



Til Københavns Fondsbørs

Fondsbørsmeddelelse nr. 18 • 2007
22. november 2007

Delårsrapport 9 måneder (Q3) 2007 (urevideret)

Økonomiske resultater for de første 9 måneder af 2007

(Sammenligningstal for samme periode sidste år er anført i parentes)

- ▶ Nettoomsætningen steg til 1.209 mio. DKK (1.103)
- ▶ Salget af allergivacciner steg organisk med 17 %
- ▶ Salget af GRAZAX[®] blev 30 mio. DKK
- ▶ Det primære driftsresultat (EBIT) blev 207 mio. DKK (-1) og inkluderer en up front-betaling fra selskabets amerikanske samarbejdspartner Schering-Plough på 199 mio. DKK
- ▶ Resultat før skat (EBT) blev 218 mio. DKK (17)
- ▶ Periodens resultat blev 164 mio. DKK (0)

Forretningsmæssige hovedbegivenheder

Myndighederne i Grækenland, Norge og Finland har besluttet at yde fuldt offentligt tilskud til behandling med GRAZAX[®] og slutter sig dermed til kredsen af lande, der har taget positiv stilling til tilskudsspørgsmålet.

Myndighedernes afgørelser om tilskud til behandling med GRAZAX[®] i en række lande tager længere tid end oprindeligt forventet. ALK-Abelló forventer, at GRAZAX[®] først er lanceret i alle selskabets egne markeder i første halvdel af 2008. De langsigtede kommercielle muligheder og perspektiver for produktet på de europæiske markeder er uændrede, og interessen for GRAZAX[®] er fortsat høj blandt lægerne.

Uændrede forventninger til regnskabsåret 2007

For regnskabsåret 2007 forventer ALK-Abelló fortsat en nettoomsætning inklusive salg af GRAZAX[®] på 1.650-1.700 mio. DKK (1.519). Den organiske vækst i salget af allergivacciner forventes fortsat at blive 15-19 %. Primært driftsresultat (EBIT) forventes fortsat at udgøre 200-220 mio. DKK og inkluderer en indtægt fra Schering-Plough på 199 mio. DKK. Resultat før skat (EBT) forventes fortsat at udgøre 230-250 mio. DKK.

Hørsholm, den 22. november 2007

ALK-Abelló A/S

Kontaktperson:

Jens Bager, adm. direktør, telefon 4574 7576.

ALK-Abelló afholder i dag kl. 15.30 (CET) en telefonkonference for analytikere og investorer, hvor Jens Bager (adm. direktør) og Jutta af Rosenborg (finansdirektør) gennemgår resultaterne. Danske deltagere skal senest kl. 15.25 (CET) ringe på telefon 7026 5040, mens internationale deltagere skal ringe på +44 208 817 9301 inden kl. 15.25 (CET). Telefonkonferencen kan også følges live på hjemmesiden www.alk-abello.com, hvor den tilhørende præsentation vil være tilgængelig kort før start.

HØVED- OG NØGLETAL (urevideret)

Beløb i mio. DKK	9 mdr. 2007	9 mdr. 2006	Hele året 2006
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	1.209	1.103	1.519
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITD)	267	55	20
Særlige poster	-	-	(40)
Primært driftsresultat (EBIT)	207	(1)	(55)
Finansielle poster, netto	11	18	27
Resultat før skat (EBT)	218	17	(28)
Resultat, fortsættende virksomhed	127	-	(36)
Resultat, ophørt virksomhed	37	-	-
Resultat	164	-	(36)
Antal medarbejdere – gennemsnit	1.381	1.242	1.263
Balance			
Aktiver i alt	2.790	2.793	2.731
Investeret kapital	1.134	921	1.000
Egenkapital	2.124	2.112	2.024
Pengestrømme og investeringer			
Af- og nedskrivninger	60	56	75
Pengestrøm fra driften	161	22	(2)
Pengestrøm fra investeringer	(92)	(351)	(389)
Fri pengestrøm	69	(329)	(391)
Aktiedata			
Udbytte	20	-	50
Selskabskapital	101	101	101
Antal aktier a 10 DKK – 1.000 stk	10.128	10.128	10.128
Børskurs – DKK	1.060	914	1.410
Indre værdi pr. aktie – DKK	210	209	200
Nøgletal			
EBIT-margin – %	17,1	-	(3,6)
Resultat pr. aktie (EPS) – DKK	16,4	-	(3,6)
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) – DKK	16,3	-	(3,6)
Resultat pr. aktie (EPS), fortsættende virksomhed – DKK	12,7	-	(3,6)
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS), forts. virksomhed – DKK	12,6	-	(3,6)
Cash flow pr. aktie (CFPS) – DKK	15,9	2,8	(0,2)
Price earningskvote (PE)	65	-	(395)
Børskurs/Indre værdi	5,0	4,4	7,0

I forbindelse med omlægning af regnskabsår, som beskrevet i årsrapporten for 2006, er sammenligningstal tilpasset det nye regnskabsår.

