

A person wearing a white hairnet and a white face mask is working in a cleanroom environment. The background shows a perforated metal ceiling and a blue garment. The person is looking towards the right side of the frame.

Årsrapport 2005/06

ALK ABELLÓ

# Indhold

---

Hoved- og nøgletal	forsideomslag	Produktbeskrivelser	25
Leder	1	Resultatopgørelse	30
Hovedpunkter for regnskabsåret 2005/06	2	Pengestrømsopgørelse	31
Ledelsens og revisionens påtegning	4	Balance	32
Ledelsesberetning	5	Egenkapital	34
Risikostyring	10	Noteoversigt	36
Human Resources	12	Noter	37
Miljø og sikkerhed	14	Selskabsoversigt	76
Aktionærinformation	16	Global tilstedeværelse	bagsideomslag
Corporate Governance	19	Definitioner	bagsideomslag
Ledelsen	20	Fondsbørsmeddelelser	bagsideomslag
Forestil dig et liv uden allergi	22		

## Forestil dig et liv uden allergi

“En sommer uden allergi giver mig frihed og energi til mere. Alting bliver lettere og sjovere.”

**Anders Ohlin, Sverige**  
Allergisk over for græspollen



# Hoved- og nøgletal for ALK-Abelló Gruppen

Beløb i mio. DKK/EUR	DKK 2005/06	DKK 2004/05	EUR* 2005/06	EUR* 2004/05
<b>Resultatopgørelse</b>				
Nettoomsætning	1.489	1.217	200	163
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITD)	126	59	17	8
Primært driftsresultat (EBIT)	53	2	7	-
Finansielle poster, netto	40	(68)	5	(9)
Resultat før skat (EBT)	93	(66)	12	(9)
Resultat, fortsættende virksomhed	44	(68)	6	(9)
Resultat, ophørt virksomhed	-	4.416	-	592
Resultat	44	4.348	6	583
Antal medarbejdere – gennemsnit	1.227	1.027	1.227	1.027
<b>Balance</b>				
Aktiver i alt	2.789	6.915	374	927
Investeret kapital	890	594	119	80
Egenkapital	2.094	6.208	281	832
<b>Pengestrømme og investeringer</b>				
Afskrivninger	73	57	10	8
Pengestrøm fra driften	60	175	8	23
Pengestrøm fra investeringer	(370)	30	(50)	4
– heraf til investering i materielle aktiver	(97)	(64)	(13)	(9)
Fri pengestrøm	(310)	205	(42)	27
<b>Aktiedata</b>				
Udbytte	51	4.050	7	543
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	765	951	103	127
Indre værdi pr. aktie – DKK/EUR	207	613	28	82
<b>Nøgletal</b>				
EBIT-margin – %	3,6	0,2	3,6	0,2
ROAIC – %	7,1	0,1	7,1	0,1
Pay-out ratio – %	116	93	116	93
Resultat pr. aktie (EPS), fortsættende virksomhed – DKK/EUR	2,4	(10,6)	0,3	(1,4)
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS), fortsættende virksomhed – DKK/EUR	2,4	(10,6)	0,3	(1,4)
Cash flow pr. aktie (CFPS) – DKK/EUR	5,9	17,3	0,8	2,3
Cash flow pr. aktie (CFPS), fortsættende virksomhed – DKK/EUR	5,9	17,3	0,8	2,3
Price earningskvote (PE)	319	(90)	43	(12)
Børskurs/Indre værdi	3,7	1,6	0,5	0,2
<b>Vækst i nettoomsætning – %</b>				
Organisk vækst	9	15	9	15
Valutakursudvikling	-	(1)	-	(1)
Tilkøbte virksomheder	13	1	13	1
Frasolgte virksomheder	-	-	-	-
Vækst, i alt	22	15	22	15

\* Hoved- og nøgletal angivet i EUR er supplerende information til årsrapporten. Ved omregning af DKK til EUR er kursen pr. 31. august 2006 anvendt (100 EUR = 746,00 DKK).

Definitioner: se bagsideomslag

# Hoved- og nøgletal for ALK-Abelló Gruppen

Beløb i mio. DKK	2005/06	2004/05	2003/04*	2002/03*	2001/02*
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	<b>1.489</b>	1.217	4.474	4.336	4.660
Primært driftsresultat (EBIT)	<b>53</b>	2	320	269	303
Finansielle poster, netto	<b>40</b>	(68)	(118)	(130)	(130)
Resultat før skat (EBT)	<b>93</b>	(66)	202	139	173
Resultat	<b>44</b>	4.348	76	9	49
Antal medarbejdere – gennemsnit	<b>1.227</b>	1.027	3.644	3.561	3.423
<b>Balance</b>					
Aktiver i alt	<b>2.789</b>	6.915	5.251	5.236	5.388
Investeret kapital	<b>890</b>	594	4.138	4.170	4.329
Egenkapital	<b>2.094</b>	6.208	1.902	1.911	1.977
<b>Pengestrømme og investeringer</b>					
Afskrivninger	<b>73</b>	57	310	297	306
Pengestrøm fra driften	<b>60</b>	175	335	272	555
Pengestrøm fra investeringer	<b>(370)</b>	30	(349)	(282)	(226)
Fri pengestrøm	<b>(310)</b>	205	(14)	(10)	329
<b>Aktiedata</b>					
Udbytte	<b>51</b>	4.050	20	20	20
Selskabskapital	<b>101</b>	101	101	101	101
Antal aktier a 10 DKK – 1.000 stk.	<b>10.128</b>	10.128	10.128	10.128	10.128
Børskurs – DKK	<b>765</b>	951	408	295	233
Indre værdi pr. aktie – DKK	<b>207</b>	613	188	189	195
<b>Nøgletal</b>					
EBIT-margin – %	<b>3,6</b>	0,2	7,2	6,2	6,5
ROAIC – %	<b>7,1</b>	0,1	7,7	6,3	6,6
Pay-out ratio – %	<b>116</b>	93	27	213	42
Resultat pr. aktie (EPS) – DKK	<b>2,4</b>	425,4	7,5	4,8	4,8
Cash flow pr. aktie (CFPS) – DKK	<b>5,9</b>	17,3	30,0	23,8	51,5
Price earningskvote (PE)	<b>319</b>	(90)	54	60	49
Børskurs/Indre værdi	<b>3,7</b>	1,6	2,2	1,6	1,2

\*) Sammenligningstal for 2003/04, 2002/03 og 2001/02 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis ved overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS, men er opgjort i overensstemmelse med den hidtidige regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger samt de krav, Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelsen for børsnoterede virksomheder.

Sammenligningstal for 2003/04, 2002/03 og 2001/02 er inklusive den afhængende ingrediensvirksomhed Chr. Hansen A/S.

Definitioner: se bagsideomslag

# Et nyt farmaceutisk selskab med 80 års historie

---

En ny æra er begyndt for ALK-Abelló. Denne årsrapport er den første fra det nu selvstændigt børsnoterede farmaceutiske selskab. Mere end 80 års forskning har gjort selskabet til verdens førende virksomhed inden for allergivaccination – en unik behandling rettet mod årsagerne til allergi.

Regnskabsåret 2005/06 har været særdeles betydningsfuldt for ALK-Abelló. I marts 2006 godkendte de svenske lægemiddelmyndigheder ALK-Abellós tabletbaserede vaccine mod græspollenallergi, GRAZAX®, og i september fulgte en bred europæisk godkendelse på baggrund af den gensidige anerkendelsesprocedure.

GRAZAX® er verdens første allergitablet, der behandler årsagerne til græspollenallergi, og godkendelserne markerer dermed begyndelsen til et paradigmeskift i den måde, allergi behandles på. Som alternativ til traditionel behandling, der udelukkende dæmper symptomer, får patienterne nu adgang til en dokumenteret effektiv og brugervenlig vaccinationsbehandling, der markedsføres som registreret lægemiddel og kan anvendes hjemme.

GRAZAX® og de kommende tabletbaserede allergivacciner i ALK-Abellós pipeline har derfor potentiale til at udvide markedet for allergivaccination til at omfatte langt flere patienter end i dag.

I årets løb har ALK-Abelló fortsat udviklingsprogrammet for GRAZAX®, bl.a. for at dokumentere tablettens gavnlige langtidseffekt og for at udvide godkendelsen til også at omfatte børn. ALK-Abelló har desuden startet klinisk udvikling af tabletter mod henholdsvis husstøvmide- og ragweedallergi.

Introduktionen af tabletbaserede allergivacciner er et afgørende element i virksomhedens mission:

At bidrage til øget livskvalitet ved at forebygge og behandle allergi.

Med venlig hilsen

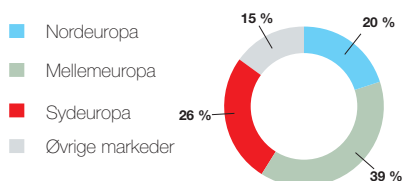
**Jørgen Worning**  
Bestyrelsesformand

**Jens Bager**  
Adm. direktør

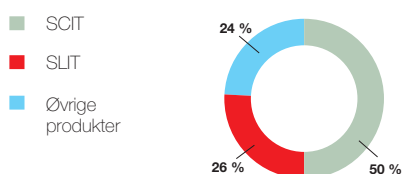


# Hovedpunkter for regnskabsåret 2005/06

## Nettoomsætning fordelt på markeder



## Nettoomsætning fordelt på produktlinjer



SCIT: injektionsbaseret allergivaccine  
SLIT: dråbebaseret allergivaccine

## Økonomiske resultater

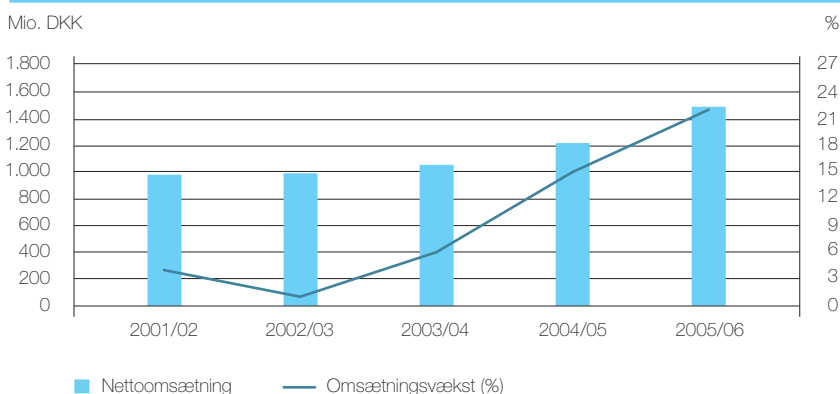
- Nettoomsætningen i ALK-Abelló Gruppen steg 22 % til 1.489 mio. DKK (1.217), hvilket er på niveau med det forventede. Den organiske vækst udgjorde 9 % (15)
- Det primære driftsresultat (EBIT) for kerneforretningen blev 276 mio. DKK (240), hvilket er en stigning på 15 % i EBIT for kerneforretningen før særlige poster
- Pipelineomkostninger blev 223 mio. DKK (192) og vedrører primært udviklingen af tabletbaserede vacciner
- Det samlede primære driftsresultat (EBIT) blev 53 mio. DKK (2), hvilket er i overensstemmelse med det senest udmeldte niveau på 45-55 mio. DKK
- Resultat før skat (EBT) blev 93 mio. DKK (-66), hvilket er på niveau med de udmeldte forventninger om et resultat før skat på 80-100 mio. DKK

## Forretningsmæssige begivenheder

- Chr. Hansen Holding A/S og ALK-Abelló A/S blev på generalforsamlingen den 13. december 2005 fusioneret med ALK-Abelló A/S som det fortsættende, børsnoterede selskab på Københavns Fondsbørs

- ALK-Abelló har med virkning fra den 1. januar 2006 overtaget Schering AG's 50 % aktieandel i den tyske dattervirksomhed ALK-Scherax
- Den svenske lægemiddelstyrelse godkendte den 14. marts 2006 ALK-Abellós tabletbaserede allergivaccine, GRAZAX®, til behandling af græspollenallergi. Efterfølgende blev den gensidige anerkendelsesprocedure i Europa igangsat
- ALK-Abelló har i løbet af regnskabsåret 2005/06 fortsat udviklingsprogrammet for GRAZAX®, bl.a. med kliniske studier rettet mod at udvide godkendelsen til også at omfatte børn. Samtidig videreføres det såkaldte GT-08 studie med henblik på at dokumentere den gavnlige langtidseffekt af GRAZAX®. ALK-Abelló har desuden startet klinisk udvikling af tabletter mod henholdsvis husstøvmide- og ragweed-allergi
- Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 19. december 2006, at selskabets regnskabsår omlægges, så det fra og med den 1. januar 2007 bliver identisk med kalenderåret

## Nettoomsætning



### Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning

- Den 25. september 2006 blev ALK-Abellós tabletbaserede vaccine mod græspollenallergi, GRAZAX®, godkendt i 27 europæiske lande på baggrund af den gensidige anerkendelsesprocedure, der blev igangsat i april 2006
- I november 2006 blev GRAZAX® lanceret i Tyskland som en fuldt tilskudsberettiget behandling

### Forventninger til 4-måneders regnskabet for 2006 (1. september - 31. december)

For overgangsregnskabet dækkende perioden 1. september - 31. december 2006 forventer selskabet en nettoomsætning på ca. 560 mio. DKK med en organisk vækst på 6-8 % i forhold til den tilsvarende periode året før. Primært driftsresultat (EBIT) forventes at udgøre ca. 10 mio. DKK. Resultatet er særligt påvirket af omkostninger til fase II/III studier af en tabletbaseret vaccine mod husstøvmideallergi samt betydelige omkostninger til lancering af GRAZAX® i Europa.

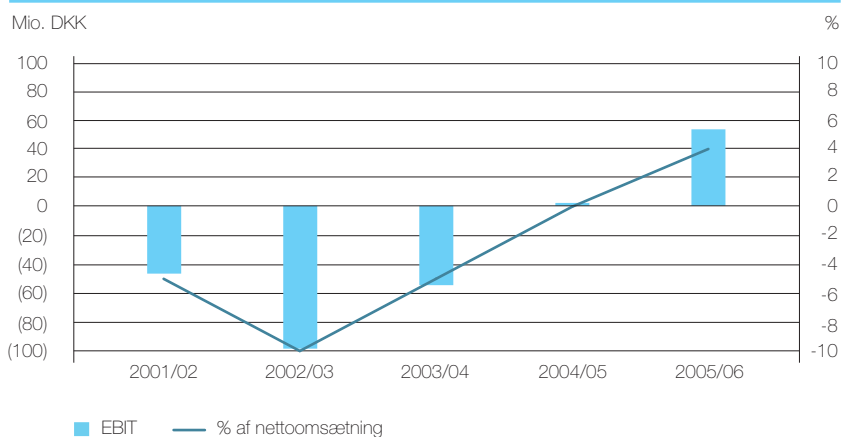
Resultat før skat (EBT) forventes at udgøre ca. 20 mio. DKK.

EBIT og EBT er følsomme over for ændringer i omsætningen. En ændring i omsætningen på 1 % vil i 4-måneders perioden have en effekt på både EBIT og EBT på ca. 3 mio. DKK.

I forbindelse med salget af ingrediensvirksomheden i 2004/05 påtog ALK-Abelló A/S sig sædvanlige garantier og forpligtelser over for køber, som udløber successivt over de kommende år. Der blev til dækning af de konkrete risici hensat 140 mio. DKK. Enkelte af disse risici vil udløbe i 4-måneders perioden og vil, i det omfang hensættelsen ikke er anvendt, blive tilbageført i perioden. Eventuel tilbageførsel af hensættelser indgår ikke i ovennævnte forventninger til 4-måneders perioden.

Forventningerne til regnskabsåret 2007 vil blive offentliggjort den 2. marts 2007, samtidig med at ALK-Abelló Gruppens regnskab for 4-måneders perioden fremlægges.

### EBIT



# Ledelsens og revisionens påtegning

## Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har i dag godkendt årsrapporten 2005/06. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Ledelsesberetningen giver en retvisende beskrivelse af koncernens og moderselskabets aktiviteter, situation og forventninger. Vi anser den anvendte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at koncern- og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, egenkapital og forpligtelser, finansielle stilling samt resultat og pengestrømme. Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 20. november 2006

### Direktion

Jens Bager  
Adm. direktør

Anders Hedegaard

Henrik Jacobi

Flemming Steen Jensen

Jutta af Rosenborg

### Bestyrelse

Jørgen Worning  
Bestyrelsesformand

Thorleif Krarup  
Bestyrelsesnæstformand

Nils Axelsen

Carsten Lønfeldt

Jesper Fromberg Nielsen

Anders Gersel Pedersen

Ingelise Saunders

Peter Adler Würtzen

## Revisionspåtegning

### Til aktionærerne i ALK-Abelló A/S

Vi har revideret årsrapporten for ALK-Abelló A/S for regnskabsåret 1. september 2005 - 31. august 2006. Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

### Den udførte revision

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vores opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt 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. august 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. september 2005 - 31. august 2006 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 20. november 2006

### Deloitte

#### Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jens Ruckjær  
Statsautoriseret revisor

Kirsten Aaskov Mikkelsen  
Statsautoriseret revisor



# Ledelsesberetning

## Kommentarer til periodens begivenheder

### GRAZAX® – tabletvaccine mod græspollenallergi

Efter regnskabsårets afslutning blev ALK-Abellós tabletbaserede vaccine mod græspollenallergi, GRAZAX®, den 25. september 2006 godkendt i 27 europæiske lande på baggrund af den gensidige anerkendelsesprocedure, der blev igangsat i april 2006.

Godkendelserne kommer på baggrund af resultaterne fra det hidtil største kliniske udviklingsprogram inden for allergivaccination, der inden udgangen af 2006 vil omfatte over 2.400 patienter.

I oktober 2005 offentliggjorde ALK-Abelló hovedresultaterne fra det såkaldte GT-08 studie, som omfatter 634 patienter med græspollenallergi. Studiet viser bl.a., at 82 % af patienterne, der behandles med GRAZAX®, har haft det "bedre" eller "meget bedre" sammenlignet med tidligere pollensæsoner.

På de europæiske allergilægers årskongres (EAACI 2006, Wien) i juni præsenterede ALK-Abelló yderligere data fra GT-08 studiet, der dokumenterer, at effekten af behandling med GRAZAX® sætter ind allerede fra græspollensæsonens første dag. GT-08 studiet fortsætter i de kommende år med henblik på at dokumentere den gavnlige langtidseffekt af GRAZAX®.

## Aktuelle kliniske studier med ALK-Abellós tabletbaserede produkter

Produkt	Studie	Formål
GRAZAX®	GT-08 GT-09, GT-11 GT-12	Studiet fortsættes for at dokumentere langtidseffekt Studier af sikkerhed ved behandling af børn Studie af effekt ved behandling af børn
Tablet mod husstøvmideallergi	MT-01 MT-02	Tolerabilitetsstudie med voksne allergiske patienter Dosis-/effektstudie med voksne allergiske patienter
Tablet mod ragweedallergi	RT-01	Tolerabilitetsstudie med voksne allergiske patienter

ALK-Abelló har desuden iværksat kliniske studier, der er rettet mod at udvide godkendelserne af GRAZAX® til også at omfatte børn under 18 år. Foreløbig er der gennemført to tolerabilitetsstudier (GT-09 og GT-11) fokuseret på sikkerhed, der begge dokumenterer, at GRAZAX® er veltolereret ved behandling af børn. Efter regnskabsårets afslutning har ALK-Abelló iværksat et fase III studie i Tyskland af tablettens effekt ved behandling af børn (GT-12). Studiet gennemføres i græspollensæsonen 2007 som et multicenter, randomiseret, dobbeltblindet, placebokontrolleret studie.

### Tabletvaccine mod husstøvmideallergi

ALK-Abelló har i regnskabsåret 2005/06 afsluttet et fase I/IIa klinisk studie (MT-01) af selskabets tabletbaserede vaccine mod husstøvmideallergi. Konklusionen fra studiet er,

at den tabletbaserede vaccine er veltolereret og egnet til videre klinisk udvikling.

ALK-Abelló har i efteråret 2006 iværksat et større fase II/III dosis-/effektstudie i Europa (MT-02). Studiet gennemføres som et multicenter, randomiseret, dobbeltblindet, placebokontrolleret studie og fortsætter gennem kalenderåret 2007.

### Tabletvaccine mod ragweedallergi

ALK-Abelló har i regnskabsåret 2005/06 igangsat et klinisk studie (RT-01) i USA med en tabletbaseret vaccine mod ragweedallergi. Studiet er et fase I tolerabilitetsstudie, der har til formål at vurdere tablettens dosering og sikkerhed hos voksne patienter med høfeber forårsaget af allergi over for ragweedpollen. Ragweedpollen er en af de hyppigste årsager til udvikling af allergi og høfeber på det nordamerikanske kontinent, hvor ca. 30 millioner allergikere lider af denne

## Pipeline

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

type pollenallergi. I Europa forekommer ragweed yderst sjældent.

### Injektionsbaseret allergivaccine i Storbritannien

I forlængelse af den britiske godkendelse af GRAZAX® har ALK-Abelló besluttet at indstille arbejdet vedrørende registrering af en injektionsbaseret allergivaccine mod græspollenallergi i Storbritannien for i stedet at fokusere på introduktionen af tabletbaserede vacciner.

### Fuldt ejerskab af salgsselskaber

ALK-Abelló A/S har med virkning fra den 1. januar 2006 overtaget Schering AG's 50 % aktieandel i det tyske salgsselskab ALK-Scherax. Overtagelsen er sket til en pris i størrelsesordenen 275 mio. DKK. Samtidig har ALK-Abelló overtaget en tidligere schweizisk distributørs aktiviteter og etableret eget salgsselskab i Zürich.

## Kommentarer til årets økonomiske udvikling

2005/06 var det første hele regnskabsår for ALK-Abelló A/S som selvstændig børsnoteret virksomhed efter frasalget af ingrediensvirksomheden Chr. Hansen.

**Nettoomsætningen** i 2005/06 udgjorde 1.489 mio. DKK (1.217), svarende til en stigning på 22 % (15) i forhold til 2004/05. Korrigeret for effekten af købet af den franske virksomhed Allerbio S.A. den 29. juni 2005, udgjorde den organiske vækst 9 % (15). Valutakurspåvirkningen på nettoomsætningen har været ubetydelig.

I 2005/06 blev der realiseret organisk vækst i alle regioner, og de fleste geografiske markeder har oplevet en tilfredsstillende salgsudvikling.

