

Til NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Selskabsmeddelelse nr. 3/2011

Hørsholm
23. februar 2011

ALK offentliggør årsrapport for 2010

Side 1/84

2010 blev et godt år for ALK. Omsætningen steg 9 % (i lokale valutaer) til 2.140 mio. DKK med en underliggende vækst i salget af allergivacciner på 10 %. Det rapporterede primære driftsresultat (EBITDA) steg 10 % til 287 mio. DKK.

"Det er et godt resultat, især på baggrund af de politiske indgreb over for medicinpriser, som vi oplevede sidste år på vores vigtige tyske marked. Samtidig har vi i 2010 nået en vigtig milepæl i ALKs udvikling: for første gang har vi omsat for over 2 mia. DKK på et år," siger ALKs adm. direktør Jens Bager.

I 2011 forventer ALK en fremgang i salget af allergivacciner på 5 % og en stigning i det primære driftsresultat (EBITDA) på 25 % til 360 mio. DKK.

Revideret strategi og langsigtede forventninger

ALK har i 2010 revideret selskabets strategi. Strategiplanen indeholder to indsatsområder: I) fortsat fremgang i salg og indtjening i ALKs basisforretning og II) global udvikling og kommercialisering af ALKs produkter via partnerskaber.

"Med fortsat fremgang i vores basisforretning og en klar strategi har vi store forventninger til de kommende års udvikling af ALK," siger Jens Bager.

Med den nye strategiplan har ALK også fastsat langsigtede målsætninger. Selskabets mål er senest i 2015 at have en omsætning på mindst 3 mia. DKK og et overskud (EBITDA) på mindst 25 % af omsætningen.

Se side 2 i vedlagte årsrapport for 2010 for yderligere højdepunkter.

Analytiker- og investormøde

Der afholdes i dag kl. 11.00 analytiker- og investormøde med ALKs direktion i Heerings Gaard, Overgaden neden Vandet 11, 0900 København C hos Nordea. Mødet afholdes på engelsk og webcastes samtidig på www.alk-abello.com.

Der vil også være mulighed for at stille spørgsmål over telefonen. Deltagere i telefonkonferencen bedes ringe ind senest kl. 10.55 (CET). Danske deltagere skal ringe på telefon 7014 0453, mens internationale deltagere skal ringe på +44 207 108 63 03.

ALK-Abelló A/S

Jens Bager
Adm. direktør

Kontaktperson: Jens Bager, adm. direktør, tlf. 45 74 75 76

For yderligere oplysninger kontakt venligst:

Investor Relations: Per Plotnikof, tlf. 45 74 75 27, mobil 22 61 25 25
Presse: Martin Barlebo, mobil 20 64 11 43



Årsrapport 2010



Indhold

Hoved- og nøgletal for ALK Gruppen	forsideomslag
Til aktionærerne	1
Højdepunkter	2
Ledelsesberetning	3
Økonomiske forventninger til 2011	11
Global tilstedeværelse	13
Risikostyring	14
ALKs sociale ansvar (Corporate Social Responsibility, CSR)	18
Aktionærinformation	21
Selskabsledelse	25
Bestyrelse og direktion	27
Ledelsens påtegning	28
Den uafhængige revisors påtegning	29
Resultatopgørelse	32
Opgørelse af totalindkomst	32
Pengestrømsopgørelse	33
Balance	34
Egenkapitalopgørelse	36
Noteoversigt	38
Noter	39
Selskabsoversigt for ALK Gruppen	75
Definitioner	76
Hoved- og nøgletal for ALK Gruppen pr. kvartal	bagsideomslag

Hoved- og nøgletal for ALK Gruppen*

Beløb i mio. DKK/EUR**	DKK 2010	DKK 2009	EUR 2010	EUR 2009
Resultatopgørelse				
Nettoomsætning	2.140	1.935	287	260
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	287	260	39	35
Primært driftsresultat (EBIT)	192	175	26	23
Finansielle poster, netto	15	15	2	2
Resultat før skat (EBT)	207	190	28	26
Resultat	128	118	17	16
Antal medarbejdere – gennemsnit	1.612	1.513	1.612	1.513
Balance				
Aktiver i alt	2.830	2.653	380	356
Investeret kapital	1.723	1.510	231	203
Egenkapital	2.018	1.928	271	259
Pengestrømme og investeringer				
Af- og nedskrivninger	95	85	13	11
Pengestrøm fra driften	274	260	37	35
Pengestrøm fra investeringer	(345)	(258)	(46)	(35)
– heraf til investering i materielle aktiver	(138)	(187)	(19)	(25)
– heraf akquisitioner	(178)	(23)	(24)	(3)
Fri pengestrøm	(71)	2	(10)	-
Aktiedata				
Foreslået udbytte	51	51	7	7
Selskabskapital	101	101	14	14
Antal aktier a 10 DKK – 1.000 stk.	10.128	10.128	10.128	10.128
Börskurs, ultimo – DKK/EUR	322	409	43	55
Indre værdi pr. aktie – DKK/EUR	200	191	27	26
Nøgletal				
Bruttomargin – %	69	70	69	70
EBITDA-margin – %	13	13	13	13
ROAIC – %	12	12	12	12
Pay-out ratio – %	40	43	40	43
Resultat pr. aktie (EPS) – DKK/EUR	12,91	11,85	1,73	1,59
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) – DKK/EUR	12,91	11,85	1,73	1,59
Cash flow pr. aktie (CFPS) – DKK/EUR	27,65	26,11	3,71	3,50
Price earningskvote (PE)	25	35	25	35
Börskurs/Indre værdi	1,6	2,1	1,6	2,1
Vækst i nettoomsætning – %				
Organisk vækst	4	9	4	9
Valutakursudvikling	2	(1)	2	(1)
Tilkøbte virksomheder	5	-	5	-
Vækst, i alt	11	8	11	8

*) Ledelsesberetningen omfatter side 1-27 samt Hoved- og nøgletal for ALK Gruppen på omslag.

**) Hoved- og nøgletal angivet i EUR er supplerende information til årsrapporten. Ved omregning af DKK til EUR er kursen pr. 31. december 2010 anvendt (100 EUR = 745 DKK).

Definitioner: se side 76

Hoved- og nøgletal for ALK Gruppen*

Beløb i mio. DKK	2010	2009	2008	2007	2006 (12 mdr.) Urevideret	2006 (4 mdr.)
Resultatopgørelse						
Nettoomsætning	2.140	1.935	1.784	1.652	1.519	563
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	287	260	205	298	25	2
Særlige poster	-	-	-	-	(40)	(40)
Primært driftsresultat (EBIT)	192	175	119	218	(55)	(28)
Finansielle poster, netto	15	15	38	14	27	10
Resultat før skat (EBT)	207	190	157	232	(28)	(18)
Resultat, fortsættende virksomhed	128	118	95	140	(36)	(20)
Resultat**	128	118	95	177	(36)	(20)
 Antal medarbejdere – gennemsnit	1.612	1.513	1.454	1.392	1.263	1.314
Balance						
Aktiver i alt	2.830	2.653	2.538	2.821	2.731	2.731
Investeret kapital	1.723	1.510	1.367	1.050	1.000	1.000
Egenkapital	2.018	1.928	1.862	2.112	2.024	2.024
Pengestrømme og investeringer						
Af- og nedskrivninger	95	85	86	80	80	30
Pengestrøm fra driften	274	260	189	362	(2)	(39)
Pengestrøm fra investeringer	(345)	(258)	(397)	(172)	(389)	(41)
– heraf til investering i materielle aktiver	(138)	(187)	(364)	(164)	(121)	(40)
– heraf akquisitioner	(178)	(23)	(18)	-	-	-
Fri pengestrøm	(71)	2	(208)	190	(391)	(80)
Aktiedata						
Foreslået udbytte	51	51	51	330	n/a	20
Selskabskapital	101	101	101	101	101	101
Antal aktier a 10 DKK – 1.000 stk.	10.128	10.128	10.128	10.128	10.128	10.128
Børskurs, ultimo – DKK	322	409	520	600	1.410	1.410
Indre værdi pr. aktie – DKK	200	191	184	209	200	200
Nøgletal						
Bruttomargin – %	69	70	70	70	67	69
EBITDA-margin – %	13	13	11	18	2	0
ROAIC – %	12	12	10	21	(7)	(3)
Pay-out ratio – %	40	43	54	186	n/a	(100)
 Resultat pr. aktie (EPS) – DKK	12,91	11,85	9,51	13,96	(3,59)	(1,99)
Udvidet resultat pr. aktie (DEPS) – DKK	12,91	11,85	9,51	13,91	(3,59)	(1,99)
 Cash flow pr. aktie (CFPS) – DKK	27,65	26,11	18,90	36,10	(0,20)	(3,88)
 Price earningskvote (PE)	25	35	55	43	(392)	(705)
Børskurs/Indre værdi	1,6	2,1	2,8	2,9	7,0	7,0
Vækst i nettoomsætning – %						
Organisk vækst	4	9	10	10	n/a	6
Valutakursudvikling	2	(1)	(2)	(1)	n/a	-
Tilkøbte virksomheder	5	-	-	-	n/a	-
Vækst, i alt	11	8	8	9	n/a	6

*) Ledelsesberetningen omfatter side 1-27 samt Hoved- og nøgletal for ALK Gruppen på omslag.

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

Definitioner: se side 76

Til aktionærerne

Fortsat vækst i 2010 og ambitiøse mål for fremtiden

2010 blev et godt år for ALK. For første gang i selskabets historie omsatte ALK for mere end 2 mia. DKK på et år. ALKs salg af allergivacciner steg 10 %, og vi opnåede en fremgang i vores primære driftsindtjening (EBITDA) på 10 % til 287 mio. DKK. Denne fremgang blev opnået på trods af nye restriktioner for salg af medicin og politiske indgreb over for medicinpriser. Derfor er vi tilfredse med resultatet for 2010.

ALK opnåede derudover mange vigtige fremskridt i 2010: Selskabet opkøbte nye virksomheder i Holland og USA, klargjorde produktion, dokumentation og kvalitetssystemer til levering af tabletbaserede produkter (AIT) til det nordamerikanske marked og opnåede markante fremskridt i produktudviklingen af fremtidens allergivacciner.

I 2010 har ledelsen revideret ALKs strategiplan. Målet er, at selskabet senest i 2015 skal have en omsætning på mindst 3 mia. DKK og et primært driftsresultat (EBITDA) på mindst 25 % af omsætningen.

Strategiplanen består af to indsatsområder: fortsat fremgang i salg og indtjening i ALKs basisforretning og global udvikling og kommerialisering af ALKs produkter via partnerskaber.

Fortsat fremgang i salg og indtjening i basisforretningen skal opnås ved at fokusere på veldokumenterede og registrerede produkter ved at optimere det nuværende produktsortiment af SCIT- og SLIT-allergivacciner. Derudover vil ALK færdiggøre og lancere porteføljen af tabletbaserede allergivacciner (AIT) samt lancere ALKs nye adrenalinpen, JEXT®. Endvidere vil ALK fortsat deltage i konsolideringen af allergivaccineindustrien ved at opkøbe virksomheder og derved øge ALKs distributionsstyrke og geografiske tilstedeværelse. Endelig vil ALK udvide forretningsområdet ved at tilkøbe produkter og virksomheder, der kan udnytte ALKs eksisterende salgs- og distributionskanaler.

Global udvikling og yderligere kommerialisering af ALKs produkter, det andet indsatsområde i strategiplanen, skal opnås ved aktivt at understøtte de eksisterende partnerskaber og ved at indgå nye partnerskaber på nye geografiske områder for tabletbaserede allergivacciner og adrenalin.

I starten af 2011 indledte ALK et nyt, perspektivrigt partnerskab med den japanske virksomhed Torii Pharmaceutical Co., Ltd. Aftalen indebærer blandt andet, at ALK modtog en betaling på 225 mio. DKK ved indgåelse af aftalen. Derudover giver aftalen ALK et attraktivt langsigtet indtjeningspotentiale i form af milepælsbetalinger og royalties. Aftalen illustrerer to væsentlige elementer i ALKs strategi: at udvikle en portefølje af tabletbaserede allergivacciner og at sikre en global kommerialisering af selskabets produkter gennem partnerskaber.

ALK befinder sig i en gunstig position til at drage fordel af de store forandringer, der sker i allergivaccineindustrien i disse år som konsekvens af øgede regulatoriske krav. Det skyldes vores mangeårige, videnskabelige forsknings- og udviklingsarbejde, herunder målrettet satsning på udvikling af tabletbaserede allergivacciner, samt selskabets økonomiske styrke. Denne position gør det blandt andet muligt at finansiere virksomhedsopkøb og fortsat satse på forskning og udvikling af nye, innovative produkter.

Ved i de kommende år at styrke indtjeningen i vores basisforretning, understøtte vores partnere i deres bestræbelser for at lancere tabletbaserede allergivacciner uden for Europa samt udnytte nye muligheder for opkøb af virksomheder eller produkter forventer vi, at ALK vil styrke sin position som verdens førende leverandør af vacciner til behandling af allergi. På trods af fortsatte restriktioner og påtvungne prisnedsættelser på medicin forventer vi også i 2011 at øge ALKs salg og indtjening.

Med en klar strategi har vi sat os en række ambitiøse mål, som, vi er overbeviste om, vil skabe yderligere vækst og fremgang for ALK og langsigtet værdi for vores aktionærer. Vi har derfor med rette store forventninger til de kommende års udvikling af ALK.

Med venlig hilsen

Jørgen Worning
Bestyrelsesformand

Jens Bager
Adm. direktør

Højdepunkter*

ALK opnåede i 2010 en tilfredsstillende vækst i salg og indtjening og indfrie de udmeldte forventninger.

- For hele 2010 blev nettoomsætningen 2.140 mio. DKK (1.935), og salget af allergivacciner steg 10 %.
- Det primære driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) steg 10 % til 287 mio. DKK (260).
- Det primære driftsresultat (EBIT) steg 10 % til 192 mio. DKK (175). Driftsresultatet inkluderer øvrige indtægter fra ALKs amerikanske samarbejdspartner på 16 mio. DKK (33).
- Årets nettoresultat blev 128 mio. DKK (118).
- De tyske myndigheder vedtog med virkning fra den 1. august 2010 en række nye indgreb over for medicinpriser. Politiske indgreb i Tyskland

og Holland har samlet set reduceret ALKs indtjening med ca. 50 mio. DKK i 2010.

- ALKs nye adrenalinpen, JEXT®, blev medio oktober godkendt af de europæiske lægemiddelmyndigheder og vil blive lanceret i 2011.
- Med virkning fra den 1. juli 2010 har ALK overtaget det hollandske selskab Artu fra Fornix Biosciences.
- I november 2010 indgik ALK en prisaftale med de franske myndigheder om GRAZAX®, som i forlængelse heraf blev lanceret i Frankrig i januar 2011.
- ALK har i 2010 forberedt dokumentation og produktion til den planlagte introduktion af tabletbaserede allergivacciner (AIT) i Nordamerika.
- Samarbejdet med Merck om udvikling, registrering og kommercialisering

af tabletbaserede allergivacciner i Nordamerika opnåede en række fremskridt. På baggrund af positive kliniske resultater med GRAZAX® har Merck indledt en dialog med sundhedsmyndighederne i USA om registreringsforløbet. ALK forventer, at Merck vil have skabt klarhed over det forventede registreringsforløb og have afsluttet to kliniske studier med en ragweedvaccine i løbet af 2011. Desuden er Merck i gang med at planlægge det videre kliniske forløb med MITIZAX®, tabletvaccinen mod husstøvmideallergi.

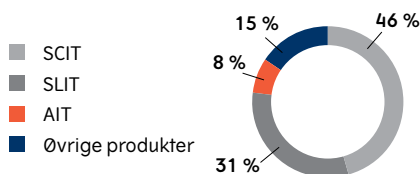
- Efter regnskabsårets afslutning har ALK indgået et samarbejde med Torii Pharmaceutical Co., Ltd. om udvikling, registrering og kommercialisering af udvalgte ALK produkter i Japan.

Forventninger til regnskabsåret 2011

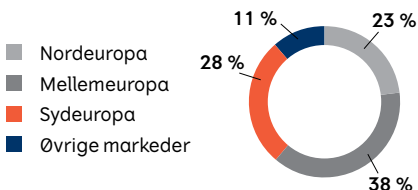
I regnskabsåret 2011 forventer ALK en fremgang i salget af allergivacciner på 5 % og et primært driftsresultat (EBITDA) på 360 mio. DKK, svarende til en fremgang på 25 %.

Se side 11 for en detaljeret gennemgang af de økonomiske forventninger.

Nettoomsætning fordelt på produktlinjer



Nettoomsætning fordelt på markeder



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

ALK runder 2 mia. DKK i salg

I 2010 nåede ALK en væsentlig milepæl i selskabets historie: 2 mia. DKK i samlet salg.

- Salget er steget mere end 20 år i træk.
- Salget steg årligt 11 % i gennemsnit fra 2004/05 til 2010.
- Indtjeningen (EBITDA) er steget fra 59 mio. DKK i 2004/05 til 287 mio. DKK i 2010.
- ALK har skabt 506 nye arbejdspladser, heraf 156 i Danmark fra den 1. september 2005 til den 31. december 2010.

Ledelsesberetning*

Resultatopgørelse								
4. kvartal 2009		4. kvartal 2010		Beløb i mio. DKK	2010		2009	
%		%			%		%	
542	100	587	100	Nettoomsætning	2.140	100	1.935	100
159	29	173	29	Vareforbrug og produktionsomkostninger	653	31	587	30
383	71	414	71	Bruttoresultat	1.487	69	1.348	70
105	19	95	16	Forsknings- og udviklingsomkostninger	366	17	349	18
229	42	262	45	Salgs-, markedsførings- og administrations- omkostninger	951	44	860	44
9	2	3	1	Andre driftsindtægter og -omkostninger	22	1	36	2
58	11	60	10	Primært driftsresultat (EBIT)	192	9	175	9
(1)	-	8	1	Finansielle indtægter	21	1	17	1
(1)	-	3	1	Finansielle omkostninger	6	-	2	-
58	11	65	11	Resultat før skat (EBT)	207	10	190	10
22	4	25	4	Skat af resultat	79	4	72	4
36	7	40	7	Resultat	128	6	118	6
84	15	83	14	Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	287	13	260	13

Årets økonomiske udvikling**

Udviklingen i salg og indtjening i 2010 har været tilfredsstillende, og ALK lever op til selskabets tidligere udmeldte økonomiske forventninger.

Nettoomsætningen i 2010 steg 9 % til 2.140 mio. DKK (1.935) med en vækst i vaccinesalget på 10 %. Salgsvæksten var bredt funderet, hvor især salget af tabletvaccinen mod græspollenallergi GRAZAX® og de injektionsbaserede vacciner (SCIT) i Nordeuropa, USA og Kina, de sublinguale, dråbebaserede vacciner (SLIT) i Frankrig og Holland samt øvrige produkter i USA bidrog til fremgangen.

I 2009 og 2010 gennemførte henholdsvis de hollandske og tyske myndigheder

en række politiske indgreb over for medicintilskud og -priser, som i særlig grad har påvirket ALKs salg negativt. Disse indgreb har i 2010 reduceret salget med ca. 60 mio. DKK. Virksomhedsopkøb har påvirket væksten i nettoomsætningen positivt med ca. 5 procentpoint. Derudover har påvirkningen fra valutakurser været positiv med ca. 1,5 procentpoint.

Nettoomsætning – produktlinjer

I 2010 steg salget af SCIT med 3 % til 975 mio. DKK (928). Væksten blev drevet af den nordeuropæiske region samt USA og Kina. I andet halvår var salget af SCIT-produkter i særlig grad negativt påvirket af de politiske prisindgreb i Tyskland, ligesom den generelle markedsudvikling blev påvirket af en mild pollensæson i Europa, som har betydet, at færre patienter påbegyndte vaccinationsbehand-

linger. Salget af SCIT udgør 46 % (48) af selskabets samlede omsætning.

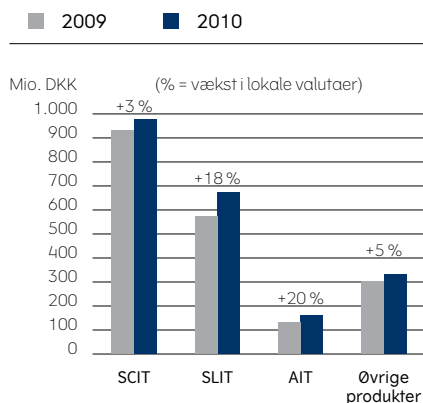
Salget af SLIT steg med 18 % til 674 mio. DKK (573). Udviklingen har været positiv i Frankrig, Tyskland og Holland. I Holland har markedet generelt udviklet sig negativt som konsekvens af, at myndighederne i 2009 gennemførte markante stramninger af tilskudsreglerne til allergivacciner. ALKs køb af en hollandsk virksomhed bidrog imidlertid til en samlet fremgang i salget af SLIT i landet. SLIT-produkter udgjorde 31 % (30) af selskabets samlede omsætning.