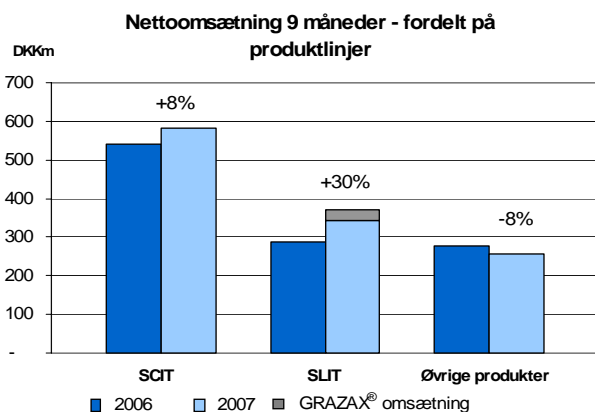
Definitioner: se sidste side

RESULTATOPGØRELSE

3. kvartal 2006	%	3. kvartal 2007	%	Beløb i mio. DKK	9 mdr. 2007	%	9 mdr. 2006	%
372	100	386	100	Nettoomsætning	1.209	100	1.103	100
125	34	119	31	Vareforbrug og produktionsomkostninger	379	31	375	34
247	66	267	69	Bruttoresultat	830	69	728	66
87	23	80	21	Forsknings- og udviklingsomkostninger	234	19	223	20
188	51	188	49	Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger	594	49	507	46
1	0	3	1	Andre driftsindtægter og -omkostninger	205	17	1	0
(27)	(7)	2	1	Primært driftsresultat (EBIT)	207	17	(1)	(0)
7	2	11	3	Finansielle indtægter	30	2	22	2
-	-	8	2	Finansielle omkostninger	19	2	4	0
(20)	(5)	5	1	Resultat før skat (EBT)	218	18	17	2
(11)	(3)	7	2	Skat af resultat	91	8	17	2
(9)	(2)	(2)	(1)	Resultat, fortsættende virksomhed	127	11	-	-
-	-	-	-	Resultat, ophørt virksomhed	37	3	-	-
(9)	(2)	(2)	(1)	Resultat	164	14	-	-

KOMMENTARER TIL PERIODENS ØKONOMISKE RESULTATER

Nettoomsætningen for de første 9 måneder udviklede sig tilfredsstillende og udgjorde 1.209 mio. DKK (1.103) med en overordnet organisk vækst på 11 %. Påvirkningen fra valutakurser har været negativ med 1 procentpoint.



Den organiske vækst i selskabets kerneområde, salg af allergivacciner, udgjorde i årets første 9 måneder 17 %, hvilket primært er drevet af øget fokus på specifik immunterapi i visse nøglemarkeder samt

en afledt effekt af den kraftige pollensæson i Europa i 2006.

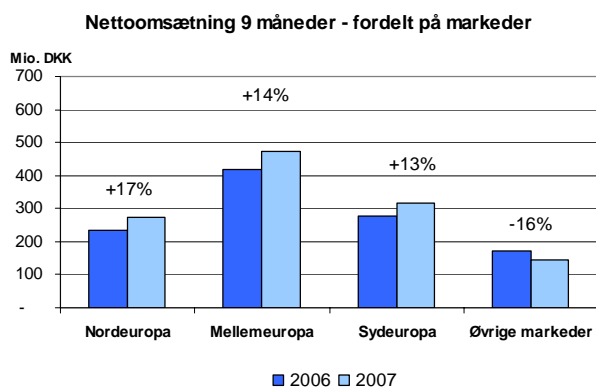
Væksten i nettoomsætningen i 3. kvartal udgjorde 4 % og er påvirket af effekten fra afviklingen af *In Vitro Diagnostics* forretningsområdet. I 3. kvartal steg salget af allergivacciner 11 %.

