008 på 95 mio. DKK kan (1) mio. DKK henføres til resultat genereret af de overtagne aktiviteter efter overtagelsesdatoen.

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

Noter

6 Aktiebaseret vederlæggelse

Aktieoptionsordninger

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

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

Alle aktieoptioner er sikret i egne aktier.

2008 ordning

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

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

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

2007 ordning

I november 2007 tildeltes i alt 29.000 aktieoptioner, heraf 11.500 stk. til direktionen (fem personer) og 17.500 stk. til et antal ledende medarbejdere. Pr. 31. december 2008 omfatter ordningen i alt 28.800 aktieoptioner.

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

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

2006 ordning

I november 2006 tildeltes i alt 33.375 aktieoptioner, heraf 13.350 stk. til direktionen (fem personer) og 20.025 stk. til et antal ledende medarbejdere samt 1.500 aktieoptioner tildelt i 2007. Pr. 31. december 2008 omfatter ordningen i alt 31.675 aktieoptioner.

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

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

2005/06 ordning

I marts 2006 tildeltes i alt 68.000 aktieoptioner, heraf 30.000 stk. til direktionen (fem personer) og 38.000 stk. til et antal ledende medarbejdere.

Pr. 31. december 2007 omfatter ordningen i alt 60.750 aktieoptioner.

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

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

6 Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

Specifikation af udestående optioner:

	Direktion stk.	Andre ledende medarbejdere stk.	I alt stk.	Gennemsnitlig udnyttelseskurs DKK
Udestående optioner 1. januar 2008	48.750	74.525	123.275	914
Årets tilgang	19.100	28.500	47.600	556
Annulleret i året	-	(2.050)	(2.050)	900
Udestående optioner 31. december 2008	67.850	100.975	168.825	789
Udestående optioner 1. januar 2007	43.350	58.025	101.375	954
Årets tilgang	13.000	17.500	30.500	811
Annulleret i året	(8.600)	-	(8.600)	946
Reklassifikation	1.000	(1.000)	-	-
Udestående optioner 31. december 2007	48.750	74.525	123.275	914

	2008	2007
Gennemsnitlig restløbetid for udestående aktieoptioner ved årets udgang (år)	1,3	1,7
Udnyttelseskurser for udestående aktieoptioner ved årets udgang (DKK)	543 - 1.025	783 - 1.058

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:

	2008 ordning	2007 ordning
Gennemsnitlig aktiekurs (DKK)	504	727
Gennemsnitlig udnyttelseskurs (DKK)	556	802
Forventet volatilitet	45 % p.a.	35 % p.a.
Forventet løbetid	5,0 år	5,0 år
Forventet udbytte pr. aktie (DKK)	5	-
Risikofri rente	4,40 % p.a.	4,00 % p.a.
Beregnet dagsværdi pr. tildelt aktieoption (DKK)	195	246

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

Noter

6 Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

Medarbejderaktier

Det blev i august 2006 besluttet at tilbyde medarbejderaktier (gratisaktier) til ALK Gruppens medarbejdere. I enkelte lande blev ordningen dog struktureret som en aktielignende ordning med kontante udbetalinger beregnet med baggrund i udviklingen i selskabets aktiekurs. For medarbejdere med mindst et års anciennitet pr. 31. august 2006 blev omkostningerne indregnet i regnskabsåret 2005/06.

For medarbejdere med under et års anciennitet pr. 31. august 2006 blev omkostningerne indregnet løbende over optjeningsperioden indtil 31. august 2007. Omkostningerne i 2007 udgjorde under 1 mio. DKK.

For den del af ordningen, der er struktureret som en aktielignende ordning med kontante udbetalinger, indregnes omkostningerne over optjeningsperioden på tre år fra den 31. august 2006. Omkostningerne beregnes løbende på baggrund af det antal medarbejdere, der forventes at opfylde kriterierne, samt selskabets aktiekurs. Omkostningerne i 2008 og 2007 udgjorde under 1 mio. DKK.

Aktiebaseret vederlæggelse

ALK-Abelló A/S			ALK Gruppen	
2007	2008	Beløb i mio. DKK	2008	2007
5	7	Omkostninger vedr. aktieoptioner	10	7
-	-	Omkostninger vedr. medarbejderaktier	-	1
5	7	I alt	10	8
		Årets omkostning vedr. aktiebaseret vederlæggelse er indregnet således:		
1	1	Produktionsomkostninger	2	2
1	2	Forsknings- og udviklingsomkostninger	2	2
1	2	Salgs- og markedsføringsomkostninger	3	2
2	2	Administrationsomkostninger	3	2
5	7	I alt	10	8

7 Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser

ALK Gruppen har indgået såvel bidragsbaserede som ydelsesbaserede pensionsordninger.

I bidragsbaserede pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at indbetale et bestemt bidrag til et pensionsselskab e.l., men har ikke nogen risiko med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed, invaliditet mv. for så vidt angår det beløb, der skal udbetales til medarbejderen.

