



Ársrapport 2006

ALK ABELLÓ

Indhold

Hoved- og nøgletal	forsideomslag	Resultatopgørelse	18
Til aktionærene	1	Pengestrømsopgørelse	19
Højdepunkter	2	Balance	20
Ledelsesberetning	3	Egenkapital	22
Global tilstedeværelse	7	Noteoversigt	24
Risikostyring	8	Noter	25
Medarbejdere, miljø og sikkerhed	10	Selskabsoversigt	56
Aktionærinformation	11	Hoved- og nøgletal	
Corporate Governance	14	pr. kvartal (urevideret)	bagsideomslag
Bestyrelse og direktion	15	Definitioner	bagsideomslag
Ledelsens påtegning	16	Fondsbørsmeddelelser	bagsideomslag
Revisionens påtegning	17		

Hoved- og nøgletal for ALK-Abelló Gruppen

Beløb i mio. DKK/EUR	DKK 2006 (4 mdr.)	DKK 2005/06	EUR* 2006 (4 mdr.)	EUR* 2005/06
Resultatopgørelse				
Nettoomsætning	563	1.489	75	200
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITD)	2	126	-	17
Særlige poster	(40)	-	(5)	-
Primært driftsresultat (EBIT)	(28)	53	(4)	7
Finansielle poster, netto	10	40	(1)	5
Resultat før skat (EBT)	(18)	93	(2)	12
Resultat	(20)	44	(3)	6
Antal medarbejdere – gennemsnit	1.314	1.227	1.314	1.227
Balance				
Aktiver i alt	2.731	2.789	366	374
Investeret kapital	1.000	890	134	119
Egenkapital	2.024	2.094	271	281
Pengestrømme og investeringer				
Af- og nedskrivninger	25	73	3	10
Pengestrøm fra driften	(39)	60	(5)	8
Pengestrøm fra investeringer	(41)	(370)	(5)	(50)
– heraf til investering i materielle aktiver	(40)	(97)	(5)	(13)
Fri pengestrøm	(80)	(310)	(11)	(42)
Aktiedata				
Udbytte	20	51	3	7
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	1.410	765	189	103
Indre værdi pr. aktie – DKK/EUR	200	207	27	28
Nøgletal				
EBIT-margin – %	(5,0)	3,6	(5,0)	3,6
ROAIC – %	(3,0)	7,1	(3,0)	7,1
Pay-out ratio – %	(100)	116	(100)	116
Resultat pr. aktie (EPS) – DKK/EUR	(2,0)	2,4	(0,3)	0,3
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) – DKK/EUR	(2,0)	2,4	(0,3)	0,3
Cash flow pr. aktie (CFPS) – DKK/EUR	(3,9)	5,9	(0,5)	0,8
Price earningskvote (PE)	(705)	319	(95)	43
Børskurs/Indre værdi	7,0	3,7	0,9	0,5
Vækst i nettoomsætning – %				
Organisk vækst	6	9	6	9
Tilkøbte virksomheder	-	13	-	13
Vækst, i alt	6	22	6	22

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

Definitioner: se bagsideomslag

Hoved- og nøgletal for ALK-Abelló Gruppen

Beløb i mio. DKK	2006 (4 mdr.)	2005/06	2004/05	2003/04*	2002/03*
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	563	1.489	1.217	4.474	4.336
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITD)	2	126	59	630	566
Særlige poster	(40)	-	(46)	-	-
Primært driftsresultat (EBIT)	(28)	53	2	320	269
Finansielle poster, netto	10	40	(68)	(118)	(130)
Resultat før skat (EBT)	(18)	93	(66)	202	139
Resultat	(20)	44	4.348	76	9
Antal medarbejdere – gennemsnit	1.314	1.227	1.027	3.644	3.561
Balance					
Aktiver i alt	2.731	2.789	6.915	5.251	5.236
Investeret kapital	1.000	890	594	4.138	4.170
Egenkapital	2.024	2.094	6.208	1.902	1.911
Pengestrømme og investeringer					
Af- og nedskrivninger	25	73	57	310	297
Pengestrøm fra driften	(39)	60	175	335	272
Pengestrøm fra investeringer	(41)	(370)	30	(349)	(282)
Fri pengestrøm	(80)	(310)	205	(14)	(10)
Aktiedata					
Udbytte	20	51	4.050	20	20
Selskabskapital	101	101	101	101	101
Antal aktier a 10 DKK – 1.000 stk.	10.128	10.128	10.128	10.128	10.128
Børskurs – DKK	1.410	765	951	408	295
Indre værdi pr. aktie – DKK	200	207	613	188	189
Nøgletal					
EBIT-margin – %	(5,0)	3,6	0,2	7,2	6,2
ROAIC – %	(3,0)	7,1	0,1	7,7	6,3
Pay-out ratio – %	(100)	116	93	27	213
Resultat pr. aktie (EPS) – DKK	(2,0)	2,4	425,4	7,5	4,8
Cash flow pr. aktie (CFPS) – DKK	(3,9)	5,9	17,3	30,0	23,8
Price earningskvote (PE)	(705)	319	(90)	54	60
Børskurs/Indre værdi	7,0	3,7	1,6	2,2	1,6

*) Sammenligningstal for 2003/04 og 2002/03 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 og 2002/03 er inklusive den afhændede ingrediensvirksomhed Chr. Hansen A/S.

Definitioner: se bagsideomslag

Til aktionærerne

Kære aktionær

Selv om nærværende årsrapport kun omhandler fire måneder, er perioden en af de mest spændende i ALK-Abellós historie. Vi opnåede på trods af det korte tidsrum mange resultater, der har stor betydning for vores målsætning om at øge de allergiske patienters livskvalitet.

Med etableringen af samarbejdet med Schering-Plough kom vi et stort skridt nærmere at kunne tilbyde tabletbaserede allergivacciner til de mange millioner nordamerikanske allergipatienter. Vi betragter Schering-Plough som en ideel partner, ikke mindst fordi selskabet i kraft af en stor salgsstyrke har tæt kontakt til de amerikanske læger og stor erfaring med produkter til behandling af allergiske lidelser.

I Europa etablerede vi et samarbejde med Menarini-koncernen. Menarini råder over en betydelig salgsstyrke på de markeder, hvor ALK-Abelló enten ikke er repræsenteret eller kun har begrænset tilstedeværelse. Dermed sikres at vi også i Europa vil kunne tilbyde endnu flere patienter tabletbaseret allergivaccination og dermed mulighed for at få behandlet selve årsagen til deres allergi.

I efteråret iværksattes yderligere studier med GRAZAX[®], der er rettet mod en godkendelse af tableten til behandling af børn og unge. Kliniske erfaringer har vist, at jo tidligere man starter allergivaccination, desto bedre er mulighederne for, at man forhindrer udviklingen af nye allergier eller allergisk astma.

Vi fik yderligere positive resultater fra det andet år af det igangværende langtidsstudie med GRAZAX[®], som styrker forventningen om, at GRAZAX[®] giver en vedvarende positiv effekt efter afslutningen af behandlingsforløbet. Det er med til at adskille GRAZAX[®] fra de traditionelle, symptomatiske allergibehandlinger, som kun formår at dæmpe symptomerne i modsætning til GRAZAX[®], som har potentialet til at kurere patienten for sin allergiske lidelse.

ALK-Abelló er således godt rustet til i de kommende år at kunne tilbyde endnu flere allergiske patienter allergivaccination og dermed en øget livskvalitet, samtidig med at vi fortsætter den kliniske udvikling af de tabletbaserede vacciner til at omfatte endnu flere allergiske lidelser.

Med venlig hilsen

Jørgen Worning
Bestyrelsesformand

Jens Bager
Adm. direktør

Højdepunkter

Højdepunkter i perioden

1. september - 31. december 2006

Sammenligningstallene for 2005 er ureviderede.

- Nettoomsætningen i ALK-Abelló Gruppen steg til 563 mio. DKK (533), hvilket er på niveau med den forventede omsætning på ca. 560 mio. DKK. Den organiske vækst blev 6 %
- Forsknings- og udviklingsomkostninger samt salgs- og markedsføringsomkostninger blev hhv. 120 mio. DKK (82) og 204 mio. DKK (149) og er særligt påvirket af et højt aktivitetsniveau vedrørende de tabletbaserede vacciner og lanceringen af GRAZAX®
- Det samlede primære driftsresultat (EBIT) blev -28 mio. DKK (80), sammenlignet med det senest udmeldte niveau på ca. -30 mio. DKK, hvoraf afviklingsomkostninger vedrørende forretningsenheden *In Vitro Diagnostics* udgør 40 mio. DKK
- Resultat før skat (EBT) blev -18 mio. DKK (103), sammenlignet med de senest udmeldte forventninger om et resultat før skat på -20 mio. DKK
- GRAZAX® er lanceret i Tyskland, Storbritannien, Norge og Danmark
- ALK-Abelló og Menarini-koncernen har indgået en aftale om markedsføring, distribution og licensering af GRAZAX® samt to efterfølgende tabletprodukter
- Hovedresultaterne fra langtidsstudiet med GRAZAX® (GT-08) viste øget effekt i anden behandlingssæson

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning

- I starten af januar 2007 indgik ALK-Abelló og Schering-Plough et strategisk samarbejde om udvikling og kommercialisering af ALK-Abellós tabletbaserede allergivacciner mod græspollenallergi (GRAZAX®), husstøvmideallergi og ragweedallergi til det nordamerikanske marked

Forventninger til regnskabsåret 2007

For regnskabsåret 2007 forventer ALK-Abelló en nettoomsætning inklusive salg af GRAZAX® på 1.650-1.700 mio. DKK (1.519) med en underliggende organisk vækst på 12-15 % i forhold til kalenderåret 2006.

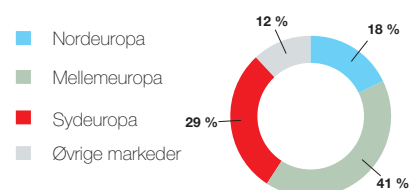
GRAZAX® forventes introduceret i Nord-, Mellem- og Sydeuropa. Forventningen til salget af GRAZAX® er behæftet med væsentlig usikkerhed, der blandt andet afhænger af, at pris- og tilskudsforhandlinger med de europæiske myndigheder og dermed lanceringen forløber som forventet. Den organiske vækst i den øvrige forretning forventes at blive moderat.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne forventes at blive på niveau med 2006, hvoraf hovedparten vedrører videreudviklingen af de tabletbaserede allergivacciner. Salgs- og markedsføringsomkostningerne vil være påvirket af betydelige omkostninger til den europæiske lancering af GRAZAX®.

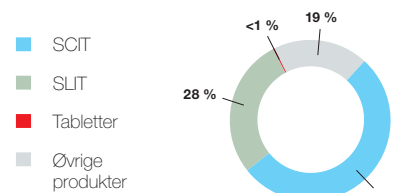
Primært driftsresultat (EBIT) forventes at udgøre 200-220 mio. DKK og inkluderer en indtægt fra Schering-Plough på ca. 200 mio. DKK. Resultat før skat (EBT) forventes at udgøre 230-250 mio. DKK.

Forventningerne til 2007 indeholder ikke eventuelle reguleringer af hensættelser eller salgssum vedrørende frasalg af ingrediensvirksomheden Chr. Hansen i 2004/05.

Nettoomsætning fordelt på markeder



Nettoomsætning fordelt på produktlinjer



SCIT: injektionsbaseret allergivaccine
SLIT: dråbebaseret allergivaccine

Ledelsesberetning

Kommentarer til periodens begivenheder

Godkendelse og lancering af GRAZAX®

Den 25. september 2006 blev ALK-Abellós tabletbaserede vaccine mod græspollenallergi, GRAZAX®, godkendt i 27 europæiske lande på baggrund af den gensidige anerkendelsesprocedure. GRAZAX® blev efterfølgende lanceret i Tyskland i november 2006 samt i Danmark, Norge og Storbritannien i januar 2007 efter regnskabsårets afslutning.

Fortsat klinisk udviklingsprogram vedrørende GRAZAX®

ALK-Abelló har i regnskabsperioden iværksat et fase III studie i Tyskland (GT-12), der skal undersøge effekten af GRAZAX® ved behandling af børn. Behandlingerne blev indledt i december 2006 og fortsætter gennem græspollenssæsonen 2007.

ALK-Abelló modtog i december 2006 de amerikanske sundhedsmyndigheders tilladelse til at iværksætte et klinisk fase III effektstudie (GT-14) med GRAZAX® i USA. Behandlingen af patienter blev indledt i december 2006 og fortsætter gennem græspollenssæsonen 2007. Studiet gennemføres med henblik på en efterfølgende indsendelse af ansøgning om registrering af GRAZAX® på det nordamerikanske marked. Studiet finansieres af Schering-Plough i henhold til den samarbejdsaftale, der efterfølgende blev indgået for det nordamerikanske marked.