Salget af AIT, tabletbaserede produkter, (GRAZAX®) steg med 20 % til 162 mio. DKK (133). Fremgangen var drevet af de nord- og mellemeuropæiske markeder, hvor GRAZAX® i Tyskland i andet halvår har øget markedsandelen. Salg af GRAZAX® udgjorde 8 % (7) af selskabets

* Ledelsesberetningen omfatter side 1-27 samt Hoved- og nøgletal for ALK Gruppen på omslag.

** Vækstrater for omsætning er angivet som vækst målt i lokale valutaer, medmindre andet er angivet.

Nettoomsætning fordelt på produktlinjer



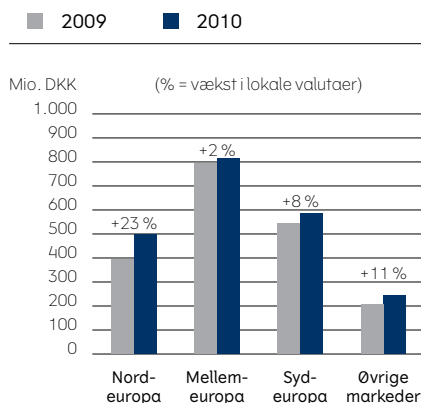
samlede omsætning, og GRAZAX® er nu ALKs største produkt til behandling af græspollenallergikere.

Salget af øvrige produkter (adrenalin-penne, diagnostik mv.) steg med 5 % til 329 mio. DKK (301). Fremgangen skyldtes primært udviklingen i salget af det diagnostiske produkt PRE-PEN® i USA samt effekten fra virksomhedsopkøb. Salget af indlicenserede adrenalinprodukter var 209 mio. DKK, hvilket stort set er uændret sammenlignet med sidste år. Salget af øvrige produkter udgjorde 15 % (15) af selskabets samlede omsætning.

Nettoomsætning – markeder

I den nordeuropæiske region steg salget med 23 % til 498 mio. DKK (394). Salget

Nettoomsætning fordelt på markeder



var positivt påvirket af det hollandske virksomhedsopkøb samt fremgangen i salget af GRAZAX® og SCIT-produkter.

I Mellemeuropa steg salget med 2 % til 813 mio. DKK (793) som følge af en bred funderet fremgang i vaccinesalget, herunder en fortsat vækst i AIT-salget. Det nye injektionsbaserede produkt, AVANZ®, og virksomhedsopkøb har ligeledes haft en positiv indvirkning på salgsudviklingen i regionen. Ses der bort fra effekten af den tyske sundhedsreform, ville salgsfremgangen i regionen have været ca. 8 %.

I den sydeuropæiske region steg salget med 8 % til 586 mio. DKK (542). En meget positiv udvikling i salget af SLIT i Frankrig

blev delvist modsvaret af faldende salg i Italien og Spanien som følge af fortsat vanskelige markedsvilkår i lyset af den generelle økonomiske situation.

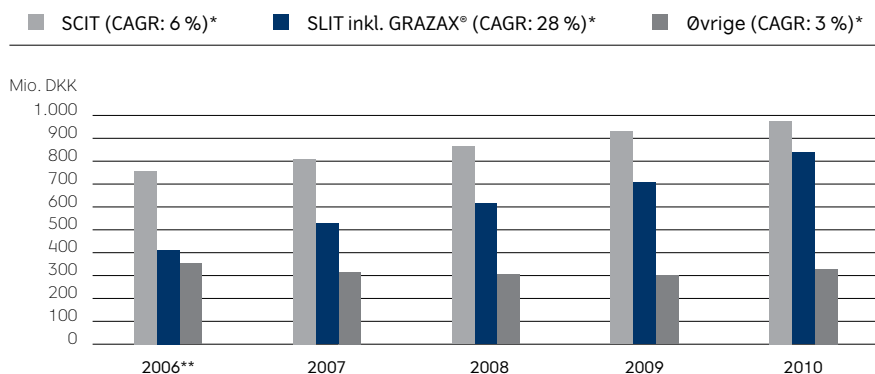
Omsætningen på øvrige markeder steg med 11 % til 243 mio. DKK (206). Det var primært det nordamerikanske og kinesiske salg af injektionsbaserede præparater samt det diagnostiske produkt PRE-PEN®, der bidrog til fremgangen. Virksomhedsopkøb har i mindre grad bidraget positivt til fremgangen.

Omkostninger og indtjening

I 2010 udgjorde vareforbrug og produktionsomkostninger 653 mio. DKK (587), og bruttoresultatet steg med 10 % til 1.487 mio. DKK (1.348). Den rapporterede bruttomargin blev 69 % (70), hvilket er marginalt lavere end sidste år. Bruttomarginen var positivt påvirket af virksomhedsopkøb samt en favorabel udvikling i valutakurser, men negativt påvirket af prisindgrebene i Tyskland samt stigende omkostninger i forbindelse med produktionsforberedelser forud for den planlagte lancering af GRAZAX® og andre AIT-produkter i Nordamerika og JEXT® i Europa.

De samlede kapacitetsomkostninger steg 9 % til 1.317 mio. DKK (1.209). Ses der bort fra virksomhedsopkøb, var den underliggende vækst i kapacitetsomkostningerne 4 %.

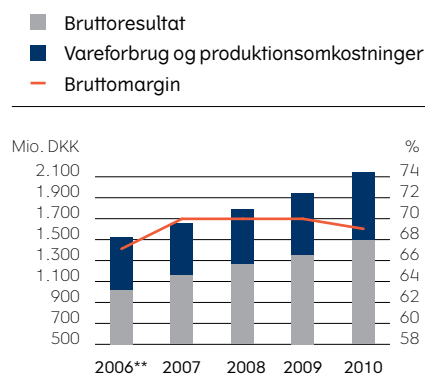
Nettoomsætning



* CAGR: gennemsnitlig årlig vækstrate.

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

Bruttoresultat



Årets udgifter til forskning og udvikling udgjorde 366 mio. DKK (349), svarende til 17 % (18) af årets omsætning, og vedrørte blandt andet GAP-studiet (GRAZAX® *Asthma Prevention*). ALK har i 2010 foretaget omfattende investeringer i samarbejdet med Merck med henblik på at klargøre produktion og dokumentation, der skal indgå i registreringsansøgningen for GRAZAX® til de amerikanske sundhedsmyndigheder. Derudover har der været afholdt væsentlige udgifter til at imødegå de nye regulatoriske forhold i Europa, der stiller øgede krav til dokumentation af selskabets produktportefølje. Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger steg 11 % til 951 mio. DKK (860) og var særligt påvirket af virksomhedsopkøb. Ses der bort fra virksomhedsopkøb, var stigningen 4 %. Omkostninger til salg og markedsføring var endvidere påvirket af forberedelser til lanceringen af ALKs nye adrenalinpen, JEXT®.

Der blev også i 2010 skabt fremgang i de **primære driftsresultater**. Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) blev 287 mio. DKK (260), og EBIT steg med 10 % til 192 mio. DKK (175), svarende til en EBIT-margin på 9 % (9). I resultatet indgår en nettodriftsindtægt på 16 mio. DKK (33) fra selskabets amerikanske samarbejdspartner, Merck, der relaterer sig til igangsættelsen af kliniske studier med ragweedtabletten.

Valutakurser har påvirket indtjeningen positivt.

De politiske indgreb over for medicinpriser i Tyskland, som blev gennemført med virkning fra den 1. august 2010, medfører fastfrysning af salgspriser og en kraftig forøgelse af de obligatoriske salgsrabatter på tilskudsberettigede lægemidler. Indgrebene forventes at være gældende indtil udgangen af 2013. De politiske indgreb i Tyskland og Holland har samlet set reduceret ALKs indtjening med ca. 50 mio. DKK i 2010.

Overtagelsen af det hollandske selskab Artu havde en marginal indvirkning på indtjeningen i 2010. Indtjeningen blev påvirket af transaktions- og integrationsomkostninger samt normale regnskabsmæssige reguleringer i henhold til IFRS 3 vedrørende virksomheds-sammenslutninger. Varebeholdninger i den overtagne virksomhed skal eksempelvis indregnes til dagsværdi i overtagelsesbalancen. Dagsværdi svarer til salgsprisen med fradrag af summen af omkostningerne til afhændelse af produkterne og en rimelig avance. Dette medfører, at når de overtagne varebeholdninger sælges, vil ALK have en væsentligt lavere margin på selskabets produkter, indtil de overtagne lagre er solgt. De regnskabsmæssige reguleringer omkring varelagre har ingen likviditetsvirkning og påvirker kun 2010.

Finansielle poster bidrog uændret med netto 15 mio. DKK (15) og består af renteindtægter, valutagevinster og urealiserede valutakursreguleringer på koncerninterne mellemværender.

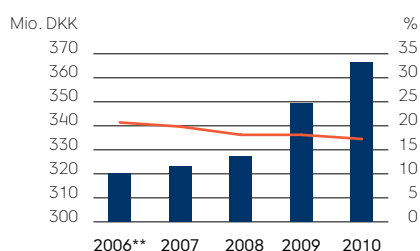
Skat af årets resultat udgør 79 mio. DKK (72), svarende til en effektiv skattesats på 38 %. Årets resultat steg dermed 8 % til 128 mio. DKK (118).

Pengestrøm fra driften blev 274 mio. DKK (260) og er positivt påvirket af ændringer i arbejdskapitalen som konsekvens af et fald i tilgodehavender og varelagre. Pengestrøm fra investeringer blev -345 mio. DKK (-258) og vedrører købet af selskaberne i Holland og USA samt planlagte investeringer i produktionsfaciliteter og løbende vedligehold inden for produktion, forskning og udvikling samt IT. Årets fri pengestrøm udgjorde -71 mio. DKK (2). Pengestrøm fra finansiering blev -72 mio. DKK (-61) og dækker primært udbetalingen af ordinært udbytte og køb af egne aktier til afdækning af selskabets aktieoptionsprogram. Ved udgangen af året var de likvide beholdninger 250 mio. DKK (389).

Egenkapitalen udgjorde ved årets udgang 2.018 mio. DKK (1.928), og egenkapitalandelen er dermed 71 % (73).

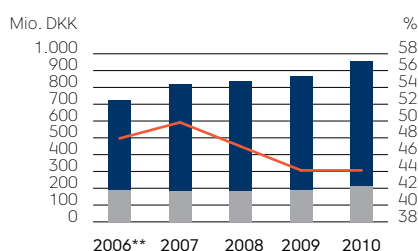
Forskning og udvikling

- Forsknings- og udviklingsomkostninger
- Procent af omsætning



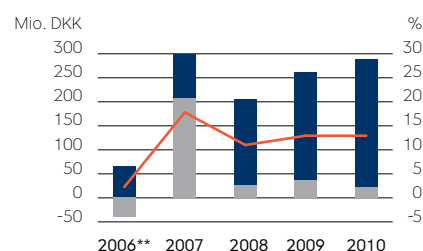
Salg, markedsføring og administration

- Administrationsomkostninger
- Salgs- og markedsføringsomkostninger
- Procent af omsætning



Primært driftsresultat (EBITDA)

- Andre driftsindtægter og -omkostninger samt særlige poster
- EBITDA
- EBITDA-margin



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

Årets væsentligste begivenheder

I 2010 opnåede ALK en række vigtige strategiske fremskridt. Indtjeningsgrundlaget i basisforretningen blev styrket, selskabets forskning og udvikling viste nye positive resultater, ligesom selskabets nye adrenalinpen, JEXT®, blev godkendt i Europa. Samarbejdet med Merck blev intensiveret, og med indgåelsen af et nyt partnerskab i Japan efter regnskabsårets afslutning tog ALK vigtige skridt fremad i lanceringen af AIT uden for Europa.

Basisforretning: styrket indtjeningsgrundlag

ALK har i 2010 gennemført en række tiltag, der styrker indtjeningsgrundlaget i basisforretningen, dvs. ALKs salg af diagnostik, allergivacciner (SCIT, SLIT

og AIT) og adrenalin på ALKs eksisterende markeder i Europa samt salg af vaccinepræparater mv. i Nordamerika og Kina.

Fortsat fokus på virksomhedsopkøb

Med virkning fra den 1. juli 2010 overtog ALK det hollandske selskab Artu fra Fornix Biosciences. Aktiviteterne er nu sammenlagt med ALKs hollandske datterselskab. Med købet opnår ALK en stærkere distributionsplatform og en større kritisk masse til at modvirke de ændrede markedsvilkår på det hollandske marked. Markedsbetingelserne er blevet betydeligt vanskeligere, efter at myndighederne i 2009 gennemførte stramninger af tilskudsreglerne til ikke-registrerede allergivacciner. Den endelige købspris blev 162 mio. DKK og afspejler de gældende markedsvilkår i landet.

Med virkning fra den 1. august 2010 overtog ALK aktiviteterne inden for

allergivaccination fra den amerikanske virksomhed Nelco Laboratories for 16 mio. DKK. Aktiviteterne er efterfølgende sammenlagt og integreret med ALKs amerikanske datterselskab.

Styrkelse af markedsposition inden for SCIT, SLIT og AIT

For at styrke produktsortimentet og markedspositionen inden for SCIT (injektionsbaserede allergivacciner), der fortsat udgør hovedparten af basisforretningen, har ALK lanceret en ny, forbedret injektionsvaccine, AVANZ®. Produktet er udviklet med udgangspunkt i ALKs traditionelle vacciner og er mere patientvenligt, da det tillader en hurtigere opdosering. AVANZ® er nu lanceret i Tyskland, Italien og Spanien og markedsføres i første omgang som et patientindividuel (*named-patient*) lægemiddel. ALK forventer, at produktet inden for en år-række bliver registreret i en række lande i Europa på baggrund af planlagte kliniske aktiviteter.

For at imødekomme de stigende regulatoriske krav til patientindividuelle allergivacciner i Tyskland har ALK i slutningen af 2010 indleveret 19 registreringsansøgninger til myndighederne med det formål at få disse 19 produkter registreret, så salget kan opretholdes i de kommende mange år. De tyske myndigheder implementerede i slutningen af 2008 et dekret om, at alle væsentlige allergenbaserede produkter fremover skal registreres og have en markedsføringstilladelse på linje med andre farmaceutiske produkter. De berørte produkter er alle vacciner, der sælges som patientindividuelle lægemidler. For ALKs vedkommende drejer det sig om dråbebaserede SLIT-produkter samt det nye AVANZ® produkt, der indeholder allergener fra græs- og træpollen eller ekstrakter fra husstøvmider. De berørte produkter udgør ca. 7 % af ALKs samlede omsætning.

I slutningen af 2010, og efter næsten fire års dialog, lykkedes det ALK at indgå en aftale med myndighederne i Frankrig

Fakta: anafylaksi og akutte allergiske reaktioner

Anafylaksi er en alvorlig allergisk reaktion, der udvikler sig hurtigt og kan medføre døden, hvis den ikke behandles. Den allergiske reaktion kan blandt andet udløses af fødevarer eller bi- og hvepsestik. Symptomerne kan være kløe, udslæt, hævelser af læber, hals og tunge, hivende vejrtrækning, kortåndethed, hoste og hæshed, kvalme, opkastning, mavesmerter, hovedpine, dødsangst eller bevidstløshed.

Behandling af anafylaksi sker med indsprøjtninger af adrenalin, eventuel hospitalsindlæggelse og forebyggende foranstaltninger. Patienter i risiko for at udvikle anafylaksi anbefales at bære en engangssprøjte indeholdende adrenalin (adrenalinautoinjektor), som skal tages i brug øjeblikkeligt ved symptomer på anafylaksi. Det vurderes, at der i Europa

og USA er op til 4 millioner mennesker, som bærer en adrenalinautoinjektor.

Da anafylaksi skal behandles hurtigt og effektivt, er det vigtigt, at adrenalininjektorerne er pålidelige, nemme at bruge og fungerer korrekt under alle omstændigheder.

JEXT®

JEXT® er en ny og forbedret adrenalinpen, som er udviklet af ALK for at kunne imødekomme kravene til pålidelighed og funktionalitet. JEXT® har endvidere en længere holdbarhed end eksisterende produkter. JEXT® er godkendt i Europa til akut behandling af allergiske reaktioner (anafylaksi). JEXT® forventes på længere sigt lanceret globalt.

om fastsættelse af prisen på GRAZAX®, tabletvaccinen mod græspollenallergi (AIT). GRAZAX® er efterfølgende i januar 2011 lanceret som en tilskudsberettiget behandling til franske græspollenallergikere. Frankrig er verdens næststørste marked for allergiimmunterapi og et land med en lang tradition for behandling med dråbebaseerede, sublinguale allergivacciner. GRAZAX® er den første registrerede sygdomsmodificerende allergibehandling, der lanceres i Frankrig, og med prisaftalen anerkender myndighederne samtidig, at GRAZAX® er en forbedring sammenlignet med de eksisterende allergivacciner. Med lanceringen i Frankrig er GRAZAX® nu tilgængelig med tilskud i alle større europæiske lande.

Ny forbedret adrenalinpen, JEXT®

Lægemiddelmyndighederne i 17 europæiske lande godkendte medio oktober ALKs nyudviklede adrenalinpen, JEXT®. ALK har selv udviklet den nye og forbedrede adrenalinautoinjektor. JEXT® er godkendt til akut behandling af allergiske reaktioner (anafylaksi) forårsaget af eksempelvis fødevarer eller bistik.

ALK forventer at lancere JEXT® på de første europæiske markeder i 2011 som afløser for selskabets indlicenserede produkt. Den hidtidige aftale om salg og distribution af et indlicenseret adrenalinprodukt i en række europæiske lande udløb den 31. december 2010, men er blevet kortvarigt forlænget af hensyn til leveringssikkerheden til patienterne. Aftalen forventes at ophøre gradvist i løbet af første halvår 2011 afhængig af forsyningssituationen i de enkelte lande.

I 2010 udgjorde ALKs salg af det indlicenserede adrenalinprodukt 209 mio. DKK, svarende til 10 % af den samlede omsætning. Indtjeningen fra det nuværende salg af adrenalinprodukter bidrager kun i mindre grad til ALKs samlede driftsindtjening. Introduktionen af JEXT® forventes at forbedre ALKs bruttomargin og inden for få år at øge indtjeningen fra

forretningsområdet væsentligt, da ALK besidder de globale produktrettigheder.

Investering i alvorlige fødevareallergier

I december indgik ALK en aftale om at investere yderligere 15 mio. DKK (2 mio. EUR) i den franske biotekvirksomhed DBV Technologies (DBV). Ud over ALK deltog en række andre internationale investorer i aktieemissionen, herunder Lundbeckfond Invest A/S. ALK investerede første gang i DBV i 2009.

Investeringen giver ALK mulighed for at indgå et samarbejde om udviklingen af en ny, lovende vaccine mod peanutallergi, som er en af de alvorligste fødevareallergier. Det vurderes, at ca. 1 % af befolkningen eller ca. 8 millioner mennesker i Europa og Nordamerika lider af peanutallergi. I dag er patienternes eneste behandlingsmulighed at forsøge at undgå alle former for peanuts og samtidig bære adrenalinautoinjektorer til selvadministration i tilfælde af akutte allergiske reaktioner.

Forskning og udvikling: vigtige fremskridt med AIT-programmerne

ALKs pipeline består blandt andet af en portefølje af tabletvacciner (AIT). I 2010 blev der etableret yderligere videnskabeligt bevis for tabletternes kliniske effekt samtidig med, at der blev investeret i at klargøre den krævede produktdokumentation forud for lanceringen på de vigtige nordamerikanske markeder. ALK og samarbejdspartneren Merck opnåede dermed vigtige fremskridt i 2010.

GRAZAX® mod græspollenallergi

I 2010 afsluttede ALK et femårigt langtidsstudie med GRAZAX®. De positive resultater fra studiet udgør en milepæl i ALKs historie og påviser den sygdomsmodificerende effekt af behandlingen. Det er nu endegyldigt bevist, at når pa-

tienterne afslutter det treårige behandlingsforløb, fastholdes den signifikante forbedring af høfebersymptomerne i de efterfølgende år. Myndighederne i Europa har anerkendt den sygdomsmodificerende effekt af GRAZAX®, hvilket nu fremgår af produktgodkendelsen. Den sygdomsmodificerende effekt af GRAZAX® udgør den store forskel i forhold til traditionel symptombehandling af allergi.

For at udbygge den videnskabelige dokumentation af behandlingen med GRAZAX® har ALK i 2010 igangsat det kliniske studie *GRAZAX® Asthma Prevention*, GAP-studiet. Studiet, der er det største nogensinde af sin art, skal undersøge produktets evne til at forebygge udviklingen af astma i børn og unge. Studier af allergiske børn har vist, at de har op til syv gange større risiko for at udvikle astma. GAP-studiet, der løber over fem år, gennemføres i 11 europæiske lande og omfatter ca. 800 børn i alderen 5-12

Fakta: GRAZAX®

ALKs tabletbaserede vaccine til immunterapi (AIT) mod græspollenallergi, GRAZAX®, blev godkendt af myndigheder i 27 europæiske lande i 2006. Det kliniske udviklingsprogram for GRAZAX® er det største udviklingsprogram, der nogensinde er blevet gennemført med en allergivaccine. Programmet omfatter indtil videre 15 randomiserede dobbeltblindede placebokontrollerede kliniske studier, der samlet set har involveret 3.744 patienter og har påvist en klar klinisk relevant effekt af behandlingen. GRAZAX® markedsføres og sælges i dag i 30 lande og har anslået været anvendt i 54.000 behandlingsår.