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

ALK-Abelló A/S		Beløb i mio. DKK	ALK Gruppen	
2007	2008		2008	2007
1	1	Pensionsforpligtelser	57	51
-	-	Pensionslignende forpligtelser	16	17
1	1	I alt	73	68
22	25	Omkostninger vedr. bidragsbaserede pensionsordninger	47	42
		Ydelsesbaserede ordninger		
-	-	Pensionsomkostninger vedr. regnskabsåret	3	3
-	-	Beregnete renter vedr. pensionsforpligtelserne	3	2
-	-	Omkostninger vedr. ydelsesbaserede ordninger	6	5
1	1	Forpligtelser vedr. ydelsesbaserede pensionsordninger primo	51	46
-	-	Resultatført i året	6	5
1	1	Forpligtelser vedr. ydelsesbaserede pensionsordninger ultimo	57	51
		Pensionsforpligtelserne kan specificeres således:		
1	1	Nutidsværdi af uafdækkede pensionsforpligtelser	51	56
-	-	Ikke-indregnede aktuar-mæssige gevinster / (tab)	6	(5)
1	1	I alt	57	51

Den seneste aktuar-mæssige opgørelse af pensionsforpligtelserne vedrørende de ydelsesbaserede pensionsordninger er foretaget pr. 31. december 2008.

De aktuar-mæssige beregninger pr. balancedagen er baseret på følgende faktorer:

	2008	2007
Gennemsnitlig benyttet diskonteringsfaktor	6,5%	5,5%
Forventet fremtidig lønstigningstakt	3,0%	3,0%

Noter

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2007	2008	Note	Beløb i mio. DKK	2008	2007
		8	Af- og nedskrivninger		
			Af- og nedskrivninger er fordelt således:		
11	11		Produktionsomkostninger	29	29
11	9		Forsknings- og udviklingsomkostninger	13	12
6	9		Salgs- og markedsføringsomkostninger	11	7
21	21		Administrationsomkostninger	33	32
49	50		I alt	86	80

9 Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger vedrører indtægter og omkostninger af sekundær karakter i forhold til ALKs hovedaktiviteter. Posten inkluderer indtægter og omkostninger på netto 28 mio. DKK (2007: 199 mio. DKK) i forbindelse med aftale med Schering-Plough om et strategisk samarbejde om udvikling og kommercialisering af ALKs tabletbaserede allergivacciner mod græspollenallergi (GRAZAX®), husstøvmideallergi og ragweed-allergi til det nordamerikanske marked.

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2007	2008	Note	Beløb i mio. DKK	2008	2007
		10	Finansielle indtægter		
9	9		Renter af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
39	28		Andre renteindtægter	31	43
-	12		Valutakursgevinster	9	-
99	194		Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-
147	243		I alt	40	43
		11	Finansielle omkostninger		
5	4		Renter af gæld hos tilknyttede virksomheder	-	-
3	2		Andre renteomkostninger	2	4
25	-		Valutakurstab	-	25
17	9		Regulering af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
50	15		I alt	2	29
		12	Skat af årets resultat		
(26)	(28)		Aktuel selskabsskat	59	53
31	21		Ændring i udskudt skat	4	33
-	(1)		Regulering vedr. tidligere regnskabsår	(1)	6
5	(8)		I alt	62	92
68	126		Resultat før skat	157	232
17	32		Skat ved en skatteprocent på 25 %	39	58
9	-		Effekt af ændring i skatteprocent fra 28 % til 25 %	-	11
-	-		Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	14	21
(25)	(46)		Ikke-skattepligtige indtægter	(6)	(9)
5	3		Ikke-fradragsberettigede omkostninger	9	6
-	(1)		Reguleringer vedr. tidligere år	(1)	6
(1)	4		Andre skatter og øvrige reguleringer	7	(1)
5	(8)		Skat af årets resultat	62	92

13 Ophørt virksomhed

Resultat, ophørt virksomhed i 2007 vedrører reguleringer af salgssummen i forbindelse med salget af ingrediensvirksomheden, Chr. Hansen, i 2004/05.

Noter

ALK Gruppen		
	2008	2007
14 Resultat pr. aktie		
Beløb i mio. DKK		
Beregningen af resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:		
Resultat, fortsættende virksomhed	95	140
Resultat, ophørt virksomhed	-	37
Resultat	95	177
Antal i stk.		
Gennemsnitligt antal udstedte aktier	10.128.360	10.128.360
Gennemsnitligt antal egne aktier	134.561	101.775
Gennemsnitligt antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie	9.993.799	10.026.585
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	688	36.928
Gennemsnitligt antal aktier anvendt til beregning af udvandet resultat pr. aktie	9.994.487	10.063.513
Beløb i DKK		
Resultat pr. aktie (EPS), fortsættende virksomhed	9,5	14,0
Resultat pr. aktie (EPS), ophørt virksomhed	-	3,7
Resultat pr. aktie (EPS)	9,5	17,7
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS), fortsættende virksomhed	9,5	13,9
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS), ophørt virksomhed	-	3,7
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS)	9,5	17,6
15 Goodwill		
Beløb i mio. DKK		
Anskaffelsessum primo	396	398
Kursreguleringer	1	(2)
Årets tilgang	7	-
Årets regulering	(20)	-
Anskaffelsessum ultimo	384	396
Af- og nedskrivninger primo	20	20
Af- og nedskrivninger ultimo	20	20
Balanceværdi ultimo	364	376

Årets regulering vedrører korrektion til anskaffelsessummen af dattervirksomhed erhvervet i 2004/05.