Aktuelle kliniske studier med ALK-Abellós tabletbaserede produkter

Produkt	Studie	Formål
GRAZAX®	GT-08 GT-09, GT-11 GT-12 GT-14	Studiet fortsættes for at dokumentere langtidseffekt Sikkerhedsstudie ved behandling af børn Effektstudie ved behandling af børn Effektstudie med voksne, allergiske patienter i USA
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

I slutningen af december 2006 kunne ALK-Abelló offentliggøre hovedresultaterne fra anden behandlingssæson i langtidsstudiet med GRAZAX® (GT-08). Studiet viser øget effekt i anden behandlingssæson sammenlignet med første behandlingssæson. Resultaterne understøtter ALK-Abellós forventning om, at GRAZAX® vil have en vedvarende effekt efter afslutning af det anbefalede treårige behandlingsforløb. En sådan vedvarende effekt opnås ikke med traditionel symptomdæmpende allergimedisin. GT-08 studiet fortsætter gennem græspollenssæsonen 2007 (tredje behandlingssæson), hvorefter patienterne følges gennem yderligere to år uden behandling med henblik på at dokumentere en vedvarende effekt af GRAZAX®.

Klinisk udvikling af andre tabletvacciner

ALK-Abelló har i flere europæiske lande iværksat et større fase II/III dosis-/effektstudie (MT-02) med selskabets tabletbaserede

vaccine mod husstøvmideallergi. Rekrutteringen af patienter til studiet blev afsluttet i december 2006. Behandlingen fortsætter gennem kalenderåret 2007 og ind i 2008.

Desuden har ALK-Abelló indledt behandling af patienter i 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 dosering og sikkerhed. Studiet forventes afsluttet i 2. kvartal 2007.

Partnerskaber til markedsføring af tabletvacciner

Europa. Ultimo november 2006 indgik ALK-Abelló en aftale med Menarini-koncernen om markedsføring, distribution og licensering af GRAZAX® samt to efterfølgende tabletbaserede allergivacciner i en række europæiske lande, hvor ALK-Abelló enten ikke er repræsenteret eller kun har begrænset tilstedeværelse.

Pipeline

Produkttype	Aktiv ingrediens	Indikation	Forskning	Præklinisk	Fase I	Fase II	Fase III	Markedsført
GRAZAX®	Biologisk græsallergen	Rhinit	■	■	■	■	■	■
Tablet	Biologisk husstøvmideallergen	Rhinit/astma	■	■	■	■	■	■
Tablet	Biologisk ragweedallergen	Rhinit	■	■	■	■	■	■
Tablet	Biologisk birkeallergen	Rhinit	■	■	■	■	■	■
Tablet	2. generationstabletvacciner	Rhinit/astma	■	■	■	■	■	■

I henhold til aftalen vil ALK-Abelló og Menarini i fællesskab markedsføre tabletvaccinerne i Storbritannien, Belgien, Irland og Luxembourg. Derudover får Menarini eksklusive rettigheder til at markedsføre, sælge og distribuere produkterne i EU-landene Grækenland, Portugal, Polen, Tjekkiet, Ungarn, Slovenien, Slovakiet, Letland, Litauen, Estland, Cypem og Malta. Menarini får desuden eksklusive licensrettigheder i ikke-EU-landene Rusland, Tyrkiet, Rumænien, Kroatien, Serbien, Bulgarien, Ukraine, Kasakhstan og Hviderusland. Her vil Menarini ligeledes stå for de nationale godkendelsesprocesser.

Nordamerika. I begyndelsen af januar 2007, efter regnskabsårets afslutning, indgik ALK-Abelló en strategisk samarbejdsaftale med den amerikanske medicinalvirksomhed Schering-Plough om udvikling og kommercialisering af GRAZAX® samt de tabletbaserede allergivacciner mod husstøvmideallergi og ragweedallergi i USA, Canada og Mexico.

I henhold til aftalen modtager ALK-Abelló en up front-betaling på 35 mio. USD (ca. 200 mio. DKK) fra Schering-Plough. ALK-Abelló vil desuden kunne modtage milepælsbetalinger på op til 255 mio. USD (ca. 1.430 mio. DKK). Heraf relaterer 65 mio. USD (ca. 370 mio. DKK) sig til den kliniske udvikling og registrering af de tre tabletbaserede allergivacciner, mens resten relaterer sig til det opnåede salg af tabletterne. ALK-Abelló vil derudover modtage royaltybetalinger fra nettosalget af produkterne på det nordamerikanske marked. Schering-Plough afholder alle omkostninger til klinisk udvikling, registrering, markedsføring og salg af produkterne på det nordamerikanske marked. ALK-Abelló er ansvarlig for produktion og levering af tabletterne. Aftalen er efterfølgende blevet godkendt af de amerikanske konkurrencemyndigheder (Federal Trade Commission).

Resultatopgørelse

Beløb i mio. DKK	2006 (4 mdr.)	%	2005 (4 mdr., urevideret)	%
Nettoomsætning	563	100	533	100
Vareforbrug og produktionsomkostninger	175	31	167	31
Bruttoresultat	388	69	366	69
Forsknings- og udviklingsomkostninger	120	21	82	15
Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger	269	48	204	38
Andre driftsindtægter	13	2	-	-
Primært driftsresultat før særlige poster	12	2	80	15
Særlige poster	(40)	(7)	-	-
Primært driftsresultat (EBIT)	(28)	(5)	80	15
Finansielle indtægter	13	2	28	5
Finansielle omkostninger	3	1	5	1
Resultat før skat (EBT)	(18)	(3)	103	19
Skat af resultat	2	0	43	8
Resultat	(20)	(4)	60	11

Afvikling af forretningsområdet *In Vitro Diagnostics*

I december 2006 besluttede ALK-Abelló at afvikle forretningsområdet *In Vitro Diagnostics*, der leverer blodprøvebaserede allergitest til Bayer Diagnostics. ALK-Abelló forventer ikke, at Bayer Diagnostics vil give allergiområdet tilstrækkelig fokus på langt sigt, da selskabet tidligere på året blev købt af Siemens Medical Solutions, der ejer et konkurrerende analysefirma med en langt større markedsandel. I regnskabsåret 2005/06 udgjorde forretningsområdet *In Vitro Diagnostics* ca. 3 % af omsætningen. Fremadrettet forventes afviklingen af forretningsområdet derfor kun at have en marginal effekt på ALK-Abellós indtjening. Afviklingen af *In Vitro Diagnostics* havde i regnskabsperioden en negativ effekt på driftsresultatet på 40 mio. DKK på grund af nedskrivninger på varelagre samt hensættelser til øvrige afviklingsomkostninger. Afviklingen af forretningsområdet forventes tilendebragt mod slutningen af 2007.

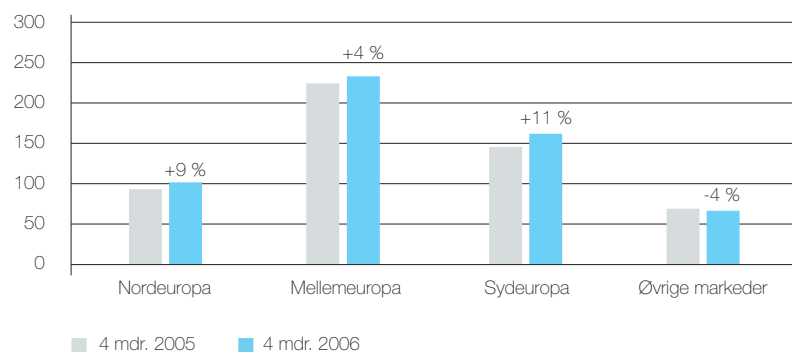
Kommentarer til periodens økonomiske udvikling

Omlægning af regnskabsår

På baggrund af u hensigtsmæssigheder i forhold til sæsonvariation i salget samt ændring i sambeskatningsreglerne blev det på selskabets ordinære generalforsamling den 19. december 2006 besluttet, at regnskabsåret omlægges, så det fra og med den 1. januar 2007 er identisk med kalenderåret. Som konsekvens heraf offentliggøres denne årsrapport, som dækker overgangsperioden 1. september - 31. december 2006. Sammenligningstallene for de sidste fire måneder af 2005 er ureviderede og i øvrigt gengivet i oversigtsform på årsrapportens omslag.

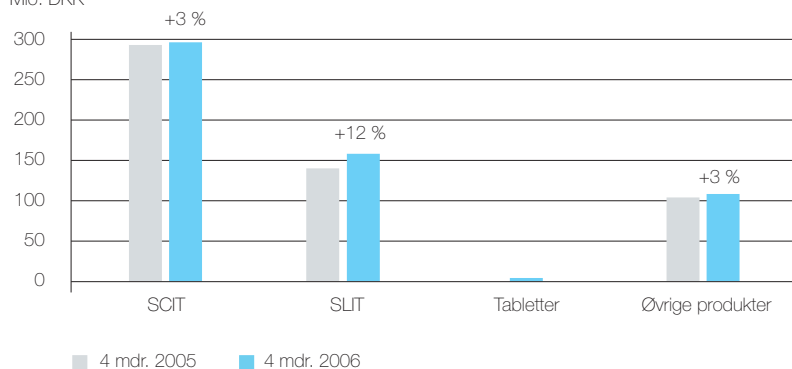
Nettoomsætning fordelt på markeder

Mio. DKK



Nettoomsætning fordelt på produktlinjer

Mio. DKK



Nettoomsætningen i perioden 1. september - 31. december 2006 udgjorde 563 mio. DKK (533), svarende til en organisk vækst på 6 % i forhold til samme periode i 2005.

I perioden blev der realiseret positiv organisk vækst i alle nøgleregioner, og de fleste geografiske markeder har oplevet en tilfredsstillende salgsudvikling.

I Nordeuropa, der udgør 18 % af den samlede omsætning og rapporteringsmæssigt omfatter Norden, Storbritannien og Holland,

steg omsætningen med 9 % til 101 mio. DKK – primært som følge af en fortsat positiv udvikling i salget af EpiPen® i Storbritannien.

I Mellemeuropa blev den samlede omsætning 234 mio. DKK, svarende til en vækst på 4 %. Udviklingen blev især påvirket af øget konkurrence inden for injektionsbaseret immunterapi på det tyske marked samt af den afledte effekt af den milde pollensæson i 2005. Mellemeuropa, der ud over Tyskland omfatter Østrig og Schweiz, er fortsat den største region med 42 % af omsætningen.

Omsætningen i Sydeuropa, der omfatter Spanien, Italien og Frankrig, steg 11 % til 162 mio. DKK grundet en fortsat god udvikling i salget af dråbebaserede allergivacciner. Den sydeuropæiske region udgør dermed 29 % af den samlede omsætning.

På øvrige markeder faldt omsætningen med 4 % til 66 mio. DKK primært som følge af, at visse indlicenserede produkter fra gruppen "øvrige produkter" udgik af sortimentet. Øvrige markeder udgør 12 % af omsætningen og omfatter USA, Kina og eksport til resten af verden.

Salget af allergivacciner, der står for 81 % af den samlede omsætning, steg med i alt 6 %. Salget af injektionsbaserede allergivacciner (SCIT), der udgjorde 53 % af den samlede omsætning, steg med 3 %. Salget af dråbebaserede produkter (SLIT) steg med 12 % og udgør nu 28 % af den samlede omsætning. Omsætningen fra SLIT-produkterne fortsætter med at vokse hurtigere end omsætningen fra de injektionsbaserede produkter (SCIT). I november 2006 blev GRAZAX® introduceret i Tyskland, og omsætningen fra tabletterne i november og december udgjorde 3 mio. DKK, hvilket er som forventet.

Omsætningen af øvrige produkter (diagnostik, EpiPen® og andre handelsvarer) steg med 3 %, og væksten kan primært tilskrives den positive udvikling i salget af EpiPen®. Omsætningen af øvrige produkter er påvirket af, at visse indlicenserede produkter er udgået af sortimentet. Elimineres der herfor, udgør den korrigerede vækst 9 %.

Vareforbrug og produktionsomkostninger udgjorde 175 mio. DKK (167), hvilket giver et bruttoresultat på 388 mio. DKK (366). Bruttomarginen er således uændret 69 %.

Udgifter til forskning og udvikling, der vedrører udvikling og optimering af både eksisterende og tabletbaserede allergivacciner, udgjorde 120 mio. DKK (82), svarende til 21 % af omsætningen. Udgifterne er særligt påvirket af opstarten af et fase II/III studie (MT-02) med selskabets tabletbaserede vaccine mod husstøvmideallergi samt yderligere studier med GRAZAX®.