ALKs pipeline						
Produkt	Forskning	Præklinisk	Fase I	Fase II	Fase III	Markedsført
GRAZAX ^{1,3}						
Ragweed ^{1,4}						
MITIZAX ^{1,2,5}						
Træ						
Kat (rekombinant)						
Næste generation allergivaccine						

¹ ALKs amerikanske samarbejdspartner, Merck, har rettighederne på de nordamerikanske markeder.

² ALKs japanske samarbejdspartner, Torii, har rettighederne på det japanske marked.

³ GRAZAX[®] markedsføres i Europa og er i fase III i Nordamerika.

⁴ Ragweed udvikles udelukkende i Nordamerika.

⁵ MITIZAX[®] er i fase III i Europa og i fase II i Nordamerika. I Japan forventes det kliniske udviklingsprogram fastlagt i 2011.

år. I 2010 har ALK med succes afsluttet rekrutteringen af patienter til studiet.

I 2009-2010 har ALKs samarbejdspartner i Nordamerika, Merck, med succes afsluttet to kliniske fase III studier med GRAZAX[®], der omfattede både børn og voksne græspollenallergikere. Begge studier mødte de forudbestemte succeskriterier og vil indgå i den planlagte registreringsansøgning til de amerikanske sundhedsmyndigheder, FDA.

Ny AIT-vaccine mod ragweedallergi

ALK udvikler en vaccine til immunterapi mod ragweedallergi. Det kliniske udviklingsforløb, som gennemføres af ALKs partner i Nordamerika, Merck, er i den sene kliniske udviklingsfase (fase III).

Ragweedallergi er lige så udbredt som græspollenallergi i USA, men giver typisk patienterne flere og kraftigere symptomer.

ALK har tidligere gennemført et tolerabilitetsstudie, som viste, at produktet var velegnet til videre klinisk udvikling. På den baggrund påbegyndte Merck to kliniske fase III studier med ragweedvaccinen i 2009. Studierne omfatter henholdsvis 600 og 800 patienter og undersøger tablettens evne til at forbedre patienternes allergisymptomer og mindske deres brug af anden allergimedication. ALK afventer

p.t., at Merck analyserer og rapporterer de kliniske resultater.

Studierne vil potentielt kunne danne grundlag for en efterfølgende registreringsansøgning til de amerikanske sundhedsmyndigheder.

MITIZAX[®] mod husstøvmideallergi

ALK gennemfører udviklingen af et nyt AIT-produkt mod husstøvmideallergi, MITIZAX[®]. Det kliniske udviklingsprogram gennemføres i Europa, Nordamerika og Japan. I Nordamerika og Japan samarbejder ALK med henholdsvis Merck og Torii Pharmaceutical Co., Ltd. (Torii).

Husstøvmideallergi er den mest almindelige indendørsallergi i verden og rammer ca. 90 millioner mennesker i Europa, Nordamerika og Japan. Husstøvmideallergi er også en vigtig årsag til allergisk astma.

I Europa er det kliniske program i den sene udviklingsfase og har allerede vist lovende resultater: et stort klinisk fase II/III studie (MT-02) opnåede med succes de primære mål og påviste en signifikant reduktion i brugen af astmamedicin blandt de deltagende patienter. Studiet viste endvidere, at MITIZAX[®] er patientvenlig, veltolereret og har en god bivirkningsprofil.

Nye analyser af studiet viser, at effekten af MITIZAX[®] var særlig høj hos de patienter, der på forhånd havde den dårligste kontrol over deres astma. De nye analyser og resultater forventes at blive præsenteret på en videnskabelig kongres i løbet af 2011.

ALK har planlagt de næste kliniske aktiviteter med MITIZAX[®]. Et klinisk fase III studie forventes påbegyndt i andet halvår 2011. Studiet, der vil undersøge produktets evne til at reducere patienternes astmasymptomer, er planlagt til at omfatte 800 patienter i 11 europæiske lande.

I USA er Merck ved at planlægge det videre kliniske udviklingsprogram med henblik på at få produktet godkendt og registreret hos de amerikanske sundhedsmyndigheder.

I Japan forventer Torii at gennemføre et separat udviklingsprogram med henblik på at opnå de japanske myndigheders registrering af produktet.

Nye AIT-vacciner mod træpollenallergi, herunder japansk cedertræ

ALK har tidligere gennemført et fase I studie med en tabletbaseret vaccine til behandling af allergi mod træpollen fra birk og beslægtede træer. Studiet viste, at produktet var velegnet til videre klinisk udvikling. ALK forventer at påbegynde et

større klinisk studie med denne allergivaccine i 2012.

ALK vil ligeledes i samarbejde med Torii undersøge muligheden for at fremstille en tabletbaseret vaccine til behandling af allergi mod træpollen fra japansk cedertræ. Denne type allergi er en af de hyppigst forekommende allergier i Japan.

Global udbredelse af ALKs produkter via partnerskaber

En betydningsfuld del af ALKs strategi er at sikre en global udbredelse af allergiimmunterapi gennem partnerskaber med andre medicinalvirksomheder. På nuværende tidspunkt har ALK to strategiske partnerskaber vedrørende udvikling, registrering og kommercialisering af AIT, som omfatter verdens to største markeder, USA og Japan. ALK undersøger løbende mulighederne for at sikre en større global udbredelse af selskabets produkter.

Klar til levering af tabletbaserede allergivacciner (AIT) til hele verden

I 2010 har ALK anvendt betydelige ressourcer på at videreudvikle selskabets kvalitetssystemer, interne processer og omfanget af den farmaceutiske dokumentation med henblik på at leve op til de krav til dokumentation, som myndighederne i blandt andet USA forventes at stille til effekt, sikkerhed og fremstilling af moderne AIT-vacciner til allergiimmunterapi.

Nordamerika: Merck

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

Det vurderes, at der alene i Nordamerika findes ca. 60 millioner mennesker, som lider af allergi. Heraf skønnes det, at ca. 25 millioner er diagnosticeret og lider af

moderat til svær allergi. Hovedparten af disse patienter lider af allergi mod græs, ragweed eller husstøvmider, og i mange tilfælde er patienternes sygdom og allergisymptomer ikke velkontrollerede. Der er derfor et stort, udækket behov for bedre behandling.

På nuværende tidspunkt behandles op mod 3 millioner amerikanere med en speciel form for injektionsbaserede vaccinepræparater. De behandlende læger færdiggør fremstillingen af de patient-individuelle produkter efter at have modtaget de aktive allergeningredienser fra eksempelvis ALK. Der findes i dag ingen registrerede produkter til allergiimmunterapi i Nordamerika.

På baggrund af GRAZAX® udviklingsprogrammet, der i Europa og USA har omfattet 15 randomiserede, dobbelt-blindede placebokontrollerede kliniske studier omfattende 3.744 patienter, har Merck påbegyndt forberedelsen af en

Fakta: allergivaccination fejrer 100-års jubilæum

I 2011 er det 100 år siden den første videnskabelige publikation beskrev specifik allergivaccination. I 1911 blev behandlingsformen første gang beskrevet i en artikel i det videnskabelige tidsskrift *Lancet* af den engelske læge, Leonard Noon. Han var den første, som troede på, at høfeberpatienter kan kureres med immunterapi. I artiklen beskriver han indledende forsøg med doser og doseringsfrekvenser. Leonard Noon har observeret, at patienten tåler stadig mere allergen, efterhånden som behandlingen skrider frem.

Begivenheden fejres hele året med videnskabelige arrangementer: Det Europæiske Akademi for Allergi og Klinisk Immunologi (EAACI) fejrer jubilæet med foredrag og symposier i forbindelse med sin årlige kongres, der i 2011 afholdes i Istanbul i Tyrkiet, ligesom det amerikan-

ske videnskabelige selskabs tidsskrift *Journal of Allergy and Clinical Immunology* i januar 2011 har udgivet et særtillæg med 15 videnskabelige artikler om allergivaccination i anledning af 100-året. I dette særtillæg publiceres for første gang de positive resultater fra de to amerikanske fase III kliniske studier med GRAZAX®, omfattende børn og voksne, som Merck gennemførte i 2009-10.

ALK, der blev grundlagt i 1923, har spillet en stor rolle i udviklingen af moderne allergiimmunterapi. Grundlaget for standardiseret og ensartet behandling blev lagt i 1976 med Dansk Allergen Standardisering 1976, DAS76, som var et samarbejde mellem ALK og danske allergispecialister. Projektet var det første af sin art i verden og etablerede teknikker til at kvalitetssikre allergivacciner.

I 1980'erne startede ALK en række kliniske forsøg, som stadig den dag i dag udgør rygraden i dokumentationen for den klassiske allergivaccination som evidensbaseret medicin. Studierne påviste den unikke egenskab ved vaccinationsbehandlinger, at sygdomsforløbet ændres, og behandlingseffekten holder sig flere år efter ophør af behandlingen.

Efter år 2000 har ALK vist vejen mod en helt ny standard for evidensbaseret dokumentation for specifik allergibehandling. Gennem et omfattende klinisk udviklingsprogram har ALK som den første virksomhed i verden udviklet og dokumenteret immunterapi i en patientvenlig og sikker tablettform. I de kommende år vil ALK videreudvikle tablettprogrammet til at omfatte de mest udbredte allergiformer.

registreringsansøgning til de amerikanske sundhedsmyndigheder, FDA. Det er første gang nogensinde, at FDA skal behandle en registreringsansøgning for et produkt inden for allergiimmunterapi. Merck er i løbende dialog med FDA om blandt andet registreringsprocessen og de specifikke krav til analyser og produktokumentation. Det er ALKs opfattelse, at Merck i løbet af 2011 vil have skabt klarhed over det forventede registreringsforløb.

Mercks igangværende kliniske fase III studier med ragweedvaccinen forventes afsluttet i første halvår 2011 (se side 8).

Japan: Torii Pharmaceutical Co., Ltd.

Efter regnskabsårets afslutning indgik ALK og Torii i januar 2011 en licensaftale om udvikling, registrering og kommercialisering af en række af ALKs produkter i Japan, som er verdens næststørste marked for allergimedisin efter USA. Aftalen giver Torii eksklusive licensrettigheder til

udvikling, markedsføring og distribution af MITIZAX®. Derudover omfatter aftalen også ALKs eksisterende injektionsbaserede vaccine og diagnostiske produkter mod husstøvmideallergi samt en aftale om fælles forskning og udvikling af en tabletbaseret vaccine (AIT) mod japansk cedertræsallergi.

I Japan er allergi mod husstøvmider og pollen fra cedertræ de hyppigst forekommende allergier. Det vurderes, at mellem

ALKs strategi og langsigtede målsætninger

I de senere år har ALK gennemført en række vigtige strategiske initiativer, der gør selskabet godt rustet til fremtiden.

- Der er etableret en produktportefølje med omfattende videnskabelig dokumentation for tabletbaserede allergivacciner (AIT), en ny, forbedret injektionsbaseret vaccine (AVANZ®) og en ny, forbedret adrenalinpen (JEXT®).
- ALKs distributionsplatform og globale tilstedeværelse er styrket gennem opkøb og integration af en række virksomheder.
- Der er etableret et tæt og intensivt samarbejde med partnere på verdens to største medicinalmarkeder med henblik på at introducere AIT-produkterne i henholdsvis Nordamerika og Japan.

Strategi med fokus på to hovedområder

ALKs grundlæggende vision er at udbrede anvendelsen af allergiimmunterapi især gennem introduktion af nye, effektive og patientvenlige allergivacciner, som er veldokumenterede og registrerede af myndighederne.

Ledelsen i ALK har som planlagt behandlet og godkendt en revideret strategiplan for selskabet i 2010.

Strategiplanen tager udgangspunkt i de betydelige forandringer, der er sket i ALKs omgivelser som konsekvens af politiske indgreb over for medicinpriser og -tilskud samt øgede krav til produktokumentation og -registrering.

Strategien fokuserer på at udvikle selskabets to centrale forretningsområder:

1. Basisforretningen: fremgang i salg og indtjening

Det første hovedområde i strategien fokuserer på at skabe fortsat vækst i salg og indtjening i ALKs basisforretning. Den består af salg af diagnostik, allergivacciner (SCIT, SLIT og AIT) og adrenalin på ALKs eksisterende markeder i Europa samt salg af vaccinepræparater mv. i Nordamerika, Kina og resten af verden og udgør fundamentet for ALKs nuværende salg.

ALK har i de sidste mange år oplevet en tocifret årlig vækst i salget af allergivacciner i Europa. Som konsekvens af politiske indgreb over for medicinpriser og -tilskud samt øgede krav til produktokumentation og -registrering forventes det, at allergivaccinemarkedet i Europa på mellemlangt sigt vil udvide beskedne vækstrater.

På trods af disse skærpede markedsvilkår er det ALKs mål fortsat at skabe salgsvækst og forbedre indtjeningsevnen i basisforretningen. I Europa vil det ske ved at fokusere på salgs- og marketingaktiviteter vedrørende GRAZAX®, ved at introducere AVANZ® på nye markeder og ved at færdiggøre og lancere en portefølje af tabletbaserede vacciner (AIT), der omfatter de mest almindelige allergiformer.

Basisforretningen forventes også at blive styrket ved, at ALK fortsætter sine bestræbelser på at konsolidere allergivaccineindustrien gennem virksomhedsopkøb, der sigter mod at øge distributionsstyrken og udvide den geografiske tilstedeværelse. Desuden vil ALK gradvist udvide sine aktiviteter i Kina og USA.

25-35 millioner mennesker lider af allergi og astma forårsaget af husstøvmider eller cedertræ. Det skønnes, at en stor del af disse patienter er diagnosticeret. Ligesom i USA er der også i Japan et stort, udækket behov for bedre allergibehandling.

I forbindelse med indgåelsen af aftalen har ALK modtaget en betaling på 30 mio. EUR (ca. 225 mio. DKK) fra Torii. ALK vil endvidere modtage op til 30

mio. EUR (225 mio. DKK) i en række milepælsbetalinger, der relaterer sig til klinisk udvikling og markedsregistrering. ALK vil derudover modtage milepæls- og royaltyp betalinger fra salget i Japan. Torii afholder omkostninger til klinisk udvikling, registrering, markedsføring og salg af produkterne, mens ALK er ansvarlig for produktion og levering af tabletterne til det japanske marked.

Økonomiske forventninger til 2011

I regnskabsåret 2011 forventer ALK fortsat fremgang i salget af allergivacciner og indtjening.

ALK forventer i 2011 en vækst på 5 % i salget af allergivacciner målt i lokale valutaer. Væksten fortsætter dermed i 2011, om end på et lavere niveau end tid-

samt opbygge en profitabel adrenalinforretning med introduktionen af den nye adrenalinpen, JEXT®. ALKs omkostninger vil løbende blive optimeret, blandt andet ved at konsolidere antallet af allergivacciner, så ALK får færre, men veldokumenterede og registrerede produkter.

Endvidere vil ALK søge at udvide sit forretningsområde med henblik på at supplere den nuværende basisforretning. Det skal ske ved tilkøb af nye produkter og virksomheder, der kan øge indtjeningen ved at udnytte ALKs eksisterende distributionskanaler.

2. Partnerskaber: global udvikling og kommercialisering af immunterapi

Det andet hovedområde i strategien er global udvikling og kommercialisering af ALKs produkter gennem partnerskaber, fx tabletbaserede allergivacciner (AIT) eller adrenalinpenen JEXT®.

ALKs rolle i de eksisterende partnerskaber med Merck og Torii er at understøtte den lokale kliniske udvikling samt opfylde de forventede krav til produktregistrering i de pågældende lande. Når produkterne introduceres på markederne indebærer aftalerne, at ALK producerer og leverer allergitabletterne, herunder overholder de lokale myndigheders krav til produktion og kvalitet.

ALK har investeret betydelige ressourcer i udvikling og forberedelse af registrering af tabletbaserede vacciner (AIT) i Nordamerika. I de kommende år forventes milepælsbetalingerne, der relaterer sig til udvikling og registrering af AIT i Nordamerika og Japan, samlet set at dække ALKs løbende omkostninger i forbindelse med partnerskaberne.

Milepælsbetalingerne, der relaterer sig til produktudviklingen fra de to eksisterende partnerskaber, forventes samlet at bidrage med op til 500 mio. DKK i perioden frem til 2015 og indgår derfor som et væsentligt element i ALKs økonomiske udvikling. På langt sigt forventes det, at salg og licensbetalingerne vil bidrage betydeligt til ALKs indtjeningsfremgang, og at disse indtægter vil være en væsentlig drivkraft i opnåelsen af ALKs langsigtede vækstambitioner.

Ud over de eksisterende partnerskaber vil ALK målrettet arbejde for en større global udbredelse af AIT-produkterne, adrenalin mv. gennem etablering af partnerskaber uden for de områder, der er dækket af de eksisterende aftaler.

Langsigtede målsætninger

Med realiseringen af strategien forventer ALK at skabe betydelig, langsigtet værdi for selskabets aktionærer.

Målet er, at ALK senest i 2015 opnår en årlig nettoomsætning, der overstiger 3 mia. DKK, og et primært driftsresultat (EBITDA) på mindst 25 % af nettoomsætningen. Såfremt ALK har succes med den globale kommercialisering af allergiimmunterapi, forventes det, at selskabets indtjeningsfremgang vil blive betydeligt accelereret i årene efter 2015, idet salgspotentialet i AIT-porteføljen i Europa, Nordamerika og Japan først forventes fuldt opnået i årene efter 2015.

ligere, primært som følge af reduktion og fastfrysning af medicinpriser i Tyskland. Som følge af udfasningen af den indlicenserede adrenalinpen og efterfølgende gradvise lancering af den nyudviklede adrenalinpen, JEXT®, forventer ALK i 2011 et lavere salg af adrenalinprodukter. Derfor forventer ALK, at selskabets samlede nettoomsætning i 2011 stort set vil være uændret i forhold til året før.

Bruttomarginen forventes svagt forbedret, hovedsageligt som konsekvens af ændringer i produktmiks. De samlede kapacitetsomkostninger forventes at stige moderat. Omkostningerne til forskning og udvikling vil dels være påvirket af et højt aktivitetsniveau i forbindelse med videreudvikling af AIT i Europa, dels af klargøring til produktion og levering af tabletter til partnerne med henblik på

salg i Nordamerika og Japan, og dels af imødekommelse af de stigende regulatoriske krav til selskabets ikke-registrerede produkter i Europa. Omkostningerne til salg og markedsføring vil være påvirket af gennemførte virksomhedsopkøb og produktlanceringer, herunder lanceringen af GRAZAX® i Frankrig og JEXT® i Europa.

Det primære driftsresultat (EBITDA) forventes at blive 360 mio. DKK, svarende til en stigning på 25 %. I 2011 forventer ALK at indtægtsføre i størrelsesordenen 150 mio. DKK af betalingen på 225 mio. DKK, som ALK modtog i forbindelse med indgåelsen af samarbejdet i Japan med Torii.

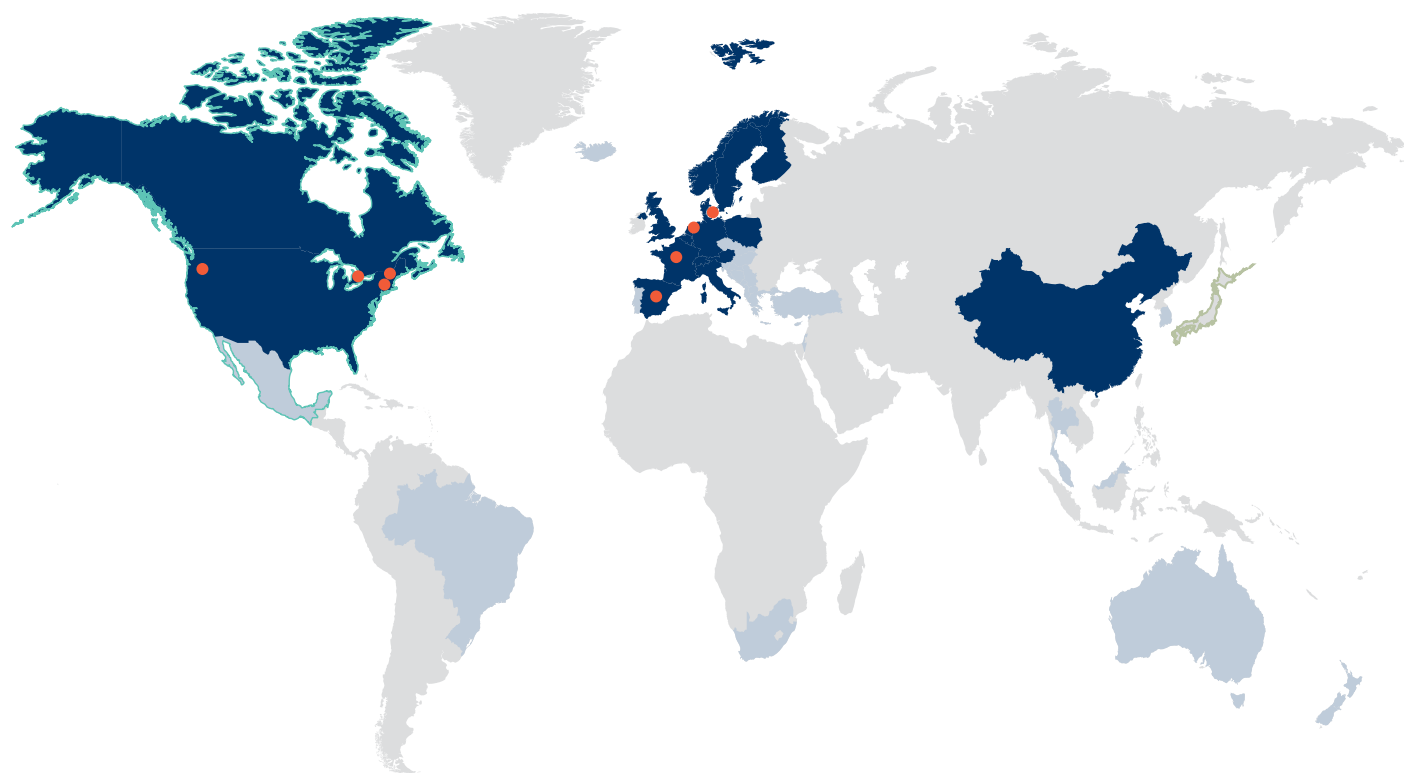
Indtjeningsfremgangen opnås på trods af, at ALKs salg og indtjening i 2011 bliver

reduceret med ca. 130 mio. DKK (helårseffekt) som følge af den midlertidige reduktion og fastfrysning af medicinpriser i Tyskland. Der er også indregnet en negativ effekt på indtjeningen i størrelsesordenen 50 mio. DKK som konsekvens af udfasningen af den indlicenserede adrenalinpen og lanceringen af det nye produkt JEXT®. Indtjeningen i andre områder og tilpasninger af forretningen vil sikre den solide indtjeningsmæssige fremgang i 2011.