Der er gennemført nedskrivningstest, der ikke viser behov for nedskrivning af goodwill. Til brug for beregning af den pengestrømsfrembringende enheds kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af det seneste ledelsesgodkendte budget for det kommende regnskabsår. For regnskabsår efter budgetperioden er sket ekstrapolation af pengestrømme i den seneste budgetperiode korrigeret for en væksthfaktor 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 12 % efter skat.

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2007	2008	Note	Beløb i mio. DKK	2008	2007
		16	Øvrige immaterielle aktiver		
			Software		
101	113		Anskaffelsessum primo	168	154
5	3		Årets tilgang	3	5
-	(1)		Årets afgang	(1)	-
7	4		Overførsel til/fra andre grupper	4	9
113	119		Anskaffelsessum ultimo	174	168
79	92		Af- og nedskrivninger primo	132	113
13	12		Årets af- og nedskrivninger	17	17
-	(1)		Af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	(1)	-
-	-		Overførsel til/fra andre grupper	-	2
92	103		Af- og nedskrivninger ultimo	148	132
21	16		Balanceværdi ultimo	26	36
			Patenter, varemærker og rettigheder		
24	26		Anskaffelsessum primo	26	24
2	-		Årets tilgang	1	2
-	-		Køb af aktiviteter, jf. note 5	9	-
26	26		Anskaffelsessum ultimo	36	26
11	16		Af- og nedskrivninger primo	16	11
5	8		Årets af- og nedskrivninger	9	5
16	24		Af- og nedskrivninger ultimo	25	16
10	2		Balanceværdi ultimo	11	10
			Andre immaterielle aktiver		
-	-		Anskaffelsessum primo	-	-
-	-		Årets tilgang	13	-
-	-		Anskaffelsessum ultimo	13	-
-	-		Balanceværdi ultimo	13	-
31	18		Øvrige immaterielle aktiver ultimo	50	46
			Andre immaterielle aktiver vedrører igangværende mindre udviklingsprojekter.		

Noter

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2007	2008	Note	Beløb i mio. DKK	2008	2007
		17	Grunde og bygninger		
231	288		Anskaffelsessum primo	439	380
-	-		Kursreguleringer	2	(5)
1	2		Årets tilgang	5	10
-	(1)		Årets afgang	(1)	(1)
56	-		Overførsel til/fra andre grupper	1	55
288	289		Anskaffelsessum ultimo	446	439
74	85		Af- og nedskrivninger primo	128	113
-	-		Kursreguleringer	-	(1)
11	12		Årets af- og nedskrivninger	19	17
-	(1)		Af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	(1)	(1)
85	96		Af- og nedskrivninger ultimo	146	128
203	193		Balanceværdi ultimo	300	311
-	-		Heraf finansieringsomkostninger	-	-
-	-		Heraf finansielt leasede aktiver	24	26
			Grunde og bygninger i Danmark inkluderer bygninger på lejet grund af Scion DTU A/S ved Hørsholm. Aftalevilkårene for leje af grunden er tidsmæssigt ubegrænsede.		
203	192		Balanceværdi af grunde og bygninger med pantsætning for prioritetsgæld	192	203
		18	Tekniske anlæg og maskiner		
182	183		Anskaffelsessum primo	241	276
-	-		Kursreguleringer	1	(3)
3	3		Årets tilgang	17	12
(14)	(4)		Årets afgang	(10)	(14)
12	4		Overførsel til/fra andre grupper	6	(30)
183	186		Anskaffelsessum ultimo	255	241
68	77		Af- og nedskrivninger primo	112	116
-	-		Kursreguleringer	-	(1)
18	17		Årets af- og nedskrivninger	24	23
(13)	(4)		Af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	(9)	(13)
4	-		Overførsel til/fra andre grupper	-	(13)
77	90		Af- og nedskrivninger ultimo	127	112
106	96		Balanceværdi ultimo	128	129

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2007	2008	Note	Beløb i mio. DKK	2008	2007
		19	Andet driftsmateriel og inventar		
30	30		Anskaffelsessum primo	193	146
-	-		Kursreguleringer	-	(1)
3	1		Årets tilgang	7	16
(2)	(12)		Årets afgang	(20)	(6)
(1)	-		Overførsel til/fra andre grupper	2	38
30	19		Anskaffelsessum ultimo	182	193
30	25		Af- og nedskrivninger primo	124	102
-	-		Kursreguleringer	-	(1)
1	1		Årets af- og nedskrivninger	17	17
(2)	(12)		Af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	(20)	(5)
(4)	-		Overførsel til/fra andre grupper	-	11
25	14		Af- og nedskrivninger ultimo	121	124
5	5		Balanceværdi ultimo	61	69
		20	Igangværende investeringer		
90	128		Anskaffelsessum primo	151	100
-	-		Kursreguleringer	14	(1)
113	235		Årets tilgang	335	126
-	-		Årets afgang	-	(1)
(1)	-		Årets af- og nedskrivninger	-	(1)
(74)	(8)		Overførsel til/fra andre grupper	(13)	(72)
128	355		Anskaffelsessum ultimo	487	151
128	355		Balanceværdi ultimo	487	151
2	91		Heraf finansielt leasede aktiver	91	2
			Årets tilgang i igangværende investeringer inkluderer bl.a. opførsel af en ny produktionsenhed i Idaho, USA, en ny produktionslinje hos Catalent Pharma Solutions i Swindon, UK, og en ny administrationsbygning i Hørsholm, Danmark.		