Kapacitetsomkostninger til salg, markedsføring og administration udgjorde 269 mio. DKK (204), svarende til 48 % af omsætningen. Kapacitetsomkostningerne er væsentligt påvirket af øgede salgs- og markedsføringsaktiviteter vedrørende lanceringen af GRAZAX®.

Det samlede primære driftsresultat (EBIT) udgjorde herefter -28 mio. DKK (80), svarende til en negativ EBIT-margin på 5 %. Driftsresultatet er ekstraordinært påvirket af omkostninger på 40 mio. DKK til afviklingen af forretningsenheden *In Vitro Diagnostics* i Stenløse.

Efter finansielle poster, som netto var +10 mio. DKK, blev **resultat før skat (EBT)** -18 mio. DKK (103). **Skat af resultat** udgjorde 2 mio. DKK (43), hvorefter det **samlede resultat** udgjorde -20 mio. DKK (60).

Pengestrøm fra driften blev -39 mio. DKK (23) og er særligt påvirket af betalte skatter.

Pengestrøm fra investeringer blev -41 mio. DKK (-22) og vedrører investeringer i pakkeri og løbende vedligehold.

Pengestrøm fra finansiering udgjorde ved regnskabsårets udgang -56 mio. DKK (-4.040), hovedsageligt på grund af ordinært udbytte til selskabets aktionærer på 50 mio. DKK. Årets samlede pengestrøm udgjorde -136 mio. DKK (-4.039).

Egenkapitalen udgjorde ved periodens udgang 2.024 mio. DKK (2.234), og egenkapitalandelen er dermed reduceret til 74 % (78).

Forventninger til regnskabsåret 2007

For regnskabsåret 2007 forventer ALK-Abelló en nettoomsætning inklusive salg af GRAZAX® på 1.650-1.700 mio. DKK (1.519) med en underliggende organisk vækst på 12-15 % i forhold til kalenderåret 2006.

GRAZAX® forventes introduceret i Nord-, Mellem- og Sydeuropa. Forventningen til salget af GRAZAX® er behæftet med væsentlig usikkerhed, der blandt andet afhænger af, at pris- og tilskudsforhandlinger med de europæiske myndigheder og dermed lanceringen forløber som forventet. Den organiske vækst i den øvrige forretning forventes at blive moderat.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne forventes at blive på niveau med 2006, hvoraf hovedparten vedrører videreudviklingen af de tabletbaserede allergivacciner. Salgs- og markedsføringsomkostningerne vil være påvirket af betydelige omkostninger til den europæiske lancering af GRAZAX®.

Primært driftsresultat (EBIT) forventes at udgøre 200-220 mio. DKK og inkluderer en indtægt fra Schering-Plough på ca. 200 mio. DKK. Resultat før skat (EBT) forventes at udgøre 230-250 mio. DKK.

Forventningerne til 2007 indeholder ikke eventuelle reguleringer af hensættelser eller salgssum vedrørende frasalget af ingrediensvirksomheden Chr. Hansen i 2004/05.

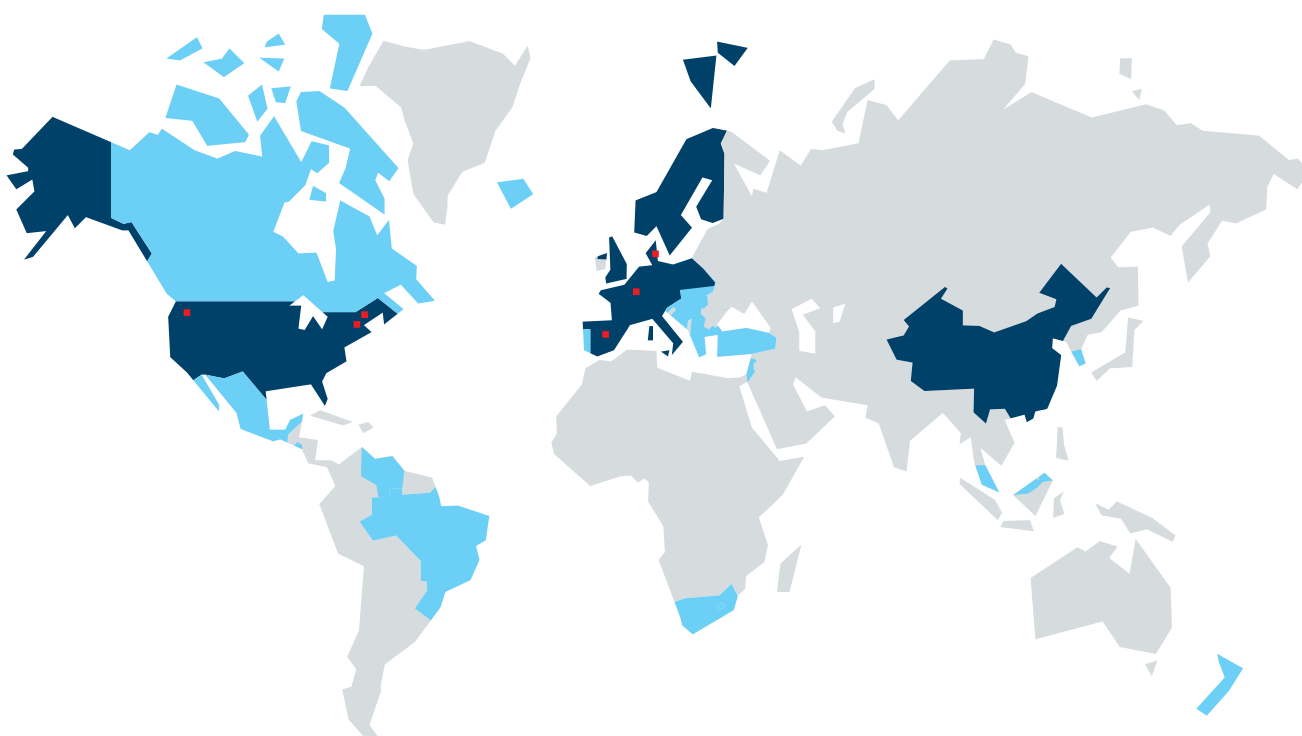
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

I starten af januar 2007 indgik ALK-Abelló og Schering-Plough et strategisk samarbejde om udvikling og kommercialisering af ALK-Abellós tabletbaserede allergivacciner mod græspollenallergi (GRAZAX®), husstøvmideallergi og ragweedallergi til det nordamerikanske marked.

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 blandt andet generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, ændringer i valutakurser, efterspørgsel og konkurrencefaktorer.

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

ALK-Abelló vil forbedre livet for allergiske patienter ved at udvikle lægemidler, der er rettet mod årsagen til allergi. ALK-Abelló er verdens førende virksomhed inden for allergivaccination – en unik behandling, der fremkalder et beskyttende immunrespons, som reducerer og potentielt stopper den allergiske reaktion. Allergivaccination gives traditionelt som injektioner eller sublinguale dråber. Det er ALK-Abellós mål at udvide adgangen til allergivaccination ved at introducere brugervenlige, tabletbaserede vacciner og dermed tilbyde langt flere patienter en behandling af årsagen til allergi. ALK-Abelló har over 1.300 medarbejdere samt datterselskaber, produktionsfaciliteter og distributører over hele verden. Selskabet har hovedkvarter i Hørsholm.

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 ken detegner 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 blandt andet 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 med virkning fra 1. april 2006 et to-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, hvilket indebærer betydelige risici. Før et farmaceutisk lægemiddel kan godkendes til markedsføring, skal det gennemgå særdeles omfattende og langvarige kliniske undersøgelser for at dokumentere blandt andet sikkerhed og effekt. Undervejs i udviklingsforløbet er der betydelige risici forbundet med udfaldet af de kliniske undersøgelser. Selv om der investeres store ressourcer i udviklin-

gen, 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 kommercialisering

Hvis det lykkes for ALK-Abelló og selskabets samarbejdspartnere at udvikle nye produkter og opnå myndighedernes godkendelse, afhænger evnen til at generere indtægter af, hvorvidt produkterne opnår accept blandt læger og patienter. Markedsaccepten af et nyt produkt eller en lægemiddeld kandidat afhænger af en række faktorer – herunder påvisning af klinisk effekt og sikkerhed, omkostningseffektivitet, patientvenlighed og brugervenlig administrationsform, potentielle fordele i forhold til andre behandlingsmetoder, konkurrence samt støtte til markedsføring og distribution. Hvis ALK-Abellós nye produkter ikke opnår markedsaccept, kan det have væsentlig indflydelse på selskabets evne til at generere omsætning. ALK-Abelló foretager løbende grundige analyser af markedsforhold mv. og bruger generelt væsentlige ressourcer på at informere læger og patienter om selskabets produkter, ligesom kommercialisering er et afgørende område i selskabets strategigrundlag og -arbejde.

Risiko forbundet med afhængighed af eksterne samarbejdspartnere

ALK-Abelló har indgået samarbejdsaftaler med eksterne parter omfattende en række markeder med henblik på kommercialisering af selskabets produkter samt med parter, der leverer vigtige input til centrale produktionsprocesser.

Selv om alle ALK-Abellós samarbejdspartnere har et økonomisk incitament til at opfylde deres kontraktlige forpligtelser, kan der ikke gives sikkerhed herfor. ALK-Abellós samarbejdspartneres incitament til at kommercialisere produkter kan blandt andet blive påvirket af forhold og beslutninger, som ligger uden for ALK-Abellós kontrol.

I henhold til aftalen med Schering-Plough er ALK-Abelló endvidere berettiget til at modtage visse garanterede betalinger. Disse milepælsbetalinger vil afhænge af fortsat positive resultater i udviklingen af lægemiddeldprodukter, som Schering-Plough har licensrettighederne til.

Afhængigheden af leverandører og eksterne producenter indebærer desuden risici, som ALK-Abelló ikke selv ville være underlagt, hvis selskabet havde de fornødne fremstillingskompetencer. Herunder, men ikke begrænset til:

- afhængighed af den eksterne part med hensyn til overholdelse af myndighedernes krav og kvalitetssikring
- den eksterne parts eventuelle mistilholdelse af produktionsaftalen på grund af faktorer, som ligger uden for ALK-Abellós kontrol og indfyldelse
- afhængighed af den eksterne parts evne til at levere og opskalere produktionsvolumen

ALK-Abelló styrer disse risici gennem kontraktlige forhold, grundig planlægning og overvågning samt gennem fælles styringskomiteer i samarbejde med de eksterne parter.

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 risikoplanlægning for at afværge nødsituationer, såsom svigtende eller dårlig adgang til råvarer som for eksempel pollen. Planlægningen omfatter blandt andet forebyggelse af uønskede hændelser og forebyggende lagerstyring, såsom opbygning af sikkerhedslagre for at sikre en ubrudt produktionskæde. Produktionen og fremstillingsprocesserne underlægges ligeledes periodiske og rutinemæssige myndighedsinspektioner som en fast del af myndighedernes overvågningsproces, der skal sikre, at producenter følger de foreskrevne krav og standarder. Opfyldelse af disse kvalitetsstandarder er en forudsætning for selskabets konkurrencedygtighed.

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 blandt andet 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 80 % af ALK-Abelló Gruppens omsætning er opgjort i EUR og 8 % i USD. Som følge af at dattervirksomhedernes omkostninger afholdes i de lokale valutaer, reduceres eksponeringen på EBIT-niveau. 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.

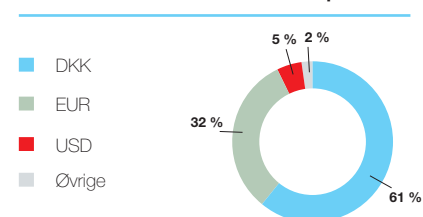
Rente- og likviditetsrisiko

Ved udgangen af regnskabsåret udgjorde de rentebærende nettoaktiver ca. 900 mio. DKK. Overskydende likviditet fra blandt andet 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, i både Danmark og 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. dec. 2006 - fordelt på valuta



Medarbejdere, miljø og sikkerhed

Siden afslutningen af regnskabsåret 2005/06 har ALK-Abelló øget det samlede antal medarbejdere til 1.346. Opbygningen er især sket inden for salg og markedsføring i forbindelse med lanceringen af GRAZAX®.

ALK-Abelló fortsætter de igangsatte kompetenceudviklingsprojekter for ledere og medarbejdere. Samtidig videreføres den systematiske indsats for stadig at forbedre arbejdsmiljøet og fortsat mindske påvirkningerne af det eksterne miljø.

Generelt har ALK-Abelló en ren og volumemæssig lille produktion. Råvarerne 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).