## Resultatopgørelse

Beløb i mio. DKK

<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.489</b>	<b>100</b>		
Vareforbrug og produktionsomkostninger	497	33		
<b>Bruttoresultat</b>	<b>992</b>	<b>67</b>		
Forsknings- og udviklingsomkostninger	282	19		
Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger	658	44		
Andre driftsindtægter	1	-		
<b>Primært driftsresultat før særlige poster</b>	<b>53</b>	<b>4</b>		
Afregnet aktieoptionsordning	-	-		
<b>Primært driftsresultat (EBIT)</b>	<b>53</b>	<b>4</b>		
Finansielle indtægter	48	3		
Finansielle omkostninger	8	1		
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>93</b>	<b>6</b>		
Skat af resultat	49	3		
<b>Resultat</b>	<b>44</b>	<b>3</b>		

2005/06	%	2004/05	%
1.489	100	1.217	100
497	33	413	34
992	67	804	66
282	19	232	19
658	44	525	43
1	-	1	-
53	4	48	4
-	-	46	4
53	4	2	-
48	3	15	1
8	1	83	7
93	6	(66)	(5)
49	3	2	-
44	3	(68)	(6)

I Nordeuropa, der udgør 20 % af den samlede omsætning og rapporteringsmæssigt omfatter Norden, Storbritannien og Holland, steg omsætningen med 14 %, primært som følge af en fortsat positiv udvikling i salget af EpiPen® i Storbritannien.

I Mellemeuropa blev den positive effekt af reduktionen i den tyske rabatorrdning delvist modvirket af en mild pollensæson i 2005, hvorfor den samlede omsætningsvækst blev 9 %. Mellemeuropa, der ud over Tyskland omfatter Østrig og Schweiz, er fortsat den største region med 39 % (44) af omsætningen.

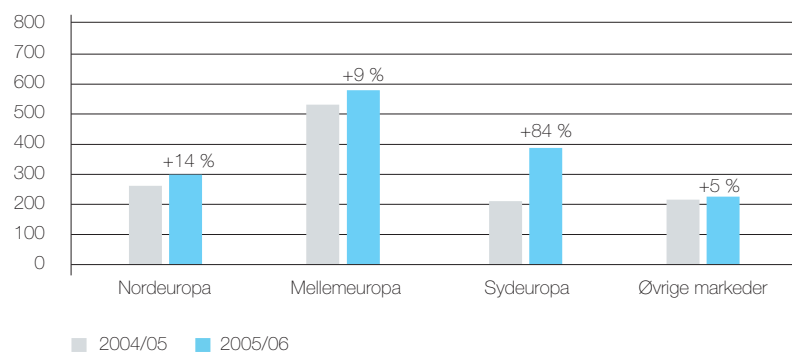
Omsætningen i Sydeuropa, der omfatter Spanien, Italien og Frankrig, steg 84 % og udgør nu 26 % (17) af den samlede omsætning. Væksten i den sydeuropæiske region er påvirket af overtagelsen af den franske virksomhed Allerbio i juni 2005.

På øvrige markeder steg omsætningen med 5 %, primært som følge af fortsat positiv udvikling i USA. Øvrige markeder udgør 15 % (18) af omsætningen og omfatter USA, Kina og resten af verden.

Salget af allergivacciner, der står for langt den overvejende del af den samlede omsætning, udviklede sig tilfredsstillende og steg med i alt 23 % med stigning i både initial- og vedligeholdelsesbehandlinger. Salget af injektionsbaserede allergivacciner (SCIT), der udgjorde 50 % (58) af den samlede omsætning, steg 6 % og er bl.a. negativt påvirket af den milde pollensæson i 2005. Salget af dråbebaserede produkter (SLIT) steg med 75 % og udgør nu 26 % (18) af den samlede omsætning. Korrigeres der for den positive effekt af tilkøbet af Allerbio, fortsætter omsætningen fra SLIT-produkterne med at vokse hurtigere end omsætningen fra de injektionsbaserede produkter (SCIT).

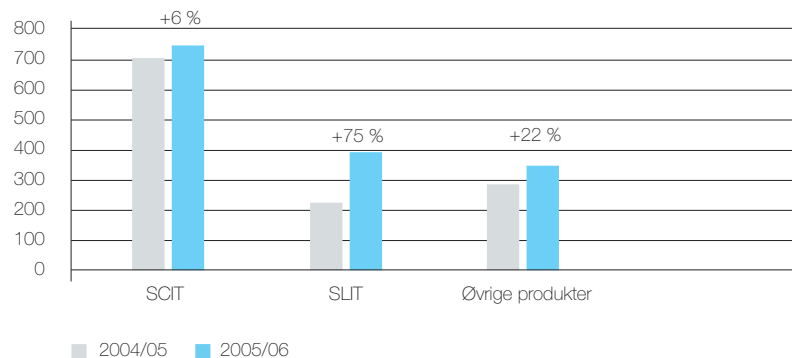
## Nettoomsætning fordelt på markeder

Mio. DKK



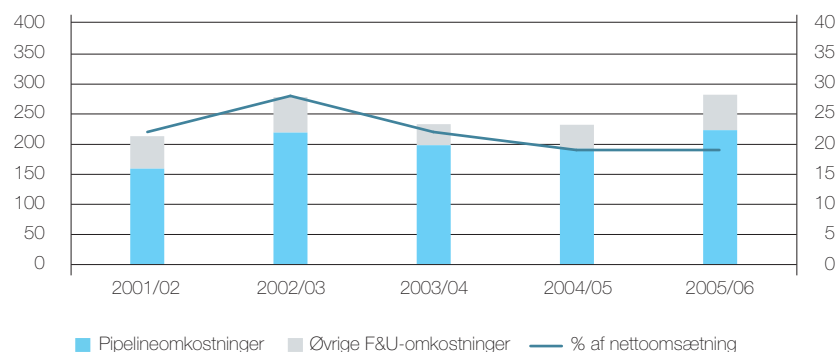
## Nettoomsætning fordelt på produktlinjer

Mio. DKK



## Forsknings- og udviklingsomkostninger

Mio. DKK



Omsætningen af øvrige produkter (diagnostik, EpiPen® og andre handelsvarer) steg 22 % og udgjorde 24 % (24) af den samlede omsætning. Væksten kan primært tilskrives den positive udvikling i salget af EpiPen®.

**Vareforbrug og produktionsomkostninger** udgjorde 497 mio. DKK (413), hvilket medfører et bruttoresultat på 992 mio. DKK (804). Bruttomarginen steg således til 67 % (66).

**Udgifter til forskning og udvikling** udgjorde 282 mio. DKK (232), svarende til 19 % (19) af omsætningen og vedrører udvikling og optimering af både eksisterende og tablet-baserede allergivacciner. Tilkøbet af den franske virksomhed Allerbio har haft effekt på øvrige forsknings- og udviklingsomkostninger i 2005/06.

**Kapacitetsomkostninger** vedrørende salg, markedsføring og administration steg 25 % og udgjorde 658 mio. DKK (525). Stigningen skyldes primært øgede salgs- og markedsføringsaktiviteter, herunder lanceringsomkostninger til GRAZAX®, samt tilkøbet af den franske virksomhed Allerbio.

**Primært driftsresultat (EBIT) for kerneforretningen** udgjorde 276 mio. DKK, svarende til en stigning på 15 % i forhold til sidste år, hvor EBIT før særlige poster for kerneforretningen udgjorde 240 mio. DKK.

**Pipelineomkostninger** blev 223 mio. DKK (192) og vedrører primært udviklingen af tabletbaserede vacciner.

### Det samlede primære driftsresultat

(EBIT) udgjorde herefter 53 mio. DKK (2).

Efter finansielle poster, som netto var +40 mio. DKK, blev **resultat før skat (EBT)** 93 mio. DKK mod -66 mio. DKK i 2004/05.

**Skat af resultat** androg 49 mio. DKK (2), svarende til en effektiv skatteprocent på 53, hvorefter det samlede **resultat** blev 44 mio. DKK mod et resultat for den fortsættende virksomhed på -68 mio. DKK i det foregående regnskabsår. Den effektive skatteprocent skal ses i lyset af, at Gruppens forsknings- og udviklingsomkostninger mv. afholdes i Danmark i ALK-Abelló A/S, og at hovedparten af Gruppens omsætning kan henføres til udenlandske dattervirksomheder, hvoraf nogle er beliggende i lande med høj selskabsbeskatning.

**Pengestrøm fra driften** på 60 mio. DKK er positivt påvirket af det bedre driftsresultat (EBIT) samt en positiv ændring i arbejds-kapitalen.

**Årets fri pengestrøm** på -310 mio. DKK er væsentligt påvirket af køb af virksomheder og aktiviteter, herunder overtagelsen af den resterende aktieandel i den tyske dattervirksomhed ALK-Scherax fra Schering AG pr. 1. januar 2006 til en pris i størrelsesordenen 275 mio. DKK.

**Pengestrøm fra finansiering** indeholder udbetaling af interimsudbytte på 4.000 mio. DKK i oktober 2005 efter salget af ingrediensvirksomheden. Sammenlagt er likvide beholdninger reduceret med 4.471 mio. DKK og udgør ved regnskabsårets udgang 1.069 mio. DKK.

Bestyrelsen har behandlet ALK-Abellós strategiplan for de kommende fem år. I den forbindelse er det besluttet indtil videre at opretholde virksomhedens kapitalgrundlag

### EBIT

Beløb i mio. DKK	2005/06	2004/05
Kerneforretning*	276	240
Pipeline	(223)	(192)
<b>EBIT*</b>	<b>53</b>	48
EBIT % af salg	4	4

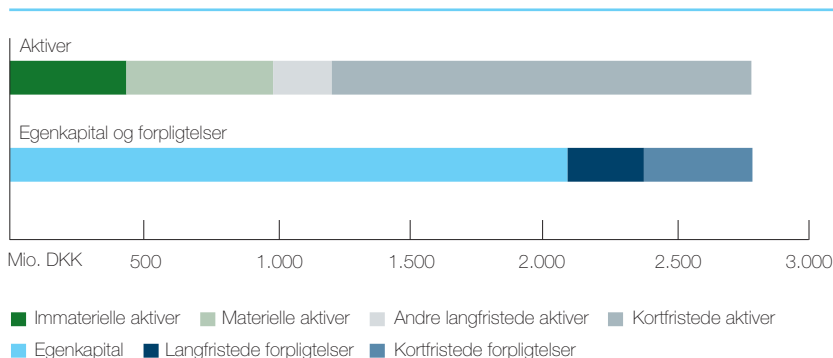
\* for særlige poster

Lanceringsomkostninger for GRAZAX® er henført til kerneforretningen

### Pengestrøm

Beløb i mio. DKK	2005/06	2004/05
Resultat	44	(68)
Reguleringer	(6)	109
Ændringer i driftskapital	22	134
<b>Pengestrøm fra driften</b>	<b>60</b>	175
<b>Pengestrøm fra investeringer</b>	<b>(370)</b>	30
<b>Fri pengestrøm</b>	<b>(310)</b>	205
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>	<b>(4.160)</b>	(1.065)
<b>Pengestrøm vedrørende ophørt virksomhed</b>	<b>-</b>	6.277
<b>Nettopengestrøm</b>	<b>(4.470)</b>	5.417
Likvide beholdninger 1. september	5.540	123
Nettopengestrøm	(4.470)	5.417
Valutakursreguleringer	(1)	-
<b>Likvide beholdninger 31. august</b>	<b>1.069</b>	5.540

### Sammensætningen af balancen 31. august 2006



uændret for derved at kunne understøtte den videre udvikling af selskabet.

**Egenkapitalen** er i løbet af året reduceret væsentligt som følge af udbetaling af interimsudbytte på 4.000 mio. DKK i oktober 2005 og udgjorde ved periodens udgang 2.094 mio. DKK (6.208). Egenkapitalandelen er dermed reduceret til 75 % (90).

### Overgang til IFRS/IAS

Som omtalt i årsrapporten for 2004/05 aflægges årsrapporten og delårsrapporter for ALK-Abelló Gruppen med virkning fra 2005/06 efter de internationale regnskabsstandarder (International Financial Reporting Standards, IFRS). Sammenligningstallene for 2004/05 er således tilpasset den nye regnskabspraksis.

Årsrapporten er derfor aflagt i overensstemmelse med bestemmelserne i IFRS samt danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Der er i note 1 i denne årsrapport nærmere redegjort for de områder, hvor ALK-Abelló Gruppens regnskab er påvirket, og de beløbsmæssige konsekvenser på sammenligningstallene for 2004/05 fremgår af note 38.

Hoved- og nøgletal for årene 2001/02 - 2003/04 er ikke tilpasset IFRS.

### Omlægning af regnskabsår

På baggrund af ændring i sambeskatningsreglerne samt et u hensigtsmæssigt regnskabsår for ALK-Abelló i forhold til sæsonvariation i salget indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at selskabets regnskabsår omlægges, så det fra og med den 1. januar 2007 bliver identisk med kalenderåret. Som konsekvens vil selskabet aflægge et 4-måneders regnskab for perioden 1. september - 31. december 2006, som

forventes offentliggjort den 2. marts 2007. Omlægningen af regnskabsåret kræver generalforsamlingens godkendelse på selskabets ordinære generalforsamling den 19. december 2006.

### Forventninger til 4-måneders regnskabet 2006 (1. september - 31. december)

For overgangsregnskabet dækkende perioden 1. september - 31. december 2006 forventer selskabet en nettoomsætning på ca. 560 mio. DKK med en organisk vækst på 6-8 % i forhold til den tilsvarende periode året før. Primært driftsresultat (EBIT) forventes at udgøre ca. 10 mio. DKK. Resultatet er særligt påvirket af omkostninger til fase II/III studier af en tabletbaseret vaccine mod husstøvmideallergi samt betydelige omkostninger til lancering af GRAZAX® i Europa. Resultat før skat (EBT) forventes at udgøre ca. 20 mio. DKK.

EBIT og EBT er følsomme over for ændringer i omsætningen. En ændring i omsætningen på 1 % vil i 4-måneders perioden have en effekt på både EBIT og EBT på ca. 3 mio. DKK.

I forbindelse med salget af ingrediensvirksomheden i 2004/05 påtog ALK-Abelló A/S sig sædvanlige garantier og forpligtelser over for køber, som udløber successivt over de kommende år. Der blev til dækning af de konkrete risici hensat 140 mio. DKK. Enkelte af disse risici vil udløbe i 4-måneders perioden og vil, i det omfang hensættelsen ikke er anvendt, blive tilbageført i perioden. Eventuel tilbageførsel af hensættelser indgår ikke i ovennævnte forventninger til 4-måneders perioden.

Forventningerne til regnskabsåret 2007 vil blive offentliggjort den 2. marts 2007, samtidig med at ALK-Abelló Gruppens regnskab for 4-måneders perioden fremlægges.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning er følgende væsentlige begivenheder indtruffet: GRAZAX® blev i september 2006 godkendt i 27 europæiske lande, og ALK-Abelló har efterfølgende lanceret tabletten i Tyskland i november 2006. Selskabet har ligeledes iværksat et fase III effektstudie af tabletens effekt ved behandling af børn (GT-12).

*Denne årsrapport indeholder udtalelser vedrørende forventninger til den fremtidige udvikling, herunder især fremtidig omsætning og fremtidigt driftsresultat. Sådanne udsagn er usikre og forbundet med risici, idet mange faktorer, hvoraf en del vil være uden for ALK-Abelló Gruppens kontrol, kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger, som indeholdes i årsrapporten. Sådanne faktorer omfatter bl.a. generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, ændringer i valutakurser, efterspørgsel og konkurrencefaktorer.*

# Risikostyring

Der er risiko forbundet med at drive virksomhed i den farmaceutiske industri. ALK-Abelló tilstræber derfor til enhver tid aktivt at styre de risici, som har særlig betydning for selskabet, og som kendetegner den farmaceutiske industri.

Følgende risici har særlig betydning for ALK-Abelló:

## Kommercielle risici

### Risiko forbundet med regulering og priskontrol

ALK-Abellós produkter er underlagt en lang række lovkrav og reguleringer med hensyn til bl.a. sikkerhed, effekt og fremstilling. I mange tilfælde fastsætter eller begrænser nationale myndigheder ligeledes prisen gennem tilskud. I hovedparten af de lande, hvor ALK-Abelló opererer, er receptpligtige lægemidler underlagt nationale myndigheders tilskud og priskontrol. Dette medfører ofte store forskelle i priser på de enkelte markeder. Myndighedsindgreb og priskontrol kan derfor have en betydelig indvirkning på selskabets indtjeningssevne. Eksempelvis dikterede myndighederne i Tyskland i 2004 en midlertidig stigning i den obligatoriske prisnedsættelse på lægemidler, som blev forhøjet fra 6 til 16 %. Prisnedsættelsen blev reduceret til 6 % i januar 2005, og efterfølgende blev der med virkning fra 1. april 2006 gennemført et 2-års prisstop på alle receptpligtige lægemidler.

### Risiko forbundet med udvikling af nye lægemidler

ALK-Abellós fremtidige succes afhænger af selskabets evne til at identificere, udvikle og markedsføre nye, innovative lægemidler, og det indebærer betydelige risici. Før et farmaceutisk lægemiddel kan godkendes til markedsføring, skal det gennemgå særdeles omfattende og langvarige kliniske undersøgelser for at dokumentere bl.a. sikkerhed og effekt. Undervejs i udviklingsforløbet er der betydelige risici forbundet med udfaldet af de kliniske undersøgelser. Selv om der investeres store ressourcer i udviklingen, kan undersøgelserne falde negativt ud. Forsinkelser i opnåelsen af myndighedsgodkendelse – eller helt manglende godkendelse – kan ligeledes have stor indvirkning på ALK-Abellós evne til at nå de langsigtede mål.

ALK-Abelló foretager løbende en grundig risikovurdering af sine forsknings- og udviklingsprogrammer, inden de bevæges frem i udviklingsforløbet og ind i en eventuel registreringsproces for at optimere sandsynligheden for, at produkterne kommer på markedet.

### Risiko forbundet med konkurrence

ALK-Abelló opererer på markeder, som er karakteriseret ved intens konkurrence. Hvis en konkurrent for eksempel introducerer en ny og mere effektiv behandling af allergi, kan det have væsentlig betydning for ALK-Abellós salg. Et konkurrencepræget marked kan endvidere føre til markedsdrevne eller myndighedsdikterede prisnedsættelser.

Både konkurrence og pris er risici, som kan have betydelig indvirkning på ALK-Abellós evne til at nå de langsigtede mål. Derfor følger ALK-Abelló den økonomiske udvikling, konkurrencesituationen og tiltag på alle vigtige markeder.

### Risiko forbundet med patenter og immaterielle rettigheder

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

### Risiko forbundet med produktion og kvalitet

ALK-Abelló har koncentreret størstedelen af sin produktionskapacitet på fabrikker i Danmark, Frankrig, Spanien og USA. Selv om fabrikkerne ligger i områder, som historisk set ikke har været ramt af naturkatastrofer, kræver denne geografiske spredning risiko-planlægning for at afværge nødsituationer, såsom svigtende eller dårlig adgang til råvarer som for eksempel pollen. Planlægningen omfatter bl.a. 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 inspektioner af myndighederne som en fast del af deres overvågningsproces, der skal sikre, at producenter følger de foreskrevne krav og standarder.

Opfyldelse af disse kvalitetsstandarder er en forudsætning for selskabets konkurrencedygtighed. ALK-Abellós produktionsprocesser og kvalitetsstandarder er udviklet og optimeret over en lang årrække. De jævnlige myndighedsinspektioner, som er blevet foretaget hos ALK-Abelló, har ikke givet anledning til væsentlige kommentarer i det forløbne år.



### Risiko forbundet med nøglemedarbejdere

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

### Finansielle risici

Den finansielle risikostyring i ALK-Abelló har som målsætning at mindske indtjeningens følsomhed som følge af udsving i valutakurser, renter, kreditværdighed og likviditet.

#### Valutarisiko

Den væsentligste finansielle risiko kommer fra valutakursændringer. Eksponeringen er størst mod EUR og USD, idet 74 % af ALK-Abelló Gruppens omsætning er opgjort i EUR og 11 % i USD. Som følge af, at dattervirksomhedernes omkostninger afholdes i de lokale valutaer, reduceres eksponeringen på EBIT-niveau. På USD er eksponeringen på EBIT-niveau således ubetydelig.

Kursreguleringer vedrørende salg og omkostninger i andre valutaer end DKK indregnes i resultatopgørelsen. Derudover er ALK-Abelló disponeret for valutarisici, der ligger i den regnskabsmæssige omregning af de udenlandske selskabers nettoaktiver til DKK. Sådanne kursreguleringer føres i henhold til regnskabspraksis direkte på egenkapitalen.

### Nettoaktiver fordelt på valuta

Koncerninternt salg faktureres som hovedregel i køberlandets valuta. Dermed er valutaeksponering begrænset til kun at omfatte Danmark samt de tre øvrige produktionslande Spanien, Frankrig og USA.

Valutarisici vurderes generelt at være begrænsede. Valutarisici vedrørende fremtidige transaktioner samt aktiver og forpligtelser vurderes og sikres med kurssikringsinstrumenter som for eksempel valutaterminskontrakter. Herved begrænses påvirkningen af eventuelle kursudsving på det økonomiske resultat. Valutarisici vedrørende nettoinvestering i udenlandske dattervirksomheder sikres ikke med kurssikringsinstrumenter. Sikringsinstrumenter anvendes ikke til spekulative formål.

#### Rente- og likviditetsrisiko

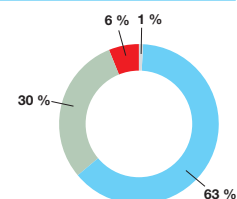
Ved udgangen af regnskabsåret udgjorde de rentebærende nettoaktiver ca. 1.000 mio. DKK. Overskydende likviditet fra bl.a. salget af ingrediensvirksomheden placeres i kreditværdige, likvide rentebærende instrumenter med relativ kort varighed.

#### Kreditrisiko

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

### Nettoaktiver 31. august 2006 - fordelt på valuta

- DKK
- EUR
- USD
- Øvrige



# Vækst og udfordringer for medarbejderne

ALK-Abelló har øget omsætningen pr. medarbejder fra 0,96 mio. DKK i 2001/02 til 1,18 mio. DKK i 2005/06 gennem løbende effektivisering af driften uden større forøgelse af det samlede antal medarbejdere. Med introduktionen af GRAZAX® forventes salgsvæksten yderligere accelereret, hvorfor antallet af medarbejdere i de kommende år vil vokse, bl.a. inden for salg og marketing.