Noter

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2007	2008	Note	Beløb i mio. DKK	2008	2007
		21	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
692	675		Anskaffelsessum primo		
-	94		Kapitalindsud i tilknyttede virksomheder		
(17)	(9)		Udlodning af kostpris		
675	760		Anskaffelsessum ultimo		
-	-		Nedskrivninger ultimo		
675	760		Balanceværdi ultimo		
		22	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
243	250		Anskaffelsessum primo	25	90
97	230		Årets tilgang	28	25
(90)	(177)		Årets afgang	(25)	(90)
250	303		Anskaffelsessum ultimo	28	25
250	303		Balanceværdi ultimo	28	25
			Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder er indregnet således:		
166	189		Langfristede aktiver	-	-
84	114		Kortfristede aktiver	28	25
250	303		I alt	28	25
		23	Værdipapirer og tilgodehavender		
4	4		Anskaffelsessum primo	6	4
-	-		Årets tilgang	-	2
-	2		Årets afgang	2	-
4	2		Anskaffelsessum ultimo	4	6
-	-		Op- og nedskrivninger ultimo	-	-
4	2		Balanceværdi ultimo	4	6

24 Udskudt skat

ALK Gruppen					
Beløb i mio. DKK	Langfristede aktiver	Kortfristede aktiver	Forpligtelser	Fremførbare skattemæssige underskud	I alt
2008					
Balanceværdi primo	26	29	12	28	95
Indregnet i resultatopgørelse, netto	(18)	14	2	(1)	(3)
Indregnet på egenkapitalen, netto	-	(1)	-	-	(1)
Balanceværdi ultimo	8	42	14	27	91
2007					
Balanceværdi primo	74	40	16	34	164
Overførsel til tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	(36)	-	-	-	(36)
Indregnet i resultatopgørelse, netto	(12)	(9)	(4)	(6)	(31)
Indregnet på egenkapitalen, netto	-	(2)	-	-	(2)
Balanceværdi ultimo	26	29	12	28	95
ALK-Abelló A/S					
Beløb i mio. DKK	Langfristede aktiver	Kortfristede aktiver	Forpligtelser	Fremførbare skattemæssige underskud	I alt
2008					
Balanceværdi primo	29	2	(6)	27	52
Indregnet i resultatopgørelse, netto	(17)	(2)	(1)	-	(20)
Indregnet på egenkapitalen, netto	-	(1)	-	-	(1)
Balanceværdi ultimo	12	(1)	(7)	27	31
2007					
Balanceværdi primo	73	9	7	30	119
Overførsel til tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	(36)	-	-	-	(36)
Indregnet i resultatopgørelse, netto	(8)	(5)	(13)	(3)	(29)
Indregnet på egenkapitalen, netto	-	(2)	-	-	(2)
Balanceværdi ultimo	29	2	(6)	27	52

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

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

Der er ikke indregnet udskudte skatteforpligtelser vedrørende midlertidige forskelle vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder, da ALK Gruppen er i stand til at kontrollere, hvorvidt forpligtelserne udløses, og det er sandsynligt, at forpligtelserne ikke vil blive udløst inden for en overskuelig fremtid. Der er pr. 31. december 2008 ikke væsentlige midlertidige forskelle vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Noter

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2007	2008	Note	Beløb i mio. DKK	2008	2007
		25	Varebeholdninger		
40	48		Råvarer og hjælpematerialer	94	82
36	35		Varer under fremstilling	76	78
48	47		Fremstillede varer og handelsvarer	122	122
124	130		I alt	292	282
5	18		Indregnet nedskrivning af varebeholdninger i årets løb	32	19
7	6		Tilbageførte nedskrivninger af varebeholdninger i årets løb	19	22
		26	Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter		
23	5		Tilgodehavender fra salg (brutto)	208	230
			Nedskrivninger til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer:		
-	-		Ved årets begyndelse	13	10
-	-		Ændring af nedskrivning i året	11	3
-	-		Realiserede tab i året	(4)	-
-	-		Nedskrivninger til imødegåelse af tab ved årets slutning	20	13
23	5		Tilgodehavender fra salg (netto)	188	217
			Nedskrivninger til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer er baseret på en individuel vurdering af tilgodehavender.		
			Tilgodehavender fra salg (brutto) kan specificeres som følger:		
8	4		Ej forfaldne	132	132
			Forfaldne med:		
15	1		Mellem 1 og 179 dage	56	66
-	-		Mellem 180 og 360 dage	6	24
-	-		Mere end 360 dage	14	8
23	5		Tilgodehavender fra salg (brutto)	208	230
			Andre tilgodehavender		
4	13		Moms og andre afgifter	20	6
10	7		Øvrige tilgodehavender	11	12
14	20		I alt	31	18
			Periodeafgrænsningsposter		
4	4		Driftsomkostninger	9	11
1	1		Forsikringer	2	2
-	-		Andre forudbetalinger	11	10
5	5		I alt	22	23
			Den regnskabsmæssige værdi svarer til aktivernes dagsværdi.		