Til anvendelse i denne og tidligere årsrapporter indsamler ALK-Abelló data for miljø- og sikkerhedsområdet fra lokaliteter (produktion, forskning og udvikling, administration) i Hørsholm og Stenløse (Danmark), Madrid (Spanien) samt Port Washington, Round Rock, Spokane og Spring Mills (USA).

I lighed med regnskabsåret 2005/06 har der i denne regnskabsperiode ikke været tilfælde af overtrædelse af lovkraft, herunder miljøkrav, ligesom der heller ikke har været tilfælde af vilkårsoverskridelser eller utilsigtede udslip.

Medarbejdere fordelt på medarbejdergrupper

	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06	2006
Produktion	447	453	515	509	519
Salg	282	278	345	402	455
Administration	123	123	140	150	156
Forskning & udvikling	187	176	188	205	216
Omsætning pr. medarbejder i 1.000 DKK	954	1.023	1.024	1.176	418*
Medarbejdere i alt	1.039	1.030	1.188	1.266	1.346

* dækker kun perioden 1. september - 31. december 2006

Aktionærinformation

Fondskode og aktiekapital

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

Aktiekapitalen består samlet af 10.128.360 stk. aktier a nominelt 10 DKK, svarende til en samlet nominal 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 periodens løb.

Aktiebogsfører og noteringssted

VP Investor Services A/S
Aktiebogsafdelingen
Helgeshøj Allé 61
2630 Taastrup

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

Ejerforhold

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

Pr. 31. januar 2007 havde ALK-Abelló A/S 10.264 navnenoterede aktionærer mod 7.051 ved udgangen af oktober 2006. De navnenoterede aktionærer repræsenterer ca. 87 % af aktiekapitalen, og heraf er 1.145 udenlandske aktionærer, der ejer ca. 19 % af aktiekapitalen.

Aktiekursudvikling

ALK-Abelló aktien sluttede regnskabsåret i kurs 1.410 og steg dermed 84 % i forhold til ultimo august 2006. Den 31. januar 2007 sluttede kursen i 1.328. Der blev i perioden 1. september 2006 - 31. januar 2007 omsat ca. 5,7 mio. stk. B-aktier til en samlet børs-værdi på 6,7 mia. DKK. Det svarer til 63 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 13. april 2007 vil bestyrelsen foreslå et ordinært udbytte på 2 DKK pr. aktie a 10 DKK.

Udbetaling af ordinært udbytte for 2006 forventes at finde sted den 19. april 2007.

Politik for egne aktier

ALK-Abelló A/S kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve egne

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

ALK-Abelló A/S' beholdning af egne aktier udgør nominelt 688.000 DKK pr. 31. december 2006, svarende til 0,7 % af aktiekapitalen ultimo 2006.

Aktieoptions- og medarbejderaktieordning

De nærmere detaljer og betingelser vedrørende aktieoptions- og medarbejderaktieordningerne er beskrevet i note 7.

Klausuler i forbindelse med ændring af kontrol med selskabet

Selskabet har ikke indgået væsentlige aftaler med kunder, leverandører og andre samarbejdspartnere, som får virkning eller ændres, hvis kontrollen med selskabet ændres.

Såfremt medlemmer af selskabets direktion fratræder i forbindelse med, at kontrollen af selskabet ændres, er disse berettiget til en kompensation, der ikke overstiger sædvanlige fratrædelsesbetingelser.

Aktionærer med 5 % eller mere af selskabets aktier pr. 31. december 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	-	555.837	5,5 %	3,0 %

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.

Kontaktperson for Investor Relations er:

Per Plotnikof

Chef for Investor Relations

Telefon: 45 74 75 27

Fax: 45 74 86 07

E-mail: investor@alk-abello.com

Generalforsamling

Ved den ordinære generalforsamling den 13. april 2007 vil bestyrelsen blandt andet fremsætte følgende forslag:

- Udbetaling af ordinært udbytte på 2 DKK pr. aktie for overgangsregnskabet dækkende perioden 1. september - 31. december 2006
- Bemyndigelse til bestyrelsen til at erhverve indtil 10 % af selskabets egne aktier
- Bemyndigelse til bestyrelsen til at udlodde ekstraordinært udbytte

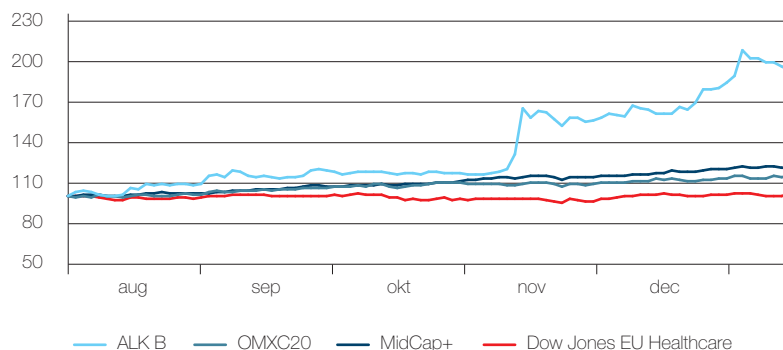
Selskabets politik for udpegning og udskiftning af bestyrelsesmedlemmer er, at de to ældst valgte bestyrelsesmedlemmer er på valg årligt. Ændring af selskabets vedtægter kan ske, såfremt ændringen tiltrædes af mindst to tredjedele af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

Internet

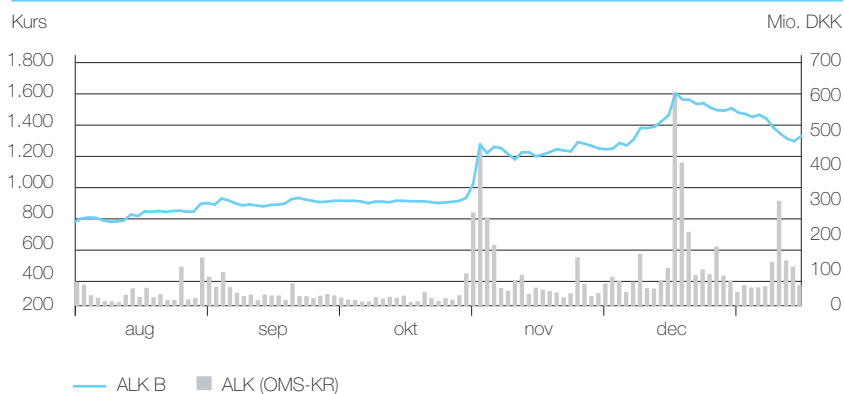
Information om ALK-Abelló kan ligeledes findes på hjemmesiden www.alk-abello.com. Her findes også relevante investorpræsentationer, Investor Relations-politik og en oversigt over udsendte fondsbørsmeddelelser, regnskaber mv.

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

Relativ aktiekursudvikling



Aktiekurs og omsætning



Finanskalender 2007

Ordinær generalforsamling

Radisson SAS Scandinavia Hotel

Amager Boulevard 70

2300 København S

13. april 2007

Delårsrapport 1. kvartal (Q1) 2007

22. maj 2007

Delårsrapport 1. halvår (Q2) 2007

21. august 2007

Delårsrapport 9 måneder (Q3) 2007

22. november 2007

Analytikerdækning

Børsmæglerselskab	Analytiker	Telefon	E-mail
ABG Sundal Collier		33 18 61 00	
Carnegie Danmark	Annette Lykke	32 88 02 00	annette.lykke@carnegie.dk
Danske Equities	Martin Parkhøj	33 44 00 00	martin.parkhoi@danskebank.com
Gudme Raaschou Bank	Annette Rye Larsen	33 44 90 00	rye@gr.dk
Handelsbanken	Michael Novod	33 41 82 00	mino03@handelsbanken.se
SEB Enskilda	Henrik Simonsen	36 97 70 00	henrik.simonsen@enskilda.dk
Jyske Bank	Frank Høring Andersen	89 22 22 22	fha@jyskebank.dk
MainFirst Bank AG	Dr. Marcus Wieprecht	+49 (0) 69 78808-221	marcus.wieprecht@mainfirst.com
Piper Jaffray	Sam Fazeli	+44 20 3142 8700	sam.m.fazeli@pjc.com
	Tracey West	+44 20 3142 8700	tracey.j.west@pjc.com
Proactive Independent Ideas	Frans Høyer	+44 7810 44 5172	frans.hoyer@pi-ideas.co.uk
Standard & Poor's	Torben Vest	88 96 86 09	torben_vest@standardandpoors.com
Sydbank A/S	Holger Smitt	33 69 78 00	holger.smitt@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 medlemmer. 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.

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 nævnes i årsrapporten. Medlemmerne af ALK-Abellós bestyrelse modtager ikke incitamentsafłønning. Incitamentsbaserede aflønninger til direktionen offentliggøres fyldstgørende 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 blandt andet generalforsamling, ledelse, vedtægter, rapportering og handel med egne aktier, findes på selskabets hjemmeside www.alk-abello.com.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelsen:

Jørgen Worning, 66

Bestyrelsesformand
Indvalgt 2005

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

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

Nils Axelsen, 65

Indvalgt 2005

LFI a/s, bestyrelsesmedlem
Lundbeckfonden, bestyrelsesnæstformand

Carsten Lønfeldt, 59

Indvalgt 2005

ATP Invest F.M.B.A., bestyrelsesmedlem
ByrumLabiflex A/S, bestyrelsesformand
Investin/Investin Pro, bestyrelsesmedlem
Kirkbi A/S, bestyrelsesmedlem
Nykredit Invest, bestyrelsesmedlem
Polaris Management A/S,
bestyrelsesmedlem
A/S af 1. november 1998,
bestyrelsesmedlem

Jesper Fromberg Nielsen, 38

Indvalgt 2003

Projektleder i ALK-Abelló A/S
Medarbejdervalgt repræsentant

Anders Gersel Pedersen, 55

Indvalgt 2005

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

Ingelise Saunders, 57

Indvalgt 2005

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

Peter Adler Würtzen, 38

Indvalgt 2003

Forsker i ALK-Abelló A/S
Medarbejdervalgt repræsentant

Direktionen:

Jens Bager, 47

Adm. direktør & CEO

Anders Hedegaard, 46

Executive Vice President, Business
Operations & International Marketing

Henrik Jacobi, 41

Executive Vice President
Research & Development

Flemming Steen Jensen, 45

Executive Vice President
Product Supply

Jutta af Rosenborg, 48

CFO, Executive Vice President
Finance & IT

Investeringsforeningen Carnegie WorldWide,
bestyrelsesmedlem

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

Bestyrelsen ejer 3.929 stk. aktier, og direktionen ejer 2.745 stk. aktier i selskabet.

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har i dag godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. september - 31. december 2006. 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 2. marts 2007

Direktion

Jens Bager
Adm. direktør

Anders Hedegaard

Henrik Jacobi

Flemming Steen Jensen

Jutta af Rosenberg

Bestyrelse

Jørgen Worning
Bestyrelsesformand

Thorleif Krarup
Bestyrelsesnæstformand

Nils Axelsen

Carsten Lørfeldt

Jesper Fromberg Nielsen

Anders Gersel Pedersen

Ingelise Saunders

Peter Adler Würtzen

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i ALK-Abelló A/S

Vi har revideret årsrapporten for ALK-Abelló A/S for regnskabsåret 1. september - 31. december 2006 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. september - 31. december 2006 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 2. marts 2007

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jens Rudkjær
Statsautoriseret revisor

Kirsten Aaskov Mikkelsen
Statsautoriseret revisor

Resultatopgørelse

ALK-Abelló A/S

ALK-Abelló Gruppen

2005/06	2006 (4 mdr.)	Note	Beløb i mio. DKK	2006 (4 mdr.)	2005/06
410	175	3	Nettoomsætning	563	1.489
280	119	6-9	Vareforbrug og produktionsomkostninger	175	497
130	56		Bruttoresultat	388	992
250	105	6-9	Forsknings- og udviklingsomkostninger	120	282
94	42	6-9	Salgs- og markedsføringsomkostninger	204	482
45	7	6-9	Administrationsomkostninger	65	176
7	12		Andre driftsindtægter	13	1
(252)	(86)		Primært driftsresultat før særlige poster	12	53
-	(40)	4	Særlige poster	(40)	-
(252)	(126)		Primært driftsresultat (EBIT)	(28)	53
180	156	10	Finansielle indtægter	13	48
15	34	11	Finansielle omkostninger	3	8
(87)	(4)		Resultat før skat (EBT)	(18)	93
(57)	(33)	12	Skat af resultat	2	49
(30)	29		Resultat	(20)	44
			Der fordeles således:		
(30)	29		Aktionærer i moderselskabet	(20)	24
-	-		Minoritetsinteresser	-	20
(30)	29			(20)	44
			Resultat pr. aktie (EPS)		
		13	Resultat pr. aktie (EPS) – DKK	(2,0)	2,4
		13	Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) – DKK	(2,0)	2,4
			Forslag til resultatdisponering		
51	20		Udbytte for regnskabsåret		
(81)	9		Overført til/fra andre reserver		
(30)	29				