ALK-Abelló har hidtil kunnet besætte alle stillinger med velkvalificerede medarbejdere. Den farmaceutiske branche er imidlertid præget af stor konkurrence om kompetente medarbejdere, ligesom fremtidens arbejdsmarked forventes at blive præget af større bevægelighed, fald i fødselsårgangene og faldende ledighed. Det er derfor af afgørende betydning, at ALK-Abelló fortsat er i stand til at tiltrække og fastholde kompetente og engagerede medarbejdere.

## Fremgang i medarbejderundersøgelsen 2006

ALK-Abelló gennemfører hvert andet år en medarbejdertilfredshedsanalyse. Den seneste undersøgelse fra 2006 viser stigende tilfredshed med virksomheden.

Undersøgelsen viser forbedringer på 27 ud af 30 områder, som medarbejderne har bedømt virksomheden på. Samtidig er besvarelsesprocenten vokset til 81 % af medarbejderne (74 % i 2004).



Ron Wolters, registreringsmedarbejder, ALK-Abelló, Hørsholm, Danmark

## Medarbejdere fordelt på medarbejdergrupper

	2001/02	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06
Produktion	452	447	453	515	509
Salg	277	282	278	345	402
Administration	133	123	123	140	150
Forskning & udvikling	156	187	176	188	205
Omsætning pr. medarbejder	963	954	1.023	1.024	1.176
Medarbejdere i alt	1.018	1.039	1.030	1.188	1.266

I forbindelse med lanceringsforberedelserne vedrørende GRAZAX® har ALK-Abelló udvidet salgsstyrken



Anabel Huescar, lægemiddelkonsulent, ALK-Abelló, Madrid, Spanien

ALK-Abelló vil fortsat fokusere på forandringsparathed samt faglig og personlig udvikling som eksempler på områder, hvor fremtidens udfordringer kræver en særlig indsats. Samtidig er det besluttet at rette fokus på balancen mellem arbejdsliv og privatliv, der kan være svært at opretholde, i takt med at engagement, ansvar og udfordringer øges for den enkelte medarbejder.

### **Kompetenceudvikling for medarbejdere og ledere**

ALK-Abelló har i regnskabsåret 2005/06 igangsat et nyt kompetenceudviklingsprojekt for medarbejderne. Projektet skal gradvis implementeres globalt i virksomheden. Samtidig har ALK-Abelló i efteråret 2006 lanceret et omfattende globalt lederudviklingsprogram, som i løbet af en kortere årrække vil omfatte alle ledere.

### **ALK-Abellós medarbejderundersøgelse 2006**

#### **Top 5:**

1. *Min afdeling skaber resultater*  
89 % "enig" eller "fuldstændig enig"
2. *Jeg tror, at ALK-Abelló vil udvikle sig positivt fremover*  
88 % "enig" eller "fuldstændig enig"
3. *Jeg ved, hvilke mål jeg forventes at nå*  
87 % "enig" eller "fuldstændig enig"
4. *Jeg har kompetente kolleger i min afdeling*  
87 % "enig" eller "fuldstændig enig"
5. *ALK-Abellós pipeline af nye produkter vil sikre vores fremtid*  
85 % "enig" eller "fuldstændig enig"

# Miljø og sikkerhed

## Nøgletal for forbrug af ressourcer og påvirkning af miljø. Data for 2004/05 er sat til index 100

Indikator	2005/06	Index	2004/05
Energiforbrug, MWh	19.075	106	18.078
Vandforbrug, m <sup>3</sup>	62.571	107	58.449
Affald, ton	257	102	251
heraf genbruges, %	37	100	37

## Data

- Data for miljø- og sikkerhedsområdet gengivet i denne rapport er indsamlet fra lokaliteter (produktion, forskning og udvikling, administration) i Hørsholm og Stenløse (Danmark), Madrid (Spanien) samt Port Washington, Round Rock, Spokane og Spring Mills (USA). Dataindsamlingen omfatter 65 % af medarbejderstaben i ALK-Abelló

ALK-Abelló arbejder målrettet og systematisk på at forbedre arbejdsmiljøet og formindske påvirkningerne af det eksterne miljø.

Virksomheden har etableret et ledelsessystem og en samlet organisation for arbejdet med sikkerhed, sundhed og miljø.

Generelt har ALK-Abelló en ren og volumenmæssig lille produktion. Råvarene er naturligt forekommende biologisk materiale. De væsentligste miljømæssige påvirkninger finder sted på produktionsstederne i Hørsholm og Stenløse (Danmark), Madrid (Spanien), Vandeuil (Frankrig) samt Port Washington, Spokane og Spring Mills (USA).

I forbindelse med implementeringen af et miljø- og sikkerhedssystem baseret på OHSAS 18001 og ISO 14001 er der gennem de seneste år foretaget systematiske registreringer af det samlede forbrug af råvarer og energi samt udledning af spildevand og affald.

Nøgletal for de relativt største påvirkninger fremgår af tabellen til venstre.

Det forøgede forbrug af energi og vand skyldes hovedsagelig indkøring af nye produktionsfaciliteter.



Lani Bierly, produktionstekniker,  
ALK-Abelló, Spring Mills, USA



### Overholdelse af miljøkrav

I lighed med det foregående år har der i 2005/06 ikke været tilfælde af overtrædelse af lovkrav, herunder miljøkrav. Der har ikke været tilfælde af vilkårsoverskridelser eller utilsigtede udslip.

### Arbejdsmiljø

En nøgleindikator for arbejdsmiljøet er frekvensen af arbejdsbetingede ulykker. Tabellen til højre viser, at niveauet er det samme som i 2004/05. Alle syv arbejdsbetingede ulykker kan beskrives som mindre alvorlige uheld.

### Mål

Det langsigtede mål er gennem løbende forbedringer at effektivisere processer og aktiviteter, så miljøpåvirkningen pr. produceret enhed til stadighed reduceres.

Inkluderet i disse påvirkninger er forbrug af råvarer, energi, vand og andre ressourcer samt udledning af spildevand, luftemissioner og affald. Hertil kommer forbedring af sundhed og arbejdsmiljø for medarbejderne.

### Arbejdsbetingede ulykker

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

### 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

# Forestil dig et liv uden allergi

“Jeg vil ikke lade allergi stå i vejen for at nå mine mål.”

**Claus H. Bloch, dansk VM-bronzevinder i orienteringsløb 2006, Danmark**  
Allergisk over for græs- og birkepollen



FOTO: PREBEN HUPFELD

# Aktionærinformation

Det er ALK-Abelló A/S' mål at øge kendskabet til selskabet og dets aktiviteter gennem en struktureret, løbende, rettidig og afbalanceret dialog med investorer, aktionærer og andre interessenter. Det sker i henhold til de rammer, der eksisterer for god Investor Relations-praksis, og de regler, der gælder for selskaber noteret på Københavns Fondsbørs. Det er ligeledes et mål at sikre likviditeten i selskabets aktie samt skabe et fornuftigt, langsigtet afkast til aktionærene gennem stigninger i aktiekursen og udbytte.

## Fondskode og aktiekapital

ALK-Abelló aktien er noteret på Københavns Fondsbørs (OMX Group) under symbolet ALK B. Fondskoden er DK0060027142. Selskabets aktie indgår bl.a. i indeksene Nordic Large Cap, OMXCPI, MidCap+ og KFMX.

Aktiekapitalen består samlet af 10.128.360 stk. aktier a nominelt 10 DKK, svarende til en samlet nominel aktiekapital på 101.283.600 DKK. Aktiekapitalen fordeler sig på 920.760 stk. A-aktier og 9.207.600 stk. B-aktier. Det er B-aktierne, som er noteret på Københavns Fondsbørs. Hver A-aktie har tilknyttet 10 stemmer, og hver B-aktie har tilknyttet 1 stemme. Der er ikke sket ændringer i aktiekapitalen i årets løb.

I forbindelse med fusionen mellem Chr. Hansen Holding A/S og ALK-Abelló A/S i december 2005 blev aktierne i Chr. Hansen Holding A/S ombyttet, således at A- og B-aktier a 10 DKK i Chr. Hansen Holding A/S blev byttet til et tilsvarende antal A- og B-aktier a 10 DKK i ALK-Abelló A/S.

## Aktiebogsfører og noteringssted

Værdipapircentralen A/S  
Aktiebogsafdelingen  
Helgeshøj Allé 61  
2630 Taastrup

Selskabets tidligere aktiebogsfører, Danske Bank, solgte pr. 1. juni 2006 sine aktiebogsaktiviteter til Værdipapircentralen A/S.

Ledelsen opfordrer alle aktionærer til at lade sig navnenotere i selskabets aktiebog.

## Ejerforhold

Pr. 31. august 2006 havde aktionærene i nedenstående tabel oplyst, at de ejer 5 % eller mere af selskabets aktier i henhold til aktieselskabslovens § 28, stk. a og b.

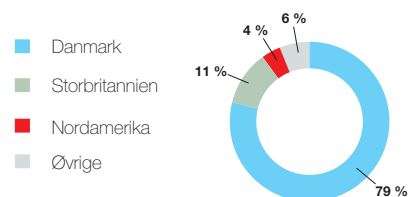
Pr. 31. oktober 2006 havde ALK-Abelló A/S 7.051 navnenoterede aktionærer mod 6.210 sidste år. De navnenoterede aktionærer repræsenterer 86 % af aktiekapitalen, og heraf er ca. 500 udenlandske aktionærer, der ejer ca. 18 % af aktiekapitalen.

Det er selskabets vurdering, at en væsentlig del af de resterende 14 % af aktiekapitalen, som ikke er navnenoteret, ejes af investorer uden for Danmark. Ledelsen vurderer, at mere end 70 % af B-aktierne ejes af institutionelle investorer.

## Aktiekursudvikling

ALK-Abelló aktien sluttede regnskabsåret i kurs 765 og steg dermed 36 % i forhold til ultimo august 2005, når der tages højde for udbytte, som samlet beløb sig til 400 DKK pr. aktie i 2005/06. Den 14. oktober 2005

## Geografisk fordeling af navnenoterede aktionærer



var første dag, hvor aktien blev handlet eksklusive interimsudbyttet på 395 DKK pr. aktie, hvorfor aktiekursen denne dag faldt med ca. 40 % til kurs 572, svarende til værdien af det samlede interimsudbytte. Der har igen i år været en værditilvækst i aktien, der ligger væsentligt over alle Fondsbørsens aktier (KAX indekset), de ultralikvide aktier i OMXC20 indekset samt aktierne i MidCap+ indekset.

Der blev i perioden 1. september 2005 - 31. august 2006 omsat ca. 10 mio. stk. B-aktier til en samlet børsværdi på 7.000 mio. DKK. Det svarer til 27 mio. DKK i gennemsnit pr. handelsdag.

## Udbyttepolitik

ALK-Abelló A/S udbetaler udbytte under hensyntagen til faktisk indtjening, risikostyring, strategi og investeringsplaner.

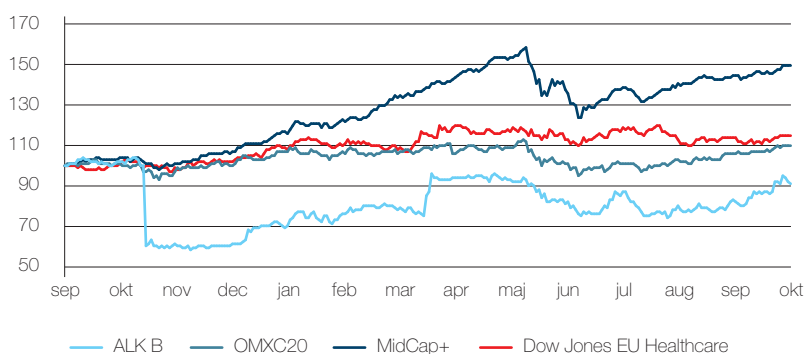
På den ordinære generalforsamling den 19. december 2006 vil bestyrelsen foreslå et ordinært udbytte på 5 DKK pr. aktie a 10 DKK.

## Aktionærer med 5 % eller mere af selskabets aktier pr. 31. august 2006

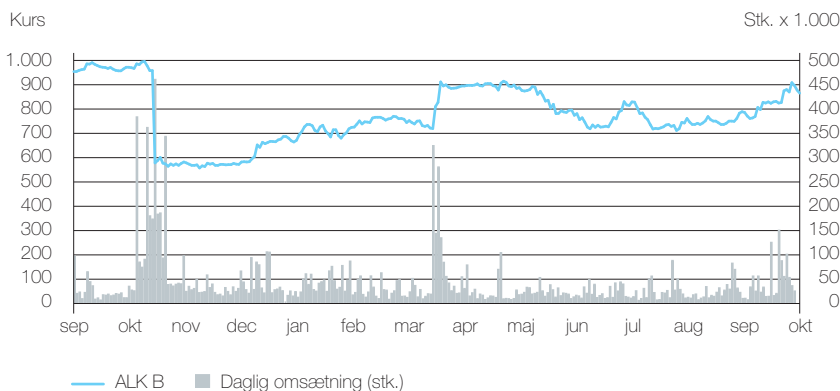
	Hjemsted	A-aktier antal (stk.)	B-aktier antal (stk.)	Andel	Stemmer
LFI a/s	Hellerup, Danmark	919.620	2.649.130	35,2 %	64,3 %
ATP	Hillerød, Danmark	-	693.793	6,8 %	3,8 %
<b>Storaktionærer, i alt</b>				<b>42,0 %</b>	<b>68,1 %</b>



## Relativ aktiekursudvikling



## Aktiekurs og omsætning



Udbetaling af ordinært udbytte for 2005/06 forventes at finde sted den 27. december 2006.

### Aktieoptionsordning

Bestyrelsen besluttede i marts 2006 at tildele aktieoptioner til direktionens medlemmer og en kreds af ledende medarbejdere. Den regnskabsmæssige omkostning vedrørende ordningen forventes at udgøre i alt 14 mio.

DKK og udgiftsføres i resultatopgørelsen over optjeningsperioden. De nærmere detaljer og betingelser vedrørende aktieoptionsordningen er beskrevet i note 7.

Selskabet ejer ved regnskabsårets udgang 75.000 stk. egne aktier, svarende til 0,7 % af den samlede aktiekapital. Beholdningen af egne aktier sikrer primært den udestående aktieoptionsordning (68.000 stk.), mens en

mindre del af beholdningen anvendes til den i regnskabsåret vedtagne generelle medarbejderaktieordning.

### Medarbejderaktieordning

I august 2006 besluttede bestyrelsen at tilbyde ca. 8.000 stk. medarbejderaktier til selskabets ansatte. Programmet er udformet således, at medarbejdere, der den 31. august 2006 havde været ansat i mindst ét år og var i uopsagt stilling, blev tilbudt at deltage i ordningen. Medarbejdere, der endnu ikke havde været ansat i ét år, vil blive tilbudt samme vilkår den 31. august 2007, forudsat de stadig er ansat i ALK-Abelló Gruppen.

Aktierne vil blive overført fra selskabets beholdning af egne aktier til medarbejderne inden udgangen af 2006.

I enkelte lande vil medarbejderne i stedet blive tilbudt en aktielignende ordning.

### Investor Relations-aktiviteter

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

Ansvarlig for Investor Relations er:

#### Per Plotnikof

Investor Relations Manager

Telefon: 45 74 75 27

Fax: 45 74 86 07

E-mail: investor@alk-abello.com

I 2005/06 er der gennemført over 150 investormøder i større byer i Europa og USA. ALK-Abelló har derudover deltaget i forskellige arrangementer rettet mod private investorer i Danmark, herunder Dansk Aktiedag og Københavns Fondsbørs' MidCap+ arrangementer i København og Århus.

## Generalforsamling

Ved den ordinære generalforsamling den 19. december 2006 vil bestyrelsen bl.a. fremsætte følgende forslag:

- Ændring af regnskabsåret fra 1. september - 31. august til at følge kalenderåret fra 1. januar 2007
- Udbetaling af ordinært udbytte på 5 DKK pr. aktie for regnskabsåret 2005/06
- Bemyndigelse til bestyrelsen til at erhverve indtil 10 % af selskabets egne aktier
- Bemyndigelse til bestyrelsen til at udlodde ekstraordinært udbytte frem til næste ordinære generalforsamling

## Internet

Information om ALK-Abelló kan ligeledes findes på hjemmesiden [www.alk-abello.com](http://www.alk-abello.com). Her findes også relevante investorpræsentationer, Investor Relations-politik og en oversigt over udsendte fondsbørsmeddelelser, regnskaber mv.

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

## Finanskalender 2006/07

Ordinær generalforsamling  
Den Sorte Diamant  
Søren Kierkegaards Plads  
1221 København K

19. december 2006

På baggrund af ændring i sambeskatningsreglerne samt et uhensigtsmæssigt regnskabsår for ALK-Abelló i forhold til sæsonvariation i salget indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at selskabets regnskabsår omlægges, så det fra og med den 1. januar 2007 bliver identisk med kalenderåret. Under forudsætning af, at den ordinære generalforsamling godkender dette forslag, ser finanskalenderen for 2007 ud som nedenfor.

## Finanskalender 2007

4-måneders regnskab 1/9 - 31/12 2006  
og årsrapport dækkende samme periode

2. marts 2007

Ordinær generalforsamling

13. april 2007

Delårsrapport 1. kvartal (Q1) 2007

24. maj 2007

Delårsrapport 1. halvår (Q2) 2007

21. august 2007

Delårsrapport 9 måneder (Q3) 2007

22. november 2007

## Analytikerdækning

### Børsmæglerselskab

ABG Sundal Collier  
Carnegie Danmark  
Danske Equities  
Handelsbanken  
SEB Enskilda  
Jyske Bank  
MainFirst Bank AG  
Proactive Independent Ideas  
Sydbank A/S

### Analytiker

Peter Kondrup  
Annette Lykke  
Martin Parkhøj  
Michael Novod  
Henrik Simonsen  
Frank Høring Andersen  
Dr. Marcus Wieprecht  
Frans Høyer  
Lars Villadsen

### Telefon

33 18 61 00  
32 88 02 00  
33 44 00 00  
33 41 82 00  
36 97 70 00  
89 22 22 22  
+49 (0) 69 78808-221  
+44 7810 44 5172  
33 69 78 00

### E-mail

[peter.kondrup@abgsc.com](mailto:peter.kondrup@abgsc.com)  
[annette.lykke@carnegie.dk](mailto:annette.lykke@carnegie.dk)  
[martin.parkhoj@danskebank.com](mailto:martin.parkhoj@danskebank.com)  
[mino03@handelsbanken.se](mailto:mino03@handelsbanken.se)  
[henrik.simonsen@enskilda.dk](mailto:henrik.simonsen@enskilda.dk)  
[fha@jyskebank.dk](mailto:fha@jyskebank.dk)  
[marcus.wieprecht@mainfirst.com](mailto:marcus.wieprecht@mainfirst.com)  
[frans.hoyer@pi-ideas.co.uk](mailto:frans.hoyer@pi-ideas.co.uk)  
[lars.villadsen@sydbank.dk](mailto:lars.villadsen@sydbank.dk)

# Corporate Governance

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

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

Bestyrelsen er endvidere sammensat på en sådan måde, at den kan handle uafhængigt af særinteresser. To af de generalforsamlingsvalgte medlemmer er samtidig medlemmer af LFI a/s' bestyrelse. De øvrige generalforsamlingsvalgte medlemmer er uafhængige og har ikke andre interesser i ALK-Abelló ud over dem, de måtte have som aktionærer. I 2005/06 holdt bestyrelsen seks møder samt et strategiseminar.

## Vejledninger

Københavns Fondsbørs vedtog i 2005 et sæt anbefalinger om god selskabsledelse, som selskaber skal forholde sig til ud fra princippet "følg eller forklar". Bestyrelsen for ALK-Abelló har med udgangspunkt i anbefalingerne drøftet det generelle implementeringsniveau af Corporate Governance i bestyrelsens arbejde. De overordnede principper, der ligger til grund for de konkrete anbefalinger i rapporterne, har i en årrække været anvendt i bestyrelsens løbende arbejde. ALK-Abelló efterlever anbefalingerne, men har dog på følgende væsentlige områder valgt en anden praksis:

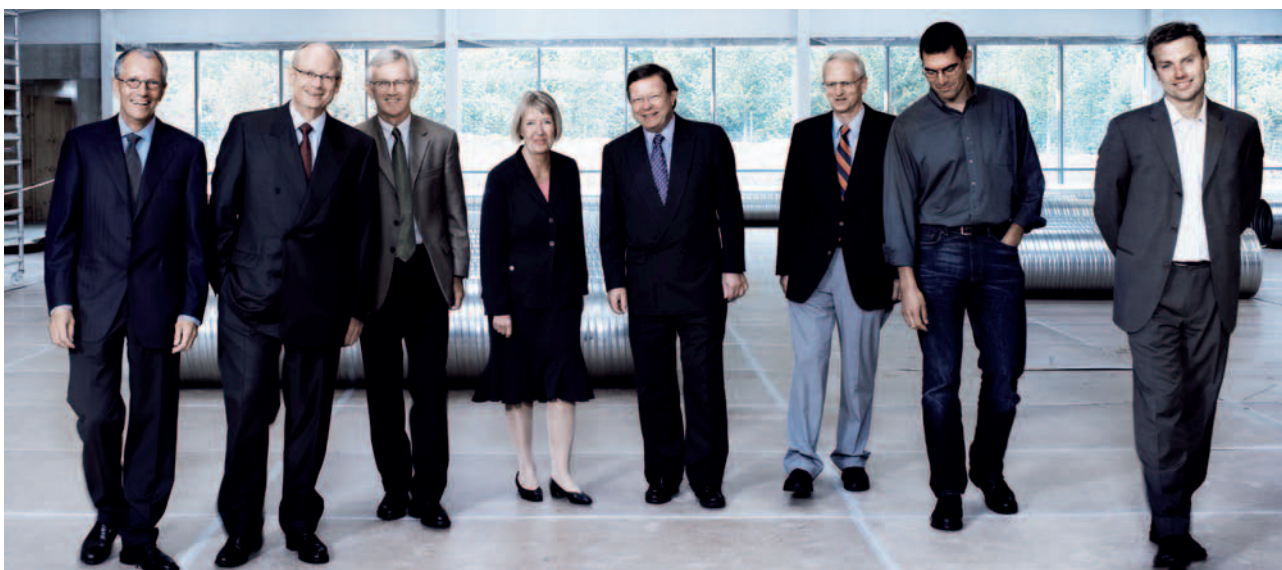
- Som anbefalet har bestyrelsen overvejet, om det er hensigtsmæssigt, at selskabet har forskellige aktieklasser. Aktiekapitalen i ALK-Abelló A/S er delt i A- og B-aktier, hvor hver A-aktie har tilknyttet 10 stemmer og hver B-aktie 1 stemme. Bestyrelsen og ledelsen finder, at den nuværende ejer- og aktiestruktur har været og fortsat vil være hensigtsmæssig med henblik på at sikre virksomhedens langsigtede mål og udvikling
- ALK-Abelló har ikke, som anbefalingerne foreslår, retningslinjer for, hvor mange tilidshverv et bestyrelsesmedlem må have. Det afgørende er hvert medlems kapacitet, kompetencer og bidrag

- Anbefalingerne foreslår, at alle medlemmer af bestyrelsen er på valg hvert år. I ALK-Abelló er de to ældst valgte af de seks medlemmer på valg årligt for at sikre kontinuitet i ledelsen
- Anbefalingerne foreslår, at ledelsens vederlag omtales i detaljer. ALK-Abelló mener, at det afgørende må være det samlede vederlag og udviklingen heri. Bestyrelsens og direktionens vederlag beskrives i årsrapporten. Medlemmerne af ALK-Abellós bestyrelse modtager ikke incitamentsafklønning. Incitamentsbaserede aflønninger til direktionen offentliggøres fyldestgørende i årsrapporten i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler herom

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

Fakta om selskabets Corporate Governance, herunder bl.a. generalforsamling, ledelse, vedtægter, rapportering, håndtering af insiderviden og handel med egne aktier, findes på selskabets hjemmeside [www.alk-abello.com](http://www.alk-abello.com).