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2007	2008	Note	Beløb i mio. DKK	2008	2007
		27	Likvide beholdninger		
-	-		Værdipapirer med ubetydelig kursrisiko	16	19
953	347		Kontanter og bankindeståender	433	1.011
953	347		Likvide beholdninger	449	1.030
		28	Selskabskapital		
			Aktiekapitalen fordeler sig således:		
9	9		A-aktier, 920.760 stk. à 10 DKK	9	9
92	92		B-aktier, 9.207.600 stk. à 10 DKK	92	92
101	101		Nominal værdi i alt	101	101
			For hver A-aktie gives ret til 10 stemmer, mens hver B-aktie giver ret til 1 stemme.		

Noter

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2007	2008	Note	Beløb i mio. DKK	2008	2007
		29	Prioritetsgæld samt bank- og finanslån		
			Gæld til realkreditinstitutter med pant i fast ejendom		
			Prioritetsgælden forfalder til betaling således:		
2	1		Inden for 1 år	1	2
9	6		Mellem 1-5 år	6	9
36	23		Efter 5 år	23	36
47	30		I alt	30	47
			Bank- og finanslån		
			Bank- og finanslån forfalder til betaling således:		
-	-		Inden for 1 år	4	4
-	-		Mellem 1-5 år	10	11
-	-		Efter 5 år	5	7
-	-		I alt	19	22

29 Prioritetsgæld samt bank- og finanslån (fortsat)

ALK Gruppen						
	Valuta	Udløb	Fast/ Variabel	Effektiv rente %	Regnskabs- mæssig værdi mio. DKK	Dagsværdi mio. DKK
31. december 2008						
Prioritetsgæld						
Prioritetsgæld	DKK	2025	Fast	4,3	30	29
					<u>30</u>	<u>29</u>
Bank- og finanslån						
Leasinggæld	EUR	2016	Variabel	3,5	18	17
Andre bank- og finanslån	EUR, USD	2009-2010	Variabel	2,1-3,3	1	1
					<u>19</u>	<u>18</u>
31. december 2007						
Prioritetsgæld						
Prioritetsgæld	DKK	2025	Fast	4,3	32	30
Prioritetsgæld	EUR	2023	Variabel	4,0	15	15
					<u>47</u>	<u>45</u>
Bank- og finanslån						
Leasinggæld	EUR	2016	Variabel	3,5	22	21
Andre bank- og finanslån	EUR, USD	2009 - 2010	Variabel	2,1 - 5,1	-	-
					<u>22</u>	<u>21</u>

ALK-Abelló A/S						
	Valuta	Udløb	Fast/ Variabel	Effektiv rente %	Regnskabs- mæssig værdi mio. DKK	Dagsværdi mio. DKK
31. december 2008						
Prioritetsgæld						
Prioritetsgæld	DKK	2025	Fast	4,3	30	29
					<u>30</u>	<u>29</u>
31. december 2007						
Prioritetsgæld						
Prioritetsgæld	DKK	2025	Fast	4,3	32	30
Prioritetsgæld	EUR	2023	Variabel	4,0	15	15
					<u>47</u>	<u>45</u>

Noter

ALK-Abelló A/S			ALK Gruppen		
2007	2008	Note	Beløb i mio. DKK	2008	2007
		30	Andre hensatte forpligtelser		
157	150		Andre hensatte forpligtelser primo	157	164
2	-		Hensat i året	1	6
(9)	(6)		Anvendt i året	(8)	(12)
-	(4)		Tilbageført i året	(8)	(1)
150	140		Andre hensatte forpligtelser ultimo	142	157
			Andre hensatte forpligtelser er indregnet således:		
146	140		Langfristede forpligtelser	142	153
4	-		Kortfristede forpligtelser	-	4
150	140		I alt	142	157
			I forbindelse med salget af ingrediensvirksomheden, Chr. Hansen, i 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 (2007: 140 mio. DKK) til dækning af konkrete risici.		
		31	Andre kortfristede forpligtelser		
53	57		Leverandører af varer og tjenesteydelser	128	126
			Anden gæld		
46	46		Løn og feriepenge mv.	108	99
3	-		Moms og andre afgifter	33	19
15	5		Køb af virksomheder og aktiviteter	5	15
70	56		Øvrige gældsforpligtelser	99	107
134	107		I alt	245	240
			Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.		

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2007	2008	Note	Beløb i mio. DKK	2008	2007
		32	Egne aktier		
68.772	131.432		Beholdning primo (B-aktier), stk.	131.432	68.772
63.515	37.543		Køb af egne aktier, stk.	37.543	63.515
(855)	-		Uddeling af medarbejderaktier, stk.	-	(855)
131.432	168.975		Beholdning ultimo (B-aktier), stk.	168.975	131.432
1,3%	1,7%		Andel af selskabskapital ultimo	1,7%	1,3%
1,3	1,7		Nominel værdi ultimo	1,7	1,3
80	86		Kursværdi ultimo	86	80
			Selskabet kan i henhold til generalforsamlingsbeslutning erhverve egne aktier svarende til 10 % af selskabskapitalen. Egne aktier er erhvervet i forbindelse med udstedelse af aktieoptioner og medarbejderaktier.		
		33	Eventualposter og sikkerhedsstillelser		
-	-		Kautions- og garantiforpligtelser	10	9
			Eventualforpligtelser og -aktiver		
			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 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 (2007: 140 mio. DKK) til dækning af konkrete risici.		
			Økonomiske forpligtelser vedrørende forsknings- og udviklingsprojekter er opgjort til 7 mio. DKK pr. 31. december 2008 (31. december 2007: 7 mio. DKK).		
			ALK-Abelló A/S hæfter solidarisk med Chr. Hansen A/S for den samlede selskabsskat for perioden frem til 31. august 2005. Pr. 31. august 2005 havde de sambeskattede selskaber ingen aktuel skatteforpligtelse.		
			Sikkerhedsstillelser		
			For oplysninger om grunde og bygninger stillet til sikkerhed for kreditinstitutter henvises til note 17.		