Forventningerne er baseret på de nuværende valutakurser. Selskabets omsætning og indtjening er kun i mindre grad eksponeret over for valutakursændringer. Se note 35 for yderligere detaljer om valutakursfølsomheder.

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

Global tilstedeværelse



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

Om ALK

ALK er en global, forskningsbaseret medicinalvirksomhed, der fokuserer på forebyggelse, diagnosticering og behandling af allergi. Selskabets mission er at forbedre livskvaliteten for allergipatienter ved at udvikle lægemidler, der er rettet mod årsagen til allergi. ALK er verdens førende virksomhed inden for allergivaccination (immunterapi) – en unik behandlingsform af selve årsagen til allergi. Behandlingen fremkalder et beskyttende immunrespons, der giver en vedvarende reduktion af allergisymptomerne og samtidig reducerer risikoen for at udvikle astma. ALK tilbyder allergivaccination som injektioner, sublinguale dråber eller tabletter, som er den nyeste, bedst dokumenterede og mest bekvemme behandling for patienterne. Porteføljen af produkter omfatter desuden JEXT® – en adrenalinpen til behandling af kraftige allergiske reaktioner (anafylaktisk shock). ALK investerer hvert år op til 20 % af omsætningen i forskning og udvikling, der har til formål at udvikle ny, evidensbaseret allergivaccination. F&U-pipelinen omfatter tabletbaserede allergivacciner mod ragweed-, husstøvmide-, træpollen- og katteallergi. ALK har indgået partnerskabsaftaler med Merck og Torii Pharmaceutical Co., Ltd. om udvikling, registrering og kommercialisering af tabletter i henholdsvis Nordamerika og Japan. ALK omsætter for mere end 2,1 mia. DKK og har ca. 1.700 medarbejdere samt datterselskaber, produktionsfaciliteter og distributører over hele verden. Selskabet har hovedkvarter i Hørsholm og er børsnoteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S (OMX: ALK B). Læs mere på www.alk-abello.com.

Risikostyring

Der er risiko forbundet med at drive virksomhed i den farmaceutiske industri. ALKs direktion har ansvaret for den løbende risikostyring, herunder kortlægning af risici, vurdering af sandsynligheder og potentielle konsekvenser samt iværksættelse af risikobegrænsende tiltag. Rapportering til revisionsudvalget i bestyrelsen sker årligt.

Følgende risici har særlig betydning for ALK:

Kommercielle risici

Risiko forbundet med udvikling af nye lægemidler

ALKs fremtidige succes afhænger af selskabets evne til at identificere, udvikle og markedsføre nye, innovative lægemidler, hvilket indebærer betydelige risici. Før et farmaceutisk lægemiddel kan godkendes til markedsføring, skal det gennemgå særdeles omfattende og langvarige kliniske undersøgelser for at dokumentere blandt andet sikkerhed og effekt. Undervejs i udviklingsforløbet er der betydelige risici forbundet med udfaldet af de kliniske undersøgelser. Selv om der investeres store ressourcer i udviklingen, kan undersøgelserne falde negativt ud. Forsinkelser i opnåelsen af myndighedsgodkendelse – eller helt manglende godkendelse – kan ligeledes have stor indvirkning på ALKs evne til at nå de langsigtede mål. ALK og selskabets samarbejdspartnere foretager løbende en grundig risikovurdering af forsknings- og udviklingsprogrammerne i hele udviklingsforløbet og registreringsprocessen for at optimere sandsynligheden for, at produkterne kommer på markedet.

Risiko forbundet med regulering og priskontrol

ALKs produkter er underlagt en lang række lovkrav og reguleringer med hensyn til blandt andet sikkerhed, effekt og fremstilling. I hovedparten af de lande, hvor ALK opererer, er receptpligtige

lægemidler underlagt nationale myndigheders tilskud og priskontrol. Dette medfører ofte store forskelle i priser på de enkelte markeder. Myndighedskrav og -indgreb samt priskontrol kan derfor have en betydelig indvirkning på selskabets indtjeningsevne.

Risiko forbundet med kommercialisering

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

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

procedurer, som skal sikre en hurtig og effektiv udførelse.

Risiko forbundet med afhængighed af eksterne samarbejdspartnere

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

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

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

Risiko forbundet med konkurrence

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

Risiko forbundet med patenter og immaterielle rettigheder

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

Risiko forbundet med produktion og kvalitet

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

Produktionen og fremstillingsprocesserne underlægges ligeledes periodiske og rutinemæssige myndighedsinspektio-

ner som en fast del af myndighedernes overvågningsproces, der skal sikre, at producenter følger de foreskrevne krav og standarder. Opfyldelse af disse kvalitetsstandarder er en forudsætning for selskabets konkurrencedygtighed. ALKs produktionsprocesser og kvalitetsstandarder er udviklet og optimeret over en lang årrække.

Risiko forbundet med nøglemedarbejdere

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

Risici forbundet med regnskabsaflæggelse

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

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

Kontrolmiljø

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

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

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

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

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

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

Risikovurdering

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

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

Kontrolaktiviteter

Målet med kontrolaktiviteterne er at forhindre, opdage og korrigere eventuelle

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

Information og kommunikation

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

Overvågning

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

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

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

Direktionen orienterer bestyrelsen om efterlevelsen af de udstukne retningslinjer.

Finansielle risici

ALK er som følge af sin drift, sine investeringer og finansieringer eksponeret over for ændringer i valutakurser og renter. Styringen af ALK Gruppens finansielle risici sker centralt ud fra en bestyrelsesgodkendt politik. Målet med den finansielle risikostyring i ALK er at mindske indtjeningens følsomhed over for udsving i valutakurser, renter, kreditværdighed og likviditet. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv finansiell spekulation. Der henvises til note 35 i årsrapporten for specificering af koncernens afdækning af valuta-, rente- og kreditrisici og for anvendelse af finansielle instrumenter.

Valutarisiko

Det overordnende formål med ALKs valutapolitik er at begrænse og forsinke en negativ effekt på indtjening og pengestrømme af valutakursudsving og dermed øge forudsigeligheden af det økonomiske resultat.

Den væsentligste finansielle risiko for ALK kommer fra valutakursændringer. Eksponeringen er størst over for USD og GBP. I 2010 var 9 % af ALKs nettoomsætning i USD, 7 % i GBP og 74 % i EUR. ALKs salg og indtjening vurderes ikke at være eksponeret over for EUR på grund af Danmarks deltagelse i det europæiske valutakurssamarbejde.

Følsomhed ved en 10 % stigning i valutakurser

Mio. DKK	Nettoomsætning	EBITDA
USD	ca. +20	ca. 0
GBP	ca. +5	ca. 0

Følsomhederne er estimeret på baggrund af aktuelle valutakurser.

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

En 10 % stigning i USD vil påvirke omsætningen positivt med ca. 20 mio. DKK. En tilsvarende stigning i GBP vil påvirke omsætningen positivt med ca. 5 mio. DKK. En 10 % stigning i USD eller GBP estimeres, alt andet lige, at være neutral for EBITDA. Det modsatte vil være tilfældet ved et fald i valutakurserne. Valutarisici på driften afdækkes primært gennem matchning af ind- og udbetalinger i samme valuta samt ved brug af valuta-terminalsforretninger og -optioner.

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

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

Rente- og likviditetsrisiko

Ved udgangen af regnskabsåret udgjorde de rentebærende nettoaktiver ca. 250 mio. DKK. En ændring i renteniveauet på 1 procentpoint vil således svare til en ændring i renteindtægterne på ca. 3 mio. DKK. Renterisikoen forventes ikke afdækket, da det ikke vurderes at være økonomisk rentabelt.

Likvide beholdninger placeres i kreditværdige, likvide, rentebærende instrumenter med relativ kort varighed. Likviditetsrisikoen anses for minimal på

grund af selskabets nuværende kapitalstruktur.

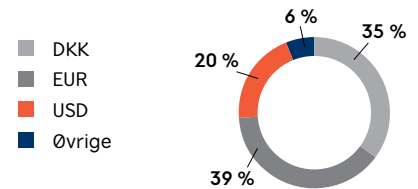
Kreditrisiko

Kreditrisikoen ved brugen af finansielle instrumenter håndteres ved kun at indgå aftaler med institutioner med tilfredsstillende kreditværdighed i Danmark og i ud-

landet. Disse institutioner skal i henhold til ALKs kreditrisikopolitik oppebære en anerkendt kreditværdighed.

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

Nettoaktiver pr. 31. december 2010
fordelt på valuta



Nettoaktiver opgøres som aktiver fratrasket forpligtelser.

ALKs sociale ansvar (Corporate Social Responsibility, CSR)

ALK ønsker at fremme professionalisme, ærlighed og integritet i alle hjørner af virksomheden og i vores relationer til kunder, medarbejdere, aktionærer, samfundet, leverandører og partnere. Derfor blev der i 2009 udarbejdet et sæt retningslinjer, Code of Conduct, som beskriver ALKs politik på CSR-området. Code of Conduct beskriver vores krav til egne handlinger og opførsel og bygger på FNs Global Compact, dvs. de 10 principper for menneskerettigheder, arbejdsrettigheder, miljø og korruptionsbekæmpelse.

Siden lanceringen er Code of Conduct oversat til flere lokalsprog og præsenteret for alle medarbejdere. Alle nyansatte får udleveret et eksemplar, og den indgår

som en del af introduktionsforløbet for nye medarbejdere.

I ALKs strategiplan er der vedtaget konkrete tiltag til videreudvikling af ALKs CSR-aktiviteter med udgangspunkt i Code of Conduct.

Medarbejdere og samfund

I ALK er der en lang tradition for at arbejde systematisk med at forbedre arbejdsmiljø- og miljøforholdene, supporteret af de lokale SHE-organisationer (Safety, Health, Environment), der findes på alle produktionslokaliteter. Siden 2007 har ALK i Danmark desuden været certificeret på såvel arbejdsmiljøområdet (OHSAS 18001) som miljøområdet (ISO 14001).

Produktionsstederne i Spanien, Frankrig, USA og Canada efterlever SHE-standarderne og indgår i et tæt globalt samarbejde for at kunne tilbyde sikre og sunde arbejdsvilkår og minimere miljøpåvirkningerne fra vores virksomhed uanset enhedens placering. Produktionsfaciliteterne i Holland blev overtaget i 2010 og vil blive integreret i koncernens SHE-arbejde.

Det er vigtigt for ALK at være fokuseret og sætte mål. Derfor vedtog ledelsen i 2009 globale og langsigtede mål for SHE-arbejdet med fokus på reduktion af energiforbruget, herunder udledning af CO₂, samt trivsel på jobbet.

ALKs Code of Conduct

Kunder

Vi tilfører vores kunder værdi ved at opfylde deres behov og krav med produkter og serviceydelser af høj kvalitet.

Patienters sikkerhed har meget høj prioritet, og vi lægger vægt på at sikre, at både patienter og læger har adgang til al relevant information.

Vi stræber efter at opnå kundernes tillid og ønsker til enhver tid at fremstå som en kompetent og pålidelig partner.

Medarbejdere

Vi tilbyder sikre og sunde arbejdsvilkår.

Vi arbejder målrettet på forbedringer, der er med til at sikre et dynamisk og attraktivt miljø, som virker befordrende for faglig og personlig udvikling.

Vi sikrer, at virksomhedens kompetencer følger udviklingen inden for teknologi og lovgivning.

Vi støtter et frit foreningsvalg for vores medarbejdere.

Vi tror på den styrke, der ligger i mangfoldighed, og behandler alle medarbejdere lige – uanset etnisk og national oprindelse, køn, alder, seksuel orientering samt religiøs og politisk overbevisning.

Vi accepterer ingen former for børnearbejde, diskrimination, chikane eller misbrug af andre.

Vi arbejder proaktivt på at sikre en sund balance mellem arbejde og privatliv.

Aktionærer

Det er vores mål at opnå en fair og effektiv værdiansættelse af aktien på fondsbørsen, lave finansieringsomkostninger og et øget kendskab til ALK i finansskredse.

ALK tilstræber en aktiv dialog med nuværende og potentielle investorer om virksomhedens udvikling.

Vi leverer rettidig, præcis og relevant information om strategi, drift, resultater, forventninger, forsknings- og udviklingsaktiviteter samt risikofaktorer.

Samfund

Vi tilskynder en åben interaktion med det omgivende samfund.

Vi optræder i overensstemmelse med gældende lovgivning.

Vi søger løsninger, som er forenelige med bæredygtig forretningsdrift.

Vi modarbejder korruption og bestikkelse.

Vi minimerer skadelige miljøpåvirkninger fra vores virksomhed.

Leverandører og partnere

Vi opfordrer leverandører og partnere til at leve op til vores standarder for menneskerettigheder, arbejdsrettigheder, miljø og korruptionsbekæmpelse.

Vi vurderer løbende vores leverandører og partnere på disse områder.

Målene for 2014 er:

- at det absolutte energiforbrug er uændret i forhold til forbruget i 2008¹ samtidig med, at CO₂-emissionen er faldet med minimum 15 %.
- at reducere antallet af fraværsgange pr. medarbejder, der skyldes hændelser på jobbet.

Den generelle tendens er, at energiforbruget øges. Det skyldes blandt andet produktionsudvidelser. Skal målene nås i 2014, er det derfor nødvendigt at iværksætte særlige aktiviteter, der har til formål at spare på energien. I 2010 er der gennemført en række konkrete energispareprojekter inden for blandt andet belysning, isolering, ventilation og styring af udstyr.

ALK vil fortsat tilbyde en sikker og sund arbejdsplads, og det er heldigvis sjældent, at medarbejdere kommer fysisk til skade på jobbet. Antallet af ulykker og fraværsgange ligger lavt – se tabellen 'CSR – nøgletal'. For at holde dette niveau lavt bliver ulykker uden fravær og tilløb til ulykker fortsat analyseret.

I erkendelse af et stigende arbejdspress og øget bevidsthed om det psykiske arbejdsmiljø er der fokus på disse forhold. Da dygtige, velfungerende og engagerede medarbejdere er ALKs vigtigste ressource, arbejder ALK målrettet med at sikre medarbejderne et dynamisk og attraktivt miljø, der samtidig virker befordrende på den faglige og personlige udvikling.

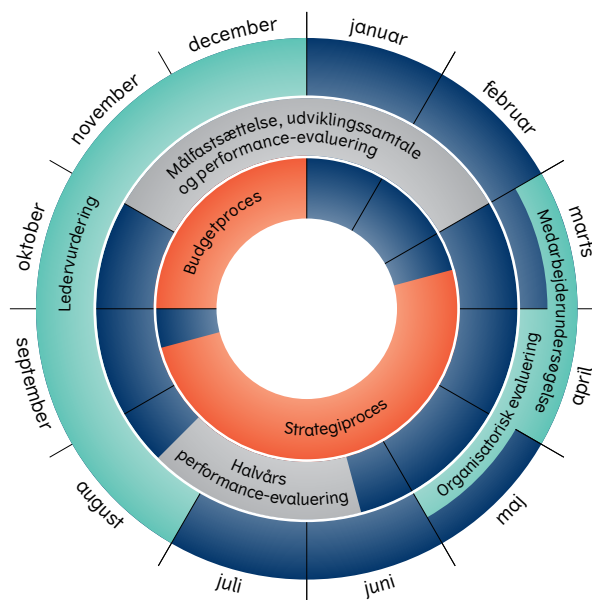
Organisations-, leder- og medarbejderudvikling

Der gennemføres hvert andet år en global lederevaluering med efterfølgende mundtlig tilbagemelding. Resultatet udmøntes i en personlig udviklingsplan for hver enkelt leder. Formålet med lederevalueringen er at hjælpe den enkelte leder med at definere styrker og udviklingsområder samt skabe et grundlag for de individuelle udviklingsplaner.

Medarbejdere fordelt på medarbejdergrupper

	2007	2008	2009	2010
Produktion	497	520	539	569
Forskning og udvikling	281	275	290	330
Salg, markedsføring og administration	654	694	725	795
Medarbejdere i alt	1.432	1.489	1.554	1.694
Omsætning pr. medarbejder i 1.000 DKK	1.154	1.198	1.245	1.263

Overview over ALKs organisatoriske udviklingsprocesser



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

For virksomheden som helhed bruges lederevalueringerne til at planlægge generelle lederudviklingsinitiativer. Senest er lederevalueringen blevet gennemført i andet halvår 2010.

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

såsom udvikling og sikring af fremtidige forretningskritiske kompetencer, talentudvikling og karriereplanlægning.

I 2010 valgte ALK at fokusere på en yderligere styrkelse af performancekulturen med det mål at sætte en klar retning og skabe fokus i hele organisationen. Første skridt er at afstemme mål horisontalt. Dernæst kaskaderes målene ned i individuelle målaftaler. Endelig sikres en styrket performancekultur gennem udvikling og motivering af medarbejderne via

¹ Forbrug og emission i 2008 vil blive justeret i forhold til etablering af nye fabrikker, lukning af gamle, indkøb af virksomheder osv. i henhold til principperne i Global Greenhouse Gas Protocol.

formel og uformel feedback, der tager afsæt i de strategiske mål. Alle ledere i hele koncernen har deltaget i workshops for at træne denne performanceproces.

I 2011 fortsættes arbejdet gennem fokus på uddelegering af ansvar i hele organisationen, således at beslutningsprocesser decentraliseres og kvalificeres mest muligt. Dette indebærer en yderligere styrkelse og implementering af ledelsesmodellen med en præcisering af, hvad der forventes af hvert ledelsesniveau i forbindelse med styringsprocesserne.

Medarbejdernes generelle velfærd og holdninger til virksomhedens præstationer måles hvert andet år i en global medarbejderundersøgelse, som næste gang gennemføres i 2011, hvor der især vil blive fokuseret på udviklingen i resultaterne inden for professionel og personlig udvikling samt det tværorganisatoriske samarbejde. Dels ønsker ALK at forblive en arbejdsplads, hvor medarbejderne

oplever fokus på deres udvikling og karriere, dels ønskes et styrket samarbejde på tværs af afdelinger og landegrænser set i forhold til resultaterne fra 2009.

Traditionelt set har sikkerhed, sundhed og miljøspørgsmål været behandlet i SHE-organisationen, mens blandt andet medarbejder-, lederudvikling og medarbejdertilfredshedsundersøgelser har hørt under Human Resources. For at styrke samarbejdet og i anerkendelse af de mange overlap blev CSR/SHE organisatorisk set en del af Human Resources i 2010.

Kunder

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

af yderligere allergier og beviseligt kan forhindre udviklingen af astma.

Leverandører og partnere

Pålidelige leverandører og partnere er uundværlige for ALK, og ALK opfordrer leverandører og partnere til at leve op til de forretningsstandarder, der er beskrevet i Code of Conduct.

Ved alle større investeringer bliver SHE-forholdene evalueret rutinemæssigt, og leverandørerne udfylder et spørgeskema om deres arbejdsmiljø- og miljøpræstationer. Denne evaluering indgår som en del af beslutningsgrundlaget for valg af leverandør.

Forventninger til fremtiden

Det er ingen selvfølge, at de mange gode intentioner i Code of Conduct forankres hos og udleveres af ALKs medarbejdere uden en aktiv indsats. Der er derfor fortsat fokus på igangsættelse af initiativer, som skal forankre principperne i organisationen.