# Bestyrelse



ALK-Abellós bestyrelse på besøg under opførelsen af det nye tabletpakkeri i Hørsholm, Danmark

Bestyrelsen fra venstre mod højre:

**Anders Gersel Pedersen, 55**

Indvalgt 2005

H. Lundbeck A/S, direktør for  
Lægemedeludviklingen  
Genmab A/S, bestyrelsesnæstformand  
TopoTarget A/S, bestyrelsesmedlem

**Carsten Lønfeldt, 59**

Indvalgt 2005

Coloplast A/S, koncerndirektør  
KIRKBI A/S, bestyrelsesmedlem  
Polaris Management A/S, bestyrelsesmedlem  
Investeringsforeningen Nykredit Invest,  
bestyrelsesmedlem  
ATP Invest, bestyrelsesmedlem  
Investin PRO F.M.B.A.

**Thorleif Krarup, 54**

Bestyrelsesnæstformand  
Indvalgt 2005

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

**Ingelise Saunders, 57**

Indvalgt 2005

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

**Jørgen Worning, 66**

Bestyrelsesformand  
Indvalgt 2005

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

**Nils Axelsen, 64**

Indvalgt 2005

LFI a/s, bestyrelsesmedlem  
Lundbeckfonden, bestyrelsesnæstformand

**Peter Adler Würtzen, 38**

Indvalgt 2003

Forsker i ALK-Abelló A/S  
Medarbejdervalgt repræsentant

**Jesper Fromberg Nielsen, 38**

Indvalgt 2003

Salgs- og marketingchef ALK-Abelló A/S  
In Vitro Diagnostics Business Unit  
Medarbejdervalgt repræsentant

# Direktion



ALK-Abellós direktion på besøg under opførelsen af det nye tabletpakkeri, Hørsholm, Danmark

Direktionen fra venstre mod højre:

**Jutta af Rosenberg, 48**

CFO, Executive Vice President, Finance & IT

Jutta af Rosenberg er uddannet cand.merc. aud. og er statsautoriseret revisor fra 1992. Investeringsforeningen Carnegie WorldWide, bestyrelsesmedlem

**Flemming Steen Jensen, 45**

Executive Vice President, Product Supply

Flemming Steen Jensen er uddannet farmaceut, cand.pharm. i 1986

**Jens Bager, 47**

Adm. direktør & CEO

Jens Bager er uddannet cand.merc. i strategi/marketing i 1987

**Henrik Jacobi, 41**

Executive Vice President, Research & Development

Henrik Jacobi er uddannet læge, cand.med. i 1993

**Anders Hedegaard, 46**

Executive Vice President, Business Operations & International Marketing

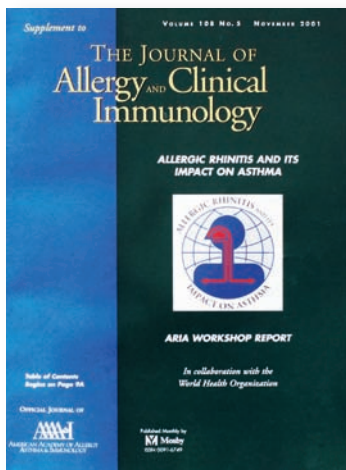
Anders Hedegaard er uddannet civilingeniør i kemi, cand.polyt. i 1988

**Aktiebesiddelser i ALK-Abelló A/S pr. 31. august 2006**

Bestyrelsen ejer 3.929 stk. aktier, og direktionen ejer 2.705 stk. aktier i selskabet.



# Forestil dig et liv uden allergi



Omkring hver fjerde indbygger i den industrialiserede verden lider af allergi, og antallet er stigende. Allergi er en overreaktion i immunforsvaret over for stoffer, der normalt er harmløse. De mest udbredte allergiformer er forårsaget af luftbårne partikler fra for eksempel pollen eller husstøvmider, der hos allergikere giver kroniske eller sæsonbestemte sygdomme i luftvejene i form af høfeber eller astma.

For mange allergikere betyder de allergiske sygdomme en markant forringet livskvalitet, der påvirker både fritid og arbejde. Kampen

mod kløe i øjnene og tilstoppet næse har omkostninger for den enkelte og samfundet som helhed i form af dårlig livskvalitet, sygedage, lægebesøg og medicinudgifter.

Alligevel tilbydes flertallet af allergikerne udelukkende symptomdæmpende medicin, der ikke behandler selve allergien. De fleste oplever endda, at den symptomdæmpende medicin kun giver "ingen" til "moderat" effekt på symptomerne, hvilket fremgår af en undersøgelse gennemført af den europæiske patientorganisation EFA.

ARIA (Allergic Rhinitis and its Impact on Asthma) er de internationale retningslinjer for behandling af luftvejsallergi. Heri fastslås det, at "allergivaccination påvirker allergiens basale mekanismer og ændrer den allergiske sygdoms naturlige forløb, hvilket reducerer symptomerne og tilbyder patienten en langvarig og forebyggende effekt" (ARIA 2004)

## Forestil dig et liv uden allergi

"Jeg vil kunne gøre rent, ordne have, lægge tøj sammen på terrassen eller gå en tur i parken uden at bekymre mig om hoste og nys."

**Azucena Casado de Blas og datter, Spanien**  
Allergisk over for græspollen





## Allergi kan behandles

ALK-Abelló arbejder for at forbedre allergikerens livskvalitet ved at udvikle lægemidler, der er rettet mod selve allergien og ikke kun dæmper symptomerne. Allergivaccination er i dag en videnskabeligt veldokumenteret behandlingsform, der anerkendes af verdenssundhedsorganisationen WHO som den eneste behandling, der påvirker den allergiske sygdom.

Behandlingsprincippet bag allergivaccination går ud på at anvende kontrollerede doser af de proteinstoffer (allergener), allergikeren ikke kan tåle, og dermed genopbygge immunforsvarets tolerance. På denne måde kan den allergiske reaktion reduceres og potentielt helt fjernes.

ALK-Abellós produktportefølje omfatter injektionsbaserede allergivacciner, sublinguale dråber, der anvendes under tungen, og tabletbaserede allergivacciner.

## Banebrydende allergiforskning

ALK-Abellós historie går tilbage til 1923, hvor de første allergenekstrakter blev produceret på Rigshospitalets apotek. Siden da har forskere hos ALK-Abelló fokuseret på at afdække allergiens immunologiske virkningsmekanismer med henblik på at udvikle nye og stadig bedre lægemidler til behandling af allergi.

I nyere tid har fokus været rettet mod klinisk dokumentation af de mange behandlingsmæssige fordele ved allergivaccination. En lang række artikler fra videnskabelige publikationer dokumenterer, at ALK-Abellós allergivacciner markant reducerer allergiske symptomer og dermed giver forbedret livskvalitet – en effekt, der fortsætter efter behandlingsforløbet er afsluttet.

Samtidig har videnskabelige studier vist, at behandlingen forebygger udvikling af astma og nye allergier. Dermed standses den gradvise forværring af sygdommen, der normalt kendetegner luftvejsallergi.

ALK-Abelló offentliggjorde eksempelvis i marts 2006 nye resultater fra det anerkendte PAT studie (Preventive Allergy Treatment). Studiet dokumenterer, at risikoen for at udvikle astma reduceres signifikant ved behandling med allergivaccinen Alutard SQ®, og at den forebyggende effekt fastholdes i minimum fem år. Patienterne i PAT studiet følges fortsat.

Anne Domdey afsluttede for nylig sit PhD studie "Regulation of the Human Immune Response toward Allergens". Anne har under sit PhD studie ved Experimental Immunology-afdelingen i ALK-Abelló fundet en metode til laboratorieundersøgelser af virkningsmekanismerne ved immunforsvarets såkaldte T-celler



ALK-Abellós forskere var de første til at afdække den tredimensionelle struktur af et af verdens vigtigste allergenmolekyler, husstøvmideallergenet Der p1. Opdagelsen blev offentliggjort som forsidehistorie i det anerkendte videnskabelige tidsskrift "The Journal of Immunology"



### Fokus på patientens behov

Da ALK-Abelló i 1990'erne som den første virksomhed lancerede sublingual immunterapi (allergivaccination i form af dråber under tungen), blev et afgørende skridt taget mod at gøre allergivaccination mere brugervenlig.

Siden har ALK-Abellós vigtigste forsknings- og udviklingsstrategi været rettet mod introduktion af tabletbaserede allergivacciner, der på baggrund af et omfattende klinisk udviklingsprogram gøres bredt tilgængelige som registrerede lægemidler.

Tabletterne kan ordineres af både speciallæger og praktiserende læger og tages af patienterne derhjemme. Tabletterne åbner dermed mulighed for, at langt flere patienter kan få adgang til en behandling, der er rettet mod årsagen til allergi.



ALK-Abelló har igennem de senere år gennemført en lang række kliniske studier af eksisterende og kommende produkter. Kliniske studier gennemføres i samarbejde med allergiklinikker i Europa, USA og Kina

# ALK-Abellós produkter er referencestandard

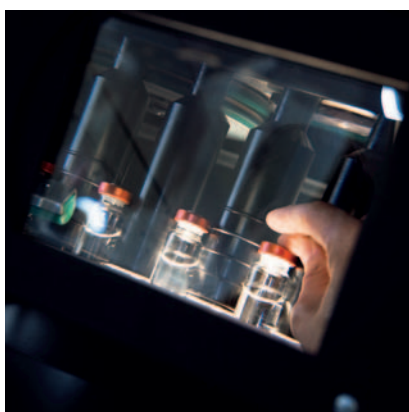
Fælles for ALK-Abellós allergivacciner er, at de lever op til de højeste produktions- og kvalitetsstandarder. Omfattende analyser og kvalitetskontrol på alle niveauer i produktionsprocessen fra råvare til færdig allergivaccine sikrer en standardiseret kvalitet fra batch til batch.



Allergivacciner fremstilles på basis af naturlige allergenkilder, eksempelvis græspollen, som bl.a. produceres på ALK-Abellós råvareproduktionsenhed i Spokane, USA.

Efter grovrensning og kvalitetskontrol af råvaren gennemføres en finrensning af den aktive farmaceutiske ingrediens på automatiserede produktionsanlæg i Danmark, Frankrig, Spanien og USA.

Herefter tilsættes hjælpestoffer, og den aktive farmaceutiske ingrediens formuleres som enten sublinguale dråber, injektionsvacciner eller tabletter.



Efter nøje kvalitetskontrol påbegyndes sidste trin i produktionsprocessen, som omfatter pakning, etikettering og distribution. Hele produktionsprocessen kvalitetssikres løbende efter gældende europæiske og amerikanske cGMP standarder.



**Alutard SQ®**, som er ALK-Abellós førende produkt til subkutan allergivaccination, er efter mere end 20 år på markedet stadig den hyppigst anvendte injektionsvaccine i Europa. I løbet af de seneste syv år har ALK-Abellós salg af Alutard SQ® udgjort over en million behandlingsår (den mængde ALK-Abelló lægemiddel, der skal anvendes af en allergipatient til et års behandling)

#### **Seneste videnskabelige publikationer vedrørende Alutard SQ®**

Niggemann B et al. *Allergy* 2006  
Frew AJ et al. *The Journal of Allergy and Clinical Immunology* 2006  
Roberts G et al. *The Journal of Allergy and Clinical Immunology* 2006  
Blumberga G et al. *Allergy* 2006  
Wang H et al. *Allergy* 2006  
Arvidsson MB et al. *Allergy* 2004

## Subkutan immunterapi (SCIT)

Subkutan (af latin "under huden") immunterapi er den injektionsbaserede form for allergivaccine. På dette område har ALK-Abelló gennem mere end 20 år opbygget og fastholdt en position som global markedsleder med allergivaccinen Alutard SQ®.

Ved SCIT-behandling får patienten gentagne gange injiceret et lille depot under huden med netop det allergen, som patienten er allergisk overfor. Behandlingen varer i tre år med injektion ca. hver sjette uge.

ALK-Abelló markedsfører injektionsbaserede allergivacciner mod en lang række allergiformer, herunder luftvejsallergier over for eksempelvis græs- og træpollen, husstøvmider og dyrehår, men også mod allergi over for bi- og hvepsegifte.

#### **Stærk klinisk dokumentation**

ALK-Abellós markedsledende position er opnået gennem vedvarende international klinisk forskning, der for eksempel har resulteret i mere end 60 videnskabelige publikationer vedrørende Alutard SQ®.

Injektionsbaserede allergivacciner dominerer markedet i Nordeuropa og USA og udgør halvdelen af ALK-Abellós omsætning.





## Sublingual immunterapi (SLIT)

Sublingual immunterapi vil sige dråbebaseret allergivaccination, der anvendes under tungen og optages gennem slimhinden.

En sammenlignende undersøgelse (meta-analyse) af en lang række kliniske studier med SLIT-produkter fra forskellige producenter bekræfter, at sublingual immunterapi generelt virker symptomdæmpende og samtidig nedsætter forbruget af symptomdæmpende medicin. I denne undersøgelse var resultaterne af studierne med ALK-Abellós produkter meget positive.

SLIT produceres og markedsføres på såkaldt "named patient"-basis, hvilket vil sige, at produkterne ordineres af lægen og leveres direkte fra ALK-Abelló til den enkelte patient. Denne markedsføringspraksis er meget udbredt i Sydeuropa og har gennem de senere år vundet indpas i flere mellemeuropæiske lande, herunder Tyskland.

Brugen af SLIT-produkter er i kraftig vækst. Produkternes popularitet hænger sammen med deres brugervenlighed og gode sikkerhedsprofil, der gør det muligt for patienterne at behandle sig selv uden de regelmæssige lægebesøg, der er nødvendige ved behandling med injektionsvacciner.

### SLITone®

SLITone® er den første dråbebaserede allergivaccine, hvor der anvendes enkelt dosisbeholdere til daglig behandling. Den nye behandlingsform øger brugervenligheden for patienterne, som nu blot skal huske at tage deres medicin én gang dagligt, til forskel fra en behandling, hvor vaccinen tages på bestemte dage.

Enkelt dosisbeholderne sikrer en korrekt dosering og kan opbevares ved stuetemperatur. Det giver øget sikkerhed og frihed for patienterne. SLITone® er desuden markedets eneste form for sublingual allergivaccination, som kan anvendes uden opdosering.

SLITone® markedsføres på "named patient"-basis i Holland, Italien, Spanien, Tyskland og Østrig. Siden lanceringen af SLITone® i november 2003 har ALK-Abelló solgt over 65.000 behandlingsår af dette produkt

### Seneste videnskabelige publikationer vedrørende SLITone®

Valovirta E et al. *Allergy* 2006  
Rodríguez F et al. *International Archives of Allergy and Immunology* 2006  
Passalacqua G et al. *The Journal of Allergy and Clinical Immunology* 2006  
Wilson DR et al. *Allergy* 2005  
Novembre E et al. *The Journal of Allergy and Clinical Immunology* 2004



Resultater fra kliniske studier af **GRAZAX®** offentliggjort i regnskabsåret 2005/06

- **GRAZAX®** reducerer patientens allergisymptomer og brugen af symptomdæmpende medicin allerede i første behandlingssæson
- **GRAZAX®** giver klinisk signifikant effekt allerede fra første dag i den første behandlingssæson
- Efter behandling med **GRAZAX®** oplever 82 % af patienterne, at de har haft det "bedre" eller "meget bedre", sammenlignet med tidligere pollensæsoner

Det kliniske udviklingsprogram fortsætter i de kommende år, bl.a. med henblik på at dokumentere langtidseffekt af **GRAZAX®**

#### **Seneste videnskabelige publikationer vedrørende **GRAZAX®****

Malling H-J et al. *Journal of Investigational Allergy and Clinical Immunology* 2006

Durham SR et al. *The Journal of Allergy and Clinical Immunology* 2006

Rak S et al. *Quality of Life Research* 2006. Under udgivelse

Kleine-Tebbe J et al. *Allergy* 2006

Calderon M et al. *Journal of Investigational Allergy and Clinical Immunology* 2006. Under udgivelse

Dahl R et al. *Allergy* 2006

Dahl R et al. *The Journal of Allergy and Clinical Immunology* 2006

## Tabletbaseret allergivaccination

ALK-Abellós tabletbaserede allergivacciner anvendes ligesom SLIT-produkterne under tungen. Sammenlignet med dråber er tabletteknologien imidlertid mere udbredt og velkendt blandt læger og patienter og giver desuden mulighed for en meget præcis eksponering for det aktive stof. Derfor er hurtigt opløselige tabletter det oplagte valg i forbindelse med at bringe allergivaccination ud til en bred målgruppe som registreret lægemiddel.

**GRAZAX®** er ALK-Abellós første tabletbaserede allergivaccine. **GRAZAX®** anvendes mod græspollenallergi, der er den mest udbredte allergiform i Europa og USA.

**GRAZAX®** har gennemgået det hidtil mest omfattende kliniske udviklingsprogram inden for allergivaccination, der ved udgangen af 2006 vil omfatte godt 2.400 patienter i en lang række lande verden over.

Det omfattende datamateriale offentliggjort i regnskabsåret 2005/06 viser, at **GRAZAX®** er en bekvem behandling, der både har en god sikkerhedsprofil og en høj effekt – allerede i første behandlingssæson. I en samlet analyse af patienters oplevelse af effekten ved behandling med **GRAZAX®** oplyser 82 % desuden, at de har haft det "bedre" eller "meget bedre", sammenlignet med tidligere pollensæsoner.

ALK-Abellós pipeline omfatter desuden tabletter mod husstøvmide-, ragweed- og birkepollenallergi.



## Allergidiagnostik og akutbehandling

Forudsætningen for korrekt allergibehandling er en specifik diagnose, der kan skabe grundlag for en specifik behandling af selve årsagen til patientens allergi.

Som et supplement til behandlingsprodukterne producerer ALK-Abelló allergenekstrakter til såkaldt *in vivo* test af allergi, eksempelvis hudpricktests (Soluprick SQ®). ALK-Abelló udvikler og leverer også testreagenser til Bayer Diagnostics' ADVIA Centaur®-maskiner, der anvendes på hospitaler og større laboratorier til blodprøvebaserede (*in vitro*) analyser af en lang række forhold, herunder allergi.

Desuden har ALK-Abelló i flere lande markedsføringsrettighederne til EpiPen®, der er en auto-injektor indeholdende adrenalin. EpiPen® anvendes ved akutbehandling af svære allergiske reaktioner forårsaget af for eksempel bi- eller hvepseallergi, fødevarer- eller lægemiddelallergi.

EpiPen® indeholder adrenalin og anvendes ved akutte allergiske reaktioner. EpiPen® er fremstillet således, at indsprøjtning kan foretages af patienten selv





# Pengestrømsopgørelse

ALK-Abelló A/S			ALK-Abelló Gruppen		
2004/05	2005/06	Note	2005/06	2004/05	
(152)	(30)		44	(68)	
		<b>Resultat, fortsættende virksomhed</b>			
		Reguleringer for:			
(73)	(57)	12 Skat af resultat	49	2	
(9)	(165)	Finansielle indtægter og -omkostninger	(40)	68	
46	3	7 Aktiebaseret vederlæggelse	7	46	
50	44	9 Af- og nedskrivninger	73	57	
80	-	Ændring i hensættelser	5	82	
-	(46)	Betalt aktiebaseret vederlæggelse	(46)	-	
(65)	42	Betalte finansielle poster, netto	40	(68)	
(20)	-	Betalte skatter	(94)	(78)	
(143)	(209)	<b>Pengestrøm før ændring i driftskapital</b>	38	41	
		Ændring i varebeholdninger	11	3	
(2)	(4)	Ændring i tilgodehavender	(4)	(4)	
57	51	Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	15	135	
10	95	<b>Pengestrøm fra driften</b>	60	175	
(78)	(67)				
		5 Køb af virksomheder og aktiviteter	(269)	(129)	
(129)	(285)	15 Investeringer i immaterielle aktiver	(8)	(22)	
(22)	(6)	16-19 Investeringer i materielle aktiver	(97)	(64)	
(36)	(72)	Salg af immaterielle og materielle aktiver	-	246	
224	-	Udbytte fra dattervirksomheder	-	-	
76	129	Ændring i andre finansielle aktiver	4	(1)	
(1)	2	<b>Pengestrøm fra investeringer</b>	(370)	30	
112	(232)				
		<b>Fri pengestrøm</b>	(310)	205	
34	(299)				
		Udbytte til moderselskabets aktionærer	(4.047)	(20)	
(20)	(4.047)	Udbytte til minoritetsinteressenter	-	(29)	
-	-	Afregning af minoritetsinteressenter	(55)	-	
-	(69)	Køb af egne aktier	(69)	-	
-	11	Salg af egne aktier	11	-	
(980)	(3)	Ændring i andre finansielle forpligtelser	-	(1.016)	
(1.000)	(4.108)	<b>Pengestrøm fra finansiering</b>	(4.160)	(1.065)	
6.352	-	4 <b>Pengestrøm vedrørende ophørt virksomhed</b>	-	6.277	
5.386	(4.407)	<b>Nettopengestrøm</b>	(4.470)	5.417	
		Likvide beholdninger 1. september	5.540	123	
1	5.387	Urealiseret gevinst/tab på valuta, som indgår i likvide beholdninger	(1)	-	
-	-	Nettopengestrøm	(4.470)	5.417	
5.386	(4.407)	<b>Likvide beholdninger 31. august</b>	1.069	5.540	
5.387	980				

Pengestrømsopgørelsen er korrigeret for valutakursreguleringer i de udenlandske tilknyttede virksomheder, og disse er således ikke indeholdt i pengestrømsopgørelsen. Dette medfører, at de enkelte tal i pengestrømsopgørelsen ikke kan udledes direkte af resultatopgørelsen og balancen.