Noter

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2007	2008	Note	Beløb i mio. DKK	2008	2007
		34	Operationelle leje- og leasingforpligtelser		
14	16		Minimumleje- og leasingydelse indregnet i resultatopgørelsen	29	26
			De samlede fremtidige minimumleje- og leasingydelse i henhold til uopsigelige leje- og leasingkontrakter fordeler sig således:		
14	12		Inden for 1 år	24	26
16	2		Mellem 1-5 år	19	29
-	-		Efter 5 år	-	-
30	14		I alt	43	55
		35	Finansielle leasingforpligtelser		
			De finansielle leasingforpligtelser forfalder således:		
-	-		Inden for 1 år	3	3
-	-		Mellem 1-5 år	11	11
-	-		Efter 5 år	4	8
-	-		I alt	18	22
-	-		Amortiseringsstillæg til fremtidig omkostningsførelse	1	1
-	-		Nutidsværdi af forpligtelser vedr. finansiel leasing	17	21

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

Politik for styring af finansielle risici

ALK Gruppen er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. For en nærmere beskrivelse af valuta-, rente- og kreditrisici henvises til side 10. 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.

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

Valutarisici – indregnede aktiver og forpligtelser

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

ALK Gruppen					
Beløb i mio. DKK	Likvide beholdninger	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Heraf afdækket	Nettoposition
31. december 2008					
DKK	321	62	(294)	-	89
USD	10	29	(68)	-	(29)
EUR	96	199	(276)	-	19
GBP	-	13	(23)	-	(10)
SEK	8	6	(8)	-	6
Øvrige	14	7	(7)	-	14
I alt	449	316	(676)	-	89
31. december 2007					
DKK	878	45	(299)	-	624
USD	23	39	(31)	-	31
EUR	85	211	(352)	-	(56)
GBP	36	20	(16)	-	40
SEK	1	-	(2)	-	(1)
Øvrige	7	17	(9)	-	15
I alt	1.030	332	(709)	-	653
ALK-Abelló A/S					
Beløb i mio. DKK	Likvide beholdninger	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Heraf afdækket	Nettoposition
31. december 2008					
DKK	314	56	(287)	-	83
USD	(3)	143	(16)	-	124
EUR	33	94	(165)	-	(38)
GBP	-	13	(15)	-	(2)
SEK	-	-	(3)	-	(3)
Øvrige	3	29	(6)	-	26
I alt	347	335	(492)	-	190
31. december 2007					
DKK	878	46	(303)	-	621
USD	12	98	(5)	-	105
EUR	25	116	(272)	-	(131)
GBP	35	31	(8)	-	58
SEK	1	2	(1)	-	2
Øvrige	2	3	(1)	-	4
I alt	953	296	(590)	-	659

Pr. 31. december 2008 udgør dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indgået til valutastikring af indregnede finansielle aktiver og forpligtelser i alt 0 mio. DKK (2007: 0 mio. DKK) for ALK Gruppen og 0 mio. DKK (2007: 0 mio. DKK) for ALK-Abelló A/S. Dagsværdien af de afledte finansielle instrumenter er indregnet under anden gæld/andre tilgodehavender og i resultatopgørelsen modregnet i valutakursreguleringerne af de sikrede aktiver og forpligtelser.

Noter

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

Valutarisici – fremtidige transaktioner

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

ALK Gruppen				
Beløb i mio. DKK	Restløbetid, måneder	Kontraktmæssig værdi	Dagsværdi	Værdiregulering indregnet på egenkapital
31. december 2008				
Valutaterminskontrakter USD	1-2	(26)	1	1
Valutaterminsoptioner USD	1-3	(39)	-	-
Valutaterminsoptioner GBP	1	(11)	(1)	(1)
I alt		(76)	-	-
31. december 2007				
Valutaterminskontrakter USD	1-3	(54)	-	-
Valutaterminskontrakter GBP	4-6	(69)	(3)	(3)
I alt		(123)	(3)	(3)
ALK-Abelló A/S				
Beløb i mio. DKK	Restløbetid, måneder	Kontraktmæssig værdi	Dagsværdi	Værdiregulering indregnet på egenkapital
31. december 2008				
Valutaterminskontrakter USD	1-2	(26)	1	1
Valutaterminsoptioner USD	1-3	(39)	-	-
Valutaterminsoptioner GBP	1	(11)	(1)	(1)
I alt		(76)	-	-
31. december 2007				
Valutaterminskontrakter USD	1-3	(54)	-	-
Valutaterminskontrakter GBP	4-6	(69)	(3)	(3)
I alt		(123)	(3)	(3)