I de første 9 måneder af 2007 steg salget af injektionsbaserede allergivacciner (SCIT) 8 %, hovedsageligt som følge af en positiv udvikling i Tyskland. Salget af sublinguale (SLIT) produkter steg med 30 %. De dråbebaserede SLIT-produkter bidrog til væksten med 20 procentpoint, primært grundet en positiv udvikling i Frankrig og Holland. Salget af det tabletbaserede SLIT-produkt, GRAZAX®, blev 30 mio. DKK. Salget af injektionsbaserede vacciner udgjorde 48 % (49) af den samlede omsætning, mens salg af sublinguale produkter udgjorde 31 % (26).

Salget af øvrige produkter faldt 8 % som konsekvens af, at visse ikke-strategiske produkter er udgået af sortimentet samt afviklingen af *In Vitro*

Diagnostics forretningsområdet. Korrigeres der herfor, er væksten 6 %. Øvrige produkter udgjorde 21 % (25) af den samlede omsætning.

I perioden blev der realiseret positiv organisk salgsvækst i alle nøglemarkeder, især som følge af en fortsat stærk udvikling i salget af allergivacciner.



I den nordeuropæiske region steg omsætningen med 17 % som følge af en generel positiv udvikling i salget af allergivacciner. I Skandinavien, Holland og Storbritannien har blandt andet forsinkede afgørelser om tilskud til behandling med GRAZAX[®] haft en negativ effekt på vækstraten. De danske myndigheders restriktive tilskudsregler har i praksis forhindret et salg i Danmark.

Salgsvæksten i Mellemeuropa blev 14 %, primært båret frem af udviklingen i Tyskland, hvor salget af GRAZAX[®] og injektionsbaserede vacciner (SCIT) udviklede sig positivt.

Omsætningen i den sydeuropæiske region steg med 13 %, hvilket primært skyldtes en fortsat positiv udvikling i salget af de traditionelle allergivacciner.

Som følge af at visse ikke-strategiske produkter er udgået af sortimentet samt afviklingen af *In Vitro Diagnostics* forretningsområdet blev væksten i omsætningen på øvrige markeder -16 %. Elimineres der herfor, udgør væksten på disse markeder 5 %.

Vareforbrug og produktionsomkostninger udgjorde 379 mio. DKK (375), hvilket medførte et **bruttoresultat** på 830 mio. DKK (728). Bruttomarginen udviklede sig tilfredsstillende og steg til 69 % (66), hvilket blandt andet skyldtes forbedringer i produktionen samt et bedre produktmiks.

Periodens **udgifter til forskning og udvikling** udgjorde 234 mio. DKK (223), svarende til 19 % af omsætningen og vedrører primært udviklingen af den tabletbaserede vaccine mod husstøvmideallergi samt aktiviteter til fortsat klinisk udvikling af GRAZAX[®].

Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger steg til 594 mio. DKK (507), hovedsageligt som følge af omkostninger til salg og markedsføring af GRAZAX[®] i Europa.

Det primære driftsresultat (EBIT) udgjorde 207 mio. DKK (-1), svarende til en EBIT-margin på 17 %. I resultatet indgår en nettodriftsindtægt fra Schering-Plough på 199 mio. DKK.

Finansielle poster bidrog med netto 11 mio. DKK og er påvirket af valutakurstab som følge af negativ udvikling i henholdsvis USD og GBP kurserne mod DKK.

Skat af periodens resultat androg 91 mio. DKK (17), svarende til en effektiv skatteprocent på 42 (100). Skatteprocenten er som tidligere meddelt påvirket af et fald i værdien af udskudte skatteaktiver på 11 mio. DKK forårsaget af en nedsættelse af selskabsskatten i Danmark fra 28 % til 25 %. Faldet i det udskudte skatteaktiv er en engangseffekt. Elimineres der for denne engangseffekt, udgør den effektive skatteprocent 37.

Det samlede **resultat** for ALK-Abelló Gruppen udgjorde herefter 127 mio. DKK (0).

Resultat, ophørt virksomhed udgjorde 37 mio. DKK og vedrører en ekstraordinær indtægt som følge af afsluttende reguleringer af salgssummen i forbindelse med salget af ingrediensvirksomheden Chr. Hansen i 2004/05. Dermed blev **resultatet** for perioden 164 mio. DKK (0).