## Balance

ALK-Abelló A/S		Aktiver	ALK-Abelló Gruppen	
31. aug. 2005	31. aug. 2006	Note	31. aug. 2006	31. aug. 2005
		Beløb i mio. DKK		
		<b>Langfristede aktiver</b>		
		<b>Immaterielle aktiver</b>		
-	-	14 Goodwill	378	112
53	41	15 Øvrige immaterielle aktiver	60	75
53	41		438	187
		<b>Materielle aktiver</b>		
134	160	16 Grunde og bygninger	273	253
92	119	17 Tekniske anlæg og maskiner	166	142
1	3	18 Andet driftsmateriel og inventar	45	41
71	62	19 Igangværende investeringer	71	76
298	344		555	512
		<b>Andre langfristede aktiver</b>		
439	721	20 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
85	88	21 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
6	4	22 Værdipapirer og tilgodehavender	5	9
116	173	23 Udskudt skatteaktiv	214	150
646	986		219	159
997	1.371	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	1.212	858
		<b>Kortfristede aktiver</b>		
135	139	24 Varebeholdninger	287	298
25	20	25 Tilgodehavender fra salg	188	179
72	37	21 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
-	-	Selskabsskat	1	5
15	1	25 Andre tilgodehavender	19	21
2	2	25 Periodeafgrænsningsposter	13	14
5.387	980	26 Likvide beholdninger	1.069	5.540
5.636	1.179	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	1.577	6.057
6.633	2.550	<b>Aktiver i alt</b>	2.789	6.915

ALK-Abelló A/S		Egenkapital og forpligtelser		ALK-Abelló Gruppen	
31. aug. 2005	31. aug. 2006	Note	Beløb i mio. DKK	31. aug. 2006	31. aug. 2005
101	101	27	<b>Egenkapital</b>	101	101
6.007	1.875		Selskabskapital	1.993	6.072
6.108	1.976		Andre reserver	2.094	6.173
-	-		Egenkapital i moderselskabet	-	35
6.108	1.976		Minoritetsinteresser	2.094	6.208
			<b>Egenkapital i alt</b>		
			<b>Forpligtelser</b>		
			<b>Langfristede forpligtelser</b>		
44	49	28	Prioritetsgæld	49	44
-	-	28	Bank- og finansiån	23	26
1	1	8	Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	55	50
140	140	29	Andre hensatte forpligtelser	147	147
16	16		Anden gæld	16	16
201	206			290	283
			<b>Kortfristede forpligtelser</b>		
10	2	28	Prioritetsgæld	2	10
-	-	28	Bank- og finansiån	10	5
87	64	30	Leverandører af varer og tjenesteydelser	126	148
86	178		Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-
-	-		Selskabsskat	48	33
137	121	30	Anden gæld	187	203
4	3	30	Periodeafgrænsningsposter	32	25
324	368			405	424
525	574		<b>Forpligtelser i alt</b>	695	707
6.633	2.550		<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>	2.789	6.915

# Egenkapital

## ALK-Abelló Gruppen

Beløb i mio. DKK

	Andre reserver							Egenkapital i alt
	Selskabskapital	Reserve for sikringstransaktioner	Reserve for kursreguleringer	Overført resultat	Andre reserver i alt	Egenkapital i moder-selskabet	Minoritetsinteresser	
<b>Egenkapital 1. september 2005</b>	101	-	-	6.069	6.069	6.170	-	6.170
Effekt af ændringer i anvendt regnskabspraksis	-	-	-	3	3	3	35	38
<b>Egenkapital 1. september 2005 (korrigeret)</b>	<b>101</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.072</b>	<b>6.072</b>	<b>6.173</b>	<b>35</b>	<b>6.208</b>
Periodens resultat	-	-	-	24	24	24	20	44
Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder	-	-	(5)	-	(5)	(5)	-	(5)
<i>Periodens totalindkomst</i>	-	-	(5)	24	19	19	20	39
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	7	7	7	-	7
Køb af egne aktier	-	-	-	(69)	(69)	(69)	-	(69)
Salg af egne aktier	-	-	-	11	11	11	-	11
Udbytte, betalt	-	-	-	(4.047)	(4.047)	(4.047)	-	(4.047)
Afregning af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	(55)	(55)
<b>Egenkapital 31. august 2006</b>	<b>101</b>	<b>-</b>	<b>(5)</b>	<b>1.998</b>	<b>1.993</b>	<b>2.094</b>	<b>-</b>	<b>2.094</b>
<b>Egenkapital 1. september 2004</b>	101	(6)	-	1.807	1.801	1.902	-	1.902
Effekt af ændringer i anvendt regnskabspraksis	-	-	-	(3)	(3)	(3)	43	40
<b>Egenkapital 1. september 2004 (korrigeret)</b>	<b>101</b>	<b>(6)</b>	<b>-</b>	<b>1.804</b>	<b>1.798</b>	<b>1.899</b>	<b>43</b>	<b>1.942</b>
Periodens resultat	-	-	-	4.302	4.302	4.302	46	4.348
Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	-	-	3	3
Sikring af fremtidige transaktioner, årets bevægelse	-	3	-	-	3	3	-	3
Salg af virksomhed	-	3	-	(6)	(3)	(3)	(28)	(31)
<i>Periodens totalindkomst</i>	-	6	-	4.296	4.302	4.302	21	4.323
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	(8)	(8)	(8)	-	(8)
Udbytte, betalt	-	-	-	(20)	(20)	(20)	(29)	(49)
<b>Egenkapital 31. august 2005</b>	<b>101</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.072</b>	<b>6.072</b>	<b>6.173</b>	<b>35</b>	<b>6.208</b>

ALK-Abelló A/S

Beløb i mio. DKK

**Egenkapital 1. september 2005**

Effekt af ændringer i anvendt regnskabspraksis

**Egenkapital 1. september 2005 (korrigeret)**

Periodens resultat

*Periodens totalindkomst*

Aktiebaseret vederlæggelse

Køb af egne aktier

Salg af egne aktier

Udbytte, betalt

**Egenkapital 31. august 2006**

**Egenkapital 1. september 2004**

Effekt af ændringer i anvendt regnskabspraksis

**Egenkapital 1. september 2004 (korrigeret)**

Periodens resultat

Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder

Sikring af fremtidige transaktioner, årets bevægelse

Salg af virksomhed

*Periodens totalindkomst*

Aktiebaseret vederlæggelse

Udbytte, betalt

**Egenkapital 31. august 2005**

	Andre reserver				Egenkapital i alt
	Selskabskapital	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Andre reserver i alt	
	101	-	6.069	6.069	6.170
	-	-	(62)	(62)	(62)
	<b>101</b>	<b>-</b>	<b>6.007</b>	<b>6.007</b>	<b>6.108</b>
	-	-	(30)	(30)	(30)
	-	-	(30)	(30)	(30)
	-	-	3	3	3
	-	-	(69)	(69)	(69)
	-	-	11	11	11
	-	-	(4.047)	(4.047)	(4.047)
	<b>101</b>	<b>-</b>	<b>1.875</b>	<b>1.875</b>	<b>1.976</b>
	101	-	1.801	1.801	1.902
	-	-	(30)	(30)	(30)
	<b>101</b>	<b>-</b>	<b>1.771</b>	<b>1.771</b>	<b>1.872</b>
	-	-	4.264	4.264	4.264
	-	-	-	-	-
	-	3	-	3	3
	-	(3)	-	(3)	(3)
	-	-	4.264	4.264	4.264
	-	-	(8)	(8)	(8)
	-	-	(20)	(20)	(20)
	<b>101</b>	<b>-</b>	<b>6.007</b>	<b>6.007</b>	<b>6.108</b>



## Noteoversigt

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

# Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsrapporten for ALK-Abelló Gruppen og ALK-Abelló A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter er fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen, udstedt i henhold til årsregnskabsloven, samt af Københavns Fondsbørs.

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.

### Ændring af anvendt regnskabspraksis

Nærværende årsrapport er den første årsrapport, der aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. International Financial Reporting Standards er valgt anvendt både i koncernregnskabet og i årsregnskabet for moderselskabet. Ved overgangen er anvendt IFRS 1, *Førstegangsanvendelse af IFRS*.

I henhold til IFRS 1 er åbningsbalancen pr. 1. september 2004 og sammenligningstal for 2004/05 udarbejdet i overensstemmelse med de standarder og fortolkningsbidrag, der er gældende for ALK-Abelló Gruppen pr. 31. august 2006. Åbningsbalancen pr. 1. september 2004 er udarbejdet som om disse standarder og fortolkningsbidrag altid

har været anvendt, bortset fra hvor de særlige overgangs- og ikrafttrædelsesbestemmelser i IFRS 1, der er beskrevet nedenfor, finder anvendelse.

Overgangen til aflæggelse af koncernregnskab og årsregnskab efter IFRS har nødvendiggjort ændringer af den anvendte regnskabspraksis for såvel koncernen som moderselskabet på en række væsentlige områder med hensyn til indregning og måling:

- Virksomhedssammenslutninger og goodwill
- Aktiebaseret vederlæggelse
- Pensionsforpligtelser
- Moderselskabets måling af kapitalandele i dattervirksomheder

Ved overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS er i IFRS 1 givet en række såvel obligatoriske som valgfrie undtagelser. For ALK-Abelló Gruppen er følgende obligatoriske undtagelse relevant:

- Regnskabsmæssige skøn foretaget i tidligere regnskabsår er ikke revideret ved overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS. Alene hvis der var decideret fejl i tidligere udøvede skøn, er der i åbningsbalancen foretaget korrektion af disse med modpostering direkte på egenkapitalen.

Af de valgfrie undtagelsesmuligheder i IFRS 1 har ALK-Abelló Gruppen valgt at benytte sig af følgende:

- Virksomhedssammenslutninger gennemført før 1. september 2004, herunder opgjorte overtagelsesbalancer og goodwillbeløb i den forbindelse, er ikke 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. Derudover vil efterfølgende ændringer i vederlaget for de overtagne virksomheder blive korrigeret i den indregnede goodwill.

- Aktuarmæssige gevinster og tab efter korridormetoden er opgjort pr. 1. september 2004 til et nettotab, som er nulstillet ved at øge pensionshensættelsen og korrigere egenkapitalen tilsvarende i åbningsbalancen.

Desuden har ALK-Abelló Gruppen valgt at implementere IFRS 5, *Langfristede aktiver bestemt for salg og ophørte aktiviteter* med tilbagevirkende kraft fra 1. september 2004, da de nødvendige informationer hertil var tilvejebragt på det tidspunkt, hvor ingrediensvirksomheden blev annonceret til salg.

Udover ændringerne vedrørende indregning og måling er præsentation og klassifikation af regnskabsposter ændret for følgende områder som følge af overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS:

- Minoritetsinteresser, der præsenteres som en del af koncernegenkapitalen
- Hensatte forpligtelser, der fordeles på kort- og langfristede forpligtelser
- Ophørt virksomhed, hvor resultatpåvirkningen herfra præsenteres som en særskilt post i resultatopgørelsen

De beløbsmæssige konsekvenser af den ændrede regnskabspraksis er nærmere beskrevet i note 38, herunder forklarende afstemninger mellem tidligere regnskabspraksis og IFRS.

### Standarder og fortolkninger, der ikke er trådt i kraft

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

- IAS 19, *Personaleydelser (tilpasset)*. Ikrafttrædelsesdato 1. januar 2006. Koncernen forventer at fortsætte indregning af aktuarmæssige gevinster/tab efter korridormetoden i 2006/07. Den nye stan-

## Noter

dard får derfor udelukkende betydning for noteoplysninger om ydelsesbaserede pensionsordninger og lignende forpligtelser.

- IFRS 7, *Finansielle instrumenter*:  
*Oplysninger*. Ikrafttrædelsesdato 1. januar 2007. Implementering af standarden får ikke indvirkning på indregning og måling af finansielle instrumenter.

### 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.

Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og har betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

### 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 salgskomkostninger.

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

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

### 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 tilnærmes et 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 gennemsnitsskurser 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, der omfatter aktieoptionsordninger og medarbejderaktieordninger, måles på tildelingstidspunktet til dagsværdi og indregnes i resultatopgørelsen under de respektive funktioner over optjeningsperioden. Modposten indregnes på egenkapitalen.

Dagsværdien af aktieoptioner opgøres ved anvendelse af Black & Scholes-modellen med de parametre, som er angivet i note 7.

### Skat

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

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

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

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

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

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

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

## Noter

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.

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

### Ophørte aktiviteter og langfristede aktiver bestemt for salg

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

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag.

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

### Vareforbrug og produktionsomkostninger

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

### Forsknings- og udviklingsomkostninger

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

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

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

### Salgs- og markedsføringsomkostninger

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

### Administrationsomkostninger

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

### Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

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

### Finansielle poster

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

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

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

## Balancen

### Goodwill

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

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

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

### Immaterielle aktiver

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

I kostprisen for software indgår omkostninger til projekteringsarbejde, herunder direkte løn. Sådanne erhvervede immaterielle rettigheder afskrives lineært over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år. Hvis den faktiske brugstid er kortere end henholdsvis restløbetiden og aftaleperioden, afskrives over den kortere brugstid.

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

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

### Materielle aktiver

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

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

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

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

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

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

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

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

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

### Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver

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

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

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



## Noter

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.

Nedskrivinger indregnes i resultatopgørelsen. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivinger som følge af ændringer i forudsætninger for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til den korrigerede genindvindingsværdi, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet henholdsvis den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget. Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke.

### Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris.

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

### Andre finansielle anlægsaktiver

Andre værdipapirer og tilgodehavender, der indregnes som finansielle anlægsaktiver, måles til dagsværdi.

### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter omkostninger til råvarer, handelsvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt fordelte faste og variable indirekte produktionsomkostninger. Variable indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn og fordeles baseret på forkalkulationer for de faktisk producerede varer. Faste indirekte produktionsomkostninger omfatter omkostninger til vedligeholdelse af og afskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt generelle omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Faste produktionsomkostninger fordeles på baggrund af produktionsanlæggets normale kapacitet. Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektivere salget.

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Udbytte

Indtil vedtagelse på generalforsamlingen, indgår udbytte, som forventes udbetalt for året, som en del af egenkapitalen og herefter som en gældsforpligtelse.

### Egne aktier

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

### Pensionsforpligtelser og lignende

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

Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler koncernen løbende faste bidrag til uafhængige pensionsselskaber 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 pensionsforpligtelseme, fratrukket dagsværdien af eventuelle aktiver tilknyttet ordningen, indregnes i balancen under henholdsvis pensionsaktiver og pensionsforpligtelser afhængig af, om netto-beløbet udgør et aktiv eller en forpligtelse, jf. dog nedenfor.

Ved ændringer i fastsatte forudsætninger om diskonteringsfaktor, inflation, dødelighed og invaliditet, eller forskelle mellem det forventede og realiserede afkast af pensionsaktiver, fremkommer aktuarmæssige gevinster eller

tab. Disse gevinster og tab indregnes alene, såfremt de akkumulerede gevinster og tab ved et regnskabsårs begyndelse overstiger den største numeriske værdi af 10 % af pensionsforpligtelserne eller 10 % af dagsværdien af pensionsaktiverne (korridor metoden). I givet fald indregnes det overskydende beløb i resultatopgørelsen fordelt over de forventede resterende gennemsnitlige antal arbejdsår for de medarbejdere, der deltager i ordningen.

Udgør pensionsordningen et nettoaktiv, indregnes aktivet alene i det omfang, at dette ikke overstiger summen af ikke-indregnede aktuariemæssige tab, ikke-indregnede pensionsomkostninger vedrørende tidligere regnskabsår og nutidsværdien af eventuelle tilbagebetalinger fra pensionsordningen eller reduktioner i fremtidige bidrag til pensionsordningen.

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

### Hensatte forpligtelser

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

Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet

forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til nutidsværdi.

Ved planlagte omstruktureringer af koncernen hensættes alene til forpligtelser vedrørende omstruktureringer, som på 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 leasingydelse.

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

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter,

der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

## Øvrige regnskabsoplysninger

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for henholdsvis koncernen og moderselskabet præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt 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 leasingydelse.

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

## Noter

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

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

### Segmentoplysninger

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

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

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

### Definitioner og beregningsformler

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

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

## 2 Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn

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

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

I årsregnskabet for 2005/06 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 de pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwillbeløbene er fordelt. Opgørelse af kapitalværdien fordrer et skøn over forventede fremtidige pengestrømme i den enkelte pengestrømsfrembringende enhed samt fastlæggelse af en rimelig diskonteringsfaktor. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør 378 mio. DKK pr. 31. august 2006.

### Indirekte produktionsomkostninger

Indirekte produktionsomkostninger (IPO) måles på basis af standardomkostningsmetoden. Grundlaget for standardomkostninger vurderes jævnligt for at sikre, at standardomkostninger følger ændringer i udnyttelsen af produktionskapacitet, produktionstid og andre relevante faktorer. Ændringer i metoden for opgørelse af standardomkostninger kan have en væsentlig indflydelse på bruttoresultat og værdiansættelse af varebeholdninger. Værdien af IPO udgør 53 mio. DKK pr. 31. august 2006.

### Skat

Et ledelsesmæssigt skøn er påkrævet ved vurdering af indregning af udskudte skatteaktiver og forpligtelser. ALK-Abelló Gruppen indregner udskudte skatteaktiver, hvis det er sandsynligt, at de vil kunne modregnes i fremtidige skattebetalinger. Værdien af udskudte skatteaktiver udgør 214 mio. DKK pr. 31. august 2006.

### Hensatte forpligtelser og eventualposter

I forbindelse med salget af ingrediensvirksomheden i regnskabsåret 2004/05 har ALK-Abelló A/S påtaget sig sædvanlige garantier og indeståender over for køber. Garantierne og indeståenderne udløber successivt over de kommende år. Der er hensat 140 mio. DKK til dækning af konkrete risici, herunder miljø. Hensættelsen er revurderet i regnskabsåret 2005/06, og på baggrund af ledelsens vurdering af de konkrete risici fastholdes hensættelsen uændret.

### 3 Segmentoplysninger for ALK-Abelló Gruppen

#### Primære segment

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

#### Sekundær segment

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

Beløb i mio. DKK	Nettoomsætning	
	2005/06	2004/05
Nordeuropa	298	261
Mellemeuropa	579	531
Sydeuropa	387	210
Øvrige markeder	225	215
<b>I alt</b>	<b>1.489</b>	<b>1.217</b>

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

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

Beløb i mio. DKK	Regnskabsmæssige værdier af immaterielle og materielle aktiver		Tilgange af immaterielle og materielle aktiver	
	2005/06	2004/05	2005/06	2004/05
Nordeuropa	394	363	76	47
Mellemeuropa	285	18	269	1
Sydeuropa	233	246	11	94
Øvrige markeder	81	72	16	8
<b>I alt</b>	<b>993</b>	<b>699</b>	<b>372</b>	<b>150</b>

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

# Noter

## 4 Ophørt virksomhed

I april 2005 blev indgået en aftale om salg af ingrediensvirksomheden Chr. Hansen A/S. Frasalget skete med virkning pr. 29. juli 2005.

ALK-Abelló A/S			ALK-Abelló Gruppen	
2004/05	2005/06	Beløb i mio. DKK	2005/06	2004/05
		Den ophørte virksomhed har påvirket resultatopgørelsen således:		
		Resultat for perioden frem til overdragelse af kontrol den 29. juli 2005 kan specificeres således:		
-	-	<b>Nettoomsætning</b>	-	3.164
-	-	Vareforbrug og produktionsomkostninger	-	1.932
-	-	<b>Bruttoresultat</b>	-	1.232
-	-	Forsknings- og udviklingsomkostninger	-	213
-	-	Salgs- og markedsføringsomkostninger	-	407
-	-	Administrationsomkostninger	-	259
-	-	Andre driftsindtægter	-	16
-	-	Andre driftsomkostninger	-	9
-	-	<b>Primært driftsresultat før særlige poster</b>	-	360
-	-	Regulering af tidligere års hensættelse, retssag	-	20
-	-	Afregnet aktieoptionsordning	-	3
-	-	<b>Primært driftsresultat</b>	-	377
-	-	Finansielle indtægter	-	24
-	-	Finansielle omkostninger	-	74
-	-	<b>Resultat før skat</b>	-	327
-	-	Skat af resultat	-	81
-	-	<b>Periodens resultat</b>	-	246
4.416	-	Fortjeneste ved salg af virksomhed	-	4.170
4.416	-	<b>Påvirkning af årets resultat</b>	-	4.416
		Den ophørte virksomhed har påvirket pengestrømsopgørelsen således:		
-	-	Pengestrømme fra driften	-	232
-	-	Pengestrømme fra investeringer	-	(444)
-	-	Pengestrømme fra finansiering	-	137
6.352	-	Salg af virksomhed	-	6.352
6.352	-	<b>Nettopengestrøm</b>	-	6.277

## 5 Køb af virksomheder og aktiviteter

I regnskabsåret 2005/06 købte ALK-Abelló A/S aktiviteterne hos den tidligere schweiziske distributør med virkning fra 1. januar 2006. Desuden købte ALK-Abelló A/S pr. 1. januar 2006 de hidtidige minoritetsinteresser, svarende til de resterende 50 % af aktierne, i det tyske selskab ALK-Scherax Arzneimittel GmbH.

I regnskabsåret 2004/05 købte ALK-Abelló A/S bl.a. det franske selskab Allerbio S.A. ved virkning fra 29. juni 2005. Alle transaktioner er regnskabsmæssigt indregnet efter overtagelsesmetoden.

### Overtagne nettoaktiver og kontant anskaffelsessum:

Beløb i mio. DKK	ALK-Abelló Gruppen	
	2005/06	2004/05
Materielle aktiver	-	76
Andre anlægsaktiver	-	7
Varebeholdninger	1	17
Tilgodehavender	2	21
Likvide beholdninger	2	49
Langfristede gældsforpligtelser	-	(30)
Kortfristede gældsforpligtelser	(1)	(43)
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>4</b>	<b>97</b>
Goodwill	3	79
Købsomkostninger	-	2
<b>Anskaffelsessum</b>	<b>7</b>	<b>178</b>
Overtagne likvide beholdninger	(2)	(49)
<b>Kontant anskaffelsessum</b>	<b>5</b>	<b>129</b>
Goodwill i forbindelse med køb af minoritetsinteresser	264	-
	<b>269</b>	<b>129</b>

Dagsværdien af de overtagne nettoaktiver på overtagelsestidspunktet svarer til den regnskabsmæssige værdi opgjort efter IFRS før overtagelsen, hvorfor der ikke er foretaget regulering til dagsværdi.