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

Renterisici

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

ALK Gruppen						
Beløb i mio. DKK	Revurderings-/forfaldstidspunkt			I alt	Heraf fastforrentet	Effektiv rente %*
	Inden for 1 år	Mellem 1-5 år	Efter 5 år			
31. december 2008						
Værdipapirer og tilgodehavender	-	-	4	4	-	
Tilgodehavender fra salg	188	-	-	188	-	
Øvrige tilgodehavender	124	-	-	124	-	
Likvide beholdninger	449	-	-	449	309	2,7-6,7
Finansielle aktiver	761	-	4	765	309	
Prioritets-, bank- og finanslån	5	16	28	49	30	4,3
Leverandør af varer og tjenesteydelser	128	-	-	128	-	
Andre finansielle forpligtelser	276	5	3	284	-	
Finansielle gældsforpligtelser	409	21	31	461	30	
31. december 2007						
Værdipapirer og tilgodehavender	1	4	1	6	-	
Tilgodehavender fra salg	217	-	-	217	-	
Øvrige tilgodehavender	109	-	-	109	-	
Likvide beholdninger	1.030	-	-	1.030	869	4,3-5,3
Finansielle aktiver	1.357	4	1	1.362	869	
Prioritets-, bank- og finanslån	6	19	44	69	32	4,3
Leverandør af varer og tjenesteydelser	126	-	-	126	-	
Andre finansielle forpligtelser	278	11	-	289	-	
Finansielle gældsforpligtelser	410	30	44	484	32	

*) Effektiv rente af fastforrentede aktiver og gældsforpligtelser.

Noter

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

ALK-Abelló A/S						
Beløb i mio. DKK	Revurderings-/forfaldstidspunkt			I alt	Heraf fastforrentet	Effektiv rente %*
	Inden for 1 år	Mellem 1-5 år	Efter 5 år			
31. december 2008						
Værdipapirer og tilgodehavender	-	-	2	2	-	
Tilgodehavender fra salg	5	-	-	5	-	
Øvrige tilgodehavender	139	189	-	328	-	
Likvide beholdninger	347	-	-	347	290	6,2-6,7
Finansielle aktiver	491	189	2	682	290	
Prioritets-, bank- og finanslån	1	6	23	30	30	4,3
Leverandør af varer og tjenesteydelser	57	-	-	57	-	
Andre finansielle forpligtelser	171	93	-	264	-	
Finansielle gældsforpligtelser	229	99	23	351	30	
31. december 2007						
Værdipapirer og tilgodehavender	-	4	-	4	-	
Tilgodehavender fra salg	23	-	-	23	-	
Øvrige tilgodehavender	103	166	-	269	-	
Likvide beholdninger	953	-	-	953	868	4,3-4,9
Finansielle aktiver	1.079	170	-	1.249	868	
Prioritets-, bank- og finanslån	2	9	36	47	32	4,3
Leverandør af varer og tjenesteydelser	53	-	-	53	-	
Andre finansielle forpligtelser	328	11	-	339	-	
Finansielle gældsforpligtelser	383	20	36	439	32	

*) Effektiv rente af fastforrentede aktiver og gældsforpligtelser.

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 kreditvurderes.

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

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	
2007	2008	Beløb i mio. DKK	2008	2007
250	303	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	28	25
4	2	Værdipapirer og tilgodehavender	4	6
23	5	Tilgodehavender fra salg	188	217
14	20	Andre tilgodehavender	18	18
291	330	Udlån og tilgodehavender	238	266
		Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-	3
3	-	Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsstrømme	-	3
		Prioritetsgæld	30	47
47	30	Bank- og finanslån	19	22
-	-	Leverandører af varer og tjenesteydelser	128	126
53	57	Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-
194	154	Anden gæld	253	248
142	110	Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	430	443
436	351			

Noter

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2007	2008	Note	Beløb i mio. DKK	2008	2007
		37	Nærtstående parter		
			Nærtstående parter med bestemmende indflydelse		
			Parter med bestemmende indflydelse er ALK-Abelló A/S' hovedaktionær, LFI a/s, og dette selskabs hovedaktionær, Lundbeckfonden. Øvrige nærtstående parter er ALK-Abelló A/S' direktion og bestyrelse, selskaber, hvori hovedaktionærerne har bestemmende indflydelse samt disses tilknyttede virksomheder, i dette tilfælde H. Lundbeck A/S og dette selskabs tilknyttede virksomheder.		
			For oversigt over dattervirksomheder henvises til bagsideomslag.		
			Tilknyttede virksomheder		
			Samhandel med tilknyttede virksomheder har omfattet følgende:		
425	551		Salg af varer		
49	44		Salg af tjenesteydelser		
18	21		Køb af varer		
18	24		Køb af tjenesteydelser		
			Vedrørende tilgodehavender hos og gæld til tilknyttede virksomheder henvises til balancen. Renteindtægter og -omkostninger vedrørende mellemværender med tilknyttede virksomheder fremgår af note 10 og 11.		
			Transaktioner og mellemværender med tilknyttede virksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.		
			Der er ikke stillet sikkerhed eller givet garantier for udeståender på balancedagen. Såvel tilgodehavender som gæld vil blive afviklet ved kontant betaling. Der er ikke i regnskabsåret realiseret tab på tilgodehavender hos nærtstående parter eller foretaget nedskrivning af sådanne til imødegåelse af sandsynlige tab.		
			Vederlag mv. til bestyrelse og direktion		
			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.		
		38	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
			Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor, Deloitte:		
1	1		Revision	3	3
1	1		Andre ydelser end revision	2	2
2	2		I alt	5	5