Pengestrøm fra driften blev 161 mio. DKK (22) og er særligt påvirket af ændringer i arbejdskapitalen. **Pengestrøm fra investeringer** blev -92 mio. DKK (-351) og vedrører investeringer i en ny produktionsenhed til fremstilling af aktive farmaceutiske ingredienser og løbende vedligehold. **Pengestrøm fra finansiering** udgjorde for perioden -70 mio. DKK (-117) på grund af køb af egne aktier til afdækning af medarbejderaktie- og optionsprogrammet samt udbetaling af ordinært udbytte. **Periodens samlede pengestrøm** udgjorde 8 mio. DKK

(-446). Ved udgangen af kvartalet var de likvide beholdninger 938 mio. DKK (1.055).

Forventninger til regnskabsåret 2007

Udviklingen i salget i årets første 9 måneder understøtter ALK-Abellós fortsatte forventning om en **nettoomsætning** inklusive salg af GRAZAX[®] i niveauet 1.650-1.700 mio. DKK (1.519). Den **organiske vækst i salget af allergivacciner** forventes fortsat at blive 15-19 %. Den positive udvikling i salget af traditionelle allergivacciner modsvares af justerede forventninger til salget af GRAZAX[®] i 2007. Primært som følge af at myndighedernes afgørelse om tilskud til behandling med GRAZAX[®] i en række lande er forsinket, forventer ALK-Abelló et lavere salg af GRAZAX[®] i 2007. De langsigtede kommercielle muligheder og perspektiver for produktet på de europæiske markeder er uændrede, og interessen for GRAZAX[®] er fortsat høj blandt lægerne. ALK-Abelló forventer, at GRAZAX[®] er lanceret i alle selskabets egne markeder i første halvdel af 2008.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne forventes fortsat at blive på niveau med 2006, hvoraf hovedparten vedrører videreudviklingen af de tabletbaserede allergivacciner. **Salgs- og markeds-**

føringsomkostningerne vil fortsat være påvirkede af betydelige omkostninger til salg og markedsføring af GRAZAX[®]. Opstarten af samarbejdet med henholdsvis Schering-Plough og Menarini påvirker ligeledes selskabets omkostninger i indeværende regnskabsår.

Primært driftsresultat (EBIT) forventes fortsat at udgøre 200-220 mio. DKK og inkluderer en indtægt fra Schering-Plough på 199 mio. DKK. **Resultat før skat (EBT)** forventes fortsat at udgøre 230-250 mio. DKK. Som følge af en nedsættelse af selskabsskatten i Danmark og dermed reduktion af selskabets skatteaktiver med 11 mio. DKK forventes **resultat efter skat** fortsat at udgøre 120-140 mio. DKK. Dertil kommer en ekstraordinær indtægt fra afsluttende reguleringer af salgssummen af ingrediensvirksomheden Chr. Hansen, som vil påvirke årets resultat positivt med 37 mio. DKK. **Årets resultat** forventes herefter at udgøre 157-177 mio. DKK, som tidligere udmeldt. Forventningerne til regnskabsåret forudsætter uændrede valutakurser i resten af regnskabsåret.

KOMMENTARER TIL PERIODENS BEGIVENHEDER

Lancering af GRAZAX[®]

Myndighederne i Grækenland, Norge og Finland har for nylig besluttet at yde fuldt offentligt tilskud til behandling med GRAZAX[®] og slutter sig dermed til kredsen af lande – Holland, Sverige, Storbritannien, Tyskland og Østrig – som har taget positiv stilling til tilskudsspørgsmålet. I Norge skal beslutningen dog først formelt godkendes i parlamentet. I november lancerer ALK-Abellós europæiske samarbejdspartner Menarini GRAZAX[®] i Grækenland til en pris, der er på niveau med prisen i de øvrige lande, hvor tabletten er lanceret.

I Italien har myndighederne tilkendt GRAZAX[®] samme tilskudsmæssige status som de øvrige allergivaccineprodukter på markedet. I praksis betyder dette, at tilskudsspørgsmålet overlades til regionale sundhedsmyndigheder, som ALK-Abelló nu har indledt dialog med. GRAZAX[®] lanceres i Italien inden årets udgang til en pris på niveau med de øvrige lande, hvor tabletten er lanceret.

Situationen i Frankrig og Spanien er fortsat uafklaret, og en lancering vurderes nu at kunne ske i første halvdel af 2008. Generelt tager tilskudsafgørelserne længere tid end ventet, og dette har haft en væsentlig indflydelse på salget af GRAZAX[®] i 2007.