Pengestrømsopgørelse

ALK-Abelló A/S			ALK-Abelló Gruppen		
2005/06	2006 (4 mdr.)	Note	2006 (4 mdr.)	2005/06	
(30)	29		(20)	44	
		Resultat			
		Reguleringer for:			
(57)	(33)	12 Skat af resultat	2	49	
(165)	(122)	Finansielle indtægter og omkostninger	(10)	(40)	
3	2	7 Aktiebaseret vederlæggelse	2	7	
44	16	9 Af- og nedskrivninger	25	73	
-	40	4 Særlige poster	40	-	
-	-	Ændring i hensatte forpligtelser	2	5	
(46)	-	Betalt aktiebaseret vederlæggelse	-	(46)	
42	-	Betalte finansielle poster, netto	1	40	
-	-	Betalte skatter	(73)	(94)	
(209)	(68)	Pengestrøm før ændring i driftskapital	(31)	38	
(4)	(1)	Ændring i varebeholdninger	(18)	11	
51	(43)	Ændring i tilgodehavender	(5)	(4)	
95	(55)	Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	15	15	
(67)	(167)	Pengestrøm fra driften	(39)	60	
(285)	-	5 Køb af virksomheder og aktiviteter	-	(269)	
(6)	-	15 Investeringer i immaterielle aktiver	(2)	(8)	
(72)	(32)	16-19 Investeringer i materielle aktiver	(40)	(97)	
129	142	Udbytte fra dattervirksomheder	-	-	
2	-	Ændring i andre finansielle aktiver	1	4	
(232)	110	Pengestrøm fra investeringer	(41)	(370)	
(299)	(57)	Fri pengestrøm	(80)	(310)	
(4.047)	(50)	Udbytte til moderselskabets aktionærer	(50)	(4.047)	
-	-	Afregning af minoritetsinteresser	-	(55)	
(69)	-	Køb af egne aktier	-	(69)	
11	-	Salg af egne aktier	-	11	
(3)	(1)	Ændring i andre finansielle forpligtelser	(6)	-	
(4.108)	(51)	Pengestrøm fra finansiering	(56)	(4.160)	
(4.407)	(108)	Nettopengestrøm	(136)	(4.470)	
5.387	980	Likvide beholdninger primo	1.069	5.540	
-	-	Urealiseret gevinst/tab på valuta, som indgår i likvide beholdninger	-	(1)	
(4.407)	(108)	Nettopengestrøm	(136)	(4.470)	
980	872	Likvide beholdninger ultimo	933	1.069	

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. 2006	31. dec. 2006	Note	Beløb i mio. DKK	31. dec. 2006	31. aug. 2006
			Langfristede aktiver		
			Immaterielle aktiver		
-	-	14	Goodwill	378	378
41	35	15	Øvrige immaterielle aktiver	54	60
41	35			432	438
			Materielle aktiver		
160	157	16	Grunde og bygninger	267	273
119	114	17	Tekniske anlæg og maskiner	160	166
3	-	18	Andet driftsmateriel og inventar	44	45
62	90	19	Igangværende investeringer	100	71
344	361			571	555
			Andre langfristede aktiver		
721	692	20	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
88	111	21	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
4	4	22	Værdipapirer og tilgodehavender	4	5
173	119	23	Udskudt skatteaktiv	164	214
986	926			168	219
1.371	1.322		Langfristede aktiver i alt	1.171	1.212
			Kortfristede aktiver		
139	122	24	Varebeholdninger	287	287
20	12	25	Tilgodehavender fra salg	169	188
37	132	21	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	90	-
-	-		Selskabsskat	18	1
1	13	25	Andre tilgodehavender	30	19
2	18	25	Periodeafgrænsningsposter	33	13
980	872	26	Likvide beholdninger	933	1.069
1.179	1.169		Kortfristede aktiver i alt	1.560	1.577
2.550	2.491		Aktiver i alt	2.731	2.789

ALK-Abelló A/S		Egenkapital og forpligtelser		ALK-Abelló Gruppen	
31. aug. 2006	31. dec. 2006	Note	Beløb i mio. DKK	31. dec. 2006	31. aug. 2006
101	101	27	Selskabskapital	101	101
1.875	1.859		Andre reserver	1.923	1.993
1.976	1.960		Egenkapital i alt	2.024	2.094
			Forpligtelser		
			Langfristede forpligtelser		
49	47	28	Prioritetsgæld	47	49
-	-	28	Bank- og finanslån	22	23
1	1	8	Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	57	55
140	146	29	Andre hensatte forpligtelser	153	147
16	17		Anden gæld	17	16
206	211			296	290
			Kortfristede forpligtelser		
2	2	28	Prioritetsgæld	2	2
-	-	28	Bank- og finanslån	6	10
64	72	30	Leverandører af varer og tjenesteydelser	136	126
178	91		Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-
-	-		Selskabsskat	31	48
-	11	29	Andre hensatte forpligtelser	11	-
124	144	30	Anden gæld	225	219
368	320			411	405
574	531		Forpligtelser i alt	707	695
2.550	2.491		Egenkapital og forpligtelser i alt	2.731	2.789

Egenkapital

ALK-Abelló Gruppen

Beløb i mio. DKK

	Andre reserver							
	Selskabs- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for kurs- reguleringer	Overført resultat	Andre reserver i alt	Egenkapital i moder- selskabet	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. september 2006	101	-	(5)	1.998	1.993	2.094	-	2.094
Periodens resultat	-	-	-	(20)	(20)	(20)	-	(20)
Valutakursregulering af udenlandske, tilknyttede virksomheder	-	-	(2)	-	(2)	(2)	-	(2)
Sikring af fremtidige transaktioner, årets bevægelse	-	(2)	-	-	(2)	(2)	-	(2)
<i>Periodens totalindkomst</i>	-	(2)	(2)	(20)	(24)	(24)	-	(24)
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	2	2	2	-	2
Skat af poster indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	-	2	2	2	-	2
Udbytte, betalt	-	-	-	(50)	(50)	(50)	-	(50)
Egenkapital 31. december 2006	101	(2)	(7)	1.932	1.923	2.024	-	2.024
Egenkapital 1. september 2005	101	-	-	6.069	6.069	6.170	-	6.170
Effekt af ændringer i anvendt regnskabspraksis	-	-	-	3	3	3	35	38
Egenkapital 1. september 2005 (korrigeret)	101	-	-	6.072	6.072	6.173	35	6.208
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)
Egenkapital 31. august 2006	101	-	(5)	1.998	1.993	2.094	-	2.094

ALK-Abelló A/S

Beløb i mio. DKK

Egenkapital 1. september 2006

Periodens resultat
 Sikring af fremtidige transaktioner, årets bevægelse
Periodens totalindkomst
 Aktiebaseret vederlæggelse
 Skat af poster indregnet direkte på egenkapitalen
 Udbytte, betalt
 Øvrige reguleringer

Egenkapital 31. december 2006

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

	Andre reserver				Egenkapital i alt
	Selskabskapital	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Andre reserver i alt	
Egenkapital 1. september 2006	101	-	1.875	1.875	1.976
Periodens resultat	-	-	29	29	29
Sikring af fremtidige transaktioner, årets bevægelse	-	(2)	-	(2)	(2)
<i>Periodens totalindkomst</i>	-	(2)	29	27	27
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	2	2	2
Skat af poster indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	2	2	2
Udbytte, betalt	-	-	(50)	(50)	(50)
Øvrige reguleringer	-	-	3	3	3
Egenkapital 31. december 2006	101	(2)	1.861	1.859	1.960
Egenkapital 1. september 2005	101	-	6.069	6.069	6.170
Effekt af ændringer i anvendt regnskabspraksis	-	-	(62)	(62)	(62)
Egenkapital 1. september 2005 (korrigeret)	101	-	6.007	6.007	6.108
Periodens resultat	-	-	(30)	(30)	(30)
<i>Periodens totalindkomst</i>	-	-	(30)	(30)	(30)
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	3	3	3
Køb af egne aktier	-	-	(69)	(69)	(69)
Salg af egne aktier	-	-	11	11	11
Udbytte, betalt	-	-	(4.047)	(4.047)	(4.047)
Egenkapital 31. august 2006	101	-	1.875	1.875	1.976

Noteoversigt

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

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for ALK-Abelló Gruppen og ALK-Abelló A/S for perioden 1. september - 31. december 2006 (4 mdr.) 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.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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:

- IFRS 7, *Finansielle instrumenter: Oplysninger*. Ikrafttrædelsesdato 1. januar 2007.
- IFRS 8, *Operating Segments*. Ikrafttrædelsesdato 1. januar 2009.

Disse standarder vedrører oplysninger, og implementering af standarderne får ikke indvirkning på indregning og måling.

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 salgsomkostninger.

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

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

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

Noter

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede virksomhed og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som et aktiv under immaterielle aktiver og testes minimum en gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger dets genindvindingsværdi, foretages der nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

I forbindelse med overgangen til IFRS i 2005/06 valgte ALK-Abelló Gruppen at benytte den valgfrie undtagelsesmulighed i IFRS 1, hvorefter virksomhedssammenslutninger gennemført før 1. september 2004 ikke er korrigeret i forhold til bestemmelserne i IFRS, bortset fra at særskilt identificerbare immaterielle aktiver overtaget ved virksomhedssammenslutninger er udskilt fra den opgjorte goodwill og indregnet som særskilte immaterielle aktiver.

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på afhændelses- eller afviklingstidspunktet, inklusive goodwill, akkumulerede valutakursreguleringer 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 er udtryk for transaktionsdagens kurser. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

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

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

Valutakursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske virksomheders balanceposter ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra 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 (egenkapitalordninger), der omfatter aktieoptionsordninger og medarbejderaktieordninger, måles på tildelingstidspunktet til dagsværdi og indregnes i resultatopgørelsen under de respektive funktioner over optjeningsperioden. Modposten indregnes på egenkapitalen.

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

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

Skat

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

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

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

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en 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 angående midlertidige forskelle angående 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, afhængigt af, hvor den udskudte skat oprindeligt er indregnet.

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag.

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

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.

Noter

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-Abellós Gruppens hovedaktiviteter.

Særlige poster

Særlige poster omfatter omkostninger i forbindelse med nedlukning af et forretningsområde.

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 eventalforpligtelser, 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.

Materielle aktiver nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi jf. nedenfor.

Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver

De regnskabsmæssige værdier af materielle aktiver og immaterielle aktiver med bestemte brugstider gennemgås på balancedagen med henblik på at fastsætte, hvorvidt der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, opgøres aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf. For immaterielle aktiver med 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 kapitalværdi. Ved opgørelse af kapitalværdien tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved anvendelse af en diskonteringsssats, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, dels de særlige risici, der er tilknyttet aktivet henholdsvis den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris.

Hvis kostprisen overstiger kapitalandelenes genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi. 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 nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

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

Tilgodehavender

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

Noter

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 pensionsforpligtelserne, 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, dog jf. nedenfor.

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

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

Ved ændringer i de ydelser, der vedrører medarbejdernes hidtidige ansættelse i virksomheden, fremkommer en ændring i den aktuarmæssige beregnede kapitalværdi, der betragtes som pensionsomkostninger vedrørende tidligere regnskabsår. Hvis de omfattede medarbejdere allerede har opnået ret til

den ændrede ydelse, resultatføres ændringen straks. I modsat fald indregnes ændringen i resultatopgørelsen over den periode, hvori medarbejderne opnår ret til den ændrede ydelse.

I forbindelse med overgangen til IFRS i 2005/06 valgte ALK-Abelló Gruppen at benytte den valgfrie undtagelsesmulighed i IFRS 1, hvorefter aktuarmæssige gevinster og tab efter korridormetoden pr. 1. september 2004 er opgjort til et nettotab, som er nulstillet ved at øge pensionshensættelsen og korrigere egenkapitalen tilsvarende i åbningsbalancen.

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 kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Øvrige regnskabsoplysninger

Pengestrømsopgørelsen

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes penge-

strømme 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.

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.

Noter

2 Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn

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

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

I årsregnskabet for 2006 (4 mdr.) 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. december 2006 (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 50 mio. DKK pr. 31. december 2006 (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 164 mio. DKK pr. 31. december 2006 (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. Hensættelsen er revurderet i regnskabsåret 2006 (4 mdr.), og på baggrund af ledelsens vurdering af de konkrete risici fastholdes hensættelsen uændret. Desuden er der hensat 17 mio. DKK i forbindelse med beslutning om nedlukning af *In Vitro Diagnostics* forretningsenheden.