CSR – nøgletal

Ikke-finansielle hoved- og nøgletal ²				
	2007	2008	2009	2010
Arbejds miljø				
Ulykker med fravær (antal)	11	10	3	4
Ulykker med fravær (dage/fuldtidsansat)	N/A	0,157	0,074	0,094
Ressourceforbrug				
Energi (MWh) ³	23.933	25.603	30.272	34.986
Vand (m ³)	66.713	62.320	90.369	102.048
Emissioner				
CO ₂ (tons) ³	7.536	7.606	8.829	9.945
Spildevand (m ³)	51.277	53.737	56.956	65.535
Affaldsbortskaffelse				
Affald (tons)	410	342	324	467
Til genanvendelse (%)	39	38	34	34
Produktionssteder				
Areal (m ²)	45.165	46.060	56.443	58.457

I lighed med tidligere år har der i 2010 ikke været klager, overtrædelse af lovkrav, herunder miljøkrav, eller utilsigtede udslip.

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

³ Base-year (2008) er endnu ikke justeret i forhold til etablering af nye fabrikker, lukning af gamle og indkøb af virksomheder.

Aktionærinformation

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

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

Ledelsen gennemfører i samarbejde med Investor Relations ligeledes et omfattende arbejde med at præsentere ALK over for både danske og udenlandske investorer samt aktieanalytikere og medier med henblik på at øge kendskabet til selskabet. Dette arbejde fortsætter i 2011, hvor fokus især vil være på at formidle ALKs langsigtede udviklingsmuligheder og på at øge gennemsigtigheden i ALKs forretning.

Ejerforhold

Pr. 31. december 2010 havde to aktionærer i henhold til selskabslovens § 55 stk.

1 og 2 oplyst, at de ejer 5 % eller mere af selskabets aktier.

Pr. 31. december 2010 havde ALK 14.561 navnenoterede aktionærer mod 14.849 ved udgangen af 2009. De navnenoterede aktionærer repræsenterer ca. 81 % af aktiekapitalen, heraf

er godt 8 % udenlandske aktionærer, der ejer ca. 10 % af aktiekapitalen.

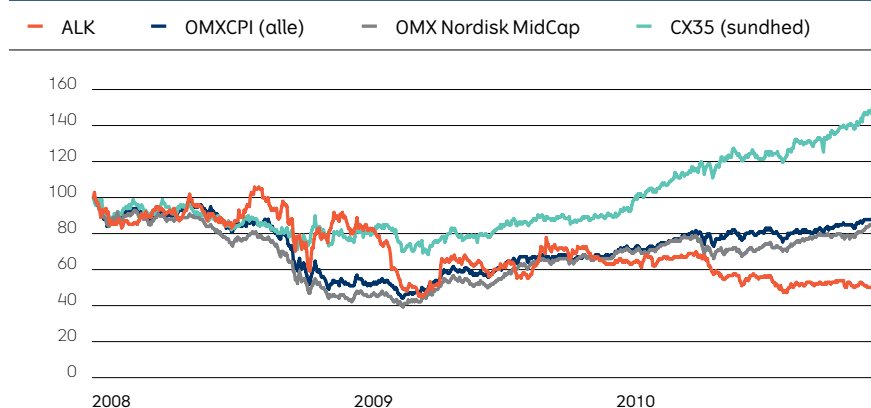
Aktiekursudvikling

ALK-aktien sluttede året i kurs 321,50 (409 i 2009) og faldt dermed 21 % i forhold til året før.

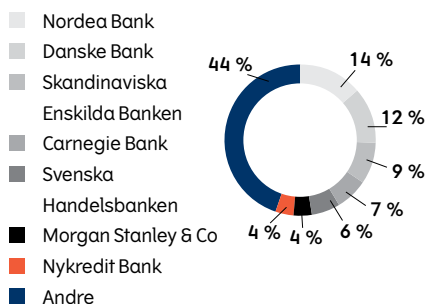
Aktionærer, som har anmeldt, at de ejer 5 % eller mere af selskabets aktier

	Hjemsted	A-aktier antal (stk.)	B-aktier antal (stk.)	Andel	Stemmer
Lundbeckfond					
Invest A/S	Hellerup, Danmark	919.620	2.906.139	37,8 %	65,7 %
ATP	Hillerød, Danmark	-	610.971	6,0 %	3,3 %
I alt				43,8 %	69,0 %

Relativ aktiekursudvikling

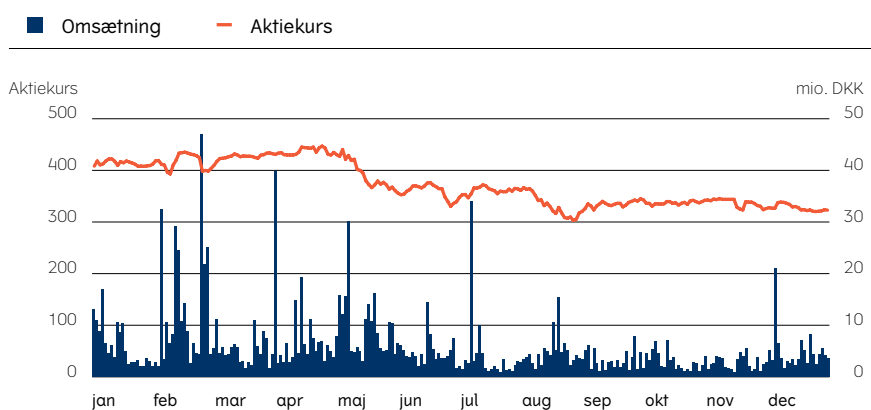


De mest aktive børsrådgivere i ALK-aktien i 2010, målt i omsætning



Procent angiver markedsandel i handlen med ALK-aktien.

Aktiekurs og omsætning



Der blev gennem 2010 omsat 4 mio. stk. B-aktier, hvilket er uændret i forhold til 2009. I 2010 var den gennemsnitlige omsætning pr. handelsdag 6 mio. DKK mod 7 mio. DKK i 2009.

Handelsvolumen i aktien er forholdsvis lav og har særligt været påvirket af efterdønningerne af den finansielle krise på kapitalmarkederne, der især har mindsket handlen med aktierne i de små og mellemstore virksomheder, som eksempelvis ALK.

Udbyttepolitik og forslag til udbytte

ALK udbetaler udbytte under hensyntagen til faktisk indtjening, risikostyring, strategi og investeringsplaner. Bestyrel-

sen vil på den ordinære generalforsamling den 1. april 2011 foreslå et udbytte på 5 DKK pr. aktie a 10 DKK for regnskabsåret 2010.

Udbetaling af udbytte for 2010 forventes at finde sted den 7. april 2011.

Kapitalstruktur

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

Politik for egne aktier

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

Pr. 31. december 2010 udgjorde ALKs beholdning af egne aktier 226.975 stk., svarende til 2,2 % af aktiekapitalen. Beholdningen af egne aktier anvendes udelukkende til afdækning af fremtidige forpligtelser i forbindelse med selskabets aktieoptionsordninger og medarbejderaktieordninger. De nærmere detaljer er beskrevet i note 6.

ALK-Abelló A/S' stamdata

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

Finanskalender 2011

Ordinær generalforsamling	1. april 2011
Udbetaling af udbytte	7. april 2011
Delårsrapport 3 måneder (Q1) 2011	12. maj 2011
Delårsrapport første halvår (Q2) 2011	15. august 2011
Delårsrapport 9 måneder (Q3) 2011	9. november 2011

Investor Relations-aktiviteter

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

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

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

I 2011 vil ALKs informationskanaler endvidere blive yderligere styrket ved at opgradere hjemmesiden www.alk-abello.com/investor, ved at

udgive et e-nyhedsbrev, som vil give et overblik over udviklingen i ALK samt ved at overgå til elektronisk kommunikation med aktionærene. Indkaldelsen til generalforsamling vil eksempelvis fremover kun ske via e-mail. Udover at være en hurtig og effektiv kommunikationskanal betyder overgangen til elektronisk kommunikation, at ALK kan spare på omkostningerne til trykning og porto, ligesom belastningen af miljøet bliver mindsket.

Ansaret for Investor Relations ligger i direktionen.

Ansvarlig for de daglige IR-opgaver

Per Plotnikof

Investor Relations Director

Telefon: 45 74 75 27

Fax: 45 74 86 07

E-mail: investor@alk-abello.com

Internet

På www.alk-abello.com/investor findes relevante investorpræsentationer, telekonferencer, Investor Relations-politik og udsendte selskabsmeddelelser, regnskaber mv.

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

Tilmelding kan ske via selskabets hjemmeside.

Navnenotering og InvestorPortal

ALK ønsker, at man som aktionær har mulighed for at udøve sine rettigheder. Derfor opfordres alle aktionærer til at lade sig navnenotere i selskabets ejerbog, som føres af VP Investor Services. For at få aktier noteret på navn skal man

henvende sig til den bank, hvor man har sine aktier i depot, og anmode banken om at sørge for navnenoteringen.

Som navnenoteret aktionær får man adgang til ALKs InvestorPortal, som er en direkte og fuldt elektronisk kommunikationskanal mellem ALK og aktionærene, hvor der er indbygget en høj grad af teknisk og juridisk sikkerhed for brugerne. Adgang til InvestorPortalen sker via www.alk-abello.com/investor. I portalen kan man blandt andet se sin egen beholdning af navnenoterede ALK-aktier, tilmelde sig generalforsamlingen, afgive stemmer forud for generalforsamlingen og angive, om man ønsker at få materiale tilsendt.

Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling finder sted den 1. april 2011 kl. 16.00 på selskabets adresse:

Bøge Allé 1
2970 Hørsholm

Analytikerdækning

ALK følges af danske og internationale aktieanalytikere fra en række investeringsbanker og firmaer. Aktieanalytikerne udsender regelmæssigt anbefalinger om aktien baseret på ALKs økonomiske og forretningsmæssige resultater. På nuværende tidspunkt følger 10 analytikere ALK.

Analytikerdækning

Børsmæglerselskab	Analytiker	Hjemmeside
ABG Sundal Collier	Peter Hugrefte	Abgsc.com
Alm. Brand Bank	Brian Rathje	Markets.almbrand.dk
Carnegie Danmark	Carsten Lønborg Madsen	Carnegie.dk
Danske Equities	Martin Parkhøj	Danskeequities.com
Handelsbanken	Peter Sehested	Handelsbanken.com
Jyske Bank	Frank Høning Andersen	Jyskemarkets.com
MainFirst Bank AG	Dr. Marcus Wieprecht	Mainfirst.com
Nordea	Michael Novod	Nordea.com
SEB Enskilda	Henrik Simonsen	Enskilda.com
Sydbank	Søren Løntoft Hansen	Sydbank.dk

Selskabsmeddelelser i 2010

ALKs primære og lovpligtige kommunikationskanal med aktiemarkederne er selskabsmeddelelser. Som børsnoteret sel-

skab er ALK forpligtet til hurtigst muligt, via selskabsmeddelelser, at offentliggøre oplysninger om beslutninger og andre forhold og omstændigheder, der kan

være kursrelevante, og som må antages at få mærkbar betydning for kursdannelsen på ALKs aktie. I 2010 offentliggjorde ALK 28 selskabsmeddelelser:

Selskabsmeddelelser i 2010

1 Sygdomsmodificerende effekt af GRAZAX® bekræftet	8. februar 2010
2 Dato for offentliggørelse af årsrapport 2009 for ALK og analytikermøde	15. februar 2010
3 Positive resultater med GRAZAX® i amerikansk børnestudie	15. februar 2010
4 Opdateret finanskalender for regnskabsåret 2010 for ALK-Abelló A/S	22. februar 2010
5 ALK offentliggør årsrapport for 2009	23. februar 2010
6 Indberetning af ledende medarbejderes og disses nærtstående transaktioner med ALK-Abelló A/S' B-aktier	26. februar 2010
7 Indberetning af ledende medarbejderes og disses nærtstående transaktioner med ALK-Abelló A/S' B-aktier	2. marts 2010
8 Ordinær generalforsamling i ALK-Abelló A/S den 26. marts 2010	3. marts 2010
9 Generalforsamlingsforløb i ALK-Abelló A/S den 26. marts 2010	26. marts 2010
10 ALK har afgivet købstilbud på Hollands største allergivaccineselskab	26. april 2010
11 Dato for offentliggørelse af delårsrapport for 3 måneder (Q1) 2010 for ALK	28. april 2010
12 Delårsrapport 3 måneder (Q1) 2010	6. maj 2010
13 Ændring i ledelsen i ALK	31. maj 2010
14 ALKs overtagelse af Hollands største allergivaccineselskab godkendt	29. juni 2010
15 Dato for offentliggørelse af delårsrapport for første halvår (Q2) 2010 for ALK	16. august 2010
16 Delårsrapport første halvår (Q2) 2010	23. august 2010
17 Indberetning af ledende medarbejderes og disses nærtstående transaktioner med ALK-Abelló A/S' B-aktier	23. august 2010
18 Indberetning af ledende medarbejderes og disses nærtstående transaktioner med ALK-Abelló A/S' B-aktier	2. september 2010
19 Indberetning af ledende medarbejderes og disses nærtstående transaktioner med ALK-Abelló A/S' B-aktier	3. september 2010
20 ALK introducerer ny og forbedret adrenalinpen, JEXT®	7. oktober 2010
21 ALKs nye og forbedrede adrenalinpen, JEXT®, godkendt i Europa	13. oktober 2010
22 Dato for offentliggørelse af delårsrapport for 9 måneder (Q3) 2010 for ALK	11. november 2010
23 Delårsrapport 9 måneder (Q3) 2010	16. november 2010
24 Tildeling af aktieoptioner til direktion og ledende medarbejdere	16. november 2010
25 Indberetning af ledende medarbejderes og disses nærtstående transaktioner med ALK-Abelló A/S' B-aktier og tilknyttede værdipapirer	16. november 2010
26 Ny, forbedret allergibehandling i Frankrig	19. november 2010
27 ALK - Finanskalender for regnskabsåret 2011	16. december 2010
28 ALK investerer yderligere i verdens første vaccine mod peanutallergi	17. december 2010
Efter regnskabsårets afslutning	
1 ALK og Torii indgår eksklusiv licensaftale om produkter til allergiimmunterapi i Japan	28. januar 2011
2 Dato for offentliggørelse af årsrapport 2010 for ALK og analytikermøde	14. februar 2011

Selskabsledelse

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

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

Bestyrelsen består af seks generalforsamlingsvalgte og tre medarbejdervalgte medlemmer. For generalforsamlingsvalgte medlemmer gælder i henhold til vedtægternes pkt. 8.3, at personer, der er fyldt 70 år på tidspunktet for generalforsamlingen, ikke er valgbare til bestyrelsen.

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

Den samlede bestyrelse varetager funktionen som revisionsudvalg. Revisionsudvalget har til opgave at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen, overvåge effektiviteten af virksomhedens

interne kontrolsystem og risikostyrings-systemer, overvåge den lovpligtige revision samt overvåge og kontrollere revisors uafhængighed.

Anbefalinger

NASDAQ OMX Copenhagen A/S vedtog i 2005 et sæt anbefalinger om god selskabsledelse. Anbefalingerne er senest opdateret i 2010 i lyset af selskabsloven af 2009, ændrede regler i årsregnskabsloven og revisorloven samt henstillinger fra EU-Kommissionen, herunder om aflønning af medlemmer af ledelsen i børsnoterede selskaber. Anbefalingerne vurderes at være i overensstemmelse med OECDs gældende corporate governance principper. I henhold til årsregnskabslovens § 107 b og børsreglerne er ALK forpligtet til i forbindelse med aflægelse af årsrapport at oplyse, i hvilket omfang selskabet følger anbefalingerne ud fra princippet 'følg eller forklar'.

De overordnede principper, der ligger til grund for anbefalingerne, har i en årrække været anvendt i bestyrelsens løbende arbejde. ALK efterlever anbefalingerne, men har dog på enkelte områder valgt en anden praksis:

- Det anbefales, at ledelsens vederlag omtales i detaljer. ALK mener, at det afgørende må være det samlede vederlag og udviklingen heri. Bestyrelsens og direktionens vederlag nævnes i årsrapporten.
- Det anbefales, at bestyrelsen nedsætter revisions-, nominerings- og vederlagsudvalg. Den samlede bestyrelse varetager de nævnte funktioner.
- Det anbefales, at bestyrelsen fastlægger procedurer for bestyrelsens arbejde med nominering og selvevaluering. Arbejdet i ALKs bestyrelse er fastlagt i bestyrelsens forretningsorden. Heraf fremgår, at bestyrelsens formand tilrettelægger arbejdet i bestyrelsen. ALK mener ikke, at der er behov for yderligere procedurer.

- Det anbefales, at der etableres en whistleblower-ordning. ALK har fastlagt en Code of Conduct og overvejer etablering af en whistleblower-ordning.

En fuldstændig redegørelse for ALKs efterlevelse af de 78 anbefalinger om god selskabsledelse findes på selskabets hjemmeside www.alk-abello.com/investor/governance/guidelines.

Overordnede retningslinjer for selskabets aflønning af bestyrelse og direktion

I henhold til dansk selskabslovgivning skal generalforsamlingen i ALK vedtage overordnede retningslinjer for tildeling af incitamentsaflønning for bestyrelse og direktion. I det følgende beskrives de overordnede principper for bestyrelsens og direktionens samlede aflønning, som ALKs generalforsamling vedtog i april 2008. Der henvises til selskabets hjemmeside for yderligere detaljer.

Bestyrelse

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

Direktion

Generelle principper

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

Vederlagselementer

Direktionens ansættelsesvilkår og aflønning aftales konkret mellem den enkelte direktør og bestyrelsen, og aflønningen

vil normalt indeholde følgende komponenter:

- a) fast løn ('bruttoløn'), heri inkluderet pension.
- b) sædvanlige accessoriske goder såsom bil, telefon, avis etc.
- c) kontant bonus, se nedenfor.
- d) aktieoptioner, se nedenfor.

Kontant bonus

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

Aktieoptioner

Medlemmer af direktionen kan tildeles optioner. Sådanne tildelinger har til hensigt at sikre værdiskabelse og opfyldelse af ALKs langsigtete mål. Optionsordningen er aktiebaseret, og tildeling kan ske årligt, normalt i forbindelse med aflæggelse af regnskabet for tredje kvartal. For det enkelte år kan maksimalt tildeles optioner med en nutidsværdi ved tildelingstidspunktet svarende til 30 % af den pågældendes bruttoløn. Optionerne

Aktie- og optionsbesiddelser i ALK

	Aktiebeholdning pr. 31. dec. 2010	Ændring i forhold til året før	Beholdning af aktieoptioner ^{*)}
Bestyrelsen			
Jørgen Worning	5.845	+3.106	
Thorleif Krarup	700	-	
Nils Axelsen	0	-	
Lars Holmqvist	1.500	+1.500	
Jesper Fromberg Nielsen	9	-	
Anders Gersel Pedersen	0	-	
Brian Petersen	0	-	
Lars Simonsen	118	+30	
Peter Adler Würtzen	148	-	
	8.320		
Direktionen			
Jens Bager	7.713	+2.000	45.100
Jørgen Damsbo Andersen	408	-	27.575
Henrik Jacobi	8	-	31.325
Flemming Steen Jensen	127	-	31.325
Flemming Pedersen	1.116	+1.116	13.500
	9.372		148.825

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

kan normalt tidligst udnyttes tre år efter tildelingen, og udnyttelseskursen for optionerne kan ikke være mindre end børskursen for ALKs aktier på – eller umiddelbart forud for – tildelingstidspunktet. Pr. 31. december 2010 havde direktionens fem medlemmer i alt 148.825 udestående optioner, der vil kunne udnyttes i perioden fra 1. januar 2009 til 1. november 2017. Yderligere detaljer er beskrevet i note 6.

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

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

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse

Jørgen Worning, 70

Formand

Indvalgt 2005

Særlige kompetencer

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

Ledelseshverv

FLSmidth & Co. A/S, formand

Thorleif Krarup, 58

Næstformand

Indvalgt 2005

Særlige kompetencer

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

Ledelseshverv

Exiqon A/S, formand

H. Lundbeck A/S, næstformand

Lundbeckfond Invest A/S, næstformand

Lundbeckfonden

Sport One Danmark A/S, formand

Nils Axelsen, 69

Indvalgt 2005

Særlige kompetencer

Stor erfaring med forskning, innovation og udvikling af biologiske lægemidler. Stor erfaring med bestyrelsesarbejde.

Ledelseshverv

Lundbeckfond Invest A/S

Lundbeckfonden

Fonden for Grete Lundbecks europæiske hjerneforskningspris, formand

Lars Holmqvist, 51

Indvalgt 2010

Dako A/S, adm. direktør

Særlige kompetencer

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

Jesper Fromberg Nielsen, 42

Indvalgt 2003

Projektleder i ALK-Abelló A/S

Medarbejdervalgt

Anders Gersel Pedersen, 59

Indvalgt 2005

H. Lundbeck A/S, koncerndirektør

Særlige kompetencer

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

Ledelseshverv

Bavarian Nordic A/S

Genmab A/S, næstformand

TopoTarget A/S

Brian Petersen, 49

Indvalgt 2009

Særlige kompetencer

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

Ledelseshverv

Coloplast A/S

VisitDenmark, formand

Lars Simonsen, 33

Indvalgt 2007

IT-system administrator i ALK-Abelló A/S

Medarbejdervalgt

Peter Adler Würtzen, 42

Indvalgt 2003

Seniorforsker i ALK-Abelló A/S

Medarbejdervalgt

Ledelseshverv

Lundbeckfond Invest A/S,

medarbejdervalgt

Lundbeckfonden, medarbejdervalgt

Pharmadanmarks hovedbestyrelse

Direktion

Jens Bager, 51

Adm. direktør

Ledelseshverv

Ambu a/s

DBV Technologies S.A.