ALK-Abelló vurderer, at det har været en betydelig hæmsko i de europæiske tilskudsforhandlinger, at tilskudsmyndighederne på selskabets hjemmemarked, Danmark, foreløbig har valgt en meget restriktiv tilskudspolitik, som har betydet, at danske patienter i praksis udelukkes fra behandling med GRAZAX[®]. ALK-Abelló finder det uholdbart og kritisabelt, at allergipatienterne i Danmark skal stilles afgørende ringere end i de øvrige nord- og central-europæiske lande, hvor sundhedsmyndighederne nu yder fuldt tilskud til behandling med GRAZAX[®].

ALK-Abelló gennemfører i øjeblikket en revurdering af salgs- og markedsføringsstrategien i Storbritannien. Markedsintroduktionen af GRAZAX[®] i Storbritannien har vist sig vanskeligere end forventet. Den vigtigste årsag hertil vurderes at være tilbagehol-

denhed hos lægerne og de regionale sygekasser (Primary Care Trusts), da allergibehandling generelt ikke er et prioriteret sygdomsområde i Storbritannien. En anden væsentlig årsag er den begrænsede adgang til allergispecialister og den manglende tradition for brug af allergivaccination i Storbritannien. Fra politisk hold arbejdes der dog aktivt for en opprioritering af indsatsen mod allergiske lidelser, herunder brugen af immunterapi.

I Tyskland og de øvrige lande, hvor GRAZAX[®] er tilgængelig med fuldt tilskud, er modtagelsen af GRAZAX[®] positiv og tilfredsstillende. Markedsundersøgelser fra Tyskland viser, at lægerne forventer at sætte nye patienter i GRAZAX[®] behandling i månederne efter nytår, i stedet for i de sidste måneder af indeværende år, hvilket tidligere var selskabets forventning på baggrund af udskrivningsmønsteret fra injektionsvaccinerne.

De langsigtede kommercielle muligheder og perspektiver for produktet på de europæiske markeder er uændrede, og interessen for GRAZAX[®] er fortsat høj blandt lægerne.

Klinisk udviklingsprogram

To yderligere GRAZAX[®]-studier i USA

Som meddelt den 16. november igangsætter Schering-Plough i forbindelse med græspollensæsonen i 2008 to etårige effekt- og sikkerhedsstudier med GRAZAX[®] til behandling af henholdsvis børn og voksne. Beslutningen er taget på baggrund af resultaterne fra det første kliniske studie med GRAZAX[®] i USA (GT-14).

En analyse af en delmængde af patienterne i studiet viser en positiv klinisk effekt, der er fuldt sammenlignelig med resultaterne fra det europæiske kliniske udviklingsprogram.

Størstedelen af patienterne i både aktiv- og placebogruppen oplevede dog ikke en forøgelse af høfebersymptomerne i græspollensæsonen, og det førte til, at studiet ikke nåede sit primære mål.

Sikkerhedsprofilen af tableten svarer til de tidligere europæiske kliniske studier.

ALK-Abelló har fortsat fuld tillid til potentialet af GRAZAX[®] på det nordamerikanske marked.

Øvrige kliniske studier

De øvrige igangværende kliniske fase III studier med GRAZAX[®], der skal undersøge langtidseffekten af GRAZAX[®] (GT-08) samt effekten ved behandling af børn (GT-12) er forløbet planmæssigt, og studierne er nu i analysefasen. Også det omfattende fase II/III dosis- og effektstudie (MT-02) med den tabletbaserede vaccine mod husstøvmideallergi forløber planmæssigt. ALK-Abelló har desuden igangsat et fase I tolerabilitetsstudie med selskabets tabletbaserede vaccine mod træpollenallergi. Studiet omfatter ca. 60 patienter og ventes afsluttet i begyndelsen af 2008.

Opdatering af forsknings- og udviklingsstrategi

ALK-Abelló arbejder i øjeblikket på en opdatering af selskabets fremtidige forsknings- og udviklingsstrategi. Strategien forventes præsenteret i forbindelse med offentliggørelsen af selskabets årsrapport i marts 2008.