3 Segmentoplysninger for ALK-Abelló Gruppen

Primære segment

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

Sekundær segment

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

Beløb i mio. DKK	Nettoomsætning	
	2006 (4 mdr.)	2005/06
Nordeuropa	101	298
Mellemeuropa	234	579
Sydeuropa	162	387
Øvrige markeder	66	225
I alt	563	1.489

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	
	2006 (4 mdr.)	2005/06	2006 (4 mdr.)	2005/06
Nordeuropa	390	394	33	76
Mellemeuropa	286	285	1	269
Sydeuropa	230	233	5	11
Øvrige markeder	97	81	3	16
I alt	1.003	993	42	372

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

4 Særlige poster

ALK-Abelló besluttede i december 2006 at afvikle forretningsområdet *In Vitro Diagnostics*, der leverer allergitest til blodprøvebaserede analyser til Bayer Diagnostics. Som konsekvens af beslutningen er der i regnskabsåret 2006 (4 mdr.) indregnet omkostninger på i alt 40 mio. DKK som følge af nedskrivninger af varebeholdninger (18 mio. DKK) og materielle anlægsaktiver (5 mio. DKK) samt hensatte forpligtelser vedrørende personale og øvrige forpligtelser (17 mio. DKK).

Noter

5 Køb af virksomheder og aktiviteter

I regnskabsåret 2006 (4 mdr.) er der ikke foretaget 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.

Alle transaktioner er regnskabsmæssigt indregnet efter overtagelsesmetoden.

Overtagne nettoaktiver og kontant anskaffelsessum:

ALK-Abelló Gruppen

Beløb i mio. DKK

	2006 (4 mdr.)	2005/06
Varebeholdninger	-	1
Tilgodehavender	-	2
Likvide beholdninger	-	2
Kortfristede gældsforpligtelser	-	(1)
Overtagne nettoaktiver	-	4
Goodwill	-	3
Anskaffelsessum	-	7
Overtagne likvide beholdninger	-	(2)
Kontant anskaffelsessum	-	5
Goodwill i forbindelse med køb af minoritetsinteresser	-	264
	-	269

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 overtagelserne i 2005/06 opgjort til 267 mio. DKK. Forskelsværdien repræsenterer værdien af aktiver, hvis dagsværdi ikke kan måles pålideligt, værdien af den overtagne medarbejderstab og værdien af adgang til salgs- og distributionskanaler.

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

Andel af nettoomsætning og resultat i overtagne aktiviteter fra overtagelsestidspunktet:

Køb af selskaber og aktiviteter

Beløb i mio. DKK

	2006 (4 mdr.)	2005/06
Nettoomsætning	-	14
EBIT	-	1
Resultat	-	-

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

ALK-Abelló A/S

Beløb i mio. DKK

ALK-Abelló Gruppen

2005/06	2006 (4 mdr.)		2006 (4 mdr.)	2005/06
		6 Personaleomkostninger		
3	1	Bestyrelshonorar	1	3
227	91	Gager og lønninger	185	482
16	7	Pensionsordninger jævnfør note 8	15	38
6	1	Andre omkostninger til social sikring	18	52
3	2	Aktiebaseret vederlæggelse jævnfør note 7	2	7
255	102	I alt	221	582
		Personaleomkostninger er fordelt således:		
95	35	Produktionsomkostninger	64	181
86	35	Forsknings- og udviklingsomkostninger	41	108
32	16	Salgs- og markedsføringsomkostninger	85	208
42	16	Administrationsomkostninger	31	85
255	102	I alt	221	582
		Medarbejdere		
468	496	Gennemsnitligt antal	1.314	1.227
481	505	Antal ved årets udgang	1.346	1.266
		Vederlag til direktion:		
11	5	Gager og lønninger til direktion, eksklusiv aktiebaseret vederlæggelse	5	11
		Vedrørende aktieoptionsordning for direktionen og andre ledende medarbejdere henvises til note 7.		

7 Aktiebaseret vederlæggelse

Aktieoptionsordninger

2006 (4 mdr.)

ALK-Abelló Gruppen har i november 2006 tildelt aktieoptioner til direktionen (5 personer) og et antal ledende medarbejdere.

Aktieoptionsordningen omfatter pr. 31. december 2006 i alt 33.375 aktieoptioner. 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 6.-10. november 2006. Udnyttelseskursen forhøjes med 2,5 % 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. november 2009 - 1. november 2013. Optionerne kan alene udnyttes i en periode på 4 uger efter offentliggørelse af hel- og delårsrapporter.

7 Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

2005/06

ALK-Abelló Gruppen har i marts 2006 tildelt aktieoptioner til direktionen (5 personer) og et antal ledende medarbejdere. Aktieoptionsordningen omfatter pr. 31. december 2006 i alt 68.000 aktieoptioner. 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 2006	30.000	38.000	68.000	937
Årets tilgang	13.350	20.025	33.375	989
Udestående optioner 31. december 2006	43.350	58.025	101.375	954
Udestående optioner 1. september 2005	-	-	-	-
Årets tilgang	30.000	38.000	68.000	937
Udestående optioner 31. august 2006	30.000	38.000	68.000	937

For udestående optioner pr. 31. december 2006 udgør den gennemsnitlige restløbetid 2,3 år (2005/06: 2,8 år), og udnyttelseskurserne ligger i intervallet 884-1.065 DKK pr. option (2005/06: 884-1.053 DKK pr. option).

Den beregnede dagsværdi af tildelte aktieoptioner i 2006 (4 mdr.) var 300 DKK pr. aktieoption på tildelingstidspunktet (2005/06: 188 DKK).

I 2006 (4 mdr.) udgør indregnet dagsværdi af aktieoptioner i resultatopgørelsen for ALK-Abelló Gruppen 2 mio. DKK (2005/06: 2 mio. DKK), hvoraf 1 mio. DKK vedrører direktionen (2005/06: 1 mio. DKK).

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:

	2006 (4 mdr.)	2005/06
Gennemsnitlig aktiekurs (DKK)	896	742
Gennemsnitlig udnyttelseskurs (DKK)	989	937
Forventet volatilitet	35 % p.a.	35 % p.a.
Forventet løbetid	5,0 år	4,4 år
Forventet udbytte pr. aktie	-	-
Risikofri rente	3,75 % p.a.	3,33 % p.a.

Den forventede volatilitet er baseret på den historiske volatilitet justeret for forventede ændringer heraf som følge af offentlig tilgængelig information.

7 Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

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 på det tidspunkt endnu ikke havde været ansat i ét år, vil blive tilbudt samme vilkår den 31. august 2007, forudsat at de stadig er ansat i ALK-Abelló Gruppen.

For medarbejdere med mindst et års anciennitet pr. 31. august 2006 blev omkostningen indregnet med i alt 5 mio. DKK i regnskabsåret 2005/06 på baggrund af det antal medarbejdere, der forventedes at acceptere tilbuddet, samt dagsværdien på tidspunktet for tildelingen (740 DKK pr. aktie). Efterfølgende er i alt 6.228 aktier overført fra selskabets beholdning af egne aktier til de medarbejdere, der accepterede tilbuddet.

For medarbejdere med under et års anciennitet pr. 31. august 2006 indregnes omkostningen løbende over optjeningsperioden indtil 31. august 2007 baseret på det antal medarbejdere, der forventes at opfylde kriterierne og acceptere tilbuddet, samt dagsværdien på tildelingstidspunktet (740 DKK pr. aktie).

For den del af ordningen, der er struktureret som en aktielignende ordning med kontante udbetalinger, indregnes omkostningen over optjeningsperioden på 3 år fra den 31. august 2006. Omkostningen beregnes løbende på baggrund af det forventede antal medarbejdere, der forventes at opfylde kriterierne, samt selskabets aktiekurs.

ALK-Abelló A/S		Beløb i mio. DKK	ALK-Abelló Gruppen	
2005/06	2006 (4 mdr.)		2006 (4 mdr.)	2005/06
		Aktiebaseret vederlæggelse i alt		
1	2	Omkostninger vedrørende aktieoptioner	2	2
2	-	Omkostninger vedrørende medarbejderaktier	-	5
3	2	I alt	2	7
		Årets omkostning vedrørende aktiebaseret vederlæggelse er indregnet således:		
1	-	Produktionsomkostninger	-	2
1	-	Forsknings- og udviklingsomkostninger	-	2
-	1	Salgs- og markedsføringsomkostninger	1	2
1	1	Administrationsomkostninger	1	1
3	2	I alt	2	7

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	
2005/06	2006 (4 mdr.)	Beløb i mio. DKK	2006 (4 mdr.)	2005/06
1	1	Pensionsforpligtelser	46	44
-	-	Pensionslignende forpligtelser	11	11
1	1	I alt	57	55
16	7	Omkostninger vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger	13	33
		Omkostninger vedrørende ydelsesbaserede ordninger		
-	-	Pensionsomkostninger vedrørende regnskabsåret	1	2
-	-	Beregnete renter vedrørende pensionsforpligtelserne	1	3
-	-	Omkostninger vedrørende ydelsesbaserede ordninger	2	5
1	1	Forpligtelser ydelsesbaserede pensionsordninger primo	44	39
-	-	Resultatført i året	2	5
1	1	Forpligtelser ydelsesbaserede pensionsordninger ultimo	46	44
		Pensionsforpligtelserne kan specificeres således:		
1	1	Nutidsværdi af uafdækkede pensionsforpligtelser	59	54
-	-	Ikke-indregnede aktuarmæssige tab	(13)	(10)
1	1	I alt	46	44

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

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

Gennemsnitlig benyttet diskonteringsfaktor (%)
Forventet fremtidig lønstigningstakt (%)

2006 (4 mdr.)	2005/06
4,50	4,75
2,50	2,50

ALK-Abelló A/S

Beløb i mio. DKK

ALK-Abelló Gruppen

2005/06	2006 (4 mdr.)		2006 (4 mdr.)	2005/06
		9 Af- og nedskrivninger		
		Af- og nedskrivninger er fordelt således:		
8	5	Produktionsomkostninger	9	25
10	3	Forsknings- og udviklingsomkostninger	4	13
5	2	Salgs- og markedsføringsomkostninger	2	6
21	6	Administrationsomkostninger	10	29
-	5	Særlige poster	5	-
44	21	I alt	30	73
		10 Finansielle indtægter		
6	1	Renter af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
39	9	Andre renteindtægter	9	42
5	2	Valutakursgevinster	2	5
1	2	Dagsværdiregulering af værdipapirer	2	1
129	142	Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-
180	156	I alt	13	48
		11 Finansielle omkostninger		
2	2	Renter af gæld hos tilknyttede virksomheder	-	-
2	1	Andre renteomkostninger	1	2
6	2	Valutakurstab	2	6
5	29	Regulering af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
15	34	I alt	3	8
		12 Skat af årets resultat		
-	(16)	Aktuel selskabsskat	23	114
(57)	(17)	Ændring i udskudt skat	(21)	(64)
-	-	Regulering vedrørende tidligere regnskabsår	-	(1)
(57)	(33)	I alt	2	49
(87)	(4)	Resultat før skat	(18)	93
(26)	(1)	Skat ved en skatteprocent på 28 %	(5)	26
-	-	Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	9	28
(36)	(40)	Ikke-skattepligtige indtægter	(4)	(9)
5	8	Ikke-fradragsberettigede omkostninger	-	2
-	-	Reguleringer vedrørende tidligere år	-	(4)
-	-	Andre skatter og øvrige reguleringer	2	6
(57)	(33)	Skat af årets resultat	2	49

Noter

13 Resultat pr. aktie

ALK-Abelló Gruppen

Beløb i mio. DKK

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

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)

Udvandet resultat pr. aktie (DEPS)

I henhold til IAS 33 er der i 2006 (4 mdr.) ikke beregnet udvandingseffekt for udvandet resultat pr. aktie, da dette ville forøge resultat pr. aktie.

2006 (4 mdr.)	2005/06
(20)	24
10.128.360	10.128.360
73.443	27.353
10.054.917	10.101.007
-	2.648
10.054.917	10.103.655
(2,0)	2,4
(2,0)	2,4
398	132
-	(1)
-	267
398	398
20	20
-	-
20	20
378	378

14 Goodwill

Beløb i mio. DKK

Anskaffelsessum primo

Kursreguleringer

Årets tilgang

Anskaffelsessum ultimo

Af- og nedskrivninger primo

Kursreguleringer

Af- og nedskrivninger ultimo

Balanceværdi ultimo

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 på 2 % i terminalperioden. Den anvendte vækststrate overstiger ikke den gennemsnitlige forventede langsigtede vækststrate for de pågældende markeder.

De forventede vækstrater er baseret på brancheprognoser.