Odin Equity Partners

Jørgen Damsbo Andersen, 51

Executive Vice President

Business Operations &

International Marketing

Henrik Jacobi, 45

Executive Vice President

Research & Development

Flemming Steen Jensen, 49

Executive Vice President

Global Product Supply

Ledelseshverv

QAtor A/S, formand

Flemming Pedersen, 45

CFO, Executive Vice President

Finance & IT

Ledelseshverv

Origio A/S, formand

MBIT A/S

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har i dag godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 23. februar 2011

Direktion

Jens Bager
Adm. direktør

Jørgen Damsbo Andersen
Executive Vice President
Business Operations &
International Marketing

Henrik Jacobi
Executive Vice President
Research & Development

Flemming Steen Jensen
Executive Vice President
Global Product Supply

Flemming Pedersen
CFO, Executive Vice President
Finance & IT

Bestyrelse

Jørgen Worning
Formand

Thorleif Krarup
Næstformand

Nils Axelsen

Lars Holmqvist

Jesper Fromberg Nielsen

Anders Gersel Pedersen

Brian Petersen

Lars Simonsen

Peter Adler Würtzen

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionæerne i ALK-Abelló A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ALK-Abelló A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 omfattende resultatopgørelse, opgørelse af totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

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

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

København, den 23. februar 2011

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders O. Gjelstrup
Statsautoriseret revisor

Jens Rudkjær
Statsautoriseret revisor





Resultatopgørelse

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2009	2010	Note	Beløb i mio. DKK	2010	2009
626	673	3	Nettoomsætning	2.140	1.935
342	342	4-8	Vareforbrug og produktionsomkostninger	653	587
284	331		Bruttoresultat	1.487	1.348
313	326	4-8	Forsknings- og udviklingsomkostninger	366	349
90	86	4-8	Salgs- og markedsføringsomkostninger	743	672
72	84	4-8	Administrationsomkostninger	208	188
37	19	9	Andre driftsindtægter	23	37
1	1	9	Andre driftsomkostninger	1	1
(155)	(147)		Primært driftsresultat (EBIT)	192	175
203	249	10	Finansielle indtægter	21	17
6	3	11	Finansielle omkostninger	6	2
42	99		Resultat før skat (EBT)	207	190
(45)	(26)	12	Skat af resultat	79	72
87	125		Resultat	128	118
			Resultat pr. aktie (EPS)		
		13	Resultat pr. aktie (EPS) – DKK	12,91	11,85
		13	Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) – DKK	12,91	11,85

Opgørelse af totalindkomst

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2009	2010		Beløb i mio. DKK	2010	2009
87	125		Resultat	128	118
			Øvrig totalindkomst		
-	-		Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder	33	(11)
1	(1)		Sikring af fremtidige transaktioner, periodens bevægelse	(1)	1
-	-		Skat relateret til øvrig totalindkomst	(4)	-
1	(1)		Øvrig totalindkomst	28	(10)
88	124		Totalindkomst	156	108

Pengestrømsopgørelse

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2009	2010	Note	Beløb i mio. DKK	2010	2009
87	125		Resultat	128	118
			Reguleringer for:		
(45)	(26)	12	Skat af resultat	79	72
(197)	(246)		Finansielle indtægter og -omkostninger	(15)	(15)
6	5	6	Aktiebaseret vederlæggelse	8	8
44	46	8	Af- og nedskrivninger	95	85
-	(1)		Ændring i andre forpligtelser	9	13
9	3		Betalte finansielle poster, netto	2	9
-	-		Betalte skatter	(118)	(3)
(96)	(94)		Pengestrøm før ændring i driftskapital	188	287
11	5		Ændring i varebeholdninger	31	(8)
6	(143)		Ændring i tilgodehavender	46	(60)
(22)	68		Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	9	41
(101)	(164)		Pengestrøm fra driften	274	260
-	-	5	Køb af virksomheder og aktiviteter	(178)	(23)
(14)	(1)		Kapitalindskud i dattervirksomheder	-	-
(13)	(9)	15	Investeringer i immaterielle aktiver	(24)	(30)
(108)	(22)	16-19	Investeringer i materielle aktiver	(138)	(187)
191	213	10	Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
(18)	(6)		Ændring i andre finansielle aktiver	(5)	(18)
38	175		Pengestrøm fra investeringer	(345)	(258)
(63)	11		Fri pengestrøm	(71)	2
(50)	(50)		Udbytte til moderselskabets aktionærer	(50)	(50)
-	(24)		Køb af egne aktier	(24)	-
(4)	5		Ændring i andre finansielle forpligtelser	2	(11)
(54)	(69)		Pengestrøm fra finansiering	(72)	(61)
(117)	(58)		Nettopengestrøm	(143)	(59)
347	230		Likvide beholdninger primo	389	449
-	-		Urealiseret gevinst/(tab) på valuta, som indgår i likvide beholdninger	4	(1)
(117)	(58)		Nettopengestrøm	(143)	(59)
230	172	26	Likvide beholdninger ultimo	250	389

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

Balance

ALK-Abelló A/S		Aktiver		ALK Gruppen	
31. dec. 2009	31. dec. 2010	Note	Beløb i mio. DKK	31. dec. 2010	31. dec. 2009
			Langfristede aktiver		
			Immaterielle aktiver		
-	-	14	Goodwill	408	369
19	21	15	Øvrige immaterielle aktiver	199	80
19	21			607	449
			Materielle aktiver		
331	321	16	Grunde og bygninger	572	530
104	99	17	Tekniske anlæg og maskiner	169	153
6	15	18	Andet driftsmateriel og inventar	72	62
284	273	19	Igangværende investeringer	382	349
725	708			1.195	1.094
			Andre langfristede aktiver		
774	775	20	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
264	469	21	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
20	26	22	Værdipapirer og tilgodehavender	28	22
23	20	23	Udskudt skatteaktiv	65	53
1.081	1.290			93	75
1.825	2.019		Langfristede aktiver i alt	1.895	1.618
			Kortfristede aktiver		
119	114	24	Varebeholdninger	310	300
5	18	25	Tilgodehavender fra salg	261	228
98	87	21	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	27	51
-	-		Selskabsskat	34	17
9	2	25	Andre tilgodehavender	19	21
7	11	25	Periodeafgrænsningsposter	34	29
230	172	26	Likvide beholdninger	250	389
468	404		Kortfristede aktiver i alt	935	1.035
2.293	2.423		Aktiver i alt	2.830	2.653

ALK-Abelló A/S		Egenkapital og forpligtelser		ALK Gruppen	
31. dec. 2009	31. dec. 2010	Note	Beløb i mio. DKK	31. dec. 2010	31. dec. 2009
			Egenkapital		
101	101	27	Selskabskapital	101	101
1.723	1.781		Andre reserver	1.917	1.827
1.824	1.882		Egenkapital i alt	2.018	1.928
			Forpligtelser		
			Langfristede forpligtelser		
28	27	28	Prioritetsgæld	27	28
-	-	28	Bank- og finanslån	10	13
1	-	7	Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	84	77
140	140	29	Andre hensatte forpligtelser	150	148
-	-	23	Udskudt skattepassiv	25	1
169	167			296	267
			Kortfristede forpligtelser		
1	1	28	Prioritetsgæld	1	1
-	6	28	Bank- og finanslån	10	4
54	58	30	Leverandører af varer og tjenesteydelser	140	134
117	193		Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-
-	-		Selskabsskat	62	35
128	116	30	Anden gæld	303	284
300	374			516	458
469	541		Forpligtelser i alt	812	725
2.293	2.423		Egenkapital og forpligtelser i alt	2.830	2.653

Egenkapitalopgørelse

ALK Gruppen

Beløb i mio. DKK

	Selskabs- kapital	Andre reserver			Andre reserver i alt	Egenkapital i alt
		Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for kurs- reguleringer	Overført resultat		
Egenkapital 1. januar 2010	101	1	(39)	1.865	1.827	1.928
Årets totalindkomst	-	(1)	29	128	156	156
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	8	8	8
Køb af egne aktier	-	-	-	(24)	(24)	(24)
Udbytte, betalt	-	-	-	(50)	(50)	(50)
Øvrige transaktioner	-	-	-	(66)	(66)	(66)
Egenkapital 31. december 2010	101	-	(10)	1.927	1.917	2.018
Egenkapital 1. januar 2009	101	-	(28)	1.789	1.761	1.862
Årets totalindkomst	-	1	(11)	118	108	108
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	8	8	8
Udbytte, betalt	-	-	-	(50)	(50)	(50)
Øvrige transaktioner	-	-	-	(42)	(42)	(42)
Egenkapital 31. december 2009	101	1	(39)	1.865	1.827	1.928

ALK-Abelló A/S					
Beløb i mio. DKK					
	Selskabs- kapital	Andre reserver			Egenkapital i alt
		Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Andre reserver i alt	
Egenkapital 1. januar 2010	101	1	1.722	1.723	1.824
Årets totalindkomst	-	(1)	125	124	124
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	8	8	8
Køb af egne aktier	-	-	(24)	(24)	(24)
Udbytte, betalt	-	-	(50)	(50)	(50)
Øvrige transaktioner	-	-	(66)	(66)	(66)
Egenkapital 31. december 2010	101	-	1.781	1.781	1.882
Egenkapital 1. januar 2009	101	-	1.677	1.677	1.778
Årets totalindkomst	-	1	87	88	88
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	8	8	8
Udbytte, betalt	-	-	(50)	(50)	(50)
Øvrige transaktioner	-	-	(42)	(42)	(42)
Egenkapital 31. december 2009	101	1	1.722	1.723	1.824

Noteoversigt

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

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for ALK Gruppen og ALK-Abelló A/S for perioden 1. januar – 31. december 2010, aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter er fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen, udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

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

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår, bortset fra den nedenfor beskrevne ændringer, der først har virkning fra 2010 og derfor ikke påvirker sammenligningstillene.

Effekt af ny regnskabsregulering

I 2010 er følgende standarder og fortolkningsbidrag trådt i kraft og dermed implementeret:

- Ændring af IAS 27: *Koncernregnskaber og separate årsregnskaber*
- Ændring af IFRS 3: *Virksomhedssammenslutninger*
- Forbedringer til IFRS 2009
- IFRIC 17 og 18

Ændring af IAS 27 og IFRS 3 har medført ændringer til anvendt regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger gennemført i 2010, hvor købsomkostninger og ændringer til betingede købsvederlag indregnes direkte i resultatopgørelsen. Ud over IFRS 3 har de nye standarder og fortolkningsbidrag ikke påvirket indregning og måling i 2010. Derudover er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til den i årsrapporten for 2009 anvendte.

Følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag med relevans for ALK Gruppen er pr. 31. december 2010 endnu ikke trådt i kraft og derfor ikke indarbejdet i nærværende årsrapport:

- IFRS 9: *Finansielle instrumenter*
- Forbedringer til IFRS 2010

Ændringen af IFRS 9 og forbedringer til IFRS 2010 vil medføre yderligere oplysninger i noterne, men ikke give væsentlige ændringer i 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.

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 eventuale forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Langfristede aktiver, der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger.

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

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

Noter

Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse reguleringer kun i kostprisen, såfremt den pågældende begivenhed er sandsynlig, og effekten på kostprisen kan opgøres pålideligt.

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

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

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

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på afhændelses- eller afviklingstidspunktet, inklusiv goodwill, akkumulerede valutakursreguleringer ført direkte på egenkapitalen samt forventede omkostninger til salg

eller afvikling. Salgssummen måles til dagsværdien af det modtagne vederlag.

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Valutakursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske virksomheders balanceposter ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egen-

kapitalen. 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 behand-

ling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Aktiebaserede incitamentsprogrammer

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

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

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

Skat

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

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

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

Udskudt skat indregnes efter den balancerorienterede 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.

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

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

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

Moderselskabet er sambeskattet med selskabets hovedaktionær Lundbeckfond Invest A/S og dets danske dattervirksomheder. Årets skat allokere på de enkelte selskaber i sambeskatningen i

forhold til det enkelte selskabs skattepligtige indkomst under hensyntagen til betalte skatter.

Ophørte aktiviteter og langfristede aktiver bestemt for salg

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag.

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

Noter

administration og ledelse af fabrikker. Endvidere indregnes omkostninger og nedskrivning til nettorealisationsværdi af ukurante og langsomt omsættelige varer.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

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

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

Med baggrund i de lange udviklingsperioder og væsentlige usikkerheder i forbindelse med udvikling af nye produkter, herunder risici vedrørende kliniske forsøg og myndighedsgodkendelser, vurderes det, at hovedparten af ALK Gruppens udviklingsomkostninger ikke opfylder kravene til aktivering i IAS 38, Immaterielle aktiver. Udviklingsomkostninger indregnes derfor hovedsageligt som omkostninger i resultatopgørelsen, når de afholdes. Udviklingsomkostninger vedrørende enkelte, mindre udviklingsprojekter over kortere perioder og med begrænset risiko aktiveres under andre immaterielle aktiver.

Salgs- og markedsføringsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

Posten omfatter omkostninger til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale og

ledelsen samt kontorholdsomkostninger og af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver benyttet ved administration.

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger

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

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

Finansielle poster

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

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonteringssats, der skal anvendes ved tilbagediskontering af de forventede fremtidige betalinger

tilknyttet det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af aktivet henholdsvis forpligtelsen.

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

Balancen

Goodwill

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

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

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

Immaterielle aktiver

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

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

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

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

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

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

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

Materielle aktiver

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

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

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

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

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

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

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

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

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver

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

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

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

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

Noter

værdi, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet henholdsvis den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget. Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke.

Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris.

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

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

Andre finansielle anlægsaktiver

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

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Udbytte

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

Egne aktier

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

Pensionsforpligtelser o.l.

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

Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler koncernen løbende faste bidrag til uafhængige pensionskasser o.l. Bidragene indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvori medarbejderne har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidraget. Skyldige betalinger indregnes i balancen som en forpligtelse.

Ved ydelsesbaserede ordninger er koncernen forpligtet til at betale en bestemt ydelse i forbindelse med at de omfattede medarbejdere pensioneres, fx et fast beløb eller en procentdel af slutlønnen.

For ydelsesbaserede ordninger foretages årligt en aktuariemæssig 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, fratrullet dagsværdien af eventuelle aktiver tilknyttet ordningen, indregnes i balancen under henholdsvis pensionsaktiver og pensionsforpligtelser afhængig af, om nettobeløbet udgør et aktiv eller en forpligtelse, jf. dog nedenfor.

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

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

reduktioner i fremtidige bidrag til pensionsordningen.

Ved ændringer i de ydelser, der vedrører medarbejdernes hidtidige ansættelse i virksomheden, fremkommer en ændring i den 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 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 retslig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer.

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

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

Prioritetsgæld

Prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, svarende til dagsværdien af det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til laveste værdi af dagsværdien af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Øvrige regnskabsoplysninger

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for henholdsvis koncernen og moderselskabet

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

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

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

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

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

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

Noter

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

Segmentoplysninger

Baseret på den interne rapportering, der af direktionen anvendes til vurdering af resultat og ressourceallokering, har virksomheden identificeret ét driftssegment "Allergibehandling", hvilket er i overensstemmelse med den måde, hvorpå aktiviteter organiseres og styres.

Derudover præsenteres fordeling af nettoomsætning på produktlinjer samt geografisk fordeling af omsætning og langfristede aktiver.

Definitioner og beregningsformler

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Hoved- og nøgletal samt definitioner fremgår af omslagene til årsrapporten, samt side 76.

2 Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn

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

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

I årsrapporten for 2010 anser ledelsen følgende skøn og dertil hørende vurderinger væsentlige for de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser.

Genindvindingsværdi for goodwill

Vurdering af nedskrivningsbehov for indregnede goodwillbeløb kræver opgørelse af kapitalværdien for den pengestrømsfrembringende enhed, hvori goodwillbeløbene indgår. Opgørelse af kapitalværdien fordrer et skøn over forventede fremtidige pengestrømme samt fastlæggelse af en rimelig diskonteringsfaktor. Pr. 31. december 2010 udgør den regnskabsmæssige værdi af goodwill 408 mio. DKK (369 mio. DKK pr. 31. december 2009).

Indirekte produktionsomkostninger

Indirekte produktionsomkostninger (IPO) måles på basis af standard-omkostningsmetoden. Grundlaget for standardomkostninger vurderes jævnligt for at sikre, at standardomkostninger følger ændringer i udnyttelsen af produktionskapacitet, produktionstid og andre relevante faktorer. Ændringer i metoden for opgørelse af standardomkostninger kan have en væsentlig indflydelse på bruttoresultat og værdiansættelse af varebeholdninger. Pr. 31. december 2010 udgør den regnskabsmæssige værdi af IPO 48 mio. DKK på varebeholdninger (44 mio. DKK pr. 31. december 2009).

Skat

Et ledelsesmæssigt skøn er påkrævet ved vurdering af indregning af udskudte skatteaktiver og forpligtelser. ALK Gruppen indregner udskudte skatteaktiver, hvis det er sandsynligt, at de vil kunne modregnes i fremtidige skattebetalinger. Pr. 31. december 2010 udgør den regnskabsmæssige værdi af udskudte skatteaktiver og -passiver netto 40 mio. DKK (52 mio. DKK pr. 31. december 2009).

Hensatte forpligtelser og eventualposter

I forbindelse med salget af ingrediensvirksomheden, Chr. Hansen, i regnskabsåret 2004/05 har ALK-Abelló A/S påtaget sig sædvanlige garantier og indeståelser over for køber. Garantierne og indeståelserne udløber successivt over de kommende år. Der er hensat 140 mio. DKK (2009: 140 mio. DKK) til dækning af konkrete risici. Hensættelsen er revurderet i regnskabsåret 2010, og på baggrund af ledelsens vurdering af de konkrete risici fastholdes hensættelsen uændret.

3 Segmentoplysninger for ALK Gruppen

Baseret på den interne rapportering, der af direktionen anvendes til vurdering af resultat og ressourceallokering, har virksomheden identificeret ét driftssegment "Allergibehandling", hvilket er i overensstemmelse med den måde, hvorpå aktiviteter organiseres og styres. Selv om omsætningen inden for driftssegmentet "Allergibehandling" kan opdeles på produktlinjer og markeder, er hovedparten af aktiviteterne inden for produktion, forskning og udvikling, salg og markedsføring samt administration fælles for ALK Gruppen som helhed.

ALK Gruppen		
Beløb i mio. DKK	2010	2009
Nettoomsætning fordelt på produktlinjer		
SCIT	975	928
SLIT	674	573
AIT	162	133
Vacciner	1.811	1.634
Øvrige produkter	329	301
I alt	2.140	1.935
Nettoomsætning fordelt på markeder		
Nordeuropa ¹⁾	498	394
Mellemeuropa	813	793
Sydeuropa	586	542
Øvrige markeder	243	206
I alt	2.140	1.935
 ¹⁾ Nordeuropa inkluderer omsætning i Danmark på 39 mio. DKK (2009: 39 mio. DKK).		
De geografiske oplysninger for nettoomsætning er fordelt i henhold til kundernes lokation.		
Langfristede aktiver fordelt på markeder		
ALK Gruppens langfristede aktiver undtagen langfristede finansielle anlægsaktiver er fordelt på følgende geografiske markeder:		
	31. dec. 2010	31. dec. 2009
Nordeuropa ¹⁾	871	746
Mellemeuropa	373	346
Sydeuropa	230	193
Øvrige markeder	328	258
I alt	1.802	1.543

¹⁾ Nordeuropa inkluderer langfristede aktiver i Danmark med 526 mio. DKK (2009: 545 mio. DKK)

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

Noter

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2009	2010	Note	Beløb i mio. DKK	2010	2009
		4	Personaleomkostninger		
3	3		Bestyrelseshonorar	3	3
304	334		Gager og lønninger	760	681
27	29		Pensionsordninger, jf. note 7	65	55
11	12		Andre omkostninger til social sikring	96	83
6	5		Aktiebaseret vederlæggelse, jf. note 6	8	8
351	383		I alt	932	830
			Personaleomkostninger er fordelt således:		
106	112		Produktionsomkostninger	226	217
143	164		Forsknings- og udviklingsomkostninger	195	172
38	36		Salgs- og markedsføringsomkostninger	372	318
64	71		Administrationsomkostninger	139	123
351	383		I alt	932	830
			Vederlag til direktion		
15	19		Gager og lønninger til direktion, eksklusive aktiebaseret vederlæggelse	19	15
4	3		Beregnet omkostning vedr. aktiebaseret vederlæggelse til direktion	3	4
			Medarbejdere		
537	580		Gennemsnitligt antal	1.612	1.513
547	617		Antal ved årets udgang	1.694	1.554

5 Køb af virksomheder og aktiviteter

2010

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

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

Transaktionerne er regnskabsmæssigt indregnet efter overtagelsesmetoden.

2009

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

Transaktionen blev regnskabsmæssigt indregnet efter overtagelsesmetoden.