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelse opgjort til 267 mio. DKK (79 mio. DKK). Forskelsværdien repræsenterer værdien af aktiver, hvis dagsværdi ikke kan måles pålideligt, værdien af den overtagne medarbejderstab og værdi af adgang til salgs- og distributionskanaler.

I ALK-Abelló A/S omfatter køb af virksomheder og aktiviteter i 2005/06 (i alt 285 mio. DKK) desuden den regnskabsmæssige værdi på købstidspunktet af overtagne minoritetsinteresser.

### Andel af nettoomsætning og resultat i overtagne aktiviteter fra overtagelsestidspunktet:

Beløb i mio. DKK	Køb af selskaber og aktiviteter	
	2005/06	2004/05
Nettoomsætning	14	18
EBIT	1	(1)
Resultat	-	-

Oplysninger om overtagne aktiviteter opgjort, som var de ejet i hele overtagelsesåret, er ikke muligt grundet forskelle i regnskabsåret mellem de overtagne aktiviteter og ALK-Abelló Gruppen.



## Noter

### ALK-Abelló A/S

Beløb i mio. DKK

### ALK-Abelló Gruppen

2004/05	2005/06		2005/06	2004/05
		<b>6 Personaleomkostninger</b>		
3	<b>3</b>	Bestyrelshonorar	<b>3</b>	3
231	<b>227</b>	Gager og lønninger	<b>482</b>	408
14	<b>16</b>	Pensionsordninger jævnfør note 8	<b>38</b>	31
3	<b>6</b>	Andre omkostninger til social sikring	<b>52</b>	35
46	<b>3</b>	Aktiebaseret vederlæggelse jævnfør note 7	<b>7</b>	46
297	<b>255</b>	<b>I alt, fortsættende virksomhed</b>	<b>582</b>	523
-	-	Ophørt virksomhed	-	898
297	<b>255</b>	<b>I alt</b>	<b>582</b>	1.421
		Personaleomkostninger er fordelt således:		
94	<b>95</b>	Produktionsomkostninger	<b>181</b>	155
80	<b>86</b>	Forsknings- og udviklingsomkostninger	<b>108</b>	91
25	<b>32</b>	Salgs- og markedsføringsomkostninger	<b>208</b>	160
52	<b>42</b>	Administrationsomkostninger	<b>85</b>	71
46	-	Afregnet aktieoptionsordning	-	46
297	<b>255</b>	<b>I alt, fortsættende virksomhed</b>	<b>582</b>	523
-	-	Ophørt virksomhed	-	898
297	<b>255</b>	<b>I alt</b>	<b>582</b>	1.421
		<b>Medarbejdere</b>		
459	<b>468</b>	Gennemsnitligt antal, fortsættende virksomhed	<b>1.227</b>	1.027
461	<b>481</b>	Antal ved årets udgang, fortsættende virksomhed	<b>1.266</b>	1.188
-	-	Gennemsnitligt antal, ophørt virksomhed	-	2.661
		<b>Vederlag til direktion, fortsættende virksomhed:</b>		
10	<b>11</b>	Gager og lønninger til direktion, eksklusiv aktiebaseret vederlæggelse	<b>11</b>	10
23	-	Afregnet aktieoptionsordning	-	23
33	<b>11</b>	<b>I alt</b>	<b>11</b>	33
		Vedrørende aktieoptionsordning for direktionen og andre ledende medarbejdere henvises til note 7.		

## 7 Aktiebaseret vederlæggelse

### Aktieoptionsordninger

#### 2005/06

ALK-Abelló Gruppen har i 2006 tildelt aktieoptioner til direktionen (5 personer) og et antal ledende medarbejdere. Aktieoptionsordningen omfatter pr. 31. august 2006 i alt 68.000 aktieoptioner svarende til under 1 % af aktiekapitalen. Hver aktieoption giver optionsejeren ret til erhvervelse af en eksisterende B-aktie a nominelt 10 DKK i selskabet.

Optionerne er udstedt til en udnyttelseskurs, der svarer til gennemsnittet af børskursen i perioden 1.-14. marts 2006. Udnyttelseskursen forhøjes med 6 % p.a. Udnyttelse af optionerne er betinget af, at optionsindehaveren ikke har opsagt sin stilling på udnyttelsestidspunktet. Der er ikke øvrige betingelser for retserhvervelse.

Optioner kan udnyttes i perioden 1. januar 2009 - 1. januar 2012. Optionerne kan alene udnyttes i en periode på 4 uger efter offentliggørelse af hel- eller delårsrapporter.

Specifikation af udestående optioner:

	Direktion, stk.	Andre ledende medarbejdere stk.	I alt stk.	Gennemsnitlig udnyttelseskurs DKK
Udestående optioner 1. september 2005	-	-	-	-
Årets tilgang	30.000	38.000	68.000	937
<b>Udestående optioner 31. august 2006</b>	<b>30.000</b>	<b>38.000</b>	<b>68.000</b>	<b>937</b>

Den beregnede dagsværdi af tildelte aktieoptioner i 2005/06 var 188 DKK pr. aktieoption på tildelingstidspunktet.

I 2005/06 udgør indregnet dagsværdi af aktieoptioner i resultatopgørelsen for ALK-Abelló Gruppen 2 mio. DKK, hvoraf 1 mio. DKK vedrører direktionen.

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

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

#### 2005/06

Gennemsnitlig aktiekurs (DKK)	742
Gennemsnitlig udnyttelseskurs (DKK)	937
Forventet volatilitet	35 % p.a.
Forventet løbetid	4,4 år
Forventet udbytte pr. aktie	-
Risikofri rente	3,33 % p.a.

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

For udestående optioner pr. 31. august 2006 udgør den gennemsnitlige restløbetid 2,8 år (2004/05: 0 år), og udnyttelseskurserne ligger i intervallet 884 - 1.053 DKK pr. option (2004/05: 0 DKK pr. option)

# Noter

## 7 Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

### 2004/05

I 2002/03 etableredes en aktieoptionsordning for den tidligere koncerndirektion, hvor der i tre trancher over tre år blev tildelt samlet 195.000 optioner til medlemmerne af den tidligere koncerndirektion. Udnyttelseskursen var henholdsvis 251 DKK, 317 DKK og 448 DKK for de tre tildelinger.

I forbindelse med salg af ingrediensvirksomheden i 2004/05 besluttede bestyrelsen at afregne denne optionsordning. Afregningsbeløbet udgjorde 121 mio. DKK og indgår i "Resultat, ophørt virksomhed".

I 2002/03 etableredes desuden en særskilt aktieoptionsordning for direktionen og ledende medarbejdere i allergivirksomheden under forudsætning af en selvstændig børsnotering af virksomheden. Som følge af salget af ingrediensvirksomheden i 2004/05 og den efterfølgende fusion af ALK-Abelló A/S og Chr. Hansen Holding A/S besluttede bestyrelsen at kontantafregne optionsprogrammet med 46 mio. DKK, svarende til ordningens estimerede værdi på afregningstidspunktet. Beløbet er vist i særskilt post i resultatopgørelsen.

### Medarbejderaktier

Det blev i 2005/06 besluttet at tilbyde medarbejderaktier (gratisaktier) til ALK-Abelló Gruppens medarbejdere. I enkelte lande er ordningen dog struktureret som en aktielignende ordning med kontante udbetalinger beregnet med baggrund i udviklingen i selskabets aktiekurs.

Programmet er udformet således, at medarbejdere, der den 31. august 2006 havde været ansat i mindst ét år, blev tilbudt at deltage i ordningen. Medarbejdere, der endnu ikke havde været ansat i ét år, tilbydes samme vilkår den 31. august 2007, forudsat de stadig er ansat i ALK-Abelló Gruppen.

For medarbejdere med mindst et års anciennitet overføres aktierne inden udgangen af 2006 fra selskabets beholdning af egne aktier og udgør maksimalt 0,1 % af aktiekapitalen. Omkostningen vedrørende denne del af medarbejderaktieordningen er indregnet på baggrund af det antal medarbejdere, der forventes at acceptere tilbuddet, samt dagsværdien på tidspunktet for tildelingen.

Omkostningen vedrørende den aktielignende ordning i enkelte lande indregnes over optjeningsperioden.

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

### 2005/06

Aktiekurs (DKK)

740

## ALK-Abelló A/S

Beløb i mio. DKK

## ALK-Abelló Gruppen

2004/05	2005/06		2005/06	2004/05
		<b>7 Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)</b>		
		<b>Aktiebaseret vederlæggelse i alt</b>		
-	<b>1</b>	Omkostninger vedrørende aktieoptioner	<b>2</b>	-
-	<b>2</b>	Omkostninger vedrørende medarbejderaktier	<b>5</b>	-
46	-	Afregnet aktieoptionsordning	-	46
46	<b>3</b>	<b>I alt, fortsættende virksomhed</b>	<b>7</b>	46
121	-	Aktieoptionsordning, ophørt virksomhed	-	121
167	<b>3</b>	<b>I alt</b>	<b>7</b>	167
		Årets omkostning vedrørende aktiebaseret vederlæggelse er indregnet således:		
-	<b>1</b>	Produktionsomkostninger	<b>2</b>	-
-	<b>1</b>	Forsknings- og udviklingsomkostninger	<b>2</b>	-
-	-	Salgs- og markedsføringsomkostninger	<b>2</b>	-
-	<b>1</b>	Administrationsomkostninger	<b>1</b>	-
46	-	Afregnet aktieoptionsordning	-	46
121	-	Resultat, ophørt virksomhed	-	121
167	<b>3</b>	<b>I alt</b>	<b>7</b>	167

# Noter

## 8 Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser

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

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

ALK-Abelló A/S			ALK-Abelló Gruppen	
2004/05	2005/06	Beløb i mio. DKK	2005/06	2004/05
1	1	Pensionsforpligtelser	44	39
-	-	Pensionslignende forpligtelser	11	11
1	1	<b>I alt</b>	<b>55</b>	50
		<b>Omkostninger vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger</b>		
14	16	Fortsættende virksomhed	33	27
-	-	Ophørt virksomhed	-	31
14	16	<b>I alt</b>	<b>33</b>	58
		<b>Omkostninger vedrørende ydelsesbaserede ordninger</b>		
-	-	Pensionsomkostninger vedrørende regnskabsåret	2	2
-	-	Beregnete renter vedrørende pensionsforpligtelserne	3	2
-	-	<b>I alt, fortsættende virksomhed</b>	<b>5</b>	4
-	-	Ophørt virksomhed	-	6
-	-	<b>I alt</b>	<b>5</b>	10
1	1	Forpligtelser ydelsesbaserede pensionsordninger 1. september	39	57
-	-	Resultatført i året	5	10
-	-	Indbetalinger til ordningernes aktiver	-	(1)
-	-	Afgang, salg af virksomhed	-	(27)
1	1	<b>Forpligtelser ydelsesbaserede pensionsordninger 31. august</b>	<b>44</b>	39
		Pensionsforpligtelserne kan specificeres således:		
-	-	Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	-	1
-	-	Dagsværdi af ordningens aktiver	-	(1)
1	1	Nutidsværdi af uafdækkede pensionsforpligtelser	54	53
-	-	Ikke-indregnet aktuarmæssige tab	(10)	(14)
1	1	<b>I alt</b>	<b>44</b>	39

Da det akkumulerede aktuarmæssige tab pr. 1. september 2005 ikke overstiger den numeriske værdi af 10 % af pensionsforpligtelserne eller af 10 % af dagsværdien af pensionsaktiverne i den enkelte ordning, er der ikke i regnskabsåret 2005/06 indregnet fordeling af aktuarmæssige tab.

Den seneste aktuarmæssige opgørelse af pensionsforpligtelserne vedrørende de ydelsesbaserede pensionsordninger er foretaget pr. 31. august 2006.

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

Gennemsnitlig benyttet diskonteringsfaktor (%)	4,75	4,25
Forventet afkast på ordningens aktiver (%)	-	-
Forventet fremtidig lønstigningstakt (%)	2,50	2,50

**ALK-Abelló A/S**

Beløb i mio. DKK

**ALK-Abelló Gruppen**

2004/05	2005/06		2005/06	2004/05
		<b>9 Af- og nedskrivninger</b>		
		Af- og nedskrivninger er fordelt således:		
21	<b>8</b>	Produktionsomkostninger	<b>25</b>	23
11	<b>10</b>	Forsknings- og udviklingsomkostninger	<b>13</b>	11
1	<b>5</b>	Salgs- og markedsføringsomkostninger	<b>6</b>	1
17	<b>21</b>	Administrationsomkostninger	<b>29</b>	22
50	<b>44</b>	<b>I alt, fortsættende virksomhed</b>	<b>73</b>	57
-	-	Ophørt virksomhed	-	215
50	<b>44</b>	<b>I alt</b>	<b>73</b>	272
		<b>10 Finansielle indtægter</b>		
3	<b>6</b>	Renter af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
14	<b>39</b>	Andre renteindtægter	<b>42</b>	14
-	<b>5</b>	Valutakursgevinster	<b>5</b>	1
-	<b>1</b>	Dagsværdiregulering af værdipapirer	<b>1</b>	-
76	<b>129</b>	Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-
93	<b>180</b>	<b>I alt</b>	<b>48</b>	15
		<b>11 Finansielle omkostninger</b>		
2	<b>2</b>	Renter af gæld hos tilknyttede virksomheder	-	-
77	<b>2</b>	Andre renteomkostninger	<b>2</b>	80
3	<b>6</b>	Valutakurstab	<b>6</b>	3
2	<b>5</b>	Nedskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
84	<b>15</b>	<b>I alt</b>	<b>8</b>	83
		<b>12 Skat af årets resultat</b>		
32	-	Aktuel selskabsskat	<b>114</b>	93
(94)	<b>(57)</b>	Ændring i udskudt skat	<b>(64)</b>	(93)
(11)	-	Regulering vedrørende tidligere regnskabsår	<b>(1)</b>	2
(73)	<b>(57)</b>	<b>I alt</b>	<b>49</b>	2
(225)	<b>(87)</b>	Resultat før skat	<b>93</b>	(66)
28 %	<b>28 %</b>	Skat ved en skatteprocent på 28 %	<b>28 %</b>	28 %
-	-	Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	<b>30 %</b>	(35 %)
1 %	<b>38 %</b>	Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede omkostninger	<b>(8 %)</b>	6 %
3 %	-	Reguleringer vedrørende tidligere år	<b>(3 %)</b>	(3 %)
-	-	Andre skatter og øvrige reguleringer	<b>6 %</b>	1 %
32 %	<b>66 %</b>	<b>Årets effektive skatteprocent</b>	<b>53 %</b>	(3 %)



## Noter

### 13 Resultat pr. aktie

#### ALK-Abelló Gruppen

Beløb i mio. DKK

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

Resultat til aktionærer i moderselskabet, fortsættende virksomhed

Resultat til aktionærer i moderselskabet, ophørt virksomhed

**Resultat til aktionærer i moderselskabet**

Antal i stk.

Gennemsnitligt antal udstedte aktier

Gennemsnitligt antal egne aktier

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

Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt

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

Beløb i DKK

Resultat pr. aktie (EPS), fortsættende virksomhed

Resultat pr. aktie (EPS), ophørt virksomhed

Resultat pr. aktie (EPS)

Udvandet resultat pr. aktie (DEPS), fortsættende virksomhed

Udvandet resultat pr. aktie (DEPS), ophørt virksomhed

Udvandet resultat pr. aktie (DEPS)

I henhold til IAS 33 er der i 2004/05 ikke beregnet udvandingseffekt for udvandet resultat pr. aktie for den fortsættende virksomhed, da dette ville forøge resultat pr. aktie.

### 14 Goodwill

Beløb i mio. DKK

Anskaffelsessum 1. september

Kursreguleringer

Årets tilgang

Afgang, salg af virksomhed

**Anskaffelsessum 31. august**

Af- og nedskrivninger 1. september

Kursreguleringer

Afgang, salg af virksomhed

**Af- og nedskrivninger 31. august**

**Balanceværdi 31. august**

	2005/06	2004/05
Resultat til aktionærer i moderselskabet, fortsættende virksomhed	24	(107)
Resultat til aktionærer i moderselskabet, ophørt virksomhed	-	4.409
<b>Resultat til aktionærer i moderselskabet</b>	<b>24</b>	<b>4.302</b>
Gennemsnitligt antal udstedte aktier	10.128.360	10.128.360
Gennemsnitligt antal egne aktier	27.353	14.118
<b>Gennemsnitligt antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie</b>	<b>10.101.007</b>	<b>10.114.242</b>
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	2.648	89.205
<b>Gennemsnitligt antal aktier anvendt til beregning af udvandet resultat pr. aktie</b>	<b>10.103.655</b>	<b>10.203.447</b>
Resultat pr. aktie (EPS), fortsættende virksomhed	2,4	(10,6)
Resultat pr. aktie (EPS), ophørt virksomhed	-	435,9
Resultat pr. aktie (EPS)	2,4	425,4
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS), fortsættende virksomhed	2,4	(10,6)
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS), ophørt virksomhed	-	432,1
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS)	2,4	421,5
Anskaffelsessum 1. september	132	1.282
Kursreguleringer	(1)	4
Årets tilgang	267	79
Afgang, salg af virksomhed	-	(1.233)
<b>Anskaffelsessum 31. august</b>	<b>398</b>	<b>132</b>
Af- og nedskrivninger 1. september	20	385
Kursreguleringer	-	2
Afgang, salg af virksomhed	-	(367)
<b>Af- og nedskrivninger 31. august</b>	<b>20</b>	<b>20</b>
<b>Balanceværdi 31. august</b>	<b>378</b>	<b>112</b>

Der er gennemført nedskrivningstest, der ikke viser behov for nedskrivning af goodwill. Til brug for beregning af den pengestrømsfrembringende enheds kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af det seneste ledelsesgodkendte budget for det kommende regnskabsår.

For regnskabsår efter budgetperioden er sket ekstrapolation af pengestrømme i den seneste budgetperiode korrigeret for en vækstfaktor i terminalperioden på 2 %. Den anvendte vækstrate overstiger ikke den gennemsnitlige forventede langsigtede vækstrate for de pågældende markeder.

De fastlagte vækstrater er baseret på brancheprognoser.

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

Den anvendte diskonteringsfaktor er 10 % efter skat.

## ALK-Abelló A/S

Beløb i mio. DKK

## ALK-Abelló Gruppen

2004/05	2005/06		2005/06	2004/05
		<b>15 Øvrige immaterielle aktiver</b>		
		<b>Software</b>		
97	99	Anskaffelsessum 1. september	148	299
-	-	Kursreguleringer	-	1
5	2	Årets tilgang	4	5
(3)	-	Årets afgang	-	(5)
-	-	Afgang, salg af virksomhed	-	(152)
99	101	<b>Anskaffelsessum 31. august</b>	152	148
49	62	Af- og nedskrivninger 1. september	89	147
15	13	Årets af- og nedskrivninger	18	28
(2)	-	Af- og nedskrivninger vedrørende årets afgang	-	(4)
-	-	Afgang, salg af virksomhed	-	(82)
62	75	<b>Af- og nedskrivninger 31. august</b>	107	89
37	26	<b>Balanceværdi 31. august</b>	45	59
1	-	Heraf finansieringsomkostninger	-	1
		<b>Patenter, varemærker og rettigheder</b>		
9	26	Anskaffelsessum 1. september	26	142
17	4	Årets tilgang	4	17
-	(6)	Årets afgang	(6)	(6)
-	-	Afgang, salg af virksomhed	-	(127)
26	24	<b>Anskaffelsessum 31. august</b>	24	26
9	10	Af- og nedskrivninger 1. september	10	113
1	5	Årets af- og nedskrivninger	5	8
-	(6)	Af- og nedskrivninger vedrørende årets afgang	(6)	(1)
-	-	Afgang, salg af virksomhed	-	(110)
10	9	<b>Af- og nedskrivninger 31. august</b>	9	10
16	15	<b>Balanceværdi 31. august</b>	15	16
53	41	<b>Øvrige immaterielle aktiver 31. august</b>	60	75

## Noter

ALK-Abelló A/S		Beløb i mio. DKK	ALK-Abelló Gruppen	
2004/05	2005/06		2005/06	2004/05
		<b>16 Grunde og bygninger</b>		
464	<b>185</b>	Anskaffelsessum 1. september	<b>335</b>	1.508
-	-	Kursreguleringer	<b>(3)</b>	7
5	<b>1</b>	Årets tilgang	<b>4</b>	89
-	-	Tilgang, køb af virksomheder og aktiviteter	-	36
-	-	Årets afgang	-	(8)
-	<b>45</b>	Overførsel til/fra andre grupper	<b>45</b>	-
(284)	-	Afgang, salg af virksomhed	-	(1.297)
<b>185</b>	<b>231</b>	<b>Anskaffelsessum 31. august</b>	<b>381</b>	<b>335</b>
110	<b>51</b>	Af- og nedskrivninger 1. september	<b>82</b>	356
-	-	Kursreguleringer	<b>(1)</b>	-
11	<b>7</b>	Årets af- og nedskrivninger	<b>13</b>	36
-	-	Tilgang, køb af virksomheder og aktiviteter	-	2
-	-	Af- og nedskrivninger vedrørende årets afgang	-	(4)
-	<b>13</b>	Overførsel til/fra andre grupper	<b>14</b>	-
(70)	-	Afgang, salg af virksomhed	-	(308)
<b>51</b>	<b>71</b>	<b>Af- og nedskrivninger 31. august</b>	<b>108</b>	<b>82</b>
<b>134</b>	<b>160</b>	<b>Balanceværdi 31. august</b>	<b>273</b>	<b>253</b>
2	-	Heraf finansieringsomkostninger	-	2
-	-	Heraf finansielt leasede aktiver	<b>32</b>	31
		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		
134	<b>160</b>	Værdien af grunde og bygninger med pantsætning for prioritetsgæld	<b>160</b>	134