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

Den anvendte diskonteringsfaktor er 10 % efter skat.

ALK-Abelló A/S

Beløb i mio. DKK

ALK-Abelló Gruppen

2005/06	2006 (4 mdr.)		2006 (4 mdr.)	2005/06
		15 Øvrige immaterielle aktiver		
		Software		
99	101	Anskaffelsessum primo	152	148
2	-	Årets tilgang	2	4
101	101	Anskaffelsessum ultimo	154	152
62	75	Af- og nedskrivninger primo	107	89
13	4	Årets af- og nedskrivninger	6	18
75	79	Af- og nedskrivninger ultimo	113	107
26	22	Balanceværdi ultimo	41	45
		Patenter, varemærker og rettigheder		
26	24	Anskaffelsessum primo	24	26
4	-	Årets tilgang	-	4
(6)	-	Årets afgang	-	(6)
24	24	Anskaffelsessum ultimo	24	24
10	9	Af- og nedskrivninger primo	9	10
5	2	Årets af- og nedskrivninger	2	5
(6)	-	Af- og nedskrivninger vedrørende årets afgang	-	(6)
9	11	Af- og nedskrivninger ultimo	11	9
15	13	Balanceværdi ultimo	13	15
41	35	Øvrige immaterielle aktiver ultimo	54	60

Noter

ALK-Abelló A/S		Beløb i mio. DKK	ALK-Abelló Gruppen	
2005/06	2006 (4 mdr.)		2006 (4 mdr.)	2005/06
16 Grunde og bygninger				
185	231	Anskaffelsessum primo	381	335
-	-	Kursreguleringer	(1)	(3)
1	-	Årets tilgang	-	4
45	-	Overførsel til/fra andre grupper	-	45
231	231	Anskaffelsessum ultimo	380	381
51	71	Af- og nedskrivninger primo	108	82
-	-	Kursreguleringer	-	(1)
7	3	Årets af- og nedskrivninger	5	13
13	-	Overførsel til/fra andre grupper	-	14
71	74	Af- og nedskrivninger ultimo	113	108
160	157	Balanceværdi ultimo	267	273
-	-	Heraf finansielt leasede aktiver	36	32
160	157	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 Værdien af grunde og bygninger med pantsætning for prioritetsgæld	157	160
17 Tekniske anlæg og maskiner				
154	181	Anskaffelsessum primo	274	240
-	-	Kursreguleringer	-	(1)
11	1	Årets tilgang	2	17
(3)	-	Årets afgang	(1)	(4)
19	-	Overførsel til/fra andre grupper	1	22
181	182	Anskaffelsessum ultimo	276	274
62	62	Af- og nedskrivninger primo	108	98
18	6	Årets af- og nedskrivninger	9	27
(3)	-	Af- og nedskrivninger vedrørende årets afgang	(1)	(3)
(15)	-	Overførsel til/fra andre grupper	-	(14)
62	68	Af- og nedskrivninger ultimo	116	108
119	114	Balanceværdi ultimo	160	166

ALK-Abelló A/S

Beløb i mio. DKK

ALK-Abelló Gruppen

2005/06	2006 (4 mdr.)		2006 (4 mdr.)	2005/06
		18 Andet driftsmateriel og inventar		
26	28	Anskaffelsessum primo	140	132
-	-	Kursreguleringer	(1)	(1)
2	2	Årets tilgang	5	10
(1)	-	Årets afgang	-	(6)
1	-	Overførsel til/fra andre grupper	2	5
28	30	Anskaffelsessum ultimo	146	140
25	25	Af- og nedskrivninger primo	95	91
-	-	Kursreguleringer	-	(1)
1	5	Årets af- og nedskrivninger	7	10
(1)	-	Af- og nedskrivninger vedrørende årets afgang	-	(5)
25	30	Af- og nedskrivninger ultimo	102	95
3	-	Balanceværdi ultimo	44	45
		19 Igangværende investeringer		
71	62	Anskaffelsessum primo	71	76
58	29	Årets tilgang	33	68
-	1	Årets af- og nedskrivninger	1	-
(67)	-	Overførsel til/fra andre grupper	(3)	(73)
62	90	Anskaffelsessum ultimo	100	71
62	90	Balanceværdi ultimo	100	71

Noter

ALK-Abelló A/S		Beløb i mio. DKK	ALK-Abelló Gruppen	
2005/06	2006 (4 mdr.)		2006 (4 mdr.)	2005/06
20 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
441	728	Anskaffelsessum primo		
287	-	Årets tilgang		
-	(29)	Udlodning af kostpris		
-	(7)	Overført fra nedskrivninger		
728	692	Anskaffelsessum ultimo		
2	7	Nedskrivninger primo		
5	-	Årets nedskrivninger		
-	(7)	Overført til anskaffelsessum		
7	-	Nedskrivninger ultimo		
721	692	Balanceværdi ultimo		
21 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder				
157	125	Anskaffelsessum primo	-	-
-	118	Årets tilgang	90	-
(32)	-	Årets afgang	-	-
125	243	Anskaffelsessum ultimo	90	-
125	243	Balanceværdi ultimo	90	-
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder er indregnet således:				
88	111	Langfristede aktiver	-	-
37	132	Kortfristede aktiver	90	-
125	243	I alt	90	-
22 Værdipapirer og tilgodehavender				
6	4	Anskaffelsessum primo	4	6
(2)	-	Årets afgang	-	(2)
4	4	Anskaffelsessum ultimo	4	4
-	-	Op- og nedskrivninger primo	1	3
-	-	Årets op- og nedskrivninger	(1)	(2)
-	-	Op- og nedskrivninger ultimo	-	1
4	4	Balanceværdi ultimo	4	5

23 Udskudt skat

Beløb i mio. DKK	Langfristede aktiver	Kortfristede aktiver	Forpligtelser	Fremførbare skattemæssige underskud	I alt
ALK-Abelló Gruppen					
Balanceværdi 1. september 2006	74	12	24	104	214
Overførsel til tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	-	-	-	(71)	(71)
Indregnet i resultatopgørelse, netto	-	26	(8)	1	19
Indregnet på egenkapitalen, netto	-	2	-	-	2
Balanceværdi 31. december 2006	74	40	16	34	164
Balanceværdi 1. september 2005	25	13	32	80	150
Indregnet i resultatopgørelse, netto	49	(1)	(8)	24	64
Balanceværdi 31. august 2006	74	12	24	104	214
ALK-Abelló A/S					
Balanceværdi 1. september 2006	75	(5)	2	101	173
Overførsel til tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	-	-	-	(71)	(71)
Indregnet i resultatopgørelse, netto	(2)	12	5	-	15
Indregnet på egenkapitalen, netto	-	2	-	-	2
Balanceværdi 31. december 2006	73	9	7	30	119
Balanceværdi 1. september 2005	24	1	15	76	116
Indregnet i resultatopgørelse, netto	51	(6)	(13)	25	57
Balanceværdi 31. august 2006	75	(5)	2	101	173

Udskudt skat i såvel ALK-Abelló A/S som ALK-Abelló Gruppen er indregnet som skatteaktiver i balancen, da det vurderes sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes. Udskudt skat i Danmark er indregnet med 28 %. ALK-Abelló A/S indgår i sambeskatningen med LFI a/s.

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. Der er pr. 31. december 2006 ikke væsentlige midlertidige forskelle vedrørende kapitalandele i datterselskaber.

Noter

ALK-Abelló A/S		Beløb i mio. DKK	ALK-Abelló Gruppen	
2005/06	2006 (4 mdr.)		2006 (4 mdr.)	2005/06
		24 Varebeholdninger		
43	31	Råvarer og hjælpematerialer	69	79
48	38	Varer under fremstilling	81	84
48	53	Fremstillede varer og handelsvarer	137	124
139	122	I alt	287	287
20	38	I værdien er indregnet nedskrivning af varebeholdninger	46	31
		25 Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter		
20	12	Tilgodehavender fra salg	169	188
-	-	Nedskrivninger til imødegåelse af sandsynlige tab	10	11
		Andre tilgodehavender		
-	-	Moms og andre afgifter	3	3
-	9	Tilgodehavende rente	9	-
1	4	Øvrige tilgodehavender	18	16
1	13	I alt	30	19
		Periodeafgrænsningsposter		
2	16	Driftsomkostninger	16	8
-	1	Forsikringer	6	1
-	1	Andre forudbetalinger	11	4
2	18	I alt	33	13
		Den regnskabsmæssige værdi svarer til aktivernes dagsværdi.		
		26 Likvide beholdninger		
407	404	Værdipapirer med ubetydelig kursrisiko	404	412
573	468	Kontanter og bankindeståender	529	657
980	872	Likvide beholdninger	933	1.069
		27 Selskabskapital		
		Aktiekapitalen fordeler sig således:		
9	9	A-aktier, 920.760 stk. a 10 DKK	9	9
92	92	B-aktier, 9.207.600 stk. a 10 DKK	92	92
101	101	Nominal værdi i alt	101	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

2005/06	2006 (4 mdr.)
2	2
8	8
41	39
51	49
-	-
-	-
-	-
-	-

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

2006 (4 mdr.)	2005/06
2	2
8	8
39	41
49	51
6	10
13	14
9	9
28	33

ALK-Abelló Gruppen
31. december 2006

 Prioritetsgæld
 Prioritetsgæld

	Valuta	Udløb	Fast/Variabel	Effektiv rente %	Regnskabsmæssig værdi mio. DKK	Dagsværdi mio. DKK
Prioritetsgæld	DKK	2025	Fast	4,3	33	32
Prioritetsgæld	EUR	2023	Variabel	4,0	16	16
					49	48

31. august 2006

 Prioritetsgæld
 Prioritetsgæld

Prioritetsgæld	DKK	2025	Fast	4,3	34	32
Prioritetsgæld	EUR	2023	Variabel	4,0	17	17
					51	49

ALK-Abelló A/S
31. december 2006

 Prioritetsgæld
 Prioritetsgæld

Prioritetsgæld	DKK	2025	Fast	4,3	33	32
Prioritetsgæld	EUR	2023	Variabel	4,0	16	16
					49	48

31. august 2006

 Prioritetsgæld
 Prioritetsgæld

Prioritetsgæld	DKK	2025	Fast	4,3	34	32
Prioritetsgæld	EUR	2023	Variabel	4,0	17	17
					51	49

Prioritetsgæld i EUR vedrører tilpasningslån, der tilpasses i 2008.

Noter

ALK-Abelló A/S

Beløb i mio. DKK

ALK-Abelló Gruppen

2005/06	2006 (4 mdr.)		2006 (4 mdr.)	2005/06
		29 Andre hensatte forpligtelser		
140	140	Andre hensatte forpligtelser primo	147	147
-	17	Hensat i året	17	2
-	-	Anvendt i året	-	(1)
-	-	Tilbageført i året	-	(1)
140	157	Andre hensatte forpligtelser ultimo	164	147
		Andre hensatte forpligtelser er indregnet således:		
140	146	Langfristede forpligtelser	153	147
-	11	Kortfristede forpligtelser	11	-
140	157	I alt	164	147
		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.		
		Desuden er der hensat 17 mio. DKK i forbindelse med beslutning om nedlukning af <i>In Vitro Diagnostics</i> forretningsenheden.		
		30 Andre kortfristede forpligtelser		
64	72	Leverandører af varer og tjenesteydelser	136	126
		Anden gæld		
29	33	Løn og feriepenge mv.	62	67
-	-	Moms og andre afgifter	12	18
21	21	Køb af virksomheder og aktiviteter	21	21
74	90	Øvrige gældsforpligtelser	130	113
124	144	I alt	225	219
		Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.		

ALK-Abelló A/S

Beløb i mio. DKK

ALK-Abelló Gruppen

2005/06	2006 (4 mdr.)		2006 (4 mdr.)	2005/06
		31 Egne aktier		
14.118	75.000	Beholdning primo (B-aktier, stk.)	75.000	14.118
75.000	-	Køb af egne aktier, stk.	-	75.000
(14.118)	-	Salg af egne aktier, stk.	-	(14.118)
-	(6.228)	Uddeling af medarbejderaktier, stk.	(6.228)	-
75.000	68.772	Beholdning ultimo (B-aktier, stk.)	68.772	75.000
0,7 %	0,7 %	Andel af selskabskapital ultimo	0,7 %	0,7 %
0,8	0,7	Nominal værdi ultimo	0,7	0,8
57	97	Kursværdi ultimo	97	57
		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.		
		32 Eventualposter og sikkerhedsstillelser		
-	-	Kautions- og garantiforpligtelser	3	3
		Eventualforpligtelser og -aktiver		
		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. Garantierne og indeståenderne udløber successivt over de kommende år. Der er hensat 140 mio. DKK til dækning af konkrete risici. 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 4 mio. DKK pr. 31. december 2006 (31. august 2006: 2 mio. DKK).		
		ALK-Abelló A/S hæfter solidarisk med Chr. Hansen A/S for den samlede selskabsskat for perioden frem til 31. august 2005. Pr. 31. august 2005 havde de sambeskattede selskaber ingen aktuel skatteforpligtelse.		
		Sikkerhedsstillelser		
		For oplysninger om grunde og bygninger stillet til sikkerhed for kreditinstitutter henvises til note 16.		