5 Køb af virksomheder og aktiviteter (fortsat)

Opgørelse over overtagne nettoaktiver og kontant anskaffelsessum:

ALK Gruppen	
Beløb i mio. DKK 2010	Dagsværdi ved overtagelsen
Artu Biologicals	
Grunde og bygninger	13
Tekniske anlæg og maskiner	3
Andet driftsmateriel og inventar	2
Øvrige immaterielle aktiver	92
Varebeholdninger	33
Tilgodehavender	24
Kortfristede gældsforpligtelser	(40)
Overtagne nettoaktiver	127
Goodwill	35
Kontant anskaffelsessum	162
Nelco Laboratories	
Øvrige immaterielle aktiver	16
Overtagne nettoaktiver	16
Goodwill	-
Kontant anskaffelsessum	16
Beløb i mio. DKK 2009	Dagsværdi ved overtagelsen
ThemoCARE GmbH	
Andet driftsmateriel og inventar	1
Øvrige immaterielle aktiver	18
Overtagne nettoaktiver	19
Goodwill	4
Kontant anskaffelsessum	23

Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelserne i 2010 opgjort til 35 mio. DKK (2009: 4 mio. DKK). Forskelsværdien repræsenterer værdien af aktiver, hvis dagsværdi ikke kan måles pålideligt, fremtidige vækstmuligheder samt værdien af den overtagne medarbejderstab.

Af ALK Gruppens nettoomsætning og resultat for 2010 på henholdsvis 2.140 mio. DKK (2009: 1.935 mio. DKK) og 128 mio. DKK (2009: 118 mio. DKK) kan henholdsvis 86 mio. DKK (2009: 9 mio. DKK) og 2 mio. DKK (2009: 3 mio. DKK) henføres til nettoomsætning og resultat genereret af de overtagne aktiviteter efter overtagelsesdatoen.

Nettoomsætning og årets resultat for ALK Gruppen for 2010 opgjort proforma, som om Artu Biologicals og Nelco Laboratories var blevet overtaget den 1. januar 2010, udgør 2.239 mio. DKK og 166 mio. DKK.

Noter

6 Aktiebaseret vederlæggelse

Aktieoptionsordninger

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

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

	2010 ordning	2009 ordning	2008 ordning	2007 ordning	2006 ordning	2005/06 ordning
Antal optioner tildelt i alt, stk.	174.000	58.300	47.600	29.000	33.375	68.000
Antal optioner tildelt direktionen, stk.	73.200	23.600	19.100	11.500	13.350	30.000
Optjent pr.	1. nov. 2013	1. nov. 2012	1. nov. 2011	1. nov. 2010	1. nov. 2009	1. jan. 2009
Udnyttelsesperioden fra	1. nov. 2013	1. nov. 2012	1. nov. 2011	1. nov. 2010	1. nov. 2009	1. jan. 2009
Udløb af udnyttelsesperiode	1. nov. 2017	1. nov. 2016	1. nov. 2015	1. nov. 2014	1. nov. 2013	1. jan. 2012
Udnyttelseskurs ved tildeling ¹	345	465	504	727	896	742
Udestående optioner 31. december 2010	174.000	54.125	43.950	26.600	29.225	54.250

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

Specifikation af udestående optioner:

	Direktion stk.	Andre ledende medarbejdere stk.	I alt stk.	Gennemsnitlig udnyttelseskurs DKK
Udestående optioner 1. januar 2010	93.450	132.525	225.975	714
Årets tilgang	73.200	100.800	174.000	381
Annulleret i året	(17.825)	-	(17.825)	730
Udestående optioner 31. december 2010	148.825	233.325	382.150	576
Udestående optioner 1. januar 2009	69.850	98.975	168.825	789
Årets tilgang	23.600	34.700	58.300	513
Annulleret i året	-	(1.150)	(1.150)	805
Udestående optioner 31. december 2009	93.450	132.525	225.975	714

Der er i 2010 ikke udnyttet aktieoptioner.

6 Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

	2010	2009
Gennemsnitlig restløbetid for udestående aktieoptioner ved årets udgang (år)	1,6	1,2
Udnyttelseskurser for udestående aktieoptioner ved årets udgang (DKK)	372-1.015	501-1.020

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

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

	2010 ordning	2009 ordning
Gennemsnitlig aktiekurs (DKK)	345	465
Gennemsnitlig udnyttelseskurs (DKK)	381	513
Forventet volatilitet	25 % p.a.	45 % p.a.
Forventet løbetid	5,0 år	5,0 år
Forventet udbytte pr. aktie (DKK)	5	5
Risikofri rente	2,21 % p.a.	3,58 % p.a.
Beregnet dagsværdi pr. tildelt aktieoption (DKK)	63	173

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

Medarbejderaktier

Det blev i august 2006 besluttet at tilbyde medarbejderaktier (gratisaktier) til ALK Gruppens medarbejdere. I enkelte lande blev ordningen dog struktureret som en aktielignende ordning med kontante udbetalinger beregnet med baggrund i udviklingen i selskabets aktiekurs. For denne del af ordningen indregnedes omkostningerne over optjeningsperioden på tre år fra den 31. august 2006. Omkostningerne beregnedes løbende på baggrund af de antal medarbejdere, der forventedes at opfylde kriterierne, samt selskabets aktiekurs. Omkostningerne i 2010 udgjorde 0 DKK (2009: under 1 mio. DKK).

Aktiebaseret vederlæggelse

ALK-Abelló A/S		Beløb i mio. DKK	ALK Gruppen	
2009	2010		2010	2009
6	5	Omkostninger vedr. aktieoptioner	8	8
6	5	I alt	8	8
1	1	Årets omkostning vedr. aktiebaseret vederlæggelse er indregnet således:		
2	2	Produktionsomkostninger	2	1
1	1	Forsknings- og udviklingsomkostninger	2	2
2	1	Salgs- og markedsføringsomkostninger	3	3
2	1	Administrationsomkostninger	1	2
6	5	I alt	8	8

Noter

7 Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser

ALK Gruppen har indgået såvel bidragsbaserede som ydelsesbaserede pensionsordninger.

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

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

ALK-Abelló A/S			ALK Gruppen	
2009	2010	Beløb i mio. DKK	2010	2009
1	-	Pensionsforpligtelser	67	62
-	-	Pensionslignende forpligtelser	17	15
1	-	I alt	84	77
27	30	Omkostninger vedr. bidragsbaserede pensionsordninger	60	50
		Ydelsesbaserede ordninger		
-	-	Pensionsomkostninger vedr. regnskabsåret	2	2
-	-	Beregnete renter vedr. pensionsforpligtelserne	4	3
-	(1)	Indregnede aktuarmæssige (gevinster) / tab	(1)	-
-	(1)	Omkostninger vedr. ydelsesbaserede ordninger	5	5
1	1	Forpligtelser vedr. ydelsesbaserede pensionsordninger primo	62	57
-	(1)	Resultatført i året	5	5
1	-	Forpligtelser vedr. ydelsesbaserede pensionsordninger ultimo	67	62
		Pensionsforpligtelserne kan specificeres således:		
1	-	Nutidsværdi af uafdækkede pensionsforpligtelser	77	68
-	-	Ikke-indregnede aktuarmæssige gevinster / (tab)	(10)	(6)
1	-	I alt	67	62

Den seneste aktuarmæssige opgørelse af pensionsforpligtelserne vedrørende de ydelsesbaserede pensionsordninger er foretaget pr. 31. december 2010.

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

	2010	2009
Gennemsnitlig benyttet diskonteringsfaktor	5,0 %	5,3 %
Forventet fremtidig lønstigningstakt	3,0 %	3,0 %

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2009	2010	Note	Beløb i mio. DKK	2010	2009
		8	Af- og nedskrivninger		
			Af- og nedskrivninger er fordelt således:		
11	13		Produktionsomkostninger	35	32
12	11		Forsknings- og udviklingsomkostninger	15	16
2	2		Salgs- og markedsføringsomkostninger	13	6
19	20		Administrationsomkostninger	32	31
44	46		I alt	95	85

9 Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger vedrører indtægter og omkostninger af sekundær karakter i forhold til ALKs hovedaktiviteter. Posterne inkluderer indtægter og omkostninger på netto 16 mio. DKK (2009: 33 mio. DKK) i forbindelse med aftale med Merck om et strategisk samarbejde om udvikling og kommercialisering af ALKs tabletbaserede allergivacciner til det nordamerikanske marked.

Noter

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2009	2010	Note	Beløb i mio. DKK	2010	2009
		10	Finansielle indtægter		
3	4		Renter af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
9	2		Andre renteindtægter	3	11
-	30		Valutakursgevinster, netto	18	6
191	213		Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-
203	249		I alt	21	17
		11	Finansielle omkostninger		
1	-		Renter af gæld hos tilknyttede virksomheder	-	-
2	3		Andre renteomkostninger	6	2
3	-		Valutakurstab, netto	-	-
6	3		I alt	6	2
		12	Skat af årets resultat		
(51)	(27)		Aktuel selskabsskat	84	43
8	3		Ændring i udskudt skat	(5)	31
(2)	(2)		Regulering vedr. tidligere regnskabsår	-	(2)
(45)	(26)		I alt	79	72
42	99		Resultat før skat	207	190
11	25		Skat ved en skatteprocent på 25 %	51	47
-	-		Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	25	20
(48)	(53)		Ikke-skattepligtige indtægter	-	-
3	3		Ikke-fradragsberettigede omkostninger	3	6
(2)	(2)		Reguleringer vedr. tidligere år	-	(2)
(9)	1		Andre skatter og øvrige reguleringer	-	1
(45)	(26)		Skat af årets resultat	79	72

ALK Gruppen		
	2010	2009
13 Resultat pr. aktie		
<i>Beløb i mio. DKK</i>		
Beregningsgrundlag af resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:		
Resultat	128	118
<i>Antal i stk.</i>		
Gennemsnitligt antal udstedte aktier	10.128.360	10.128.360
Gennemsnitligt antal egne aktier	217.308	168.975
Gennemsnitligt antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie	9.911.052	9.959.385
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	-	233
Gennemsnitligt antal aktier anvendt til beregning af udvandet resultat pr. aktie	9.911.052	9.959.618
<i>Beløb i DKK</i>		
Resultat pr. aktie (EPS)	12,91	11,85
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS)	12,91	11,85
14 Goodwill		
<i>Beløb i mio. DKK</i>		
Anskaffelsessum primo	388	384
Kursreguleringer	4	-
Køb af aktiviteter, jf. note 5	35	4
Anskaffelsessum ultimo	427	388
Af- og nedskrivninger primo	19	20
Kursreguleringer	-	(1)
Af- og nedskrivninger ultimo	19	19
Balanceværdi ultimo	408	369

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

De forventede vækstrater er baseret på brancheprognoser.

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

Den anvendte diskonteringsfaktor er 9 % efter skat.

Noter

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2009	2010	Note	Beløb i mio. DKK	2010	2009
		15	Øvrige immaterielle aktiver		
			Software		
119	127		Anskaffelsessum primo	183	174
3	1		Årets tilgang	2	4
(4)	-		Årets afgang	(2)	(5)
9	2		Overførsel til/fra andre grupper	3	10
127	130		Anskaffelsessum ultimo	186	183
103	110		Af- og nedskrivninger primo	160	148
10	7		Årets af- og nedskrivninger	11	15
(3)	-		Af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	(2)	(3)
110	117		Af- og nedskrivninger ultimo	169	160
17	13		Balanceværdi ultimo	17	23
			Patenter, varemærker og rettigheder		
26	27		Anskaffelsessum primo	58	36
-	-		Kursreguleringer	2	1
1	-		Årets tilgang	-	3
-	-		Køb af aktiviteter, jf. note 5	108	18
-	-		Årets afgang	(10)	-
27	27		Anskaffelsessum ultimo	158	58
24	25		Af- og nedskrivninger primo	27	25
1	-		Årets af- og nedskrivninger	9	2
-	-		Af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	(10)	-
25	25		Af- og nedskrivninger ultimo	26	27
2	2		Balanceværdi ultimo	132	31
			Andre immaterielle aktiver		
-	-		Anskaffelsessum primo	26	13
-	-		Kursreguleringer	5	-
-	5		Årets tilgang	18	13
-	1		Overførsel til/fra andre grupper	1	-
-	6		Anskaffelsessum ultimo	50	26
-	6		Balanceværdi ultimo	50	26
19	21		Øvrige immaterielle aktiver ultimo	199	80
			Andre immaterielle aktiver vedrører igangværende mindre udviklingsprojekter.		

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2009	2010	Note	Beløb i mio. DKK	2010	2009
		16	Grunde og bygninger		
289	440		Anskaffelsessum primo	697	446
-	-		Kursreguleringer	13	(1)
45	2		Årets tilgang	31	49
-	-		Køb af aktiviteter, jf. note 5	13	-
-	(1)		Årets afgang	(1)	(2)
106	7		Overførsel til/fra andre grupper	17	205
440	448		Anskaffelsessum ultimo	770	697
96	109		Af- og nedskrivninger primo	167	146
-	-		Kursreguleringer	2	-
13	18		Årets af- og nedskrivninger	30	22
-	-		Af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	(1)	(1)
109	127		Af- og nedskrivninger ultimo	198	167
331	321		Balanceværdi ultimo	572	530
-	-		Heraf finansieringsomkostninger	-	-
-	-		Heraf finansielt leasede aktiver	23	23
			Grunde og bygninger i Danmark inkluderer bygninger på grund lejet af Scion DTU A/S i Hørsholm. Aftalevilkårene for leje af grunden er tidsmæssigt ubegrænsede.		
180	170		Balanceværdi af grunde og bygninger med pantsætning for prioritetsgæld	170	180
		17	Tekniske anlæg og maskiner		
186	208		Anskaffelsessum primo	302	255
-	-		Kursreguleringer	5	(1)
9	7		Årets tilgang	26	29
-	-		Køb af aktiviteter, jf. note 5	3	-
-	(9)		Årets afgang	(9)	-
13	4		Overførsel til/fra andre grupper	8	19
208	210		Anskaffelsessum ultimo	335	302
90	104		Af- og nedskrivninger primo	149	127
-	-		Kursreguleringer	1	-
14	16		Årets af- og nedskrivninger	25	22
-	(9)		Af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	(9)	-
104	111		Af- og nedskrivninger ultimo	166	149
104	99		Balanceværdi ultimo	169	153

Noter

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2009	2010	Note	Beløb i mio. DKK	2010	2009
		18	Andet driftsmateriel og inventar		
19	22		Anskaffelsessum primo	198	182
-	-		Kursreguleringer	2	-
1	3		Årets tilgang	13	8
-	-		Årets afgang	(4)	(4)
2	10		Overførsel til/fra andre grupper	15	11
-	-		Køb af aktiviteter, jf. note 5	2	1
22	35		Anskaffelsessum ultimo	226	198
14	16		Af- og nedskrivninger primo	136	121
-	-		Kursreguleringer	1	-
2	4		Årets af- og nedskrivninger	20	18
-	-		Af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	(3)	(3)
16	20		Af- og nedskrivninger ultimo	154	136
6	15		Balanceværdi ultimo	72	62
		19	Igangværende investeringer		
355	284		Anskaffelsessum primo	349	487
-	-		Kursreguleringer	5	(2)
62	13		Årets tilgang	72	111
(3)	-		Årets afgang	-	(2)
-	-		Årets af- og nedskrivninger	-	-
(130)	(24)		Overførsel til/fra andre grupper	(44)	(245)
284	273		Anskaffelsessum ultimo	382	349
284	273		Balanceværdi ultimo	382	349
104	107		Heraf finansielt leasede aktiver	107	104
			Igangværende investeringer inkluderer bl.a. en ny produktionslinje hos Catalent Pharma Solutions i Swindon, Storbritannien.		

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2009	2010	Note	Beløb i mio. DKK	2010	2009
		20	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
760	774		Anskaffelsessum primo		
14	1		Kapitalindskud i tilknyttede virksomheder		
774	775		Anskaffelsessum ultimo		
-	-		Nedskrivninger ultimo		
774	775		Balanceværdi ultimo		
		21	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
303	362		Anskaffelsessum primo	51	28
197	426		Årets tilgang	27	51
(138)	(232)		Årets afgang	(51)	(28)
362	556		Anskaffelsessum ultimo	27	51
362	556		Balanceværdi ultimo	27	51
			Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder er indregnet således:		
264	469		Langfristede aktiver	-	-
98	87		Kortfristede aktiver	27	51
362	556		I alt	27	51
		22	Værdipapirer og tilgodehavender		
2	20		Anskaffelsessum primo	22	4
18	7		Årets tilgang	8	18
-	(1)		Årets afgang	(2)	-
20	26		Anskaffelsessum ultimo	28	22
-	-		Op- og nedskrivninger ultimo	-	-
20	26		Balanceværdi ultimo	28	22

Noter

23 Udskudt skat

ALK Gruppen

Beløb i mio. DKK

	Langfristede aktiver	Kortfristede aktiver	Forpligtelser	Fremførbare skattemæssige underskud	I alt
2010					
Balanceværdi primo	(17)	35	5	29	52
Overførsel fra selskabsskat, primo	-	1	11	-	12
Indregnet i resultatopgørelse, netto	(3)	3	2	3	5
Køb af aktiviteter, jf. note 5	(25)	(4)	-	-	(29)
Balanceværdi ultimo	(45)	35	18	32	40

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

2009

Balanceværdi primo	8	42	14	27	91
Overførsel fra selskabsskat, primo	-	-	(8)	-	(8)
Indregnet i resultatopgørelse, netto	(25)	(7)	(1)	2	(31)
Balanceværdi ultimo	(17)	35	5	29	52

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

ALK-Abelló A/S

Beløb i mio. DKK

	Langfristede aktiver	Kortfristede aktiver	Forpligtelser	Fremførbare skattemæssige underskud	I alt
2010					
Balanceværdi primo	(7)	1	2	27	23
Indregnet i resultatopgørelse, netto	(4)	2	(1)	-	(3)
Balanceværdi ultimo	(11)	3	1	27	20
2009					
Balanceværdi primo	12	(1)	(7)	27	31
Indregnet i resultatopgørelse, netto	(19)	2	9	-	(8)
Balanceværdi ultimo	(7)	1	2	27	23

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

ALK-Abelló A/S indgår i sambeskatning med Lundbeckfond Invest A/S.

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2009	2010	Note	Beløb i mio. DKK	2010	2009
		24	Varebeholdninger		
46	55		Råvarer og hjælpematerialer	122	105
40	30		Varer under fremstilling	88	87
33	29		Fremstillede varer og handelsvarer	100	108
119	114		I alt	310	300
15	3		Indregnet nedskrivning af varebeholdninger i årets løb	22	22
4	2		Tilbageførte nedskrivninger af varebeholdninger i årets løb	4	6
		25	Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter		
5	18		Tilgodehavender fra salg (brutto)	270	251
-	-		<i>Nedskrivninger til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer:</i>		
-	-		Ved årets begyndelse	23	20
-	-		Ændring af nedskrivning i året	(13)	4
-	-		Realiserede tab i året	(1)	(1)
-	-		Nedskrivninger til imødegåelse af tab ved årets slutning	9	23
5	18		Tilgodehavender fra salg (netto)	261	228
			Nedskrivninger til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer er baseret på en individuel vurdering af tilgodehavender.		
5	17		<i>Tilgodehavender fra salg (brutto) kan specificeres som følger:</i>		
			Ej forfaldne	118	146
			<i>Forfaldne med:</i>		
-	-		Mellem 1 og 179 dage	139	82
-	1		Mellem 180 og 360 dage	6	8
-	-		Mere end 360 dage	7	15
5	18		Tilgodehavender fra salg (brutto)	270	251
			Andre tilgodehavender		
7	-		Moms og andre afgifter	14	16
2	2		Øvrige tilgodehavender	5	5
9	2		I alt	19	21
			Periodeafgrænsningsposter		
6	9		Driftsomkostninger	28	21
1	1		Forsikringer	4	5
-	1		Andre forudbetalinger	2	3
7	11		I alt	34	29
			Den regnskabsmæssige værdi svarer til aktivernes dagsværdi.		