## ALK-Abelló A/S

Beløb i mio. DKK

## ALK-Abelló Gruppen

2004/05	2005/06		2005/06	2004/05
		<b>17 Tekniske anlæg og maskiner</b>		
212	<b>154</b>	Anskaffelsessum 1. september	<b>240</b>	1.215
-	-	Kursreguleringer	<b>(1)</b>	8
4	<b>11</b>	Årets tilgang	<b>17</b>	93
-	-	Tilgang, køb af virksomheder og aktiviteter	-	60
(5)	<b>(3)</b>	Årets afgang	<b>(4)</b>	(39)
7	<b>19</b>	Overførsel til/fra andre grupper	<b>22</b>	7
(64)	-	Afgang, salg af virksomhed	-	(1.104)
<b>154</b>	<b>181</b>	<b>Anskaffelsessum 31. august</b>	<b>274</b>	<b>240</b>
98	<b>62</b>	Af- og nedskrivninger 1. september	<b>98</b>	593
-	-	Kursreguleringer	-	2
22	<b>18</b>	Årets af- og nedskrivninger	<b>27</b>	111
-	-	Tilgang, køb af virksomheder og aktiviteter	-	19
(3)	<b>(3)</b>	Af- og nedskrivninger vedrørende årets afgang	<b>(3)</b>	(29)
(1)	<b>(15)</b>	Overførsel til/fra andre grupper	<b>(14)</b>	-
(54)	-	Afgang, salg af virksomhed	-	(598)
<b>62</b>	<b>62</b>	<b>Af- og nedskrivninger 31. august</b>	<b>108</b>	<b>98</b>
<b>92</b>	<b>119</b>	<b>Balanceværdi 31. august</b>	<b>166</b>	<b>142</b>
		<b>18 Andet driftsmateriel og inventar</b>		
32	<b>26</b>	Anskaffelsessum 1. september	<b>132</b>	351
-	-	Kursreguleringer	<b>(1)</b>	6
1	<b>2</b>	Årets tilgang	<b>10</b>	34
-	-	Tilgang, køb af virksomheder og aktiviteter	-	3
(7)	<b>(1)</b>	Årets afgang	<b>(6)</b>	(22)
-	<b>1</b>	Overførsel til/fra andre grupper	<b>5</b>	-
-	-	Afgang, salg af virksomhed	-	(240)
<b>26</b>	<b>28</b>	<b>Anskaffelsessum 31. august</b>	<b>140</b>	<b>132</b>
31	<b>25</b>	Af- og nedskrivninger 1. september	<b>91</b>	203
-	-	Kursreguleringer	<b>(1)</b>	2
1	<b>1</b>	Årets af- og nedskrivninger	<b>10</b>	33
-	-	Tilgang, køb af virksomheder og aktiviteter	-	2
(7)	<b>(1)</b>	Af- og nedskrivninger vedrørende årets afgang	<b>(5)</b>	(20)
-	-	Afgang, salg af virksomhed	-	(129)
<b>25</b>	<b>25</b>	<b>Af- og nedskrivninger 31. august</b>	<b>95</b>	<b>91</b>
<b>1</b>	<b>3</b>	<b>Balanceværdi 31. august</b>	<b>45</b>	<b>41</b>

## Noter

ALK-Abelló A/S		Beløb i mio. DKK	ALK-Abelló Gruppen	
2004/05	2005/06		2005/06	2004/05
<b>19 Igangværende investeringer</b>				
58	<b>71</b>	Anskaffelsessum 1. september	<b>76</b>	184
-	-	Kursreguleringer	-	1
33	<b>58</b>	Årets tilgang	<b>68</b>	134
(9)	-	Årets afgang	-	(62)
(11)	<b>(67)</b>	Overførsel til/fra andre grupper	<b>(73)</b>	(11)
-	-	Afgang, salg af virksomhed	-	(170)
71	<b>62</b>	<b>Anskaffelsessum 31. august</b>	<b>71</b>	76
71	<b>62</b>	<b>Balanceværdi 31. august</b>	<b>71</b>	76
1	-	Heraf finansieringsomkostninger	-	1
<b>20 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
265	<b>441</b>	Anskaffelsessum 1. september		
176	<b>287</b>	Årets tilgang		
441	<b>728</b>	<b>Anskaffelsessum 31. august</b>		
-	<b>2</b>	Nedskrivninger 1. september		
2	<b>5</b>	Årets nedskrivninger		
2	<b>7</b>	<b>Nedskrivninger 31. august</b>		
439	<b>721</b>	<b>Balanceværdi 31. august</b>		
<b>21 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b>				
1.000	<b>157</b>	Anskaffelsessum 1. september		
85	-	Årets tilgang		
(928)	<b>(32)</b>	Årets afgang		
157	<b>125</b>	<b>Anskaffelsessum 31. august</b>		
157	<b>125</b>	<b>Balanceværdi 31. august</b>		
85	<b>88</b>	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder er indregnet således:		
72	<b>37</b>	Langfristede aktiver		
157	<b>125</b>	Kortfristede aktiver		
		<b>I alt</b>		

**ALK-Abelló A/S**

Beløb i mio. DKK

**ALK-Abelló Gruppen**

2004/05	2005/06		2005/06	2004/05
		<b>22 Værdipapirer og tilgodehavender</b>		
4	<b>6</b>	Anskaffelsessum 1. september	<b>6</b>	4
4	-	Årets tilgang	-	3
-	-	Tilgang ved køb af virksomheder og aktiviteter	-	2
(2)	<b>(2)</b>	Årets afgang	<b>(2)</b>	(2)
-	-	Afgang, salg af virksomhed	-	(1)
6	<b>4</b>	<b>Anskaffelsessum 31. august</b>	<b>4</b>	6
-	-	Op- og nedskrivninger 1. september	<b>3</b>	7
-	-	Årets afgang	<b>(2)</b>	-
-	-	Afgang, salg af virksomhed	-	(4)
-	-	<b>Op- og nedskrivninger 31. august</b>	<b>1</b>	3
6	<b>4</b>	<b>Balanceværdi 31. august</b>	<b>5</b>	9

**23 Udskudt skat**

Beløb i mio. DKK	Langfristede aktiver	Kortfristede aktiver	Forpligtelser	Fremførbare skattemæssige underskud	I alt
<b>ALK-Abelló Gruppen</b>					
Balanceværdi 1. september 2005	25	13	32	80	150
Indregnet i resultatopgørelse, netto	49	(1)	(8)	24	64
<b>Balanceværdi 31. august 2006</b>	<b>74</b>	<b>12</b>	<b>24</b>	<b>104</b>	<b>214</b>
Balanceværdi 1. september 2004	(75)	81	34	17	57
Indregnet i resultatopgørelse, netto	100	(68)	(2)	63	93
<b>Balanceværdi 31. august 2005</b>	<b>25</b>	<b>13</b>	<b>32</b>	<b>80</b>	<b>150</b>
<b>ALK-Abelló A/S</b>					
Balanceværdi 1. september 2005	24	1	15	76	116
Indregnet i resultatopgørelse, netto	51	(6)	(13)	25	57
<b>Balanceværdi 31. august 2006</b>	<b>75</b>	<b>(5)</b>	<b>2</b>	<b>101</b>	<b>173</b>
Balanceværdi 1. september 2004	(52)	31	30	13	22
Indregnet i resultatopgørelse, netto	76	(30)	(15)	63	94
<b>Balanceværdi 31. august 2005</b>	<b>24</b>	<b>1</b>	<b>15</b>	<b>76</b>	<b>116</b>

Udskudt skat i såvel ALK-Abelló A/S som ALK-Abelló Gruppen er indregnet som skatteaktiver i balancen.

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



## Noter

ALK-Abelló A/S		Beløb i mio. DKK	ALK-Abelló Gruppen	
2004/05	2005/06		2005/06	2004/05
		<b>24 Varebeholdninger</b>		
31	<b>43</b>	Råvarer og hjælpematerialer	<b>79</b>	56
48	<b>48</b>	Varer under fremstilling	<b>84</b>	83
56	<b>48</b>	Fremstillede varer og handelsvarer	<b>124</b>	159
135	<b>139</b>	<b>I alt</b>	<b>287</b>	298
27	<b>20</b>	Nedskrivning af varebeholdninger	<b>31</b>	34
		<b>25 Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter</b>		
25	<b>20</b>	<b>Tilgodehavender fra salg</b>	<b>188</b>	179
1	-	Nedskrivninger til imødegåelse af sandsynlige tab	<b>11</b>	6
		<b>Andre tilgodehavender</b>		
-	-	Moms og andre afgifter	<b>3</b>	3
15	<b>1</b>	Øvrige tilgodehavender	<b>16</b>	18
15	<b>1</b>	<b>I alt</b>	<b>19</b>	21
		<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		
2	<b>2</b>	Driftsomkostninger	<b>8</b>	7
-	-	Forsikringer	<b>1</b>	1
-	-	Andre forudbetalinger	<b>4</b>	6
2	<b>2</b>	<b>I alt</b>	<b>13</b>	14
		Den regnskabsmæssige værdi svarer til aktivernes dagsværdi.		
		<b>26 Likvide beholdninger</b>		
-	<b>407</b>	Værdipapirer med ubetydelig kursrisiko	<b>412</b>	-
5.387	<b>573</b>	Kontanter og bankindeståender	<b>657</b>	5.540
5.387	<b>980</b>	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>1.069</b>	5.540
		<b>27 Selskabskapital</b>		
		Aktiekapitalen fordeler sig således:		
9	<b>9</b>	A-aktier, 920.760 stk. a 10 DKK	<b>9</b>	9
92	<b>92</b>	B-aktier, 9.207.600 stk. a 10 DKK	<b>92</b>	92
101	<b>101</b>	<b>Nominal værdi i alt</b>	<b>101</b>	101
		For hver A-aktie gives ret til 10 stemmer, mens hver B-aktie giver ret til 1 stemme.		

**ALK-Abelló A/S**

Beløb i mio. DKK

**ALK-Abelló Gruppen**

2004/05	2005/06
10	<b>2</b>
30	<b>8</b>
14	<b>41</b>
54	<b>51</b>
-	-
-	-
-	-
-	-

**28 Prioritetsgæld samt bank- og finanslån**
**Gæld til realkreditinstitutter med pant i fast ejendom:**

Prioritetsgælden forfalder til betaling således:

 Inden for 1 år  
 Mellem 1-5 år  
 Efter 5 år

**I alt**
**Bank- og finanslån:**

Bank- og finanslån forfalder til betaling således:

 Inden for 1 år  
 Mellem 1-5 år  
 Efter 5 år

**I alt**

2005/06	2004/05
<b>2</b>	10
<b>8</b>	30
<b>41</b>	14
<b>51</b>	54
<b>10</b>	5
<b>14</b>	13
<b>9</b>	13
<b>33</b>	31

**ALK-Abelló Gruppen**  
**31. august 2006**

 Prioritetsgæld  
 Prioritetsgæld

	Valuta	Udløb	Fast/Variabel	Effektiv rente %	Regnskabsmæssig værdi mio. DKK	Dagsværdi mio. DKK
	DKK	2025	Fast	4,3	<b>34</b>	<b>32</b>
	EUR	2023	Variabel	4,0	<b>17</b>	<b>17</b>
					<b>51</b>	<b>49</b>

**31. august 2005**

 Prioritetsgæld  
 Prioritetsgæld

	DKK	2009	Fast	4,7	37	37
	EUR	2023	Variabel	4,0	17	18
					54	55

**ALK-Abelló A/S**
**31. august 2006**

 Prioritetsgæld  
 Prioritetsgæld

	DKK	2025	Fast	4,3	<b>34</b>	<b>32</b>
	EUR	2023	Variabel	4,0	<b>17</b>	<b>17</b>
					<b>51</b>	<b>49</b>

**31. august 2005**

 Prioritetsgæld  
 Prioritetsgæld

	DKK	2009	Fast	4,7	37	37
	EUR	2023	Variabel	4,0	17	18
					54	55

Prioritetsgæld i EUR vedrører tilpasningslån, der tilpasses i 2008.

## Noter

### ALK-Abelló A/S

Beløb i mio. DKK

### ALK-Abelló Gruppen

2004/05	2005/06		2005/06	2004/05
		<b>29 Andre hensatte forpligtelser</b>		
		Andre hensatte forpligtelser 1. september	<b>147</b>	69
60	<b>140</b>	Hensat i året	<b>2</b>	142
140	-	Tilgang, køb af virksomheder og aktiviteter	-	1
-	-	Anvendt i året	<b>(1)</b>	(40)
(40)	-	Tilbageført i året	<b>(1)</b>	(20)
(20)	-	Afgang, salg af virksomhed	-	(5)
-	-	<b>Andre hensatte forpligtelser 31. august</b>	<b>147</b>	147
140	<b>140</b>			
		I forbindelse med salget af ingrediensvirksomheden i 2004/05 har ALK-Abelló A/S påtaget sig sædvanlige garantier og indeståender over for køber. Garantieme og indeståenderne udløber successivt over de kommende år. Der er hensat 140 mio. DKK til dækning af konkrete risici, herunder miljø.		
		<b>30 Andre kortfristede forpligtelser og periodeafgrænsningsposter</b>		
		<b>Leverandører af varer og tjenesteydelser</b>	<b>126</b>	148
87	<b>64</b>			
		<b>Anden gæld</b>		
		Løn og feriepenge mv.	<b>61</b>	56
27	<b>24</b>	Moms og andre udgifter	<b>18</b>	22
5	-	Aktieoptionsordning	-	46
46	-	Køb af virksomheder og aktiviteter	<b>21</b>	22
22	<b>21</b>	Øvrige gældsforpligtelser	<b>87</b>	57
37	<b>76</b>	<b>I alt</b>	<b>187</b>	203
137	<b>121</b>			
		<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		
		Forudbetalinger for varer og tjenesteydelser	<b>29</b>	23
4	<b>3</b>	Moms og andre udgifter	<b>3</b>	2
-	-	<b>I alt</b>	<b>32</b>	25
4	<b>3</b>			
		Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.		

**ALK-Abelló A/S**

Beløb i mio. DKK

**ALK-Abelló Gruppen**

2004/05	2005/06		2005/06	2004/05
14.118	<b>14.118</b>	<b>31 Egne aktier</b>	<b>14.118</b>	14.118
-	<b>75.000</b>	Beholdning 1. september (B-aktier, stk.)	<b>75.000</b>	-
-	<b>(14.118)</b>	Køb af egne aktier, stk.	<b>(14.118)</b>	-
14.118	<b>75.000</b>	Salg af egne aktier, stk.	<b>75.000</b>	14.118
		<b>Beholdning 31. august (B-aktier, stk.)</b>		
0,1 %	<b>0,7 %</b>	Andel af selskabskapital 31. august	<b>0,7 %</b>	0,1 %
0,1	<b>0,8</b>	Nominal værdi 31. august	<b>0,8</b>	0,1
13	<b>57</b>	Kursværdi 31. august	<b>57</b>	13
		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.		
		<b>32 Eventualposter og sikkerhedsstillelser</b>		
-	-	Kautions- og garantiforpligtelser	<b>3</b>	5
		<b>Eventualforpligtelser og -aktiver</b>		
		Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af verserende retssager og andre tvister ikke vil få væsentlig indflydelse på selskabets og ALK-Abelló Gruppens økonomiske stilling.		
		I forbindelse med salget af ingrediensvirksomheden i 2004/05 har ALK-Abelló A/S påtaget sig sædvanlige garantier og indeståender over for køber. Garantiene og indeståenderne udløber successivt over de kommende år. Der er hensat 140 mio. DKK til dækning af konkret risici, herunder miljø.		
		Der er i forbindelse med salget af ingrediensvirksomheden i 2004/05 fortsat usikkerhed om en eventuel regulering af salgssummen. Der er ligeledes usikkerhed om eventuel regulering af købssummen i forbindelse med køb af dattervirksomhed i 2004/05. Det er ledelsens antagelse, at eventuelle reguleringer ikke vil medføre et tab, idet eventuelle reguleringer allerede er indregnet i balancen.		
		Økonomiske forpligtelser vedrørende forsknings- og udviklingsprojekter er opgjort til 2 mio. DKK pr. 31. august 2006 (2004/05: 3 mio. DKK).		
		<b>Sikkerhedsstillelser</b>		
		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. For oplysninger om grunde og bygninger stillet til sikkerhed for kreditinstitutter henvises til note 16.		

## Noter

ALK-Abelló A/S		Beløb i mio. DKK	ALK-Abelló Gruppen	
2004/05	2005/06		2005/06	2004/05
8	9	<b>33 Operationelle leje- og leasingforpligtelser</b>	12	10
		Minimumleje- og leasingydelse indregnet i resultatopgørelse		
		De samlede fremtidige minimumleje- og leasingydelse i henhold til uopsigelige leje- og leasingkontrakter fordeler sig således:		
9	9	Inden for 1 år	12	11
26	19	Mellem 1-5 år	27	31
1	1	Efter 5 år	1	1
36	29	<b>I alt</b>	40	43
		<b>34 Finansielle leasingforpligtelser</b>		
		De finansielle leasingforpligtelser forfalder således:		
-	-	Inden for 1 år	5	4
-	-	Mellem 1-5 år	15	18
-	-	Efter 5 år	13	12
-	-	<b>I alt</b>	33	34
-	-	Amortiseringstillæg til fremtidig omkostningsførelse	4	5
-	-	<b>Nutidsværdi af forpligtelser vedrørende finansiell leasing</b>	29	29

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

#### Politik for styring af finansielle risici

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

#### Valutarisici

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

#### Renterisici

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

#### Kreditrisici

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

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

#### Valutarisici – indregnede aktiver og forpligtelser

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

Beløb i mio. DKK	Likvide beholdninger	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Heraf afdækket	Nettoposition
<b>ALK-Abelló Gruppen</b>					
<b>31. august 2006</b>					
DKK	933	14	(342)	-	605
USD	29	29	(48)	(3)	13
EUR	101	144	(272)	1	(28)
GBP	1	26	(21)	3	3
SEK	-	8	(9)	-	(1)
Øvrige	5	5	(3)	-	7
<b>I alt</b>	<b>1.069</b>	<b>226</b>	<b>(695)</b>	<b>1</b>	<b>599</b>
<b>31. august 2005</b>					
DKK	5.378	36	(393)	-	5.021
USD	18	25	(45)	-	(2)
EUR	141	131	(251)	-	21
GBP	-	23	(10)	-	13
SEK	-	8	(5)	-	3
Øvrige	3	5	(3)	-	5
<b>I alt</b>	<b>5.540</b>	<b>228</b>	<b>(707)</b>	<b>-</b>	<b>5.061</b>
<b>ALK-Abelló A/S</b>					
<b>31. august 2006</b>					
DKK	933	14	(337)	-	610
USD	21	82	(198)	(3)	(92)
EUR	23	37	(33)	1	26
GBP	-	18	(5)	3	10
SEK	-	-	(1)	-	(1)
Øvrige	3	1	-	-	4
<b>I alt</b>	<b>980</b>	<b>152</b>	<b>(574)</b>	<b>1</b>	<b>557</b>
<b>31. august 2005</b>					
DKK	5.378	35	(480)	-	4.933
USD	-	99	(15)	-	84
EUR	8	37	(27)	-	18
GBP	1	27	(2)	-	26
SEK	-	1	-	-	1
Øvrige	-	6	(1)	-	5
<b>I alt</b>	<b>5.387</b>	<b>205</b>	<b>(525)</b>	<b>-</b>	<b>5.067</b>

Pr. 31. august 2006 udgør dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indgået til valutasikring af indregnede finansielle aktiver og forpligtelser i alt 0 mio. DKK (2004/05: 0 mio. DKK) for ALK-Abelló Gruppen og 0 mio. DKK (2004/05: 0 mio. DKK) for ALK-Abelló A/S. Dagsværdien af de afledte finansielle instrumenter er indregnet under anden gæld og i resultatopgørelsen modregnet i valutakursreguleringerne af de sikrede aktiver og forpligtelser.

## Noter

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

#### Valutarisici – fremtidige transaktioner

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

Beløb i mio. DKK	Restløbetid, måneder	Kontrakt- mæssig værdi	Dagsværdi	Værdi- regulering indregnet på egenkapital
<b>ALK-Abelló Gruppen</b>				
<b>31. august 2006</b>				
Valutaterminskontrakter USD	3	(26)	-	-
Valutaterminskontrakter EUR	1	9	-	-
Valutaterminskontrakter GBP	2	19	-	-
Valutaterminskontrakter SEK	3	3	-	-
<b>I alt</b>		<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>ALK-Abelló A/S</b>				
<b>31. august 2006</b>				
Valutaterminskontrakter USD	3	(26)	-	-
Valutaterminskontrakter EUR	1	9	-	-
Valutaterminskontrakter GBP	2	19	-	-
Valutaterminskontrakter SEK	3	3	-	-
<b>I alt</b>		<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

ALK-Abelló Gruppen og ALK-Abelló A/S havde ingen valutakurssikringsaftaler pr. 31. august 2005.