Noter

ALK-Abelló A/S		Beløb i mio. DKK	ALK-Abelló Gruppen	
2005/06	2006 (4 mdr.)		2006 (4 mdr.)	2005/06
		33 Operationelle leje- og leasingforpligtelser		
9	3	Minimumleje- og leasingydelse indregnet i resultatopgørelse	4	12
		De samlede fremtidige minimumleje- og leasingydelse i henhold til uopsigelige leje- og leasingkontrakter fordeler sig således:		
9	9	Inden for 1 år	13	12
19	19	Mellem 1-5 år	29	27
1	-	Efter 5 år	-	1
29	28	I alt	42	40
		34 Finansielle leasingforpligtelser		
		De finansielle leasingforpligtelser forfalder således:		
-	-	Inden for 1 år	5	5
-	-	Mellem 1-5 år	14	15
-	-	Efter 5 år	11	13
-	-	I alt	30	33
-	-	Amortiseringstillæg til fremtidig omkostningsførelse	4	4
-	-	Nutidsværdi af forpligtelser vedrørende finansiell leasing	26	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 renterisikoen, 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
ALK-Abelló Gruppen					
31. december 2006					
DKK	809	109	(370)	-	548
USD	18	37	(70)	-	(15)
EUR	98	169	(245)	-	22
GBP	5	17	(10)	-	12
SEK	-	8	(9)	-	(1)
Øvrige	3	4	(3)	-	4
I alt	933	344	(707)	-	570
31. august 2006					
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
I alt	1.069	226	(695)	1	599
ALK-Abelló A/S					
31. december 2006					
DKK	809	110	(374)	-	545
USD	7	92	(49)	-	50
EUR	56	41	(104)	-	(7)
GBP	-	46	(2)	-	44
SEK	-	-	(2)	-	(2)
Øvrige	-	1	-	-	1
I alt	872	290	(531)	-	631
31. august 2006					
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
I alt	980	152	(574)	1	557

Pr. 31. december 2006 udgør dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indgået til valutasikring af indregnede finansielle aktiver og forpligtelser i alt 0 mio. DKK (2005/06: 1 mio. DKK) for ALK-Abelló Gruppen og 0 mio. DKK (2005/06: 1 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, jf. 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	Kontraktmæssig værdi	Dagsværdi	Værdiregulering indregnet på egenkapital
ALK-Abelló Gruppen				
31. december 2006				
Valutaterminskontrakter USD	1-5	(45)	(2)	(2)
Valutaterminskontrakter GBP	1	26	-	-
Valutaterminskontrakter SEK	1	1	-	-
I alt		(18)	(2)	(2)
31. august 2006				
Valutaterminskontrakter USD	3	(26)	-	-
Valutaterminskontrakter EUR	1	9	-	-
Valutaterminskontrakter GBP	2	19	-	-
Valutaterminskontrakter SEK	3	3	-	-
I alt		5	-	-
ALK-Abelló A/S				
31. december 2006				
Valutaterminskontrakter USD	1-5	(45)	(2)	(2)
Valutaterminskontrakter GBP	1	26	-	-
Valutaterminskontrakter SEK	1	1	-	-
I alt		(18)	(2)	(2)
31. august 2006				
Valutaterminskontrakter USD	3	(26)	-	-
Valutaterminskontrakter EUR	1	9	-	-
Valutaterminskontrakter GBP	2	19	-	-
Valutaterminskontrakter SEK	3	3	-	-
I alt		5	-	-

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			
ALK-Abelló Gruppen						
31. december 2006						
Værdipapirer og tilgodehavender	4	-	-	4	-	
Tilgodehavender fra salg	169	-	-	169	-	
Øvrige tilgodehavender	171	-	-	171	-	
Likvide beholdninger	933	-	-	933	404	2,0
Finansielle aktiver	1.277	-	-	1.277	404	
Prioritets-, bank- og finanslån	8	21	48	77	59	4,1-4,3
Leverandør af varer og tjenesteydelser	136	-	-	136	-	
Andre finansielle forpligtelser	256	17	-	273	-	
Finansielle gældsforpligtelser	400	38	48	486	59	
31. august 2006						
Værdipapirer og tilgodehavender	5	-	-	5	-	
Tilgodehavender fra salg	188	-	-	188	-	
Øvrige tilgodehavender	33	-	-	33	-	
Likvide beholdninger	1.069	-	-	1.069	407	2,0
Finansielle aktiver	1.295	-	-	1.295	407	
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	-	
Finansielle gældsforpligtelser	405	38	50	493	63	

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			
ALK-Abelló A/S						
31. december 2006						
Værdipapirer og tilgodehavender	4	-	-	4	-	
Tilgodehavender fra salg	12	-	-	12	-	
Øvrige tilgodehavender	274	-	-	274	-	
Likvide beholdninger	872	-	-	872	404	2,0
Finansielle aktiver	1.162	-	-	1.162	404	
Prioritets-, bank- og finanslån	2	8	39	49	33	4,3
Leverandør af varer og tjenesteydelser	72	-	-	72	-	
Andre finansielle forpligtelser	235	17	-	252	-	
Finansielle gældsforpligtelser	309	25	39	373	33	
31. august 2006						
Værdipapirer og tilgodehavender	4	-	-	4	-	
Tilgodehavender fra salg	20	-	-	20	-	
Øvrige tilgodehavender	128	-	-	128	-	
Likvide beholdninger	980	-	-	980	407	2,0
Finansielle aktiver	1.132	-	-	1.132	407	
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	-	
Finansielle gældsforpligtelser	368	24	41	433	34	

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

2005/06	2006 (4 mdr.)		2006 (4 mdr.)	2005/06
		36 Nærtstående parter		
		Nærtstående parter med bestemmende indflydelse		
		Parter med bestemmende indflydelse er ALK-Abelló A/S' hovedaktionær LFI a/s og dette selskabs hovedaktionær, Lundbeckfonden. Øvrige nærtstående parter er ALK-Abelló A/S' direktion og bestyrelse, selskaber, hvori hovedaktionærerne har bestemmende indflydelse samt disses tilknyttede virksomheder, i dette tilfælde H. Lundbeck A/S og dette selskabs tilknyttede virksomheder.		
		For oversigt over dattervirksomheder henvises til side 56.		
		Tilknyttede virksomheder		
		Samhandel med tilknyttede virksomheder har omfattet følgende:		
327	145	Salg af varer		
25	13	Salg af tjenesteydelser		
13	7	Køb af varer		
5	2	Køb af tjenesteydelser		
		Vedrørende tilgodehavender hos og gæld til tilknyttede virksomheder henvises til balancen. Renteindtægter og -omkostninger vedrørende mellemværender med tilknyttede virksomheder fremgår af note 10 og 11.		
		Transaktioner og mellemværender med tilknyttede virksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.		
		Der er ikke stillet sikkerhed eller givet garantier for udeståender på balancedagen. Såvel tilgodehavender som gæld vil blive afviklet ved kontant betaling.		
		Der er ikke i regnskabsåret realiseret tab på tilgodehavender hos nærtstående parter eller foretaget nedskrivning af sådanne til imødegåelse af sandsynlige tab.		
		Vederlag mv. til bestyrelse og direktion		
		Der henvises til note 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.		
		37 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
		Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor, Deloitte:		
1	1	Revision	2	3
-	1	Andre ydelser end revision	1	1
1	2	I alt	3	4

Selskabsoversigt for ALK-Abelló Gruppen

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

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

Hoved- og nøgletal pr. kvartal (urevideret)

ALK-Abelló Gruppen

Beløb i mio. DKK	2006	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	2005 (4 mdr.)
Resultatopgørelse						
Nettoomsætning	1.519	416	372	336	395	533
Vareforbrug og produktionsomkostninger	505	130	125	133	117	167
Forsknings- og udviklingsomkostninger	320	97	87	71	65	82
Salgs- og markedsføringsomkostninger	537	165	141	123	108	149
Administrationsomkostninger	186	51	47	40	48	55
Andre driftsindtægter	14	13	1	-	-	-
Primært driftsresultat før særlige poster	(15)	(14)	(27)	(31)	57	80
Særlige poster	(40)	(40)	-	-	-	-
Primært driftsresultat (EBIT)	(55)	(54)	(27)	(31)	57	80
Finansielle poster, netto	27	9	7	7	4	23
Resultat før skat (EBT)	(28)	(45)	(20)	(24)	61	103
Resultat	(36)	(36)	(9)	(24)	33	60
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITD)	20	(35)	(8)	(12)	75	103
Antal medarbejdere – gennemsnit	1.263	1.326	1.268	1.233	1.221	1.204
Nettoomsætning fordelt på markeder:						
Nordeuropa	306	71	83	78	74	93
Mellemeuropa	587	170	145	119	153	225
Sydeuropa	403	124	86	83	110	146
Øvrige markeder	223	51	58	56	58	69
Nettoomsætning fordelt på produktlinjer:						
SCIT	756	217	189	150	200	289
SLIT	409	123	86	90	110	141
Tabletter	3	3	-	-	-	-
Øvrige produkter	351	73	97	96	85	103
Balance						
Aktiver i alt	2.731	2.731	2.793	2.741	2.893	2.878
Investeret kapital	1.000	1.000	921	886	910	637
Egenkapital	2.024	2.024	2.112	2.113	2.210	2.234
Pengestrømme og investeringer						
Af- og nedskrivninger	75	19	19	19	18	23
Pengestrøm fra driften	(2)	(24)	(16)	6	32	23
Pengestrøm fra investeringer	(389)	(38)	(44)	(26)	(281)	(22)
Fri pengestrøm	(391)	(62)	(60)	(20)	(249)	1
Aktiedata						
Selskabskapital	101	101	101	101	101	101
Antal aktier a 10 DKK – 1.000 stk.	10.128	10.128	10.128	10.128	10.128	10.128
Børskurs – DKK	1.410	1.410	914	798	902	674
Indre værdi pr. aktie – DKK	200	200	209	209	219	221
Nøgletal						
EBIT-margin – %	(3,6)	(13,0)	(7,3)	(9,2)	14,4	15,0
Resultat pr. aktie (EPS) – DKK	(3,6)	(3,6)	(0,9)	(2,4)	3,3	4,0
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) – DKK	(3,6)	(3,6)	(0,9)	(2,4)	3,3	4,0
Cash flow pr. aktie (CFPS) – DKK	(0,2)	(2,4)	(1,6)	0,6	3,2	2,3
Price earningskvote (PE)	(395)	(394)	(1.016)	(335)	277	171
Børskurs/Indre værdi	7,0	7,0	4,4	3,8	4,1	3,0

Definitioner: se bagsideomslag

Definitioner

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

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

Fondsbørsmeddelelser i regnskabsåret 2006

- | | |
|---|---------------|
| 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 og invitation til analytikermøde | 10. nov. 2006 |
| 4. ALK-Abelló A/S offentliggør årsrapport for 2005/06 | 20. nov. 2006 |
| 5. Tildeling af aktieoptioner til direktion og ledende medarbejdere | 20. nov. 2006 |
| 6. ALK-Abelló og Menarini indgår aftale om fælles markedsføring, distribution og licensiering af GRAZAX® i dele af Europa | 28. nov. 2006 |
| 7. Ordinær generalforsamling i ALK-Abelló A/S den 19. december 2006 | 29. nov. 2006 |
| 8. ALK-Abelló afvikler forretningsområdet <i>In Vitro Diagnostics</i> i Stenløse | 11. dec. 2006 |
| 9. ALK-Abelló iværksætter fase III studie med GRAZAX® i USA | 11. dec. 2006 |
| 10. Generalforsamlingsforløb i ALK-Abelló A/S den 19. december 2006 | 19. dec. 2006 |
| 11. ALK-Abelló offentliggør positive 2. års resultater fra klinisk studie med GRAZAX® | 21. dec. 2006 |

Efter regnskabsårets afslutning:

- | | |
|--|---------------|
| 1. ALK-Abelló og Schering-Plough indgår strategisk samarbejde | 3. jan. 2007 |
| 2. Finanskalender for regnskabsåret 2007 for ALK-Abelló A/S | 25. jan. 2007 |
| 3. Dato for offentliggørelse af årsrapport (4 måneder) 2006 for ALK-Abelló | 23. feb. 2007 |