Noter

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2009	2010	Note	Beløb i mio. DKK	2010	2009
		26	Likvide beholdninger		
230	172		Kontanter og bankindeståender	250	389
230	172		Likvide beholdninger	250	389
		27	Selskabskapital		
			Aktiekapitalen fordeler sig således:		
9	9		A-aktier, 920.760 stk. à 10 DKK	9	9
92	92		B-aktier, 9.207.600 stk. à 10 DKK	92	92
101	101		Nominel værdi i alt	101	101
			For hver A-aktie gives ret til 10 stemmer, mens hver B-aktie giver ret til 1 stemme.		
		28	Prioritetsgæld samt bank- og finanslån		
			Gæld til realkreditinstitutter med pant i fast ejendom		
			Prioritetsgælden forfalder til betaling således:		
1	1		Inden for 1 år	1	1
6	6		Mellem 1-5 år	6	6
22	21		Efter 5 år	21	22
29	28		I alt	28	29
			Bank- og finanslån		
			Bank- og finanslån forfalder til betaling således:		
-	6		Inden for 1 år	10	4
-	-		Mellem 1-5 år	9	10
-	-		Efter 5 år	1	3
-	6		I alt	20	17

28 Prioritetsgæld samt bank- og finansiån (fortsat)

ALK Gruppen						
	Valuta	Udløb	Fast/ Variabel	Effektiv rente %	Regnskabs- mæssig værdi mio. DKK	Dagsværdi mio. DKK
31. december 2010						
Prioritetsgæld						
Prioritetsgæld	DKK	2025	Fast	4,3	28	28
					28	28
Bank- og finansiån						
Leasinggæld	EUR	2016	Variabel	3,5	13	12
Andre bank- og finansiån	EUR, USD, DKK, NOK	2011-2014	Variabel	0-2,6	7	7
					20	19
31. december 2009						
Prioritetsgæld						
Prioritetsgæld	DKK	2025	Fast	4,3	29	29
					29	29
Bank- og finansiån						
Leasinggæld	EUR	2016	Variabel	1,7	16	15
Andre bank- og finansiån	EUR, USD	2010-2014	Variabel	1,6-4,0	1	1
					17	16
ALK-Abelló A/S						
	Valuta	Udløb	Fast/ Variabel	Effektiv rente %	Regnskabs- mæssig værdi mio. DKK	Dagsværdi mio. DKK
31. december 2010						
Prioritetsgæld						
Prioritetsgæld	DKK	2025	Fast	4,3	28	28
					28	28
Bank- og finansiån						
Andre bank- og finansiån	DKK, NOK	2011	Variabel	1,5-2,6	6	6
					6	6
31. december 2009						
Prioritetsgæld						
Prioritetsgæld	DKK	2025	Fast	4,3	29	29
					29	29

Noter

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2009	2010	Note	Beløb i mio. DKK	2010	2009
		29	Andre hensatte forpligtelser		
140	140		Andre hensatte forpligtelser primo	148	142
-	-		Hensat i året	2	7
-	-		Anvendt i året	-	(1)
140	140		Andre hensatte forpligtelser ultimo	150	148
			Andre hensatte forpligtelser er indregnet således:		
140	140		Langfristede forpligtelser	150	148
140	140		I alt	150	148
			I forbindelse med salget af ingrediensvirksomheden, Chr. Hansen, i 2005 har ALK-Abelló A/S påtaget sig sædvanlige garantier og indeståelser over for køber. Garantierne og indeståelser udløber successivt over de kommende år. Der er hensat 140 mio. DKK (2009: 140 mio. DKK) til dækning af konkrete risici.		
		30	Andre kortfristede forpligtelser		
54	58		Leverandører af varer og tjenesteydelser	140	134
			Anden gæld		
67	61		Løn og feriepenge mv.	151	140
-	10		Moms og andre afgifter	32	34
8	4		Køb af virksomheder og aktiviteter	4	15
53	41		Øvrige gældsforpligtelser	116	95
128	116		I alt	303	284
			Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.		

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2009	2010	Note	Beløb i mio. DKK	2010	2009
		31	Egne aktier		
168.975	168.975		Beholdning primo (B-aktier), stk.	168.975	168.975
-	58.000		Køb af egne aktier, stk.	58.000	-
168.975	226.975		Beholdning ultimo (B-aktier), stk.	226.975	168.975
1,7 %	2,2 %		Andel af selskabskapital ultimo	2,2 %	1,7 %
1,7	2,2		Nominel værdi ultimo	2,2	1,7
69	73		Kursværdi ultimo	73	69
			Selskabet kan i henhold til generalforsamlingsbeslutning erhverve egne aktier svarende til 10 % af aktiekapitalen. Egne aktier er erhvervet i forbindelse med udstedelse af aktieoptioner.		
		32	Eventualposter og sikkerhedsstillelser		
-	-		Kautions- og garantiforpligtelser	10	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 Gruppens økonomiske stilling.		
			I forbindelse med salget af ingrediensvirksomheden, Chr. Hansen, i 2005 har ALK-Abelló A/S påtaget sig sædvanlige garantier og indeståelser over for køber. Garantierne og indeståelser udløber successivt over de kommende år. Der er hensat 140 mio. DKK (2009: 140 mio. DKK) til dækning af konkrete risici.		
			Økonomiske forpligtelser vedrørende forsknings- og udviklingsprojekter er opgjort til 4 mio. DKK pr. 31. december 2010 (31. december 2009: 11 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.		
			Garantier		
			ALK-Abelló A/S har stillet garanti over for et datterselskab og en tilknyttet person. Garantistillelsen forventes ikke at påvirke selskabets eller ALK gruppens økonomiske stilling.		

Noter

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2009	2010	Note	Beløb i mio. DKK	2010	2009
		33	Operationelle leje- og leasingforpligtelser		
17	14		Minimumleje- og leasingydelse indregnet i resultatopgørelsen	35	32
			De samlede fremtidige minimumleje- og leasingydelse i henhold til uopsigelige leje- og leasingkontrakter fordeler sig således:		
12	12		Inden for 1 år	30	26
5	4		Mellem 1-5 år	30	26
-	-		Efter 5 år	1	-
17	16		I alt	61	52
		34	Finansielle leasingforpligtelser		
			De finansielle leasingforpligtelser forfalder således:		
-	-		Inden for 1 år	3	3
-	-		Mellem 1-5 år	10	11
-	-		Efter 5 år	1	2
-	-		I alt	14	16
-	-		Amortiseringstillæg til fremtidig omkostningsførelse	1	1
-	-		Nutidsværdi af forpligtelser vedr. finansiell leasing	13	15

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

Politik for styring af finansielle risici

ALK Gruppen er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. For en nærmere beskrivelse af valuta-, rente- og kreditrisici henvises til side 16. ALK-Abelló A/S styrer de finansielle risici i ALK Gruppen centralt og koordinerer ALK Gruppens likviditetsstyring, herunder kapitalfrebringelse og placering af overskudslikviditet. ALK Gruppen følger en bestyrelsesgodkendt politik, der opererer med en lav risikoprofil, således at valuta-, rente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold.

Valutarisici

ALK Gruppens valutarisici afdækkes primært gennem matchning af ind- og udbetalinger i samme valuta samt ved brug af valutaterminskontrakter og -optioner.

Renterisici

ALK Gruppen afdækker ikke renterisikoen, idet dette ikke vurderes at være økonomisk rentabelt.

Kreditrisici

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

Valutarisici - indregnede aktiver og forpligtelser

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

ALK Gruppen					
Beløb i mio. DKK	Likvide beholdninger	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Heraf afdækket	Nettoposition
31. december 2010					
DKK	156	73	(328)	-	(99)
USD	13	49	(45)	-	17
EUR	67	221	(410)	-	(122)
GBP	4	32	(15)	-	21
SEK	1	10	(7)	-	4
Øvrige	9	18	(7)	-	20
I alt	250	403	(812)	-	(159)
31. december 2009					
DKK	224	74	(321)	-	(23)
USD	8	38	(34)	-	12
EUR	131	198	(337)	-	(8)
GBP	2	36	(14)	-	24
SEK	11	10	(6)	-	15
Øvrige	13	12	(13)	-	12
I alt	389	368	(725)	-	32

Noter

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

ALK-Abelló A/S					
Beløb i mio. DKK	Likvide beholdninger	Tilgode- havender	Gælds- forpligtelser	Heraf afdækket	Netto- position
31. december 2010					
DKK	159	68	(332)	-	(105)
USD	7	246	(33)	-	220
EUR	-	213	(151)	-	62
GBP	3	16	(1)	-	18
SEK	-	-	(12)	-	(12)
Øvrige	3	70	(12)	-	61
I alt	172	613	(541)	-	244
31. december 2009					
DKK	223	72	(314)	-	(19)
USD	2	183	(21)	-	164
EUR	3	62	(120)	-	(55)
GBP	1	28	(4)	-	25
SEK	-	1	(1)	-	-
Øvrige	1	57	(9)	-	49
I alt	230	403	(469)	-	164

Pr. 31. december 2010 udgør dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indgået til valutasikring af indregnede finansielle aktiver og forpligtelser i alt 0 mio. DKK (2009: 0 mio. DKK) for ALK Gruppen og 0 mio. DKK (2009: 0 mio. DKK) for ALK-Abelló A/S. Dagsværdien af de afledte finansielle instrumenter bliver indregnet under anden gæld/andre tilgodehavender og i resultatopgørelsen modregnet i valutakursreguleringerne af de sikrede aktiver og forpligtelser.

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

Valutarisici – fremtidige transaktioner

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

ALK Gruppen				
Beløb i mio. DKK				
	Rest- løbetid, måneder	Kontrakt- mæssig værdi	Dagsværdi	Værdi regulering indregnet på egenkapital
31. december 2010				
Valutaterminskontrakter NOK	1	5	-	-
Valutaterminskontrakter SEK	1	3	-	-
I alt		8	-	-
31. december 2009				
Valutaterminsoptioner USD	1-3	(45)	1	-
I alt		(45)	1	-
ALK-Abelló A/S				
Beløb i mio. DKK				
	Rest- løbetid, måneder	Kontrakt- mæssig værdi	Dagsværdi	Værdi regulering indregnet på egenkapital
31. december 2010				
Valutaterminskontrakter NOK	1	5	-	-
Valutaterminskontrakter SEK	1	3	-	-
I alt		8	-	-
31. december 2009				
Valutaterminsoptioner USD	1-3	(45)	1	-
I alt		(45)	1	-

Noter

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

Renterisici

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

ALK Gruppen						
Beløb i mio. DKK	Revurderings-/forfaldstidspunkt			I alt	Heraf fast-forrentet	Effektiv rente %*
	Inden for 1 år	Mellem 1-5 år	Efter 5 år			
31. december 2010						
Værdipapirer og tilgodehavender	1	1	26	28	-	0,9-1,6
Tilgodehavender fra salg	260	1	-	261	-	
Øvrige tilgodehavender	113	1	-	114	-	
Likvide beholdninger	250	-	-	250	160	
Finansielle aktiver	624	3	26	653	160	
Prioritets-, bank- og finanslån	11	15	22	48	28	4,3
Leverandør af varer og tjenesteydelser	140	-	-	140	-	
Andre finansielle forpligtelser	362	-	3	365	-	
Finansielle gældsforpligtelser	513	15	25	553	28	
31. december 2009						
Værdipapirer og tilgodehavender	2	-	20	22	-	1,4-2,1
Tilgodehavender fra salg	228	-	-	228	-	
Øvrige tilgodehavender	118	-	-	118	-	
Likvide beholdninger	389	-	-	389	187	
Finansielle aktiver	737	-	20	757	187	
Prioritets-, bank- og finanslån	5	16	25	46	29	4,3
Leverandør af varer og tjenesteydelser	134	-	-	134	-	
Andre finansielle forpligtelser	319	-	-	319	-	
Finansielle gældsforpligtelser	458	16	25	499	29	

*) Effektiv rente af fast forrentede aktiver og gældsforpligtelser.

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

ALK-Abelló A/S						
Beløb i mio. DKK	Revurderings-/forfaldstidspunkt			I alt	Heraf fast-forrentet	Effektiv rente %*
	Inden for 1 år	Mellem 1-5 år	Efter 5 år			
31. december 2010						
Værdipapirer og tilgodehavender	-	-	26	26	-	
Tilgodehavender fra salg	18	-	-	18	-	
Øvrige tilgodehavender	100	-	469	569	-	
Likvide beholdninger	172	-	-	172	160	0,9-1,6
Finansielle aktiver	290	-	495	785	160	
Prioritets-, bank- og finanslån	7	6	21	34	28	4,3
Leverandør af varer og tjenesteydelser	58	-	-	58	-	
Andre finansielle forpligtelser	241	-	68	309	-	
Finansielle gældsforpligtelser	306	6	89	401	28	
31. december 2009						
Værdipapirer og tilgodehavender	1	-	19	20	-	
Tilgodehavender fra salg	5	-	-	5	-	
Øvrige tilgodehavender	114	264	-	378	-	
Likvide beholdninger	230	-	-	230	187	1,4-2,1
Finansielle aktiver	350	264	19	633	187	
Prioritets-, bank- og finanslån	1	6	22	29	29	4,3
Leverandør af varer og tjenesteydelser	54	-	-	54	-	
Andre finansielle forpligtelser	245	-	-	245	-	
Finansielle gældsforpligtelser	300	6	22	328	29	

*) Effektiv rente af fast forrentede aktiver og gældsforpligtelser.

Noter

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

Kreditrisici

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

Indbyggede afledte finansielle instrumenter

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

Kategorier af finansielle instrumenter

ALK-Abelló A/S		Beløb i mio. DKK	ALK Gruppen	
2009	2010		2010	2009
362	556	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	27	51
5	4	Værdipapirer og tilgodehavender	6	7
5	18	Tilgodehavender fra salg	261	228
8	2	Andre tilgodehavender	19	20
380	580	Udlån og tilgodehavender	313	306
15	22	Værdipapirer og tilgodehavender	22	15
15	22	Finansielle aktiver disponible for salg	22	15
		Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-	1
1	-	Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	-	1
1	-			
29	28	Prioritetsgæld	28	29
-	6	Bank- og finanslån	20	17
54	58	Leverandører af varer og tjenesteydelser	140	134
117	193	Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-
128	116	Anden gæld	303	284
328	401	Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	491	464

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

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2009	2010	Note	Beløb i mio. DKK	2010	2009
		36	Nærtstående parter		
			Nærtstående parter med bestemmende indflydelse Parter med bestemmende indflydelse er ALK-Abelló A/S' hovedaktionær, Lundbeckfond Invest 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 75. Tilknyttede virksomheder Samhandel med tilknyttede virksomheder har omfattet følgende: Salg af varer Salg af tjenesteydelser Køb af varer Køb af tjenesteydelser Vedrørende tilgodehavender hos og gæld til tilknyttede virksomheder henvises til balancen. Renteindtægter og -omkostninger vedrørende mellemværender med tilknyttede virksomheder fremgår af note 10 og 11. Transaktioner og mellemværender med tilknyttede virksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis. Der er ikke stillet sikkerhed eller givet garantier for udeståender på balancedagen. Såvel tilgodehavender som gæld vil blive afviklet ved kontant betaling. Der er ikke i regnskabsåret realiseret tab på tilgodehavender hos nærtstående parter eller foretaget nedskrivning af sådanne til imødegåelse af sandsynlige tab. Vederlag mv. til bestyrelse og direktion Der henvises til note 4 for oplysning om ydet vederlag til ALK Gruppens bestyrelse og direktion. Herudover har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.		
602	642				
40	36				
14	19				
33	39				

Noter

ALK-Abelló A/S				ALK Gruppen	
2009	2010	Note	Beløb i mio. DKK	2010	2009
		37	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
			Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor, Deloitte:		
1	1		Revision	3	2
-	-		Revisions relaterede opgaver	-	1
1	2		Skatterådgivning	2	2
1	-		Andre ydelser	1	1
3	3		I alt	6	6

Selskabsoversigt for ALK Gruppen

Pr. 31. december 2010 (100 % ejet med mindre andet er angivet). Nominel kapital i 1.000.

Danmark

ALK-Abelló A/S DKK 101.284
CVR nr. 63 71 79 16
Hørsholm

ALK-Abelló Nordic A/S DKK 500
CVR nr. 31 50 12 96
København

Sverige

ALK Sverige AB SEK 500
Kungsbacka

Norge

ALK Sverige AB (filial)
Oslo

Finland

ALK-Abelló Nordic A/S (filial)
Helsinki

Storbritannien

ALK-Abelló Ltd. GBP 1
Hungerford

Frankrig

ALK-Abelló S.A. EUR 160
Courbevoie

Tyskland

ALK-Abelló Arzneimittel GmbH EUR 1.790
Hamburg

ThemoCARE GmbH EUR 25
Mönchengladbach

Østrig

ALK-Abelló Allergie-Service GmbH EUR 73
Linz

Schweiz

ALK-Abelló AG CHF 100
Volketswil

ALK AG CHF 1.000
Volketswil

Holland

ALK-Abelló B.V. EUR 23
Nieuwegein

Artu Biologicals Europe B.V. EUR 182
Lelystad
100 % ejet af ALK-Abelló B.V.

Artu Biologicals Onroerend Goed B.V. EUR 18
Lelystad
100 % ejet af ALK-Abelló B.V.

Spanien

ALK-Abelló S.A. EUR 4.671
Madrid

Italien

ALK-Abelló S.p.A. EUR 3.680
Milano
100 % ejet af ALK-Abelló S.A.

Polen

ALK-Abelló sp. z o.o. PLN 325
Warszawa

USA

ALK-Abelló, Inc. USD 50
Austin

ALK-Abelló, Source Materials, Inc. USD 5
Spring Mills

Canada

ALK-Abelló Pharmaceuticals, Inc. CAD 3.000
Mississauga

Kina

ALK-Abelló A/S (filial)
Hong Kong

Definitioner

Investeret kapital	Immaterielle og materielle aktiver, varebeholdninger og kortfristede tilgodehavender med fradrag af hensatte forpligtelser bortset fra bank- og finanslån samt prioritetsgæld
Bruttomargin – %	Bruttoresultat x 100 / Nettoomsætning
EBITDA-margin – %	Primært driftsresultat før afskrivninger x 100 / Nettoomsætning
Indre værdi pr. aktie	Egenkapital ultimo / Antal aktier ultimo
ROAIC – %	Forrentning af den gennemsnitligt investerede kapital (Primært driftsresultat x 100 / Gennemsnitligt investeret kapital)
Pay-out ratio – %	Foreslået udbytte x 100 / Resultat
Indtjening pr. aktie (EPS)	Resultat / Gennemsnitligt antal udestående aktier
Udvandet indtjening pr. aktie (DEPS)	Resultat / Udvandet gennemsnitligt antal udestående aktier
Cash flow pr. aktie (CFPS)	Pengestrøm fra driften / Gennemsnitligt antal udestående aktier
Price earningskvote (PE)	Børskurs / Indtjening pr. aktie
CAGR	Gennemsnitlige årlige vækstrater
Markeder	Geografiske markeder (baseret på kundernes lokation): • Nordeuropa omfatter Norden, Storbritannien og Holland • Mellemeuropa omfatter Tyskland, Østrig, Schweiz, Polen og udvalgte mindre østeuropæiske markeder • Sydeuropa omfatter Spanien, Italien, Frankrig, Grækenland, Portugal og andre mindre sydeuropæiske markeder • Øvrige markeder omfatter USA, Canada, Kina og resten af verden

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2010".

Hoved- og nøgletal for ALK Gruppen pr. kvartal*

Beløb i mio. DKK	2010	4. kv. urevideret	3. kv. urevideret	2. kv. urevideret	1. kv. urevideret
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	2.140	587	518	477	558
Vareforbrug og produktionsomkostninger	653	173	172	153	155
Forsknings- og udviklingsomkostninger	366	95	91	93	87
Salgs- og markedsføringsomkostninger	743	197	183	190	173
Administrationsomkostninger	208	65	49	49	45
Andre driftsindtægter/ (Andre driftsomkostninger), netto	22	3	1	2	16
Primært driftsresultat (EBIT)	192	60	24	(6)	114
Finansielle poster, netto	15	5	(16)	19	7
Resultat før skat (EBT)	207	65	8	13	121
Resultat	128	40	5	8	75
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	287	83	52	16	136
Antal medarbejdere - gennemsnit	1.612	1.690	1.627	1.568	1.560
Nettoomsætning fordelt på markeder					
Nordeuropa	498	146	150	94	108
Mellemeuropa	813	201	191	190	231
Sydeuropa	586	178	118	128	162
Øvrige markeder	243	62	59	65	57
Nettoomsætning fordelt på produktlinjer					
SCIT	975	260	231	220	264
SLIT	674	207	158	140	169
AIT	162	43	36	40	43
Øvrige produkter	329	77	93	77	82
Vækst i nettoomsætning i lokal valuta fordelt på produktlinjer - %					
SCIT	3	(3)	(2)	11	9
SLIT	18	21	33	13	7
AIT	20	9	20	23	30
Vacciner i alt	10	7	10	12	10
Øvrige produkter	5	5	1	(10)	32
I alt	9	7	9	8	13
Balance					
Aktiver i alt	2.830	2.830	2.701	2.680	2.726
Investeret kapital	1.723	1.723	1.806	1.649	1.504
Egenkapital	2.018	2.018	1.966	1.991	1.953
Pengestrømme og investeringer					
Af- og nedskrivninger	95	23	28	22	22
Pengestrøm fra driften	274	183	24	(15)	82
Pengestrøm fra investeringer	(345)	(70)	(204)	(41)	(30)
- heraf til investering i materielle aktiver	(138)	(51)	(20)	(37)	(30)
- heraf akquisitioner	(178)	-	(178)	-	-
Fri pengestrøm	(71)	113	(180)	(56)	52
Aktiedata					
Selskabskapital	101	101	101	101	101
Antal aktier a 10 DKK - 1.000 stk.	10.128	10.128	10.128	10.128	10.128
Børskurs, ultimo - DKK	322	322	344	339	434
Indre værdi pr. aktie - DKK	200	199	194	197	193
Nøgletal					
Bruttomargin - %	69	71	67	68	72
EBITDA-margin - %	13	14	10	3	24
Resultat pr. aktie (EPS) - DKK	12,91	4,04	0,50	0,81	7,55
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) - DKK	12,91	4,04	0,50	0,81	7,55
Cash flow pr. aktie (CFPS) - DKK	27,51	18,37	2,42	(1,51)	8,25
Børskurs/Indre værdi	1,6	1,6	1,8	1,7	2,3

*) Ledelsesberetningen omfatter side 1-27 samt Hoved- og nøgletal for ALK Gruppen på omslag.

Definitioner: se side 76