Hoved- og nøgletal for ALK Gruppen pr. kvartal

Beløb i mio. DKK	2008	4. kv. urevideret	3. kv. urevideret	2. kv. urevideret	1. kv. urevideret
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.784	476	437	426	445
Vareforbrug og produktionsomkostninger	527	141	133	139	114
Forsknings- og udviklingsomkostninger	327	81	81	88	77
Salgs- og markedsføringsomkostninger	658	170	148	179	161
Administrationsomkostninger	178	43	42	48	45
Andre driftsindtægter/ (Andre driftsomkostninger), netto	25	-	-	28	(3)
Primært driftsresultat (EBIT)	119	41	33	-	45
Finansielle poster, netto	38	10	25	6	(3)
Resultat før skat (EBT)	157	51	58	6	42
Resultat	95	32	35	3	25
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITD)	205	66	53	20	66
Antal medarbejdere – gennemsnit	1.454	1.476	1.457	1.444	1.440
Nettoomsætning fordelt på markeder					
Nordeuropa	389	74	108	112	95
Mellemeuropa	726	211	181	161	173
Sydeuropa	495	144	104	112	135
Øvrige markeder	174	47	44	41	42
Nettoomsætning fordelt på produktlinjer					
SCIT	864	253	216	186	209
SLIT – dråber	528	148	111	125	144
SLIT – tabletter	87	24	19	20	24
Øvrige produkter	305	51	91	95	68
Balance					
Aktiver i alt	2.538	2.538	2.573	2.504	2.837
Investeret kapital	1.367	1.367	1.268	1.137	1.068
Egenkapital	1.862	1.862	1.861	1.809	2.127
Pengestrømme og investeringer					
Af- og nedskrivninger	86	25	20	20	21
Pengestrøm fra driften	189	110	51	1	27
Pengestrøm fra investeringer	(397)	(147)	(131)	(69)	(50)
Fri pengestrøm	(208)	(37)	(80)	(68)	(23)
Aktiedata					
Selskabskapital	101	101	101	101	101
Antal aktier a 10 DKK – 1.000 stk.	10.128	10.128	10.128	10.128	10.128
Børskurs – DKK	520	520	549	570	614
Indre værdi pr. aktie – DKK	184	184	184	179	211
Nøgletal					
Bruttomargin – %	70,5	70,4	69,6	67,4	74,4
EBIT-margin – %	6,7	8,6	7,6	-	10,1
Resultat pr. aktie (EPS) – DKK, fortsættende virksomhed	9,5	3,2	3,5	0,3	2,5
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) – DKK, fortsættende virksomhed	9,5	3,2	3,5	0,3	2,5
Resultat pr. aktie (EPS) – DKK	9,5	3,2	3,5	0,3	2,5
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) – DKK	9,5	3,2	3,5	0,3	2,5
Cash flow pr. aktie (CFPS) – DKK, fortsættende virksomhed	18,9	11,0	5,1	0,1	2,7
Børskurs/Indre værdi	2,8	2,8	3,0	3,2	2,9

Definitioner: se bagsideomslag

















Definitioner

Investeret kapital	Immaterielle og materielle aktiver, varebeholdninger og kortfristede tilgodehavender med fradrag af forpligtelser, bort set fra bank- og finanslån samt prioritetsgæld
Bruttomargin – %	Bruttoresultat x 100 / Nettoomsætning
EBIT-margin – %	Primært driftsresultat x 100 / Nettoomsætning
Indre værdi pr. aktie	Egenkapital ultimo / Antal aktier ultimo
ROAIC – %	Forrentning af den gennemsnitligt investerede kapital (Primært driftsresultat x 100 / Gennemsnitligt investeret kapital)
Pay-out ratio – %	Foreslået udbytte x 100 / Resultat
Indtjening pr. aktie (EPS)	Resultat / Gennemsnitligt antal udestående aktier
Udvandet indtjening pr. aktie (DEPS)	Resultat / Udvandet gennemsnitligt antal udestående aktier
Cash flow pr. aktie (CFPS)	Pengestrøm fra driften / Gennemsnitligt antal udestående aktier
Price earningskvote (PE)	Børskurs / Indtjening pr. aktie
CAGR	Gennemsnitlig årlig vækstrate
Segmenter	Geografiske segmenter (baseret på kundernes lokation): <ul style="list-style-type: none">• Nordeuropa omfatter Norden, Storbritannien og Holland• Mellemeuropa omfatter Tyskland, Østrig, Schweiz og Polen• Sydeuropa omfatter Spanien, Italien og Frankrig• Øvrige markeder omfatter USA, Canada, Kina og resten af verden

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

Selskabsoversigt for ALK Gruppen

Pr. 31. december 2008 (100 % ejet med mindre andet er angivet). Nominel kapital i 1.000.

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