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

#### Renterisici

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

Beløb i mio. DKK	Revurderings-/forfaldstidspunkt			I alt	Heraf fastforrentet	Effektiv rente %
	Inden for 1 år	Mellem 1-5 år	Efter 5 år			
<b>ALK-Abelló Gruppen</b>						
<b>31. august 2006</b>						
Værdipapirer og tilgodehavender	5	-	-	5	-	
Tilgodehavender fra salg	188	-	-	188	-	
Øvrige tilgodehavender	33	-	-	33	-	
Likvide beholdninger	1.069	-	-	1.069	407	2,0
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>1.295</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.295</b>	<b>407</b>	
Prioritets-, bank- og finanslån	12	22	50	84	63	4,0-4,3
Leverandør af varer og tjenesteydelser	126	-	-	126	-	
Andre finansielle forpligtelser	267	16	-	283	-	
<b>Finansielle gældsforpligtelser</b>	<b>405</b>	<b>38</b>	<b>50</b>	<b>493</b>	<b>63</b>	
<b>31. august 2005</b>						
Værdipapirer og tilgodehavender	9	-	-	9	-	
Tilgodehavender fra salg	179	-	-	179	-	
Øvrige tilgodehavender	40	-	-	40	-	
Likvide beholdninger	5.540	-	-	5.540	-	2,0
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>5.768</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.768</b>	<b>-</b>	
Prioritets-, bank- og finanslån	15	43	27	85	66	4,0-4,7
Leverandør af varer og tjenesteydelser	148	-	-	148	-	
Andre finansielle forpligtelser	261	16	-	277	-	
<b>Finansielle gældsforpligtelser</b>	<b>424</b>	<b>59</b>	<b>27</b>	<b>510</b>	<b>66</b>	

## Noter

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

Beløb i mio. DKK	Revurderings-/forfaldstidspunkt			I alt	Heraf fastforrentet	Effektiv rente %
	Inden for 1 år	Mellem 1-5 år	Efter 5 år			
<b>ALK-Abelló A/S</b>						
<b>31. august 2006</b>						
Værdipapirer og tilgodehavender	4	-	-	4	-	
Tilgodehavender fra salg	20	-	-	20	-	
Øvrige tilgodehavender	128	-	-	128	-	
Likvide beholdninger	980	-	-	980	407	2,0
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>1.132</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.132</b>	<b>407</b>	
Prioritets-, bank- og finanslån	2	8	41	51	34	4,0-4,3
Leverandør af varer og tjenesteydelser	64	-	-	64	-	
Andre finansielle forpligtelser	302	16	-	318	-	
<b>Finansielle gældsforpligtelser</b>	<b>368</b>	<b>24</b>	<b>41</b>	<b>433</b>	<b>34</b>	
<b>31. august 2005</b>						
Værdipapirer og tilgodehavender	6	-	-	6	-	
Tilgodehavender fra salg	25	-	-	25	-	
Øvrige tilgodehavender	174	-	-	174	-	
Likvide beholdninger	5.387	-	-	5.387	-	2,0
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>5.592</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.592</b>	<b>-</b>	
Prioritets-, bank- og finanslån	10	30	14	54	37	4,0-4,7
Leverandør af varer og tjenesteydelser	87	-	-	87	-	
Andre finansielle forpligtelser	227	16	-	243	-	
<b>Finansielle gældsforpligtelser</b>	<b>324</b>	<b>46</b>	<b>14</b>	<b>384</b>	<b>37</b>	

#### Kreditrisici

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

#### Indbyggede afledte finansielle instrumenter

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

**ALK-Abelló A/S**

Beløb i mio. DKK

**ALK-Abelló Gruppen**

2004/05	2005/06		2005/06	2004/05
		<b>36 Nærtstående parter</b>		
		<b>Nærtstående parter med bestemmende indflydelse</b>		
		Parter med bestemmende indflydelse er ALK-Abelló A/S' hovedaktionær LFI a/s og dette selskabs hovedaktionær, Lundbeckfonden. Øvrige nærtstående parter er ALK-Abelló A/S' direktion og bestyrelse, selskaber, hvori hovedaktionærerne har bestemmende indflydelse samt disses tilknyttede virksomheder, i dette tilfælde H. Lundbeck A/S og dette selskabs tilknyttede virksomheder.		
		For oversigt over dattervirksomheder henvises til side 76		
		<b>Tilknyttede virksomheder</b>		
		Samhandel med tilknyttede virksomheder har omfattet følgende:		
367	<b>352</b>	Salg af varer og tjenesteydelser		
15	<b>18</b>	Køb af varer og tjenesteydelser		
		Vedrørende tilgodehavender hos og gæld til tilknyttede virksomheder henvises til balancen. Renteindtægter og -omkostninger vedrørende mellemværender med tilknyttede virksomheder fremgår af note 10 og 11.		
		Transaktioner og mellemværender med tilknyttede virksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.		
		Der er ikke stillet sikkerhed eller givet garantier for udeståender på balancedagen. Såvel tilgodehavender som gæld vil blive afviklet ved kontant betaling.		
		Der er ikke i regnskabsåret realiseret tab på tilgodehavender hos nærtstående parter eller foretaget nedskrivning af sådanne til imødegåelse af sandsynlige tab.		
		<b>Vederlag mv. til bestyrelse og direktion</b>		
		Der henvises til note 6 for oplysning om ydet vederlag til ALK-Abelló Gruppens bestyrelse og direktion.		
		Herudover har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer og andre nærtstående parter.		
		<b>37 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
		Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor, Deloitte:		
		Revision	<b>3</b>	4
1	<b>1</b>	Andre ydelser end revision	<b>1</b>	5
5	<b>-</b>	<b>I alt</b>	<b>4</b>	<b>9</b>
6	<b>1</b>			

## Noter

### 38 Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis ved overgang til IFRS

Som omtalt i ledelsesberetningen og i anvendt regnskabspraksis aflægger ALK-Abelló Gruppen og ALK-Abelló A/S fra og med 2005/06 årsrapport i henhold til internationale regnskabsstandarder (IFRS) og yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelsen for børsnoterede selskaber. Som følge heraf er den anvendte regnskabspraksis for såvel ALK-Abelló Gruppen som ALK-Abelló A/S ændret på en række områder. IFRS er implementeret således, at årsrapporten tillige overholder bestemmelserne i regnskabsstandarder godkendt af EU.

I henhold til IFRS 1 er åbningsbalance pr. 1. september 2004 og sammenligningstal for 2004/05 udarbejdet i overensstemmelse med de IFRS/IAS og IFRIC/SIC, der er obligatoriske pr. 31. august 2006. Åbningsbalancen pr. 1. september 2004 er udarbejdet som om, disse standarder og fortolkningsbidrag altid har været anvendt, bortset fra de særlige overgangs- og ikrafttrædelsesbestemmelser, som er beskrevet under anvendt regnskabspraksis i note 1.

#### Forklaring til ændring i regnskabspraksis ved overgang til IFRS:

- A) Afskrivning af goodwill ophører og afløses af årlige nedskrivningstests. Balanceværdien pr. 1. september 2004 anses som basisværdi fremover. Årets resultat samt egenkapital pr. 31. august 2005 øges derfor med de i 2004/05 under tidligere regnskabspraksis foretagne afskrivninger.
- B) Minoritetsinteresser indregnes som egenkapital, og minoritetsinteressernes andel i årets resultat indregnes ikke som omkostning i resultatopgørelsen.
- C) ALK-Abelló Gruppen havde pr. 1. september 2004 et ikke-indregnet aktuarmæssigt tab. I henhold til bestemmelserne i IFRS 1 har ALK-Abelló Gruppen valgt at nulstille dette tab ved at øge pensionshensættelsen med dette beløb og korrigere egenkapitalen tilsvarende.
- D) Udskudt skat af de foretagne IFRS-reguleringer.
- E) En væsentlig del af reguleringerne knytter sig til ingrediensvirksomheden og tilbageføres derfor ved afhændelsen heraf pr. 29. juli 2005 som en korrektion af den efter tidligere regnskabspraksis opgjorte gevinst.
- F) ALK-Abelló A/S' kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Op- og nedskrivninger af kapitalandele er tilbageført pr. 1. september 2005, og egenkapitalen er korrigeret tilsvarende.

Den regnskabsmæssige effekt af overgang til IFRS er som følger for ALK-Abelló Gruppen og ALK-Abelló A/S:

### 38 Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis ved overgang til IFRS (fortsat)

Effekten på årets resultat for 2004/05:  
ALK-Abelló Gruppen

Beløb i mio. DKK	Note	Tidligere praksis	Reklassifikationer*	Reguleringer	IFRS/IAS praksis
<b>Nettoomsætning</b>		4.381	(3.164)	-	1.217
Vareforbrug og produktionsomkostninger		2.345	(1.932)	-	413
<b>Bruttoresultat</b>		2.036	(1.232)	-	804
Forsknings- og udviklingsomkostninger		442	(210)	-	232
Salgs- og markedsføringsomkostninger		765	(407)	-	358
Administrationsomkostninger	C	425	(259)	1	167
Andre driftsindtægter		17	(16)	-	1
Andre driftsomkostninger		9	(9)	-	-
<b>Primært driftsresultat før særlige poster</b>		412	(363)	(1)	48
Afregnet aktieoptionsordning		46	-	-	46
Afskrivning af goodwill	A	59	(56)	(3)	-
<b>Primært driftsresultat (EBIT)</b>		307	(307)	2	2
Fortjeneste før skat ved salg af virksomhed		4.206	(4.206)	-	-
Finansielle indtægter		39	(24)	-	15
Finansielle omkostninger		157	(74)	-	83
<b>Resultat før skat (EBT)</b>		4.395	(4.463)	2	(66)
Skat af resultat		75	(73)	-	2
<b>Resultat efter skat</b>		4.320	(4.390)	2	(68)
Ekstraordinære indtægter efter skat		14	(14)	-	-
<b>Resultat, fortsættende virksomhed</b>		4.334	(4.404)	2	(68)
Resultat, ophørt virksomhed	E	-	4.397	19	4.416
<b>Resultat (inkl. minoritetsinteresser)</b>		4.334	(7)	21	4.348
Minoritetsinteressernes andel af resultatet	B	46	(7)	(39)	-
<b>Resultat</b>		4.288	-	60	4.348
<b>Der fordeles således:</b>					
Aktionærer i moderselskabet					4.302
Minoritetsinteresser					46
					4.348

\*) Reklassifikationer er inklusive ompostering af den ophørte ingrediensvirksomhed til en separat regnskabspost "Resultat, ophørt virksomhed"

## Noter

### 38 Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis ved overgang til IFRS (fortsat)

Effekten på årets resultat for 2004/05:  
ALK-Abelló A/S

Beløb i mio. DKK	Note	Tidligere praksis	Reklassifikationer*	Reguleringer	IFRS/IAS praksis
<b>Nettoomsætning</b>		447	-	-	447
Vareforbrug og produktionsomkostninger		293	(9)	-	284
<b>Bruttoresultat</b>		154	9	-	163
Forsknings- og udviklingsomkostninger		218	(5)	-	213
Salgs- og markedsføringsomkostninger		72	(1)	-	71
Administrationsomkostninger		78	(11)	-	67
Andre driftsindtægter		64	(63)	-	1
Andre driftsomkostninger		26	(25)	-	1
<b>Primært driftsresultat før særlige poster</b>		(176)	(12)	-	(188)
Afregnet aktieoptionsordning		46	-	-	46
Afskrivning af goodwill		-	-	-	-
<b>Primært driftsresultat (EBIT)</b>		(222)	(12)	-	(234)
Resultat i tilknyttede virksomheder før skat	F	304	(141)	(163)	-
Fortjeneste før skat ved salg af virksomhed		4.206	(4.206)	-	-
Finansielle indtægter	F	45	(28)	76	93
Finansielle omkostninger		109	(27)	2	84
<b>Resultat før skat (EBT)</b>		4.224	(4.360)	(89)	(225)
Skat af resultat	D	35	(62)	(46)	(73)
<b>Resultat efter skat</b>		4.189	(4.298)	(43)	(152)
Ekstraordinære indtægter efter skat		14	(14)	-	-
<b>Resultat, fortsættende virksomhed</b>		4.203	(4.312)	(43)	(152)
Resultat, ophørt virksomhed	E	-	4.397	19	4.416
<b>Resultat</b>		4.203	85	(24)	4.264

\*) Reklassifikationer er inklusive ompostering af den ophørte ingrediensvirksomhed til en separat regnskabspost "Resultat, ophørt virksomhed"

### 38 Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis ved overgang til IFRS (fortsat)

Effekten på balancen:

ALK-Abelló Gruppen

Beløb i mio. DKK	Note	1. september 2004			31. august 2005		
		Tidligere praksis	Reguleringer	IFRS/IAS praksis	Tidligere praksis	Reguleringer	IFRS/IAS praksis
<b>Immaterielle aktiver</b>							
Goodwill	A	897	(37)	860	109	3	112
Øvrige immaterielle anlægsaktiver	E	181	39	220	75	-	75
		1.078	2	1.080	184	3	187
<b>Materielle aktiver</b>							
		2.106	-	2.106	512	-	512
<b>Andre langfristede aktiver</b>							
Værdipapirer og tilgodehavender		11	-	11	9	-	9
Udskudt skatteaktiv	D	131	2	133	150	-	150
		142	2	144	159	-	159
<b>Langfristede aktiver i alt</b>							
		3.326	4	3.330	855	3	858
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>							
		1.925	-	1.925	6.057	-	6.057
<b>Aktiver i alt</b>							
		5.251	4	5.255	6.912	3	6.915
<b>Egenkapital</b>							
Selskabskapital		101	-	101	101	-	101
Andre reserver	A	1.801	(3)	1.798	6.069	3	6.072
Egenkapital i moderselskabet		1.902	(3)	1.899	6.170	3	6.173
Minoritetsinteresser	B	43	-	43	35	-	35
<b>Egenkapital i alt</b>							
		1.945	(3)	1.942	6.205	3	6.208
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>							
Prioritetsgæld		342	-	342	44	-	44
Bank- og finansiån		1.566	-	1.566	26	-	26
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	C	68	7	75	50	-	50
Udskudt skattepassiv		74	-	74	-	-	-
Andre hensatte forpligtelser		69	-	69	147	-	147
Anden gæld		1	-	1	16	-	16
		2.120	7	2.127	283	-	283
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>							
		1.186	-	1.186	424	-	424
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>							
		3.306	7	3.313	707	-	707
<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>							
		5.251	4	5.255	6.912	3	6.915



## Noter

### 38 Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis ved overgang til IFRS (fortsat)

Effekten på balancen:

ALK-Abelló A/S

Beløb i mio. DKK	Note	1. september 2004			31. august 2005		
		Tidligere praksis	Reguleringer	IFRS/IAS praksis	Tidligere praksis	Reguleringer	IFRS/IAS praksis
<b>Langfristede aktiver</b>							
<b>Immaterielle aktiver</b>		47	-	47	53	-	53
<b>Materielle aktiver</b>		520	-	520	298	-	298
<b>Andre langfristede aktiver</b>							
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	F	2.225	(30)	2.195	501	(62)	439
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		-	-	-	85	-	85
Værdipapirer og tilgodehavender		5	-	5	6	-	6
Udskudt skatteaktiv		31	-	31	116	-	116
		2.261	(30)	2.231	708	(62)	646
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		2.828	(30)	2.798	1.059	(62)	997
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		390	-	390	5.636	-	5.636
<b>Aktiver i alt</b>		3.218	(30)	3.188	6.695	(62)	6.633
<b>Egenkapital</b>							
Selskabskapital		101	-	101	101	-	101
Andre reserver	F	1.801	(30)	1.771	6.069	(62)	6.007
<b>Egenkapital i alt</b>		1.902	(30)	1.872	6.170	(62)	6.108
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		849	-	849	201	-	201
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		467	-	467	324	-	324
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		1.316	-	1.316	525	-	525
<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>		3.218	(30)	3.188	6.695	(62)	6.633

### 38 Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis ved overgang til IFRS (fortsat)

#### Effekten på egenkapitalen:

Beløb i mio. DKK	Note	ALK-Abelló Gruppen		ALK-Abelló A/S	
		1. sep 2004	31. aug 2005	1. sep 2004	31. aug 2005
Ophør af afskrivning af goodwill	A	-	3	-	-
Korrektion af pensionsforpligtelser vedrørende ikke-indregnede aktuarmæssige gevinster og tab	C	1	-	-	-
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital	B	22	35	-	-
Måling af kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris	F	-	-	(30)	(62)
Reguleringer vedrørende ophørt virksomhed	E	17	-	-	-
Reguleringernes effekt på udskudt skat	D	-	-	-	-
I alt		40	38	(30)	(62)
Fordeles således:					
Aktionærerne i ALK-Abelló A/S		40	38		
Minoritetsinteresser		-	-		
I alt		40	38		

#### Effekten på resultat pr. aktie:















	ALK-Abelló Gruppen		
	Tidligere praksis	Reguleringer	IFRS/IAS praksis
Resultat pr. aktie	423,4	2,0	425,4
Udvandet resultat pr. aktie	419,5	2,0	421,5
Resultat pr. aktie, fortsættende virksomhed	(10,6)	-	(10,6)
Udvandet resultat pr. aktie, fortsættende virksomhed	(10,6)	-	(10,6)

#### Effekten på årets pengestrømme for 2004/05:

	ALK-Abelló Gruppen
Pengestrømme fra driften:	
Tidligere praksis	407
Reguleringer, ophørt virksomhed	(232)
<b>IFRS/IAS praksis</b>	175
Pengestrømme fra investeringer:	
Tidligere praksis	5.938
Reguleringer, ophørt virksomhed	444
Salg af virksomhed	(6.352)
<b>IFRS/IAS praksis</b>	30
Pengestrømme fra finansiering:	
Tidligere praksis	(928)
Reguleringer, ophørt virksomhed	(137)
<b>IFRS/IAS praksis</b>	(1.065)

# Selskabsoversigt for ALK-Abelló Gruppen

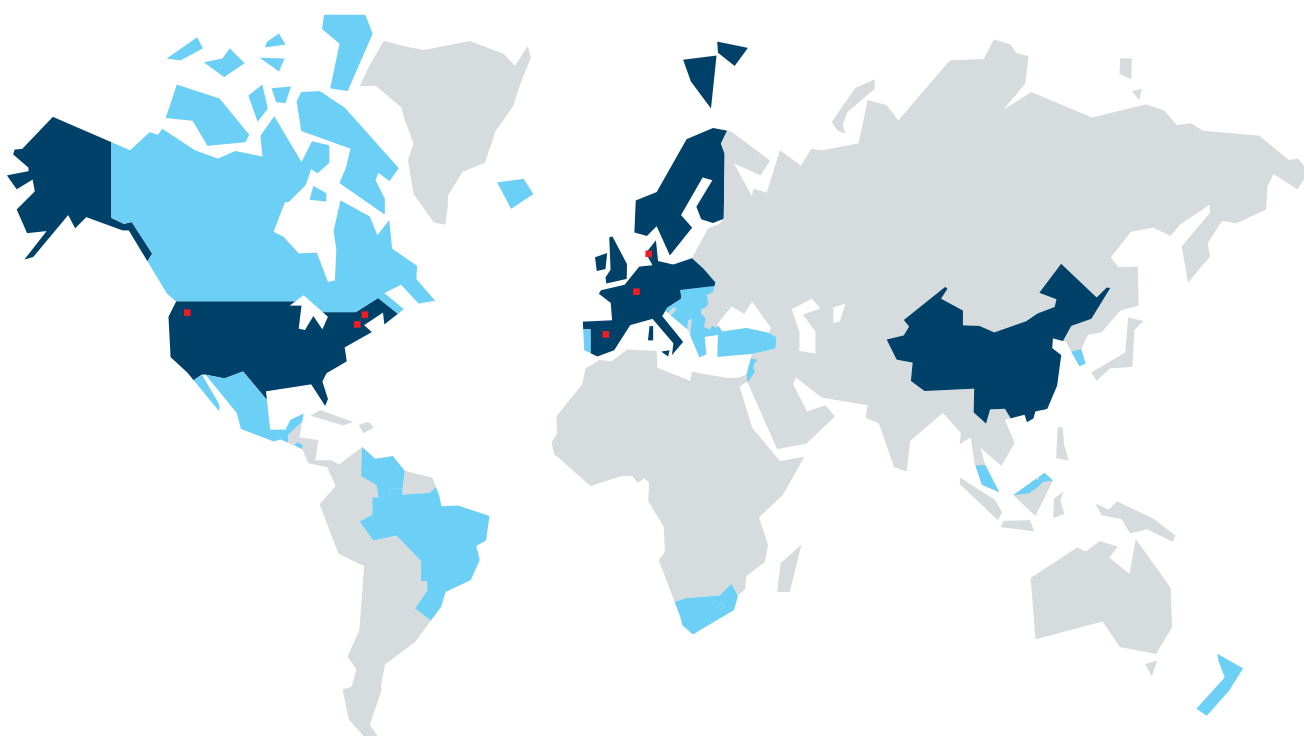
Pr. 31. august 2006 (100 % ejet med mindre andet er angivet) Nominel kapital i 1.000

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

# Global tilstedeværelse

---

- Produktion
- Distributører
- Datterselskaber i Frankrig, Holland, Italien, Schweiz, Spanien, Sverige (Nordic), Tyskland, Storbritannien, USA, Østrig.  
Salgskontorer i Kina, Finland, Norge og Danmark



## Om ALK-Abelló

Over hele verden er der millioner af mennesker, der har en forringet livskvalitet på grund af allergi. Alene i Europa og USA lider over 80 millioner mennesker af græsallergi. ALK-Abellós allergivacciner behandler ikke blot de allergiske symptomer, men også den underliggende sygdom – og forebygger samtidig astma.

ALK-Abelló er en virksomhed i kraftig vækst og arbejder med den nyeste teknologi inden for forskning, udvikling og produktion.

I Europa er ALK-Abelló den førende virksomhed på markedet for allergivaccination, og virksomheden står stærkt i USA og Kina. Der er ca. 1.200 ansatte i virksomheden.

# Definitioner

---

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

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

# Fondsbørsmeddelelser i regnskabsåret 2005/06

---

1. Finanskalender for regnskabsåret 2005/06 for Chr. Hansen Holding A/S (ALK-Abelló A/S) 20. sep. 2005
2. Chr. Hansen Gruppen offentliggør hovedtal fra det foreløbige regnskab for 2004/05, interimsudbytte samt koncernintern fusion 5. okt. 2005
3. ALK-Abelló offentliggør positive resultater fra græstabletstudie 18. okt. 2005
4. Dato for offentliggørelse af årsrapport 2004/05 samt invitation til analytikermøde i Chr. Hansen Gruppen 7. nov. 2005
5. Årsrapport 2004/05 14. nov. 2005
6. Koncernintern fusion mellem Chr. Hansen Holding A/S og ALK-Abelló A/S med ALK-Abelló A/S som det fortsættende selskab 14. nov. 2005
7. Ordinær generalforsamling i Chr. Hansen Holding A/S den 13. december 2005 24. nov. 2005
8. ALK-Abelló vil overtage Scherings 50 %-aktieandel i tysk datterselskab 13. dec. 2005
9. Generalforsamlingsforløb i Chr. Hansen Holding A/S den 13. december 2005 13. dec. 2005
10. Chr. Hansen Holding A/S skifter navn og fondskode på Københavns Fondsbørs 21. dec. 2005
11. Dato for offentliggørelse af delårsrapport for 1. kvartal 2005/06 for ALK-Abelló 13. jan. 2006
12. Delårsrapport 1. kvartal 2005/06 19. jan. 2006
13. Tildeling af aktieoptioner til direktion og ledende medarbejdere 1. mar. 2006
14. GRAZAX® godkendt i Sverige 14. mar. 2006
15. Dato for offentliggørelse af delårsrapport for 1. halvår 2005/06 for ALK-Abelló 19. apr. 2006
16. Delårsrapport 1. halvår 2005/06 24. apr. 2006
17. ALK-Abelló igangsætter klinisk udviklingsprogram med ragweed-tablet i USA 23. maj 2006
18. Dato for offentliggørelse af delårsrapport for 9 måneder (Q3) 2005/06 for ALK-Abelló 29. jun. 2006
19. Delårsrapport 9 måneder (Q3) 2005/06 4. jul. 2006
20. ALK-Abelló omlægger regnskabsåret 23. aug. 2006
21. ALK-Abelló tildeler medarbejderaktier 23. aug. 2006

## Efter regnskabsårets afslutning

1. Finanskalender for regnskabsåret 2006/07 og 2007 for ALK-Abelló A/S 21. sep. 2006
2. GRAZAX® godkendt i Europa 25. sep. 2006
3. Dato for offentliggørelse af årsrapport 2005/06 for ALK-Abelló Gruppen og invitation til analytikermøde 10. nov. 2006

ALK-Abelló A/S

Bøge Allé 6-8 · 2970 Hørsholm · CVR-nr. 63 71 79 16 · Tlf. 4574 7445 · [www.alk-abello.com](http://www.alk-abello.com)