Risikofaktorer

Delårsrapporten 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-Abelló Gruppens kontrol, kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger, som indeholdes i delårsrapporten. Uden at være udtømmende, omfatter sådanne faktorer blandt andet generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, herunder retslige spørgsmål, usikkerhed om prisfastsættelse, tilskudsregler og markedspenetration af GRAZAX[®], ændringer i valutakurser, efterspørgsel, leverandørfafhængighed og konkurrencefaktorer, men også faktorer som bivirkninger ved brugen af selskabets eksisterende og fremtidige produkter, da allergivaccination kan være associeret med allergiske reaktioner af forskelligt omfang, varighed og sværhedsgrad.

Finanskalender

Stilleperiode	6. februar 2008
Årsrapport 2007	5. marts 2008
Stilleperiode	17. april 2008
Generalforsamling	24. april 2008
Delårsrapport for 1. kvartal 2008	15. maj 2008



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 9 måneder (Q3) 2007 for ALK-Abelló A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med bestemmelserne for indregning og måling i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten er i lighed med tidligere år ikke revideret.

Vi anser den anvendte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten efter vores opfattelse giver et retvisende billede af koncernens aktiver, egenkapital og forpligtelser, finansielle stilling samt resultat og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2007.

Hørsholm, den 22. november 2007

Direktion

Jens Bager
(adm. direktør)

Jørgen Damsbo Andersen

Henrik Jacobi

Flemming Steen Jensen

Jutta af Rosenberg

Bestyrelse

Jørgen Worning
(formand)

Thorleif Krarup
(næstformand)

Nils Axelsen

Carsten Lønfeldt

Jesper Fromberg Nielsen

Anders Gersel Pedersen

Ingelise Saunders

Lars Simonsen

Peter Adler Würtzen

RESULTATOPGØRELSE (urevideret)

3. kvartal 2006	3. kvartal 2007	Note	Beløb i mio. DKK	9 mdr. 2007	9 mdr. 2006
372	386	2	Nettoomsætning	1.209	1.103
125	119		Vareforbrug og produktionsomkostninger	379	375
247	267		Bruttoresultat	830	728
87	80		Forsknings- og udviklingsomkostninger	234	223
141	142		Salgs- og markedsføringsomkostninger	458	372
47	46		Administrationsomkostninger	136	135
1	3	3	Andre driftsindtægter	214	1
-	-	3	Andre driftsomkostninger	9	-
(27)	2		Primært driftsresultat (EBIT)	207	(1)
7	11		Finansielle indtægter	30	22
-	8		Finansielle omkostninger	19	4
(20)	5		Resultat før skat (EBT)	218	17
(11)	7		Skat af resultat	91	17
(9)	(2)		Resultat, fortsættende virksomhed	127	-
-	-	4	Resultat, ophørt virksomhed	37	-
(9)	(2)		Resultat	164	-
			Der fordeles således:		
(9)	(2)		Aktionærer i moderselskabet	164	-
(9)	(2)			164	-
			Resultat pr. aktie (EPS) – DKK	16,4	-
			Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) – DKK	16,3	-
			Resultat pr. aktie (EPS), fortsættende virksomhed – DKK	12,7	-
			Udvandet resultat pr. aktie (DEPS), fort. virksomhed – DKK	12,6	-

PENGESTRØMSOPGØRELSE (urevideret)

Beløb i mio. DKK	9 mdr. 2007	9 mdr. 2006
Resultat, fortsættende virksomhed	127	-
Reguleringer for:		
Skat af resultat	91	17
Finansielle indtægter og omkostninger	(11)	(18)
Aktiebaseret vederlæggelse	5	7
Af- og nedskrivninger	60	56
Ændring i hensatte forpligtelser	(3)	3
Betalte finansielle poster, netto	14	18
Betalte skatter	(67)	(62)
Pengestrøm før ændring i driftskapital	216	21
Ændring i varebeholdninger	12	12
Ændring i tilgodehavender	(59)	(39)
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	(8)	28
Pengestrøm fra driften	161	22
Køb af virksomheder og aktiviteter	-	(269)
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	(9)	(3)
Investeringer i materielle anlægsaktiver	(83)	(84)
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	1	-
Ændring i andre finansielle anlægsaktiver	(1)	5
Pengestrøm fra investeringer	(92)	(351)
Fri pengestrøm	69	(329)
Udbytte til moderselskabets aktionærer	(20)	-
Afregning af minoritetsinteresser	-	(55)
Køb af egne aktier	(39)	(69)
Ændring i finansielle forpligtelser	(11)	7
Pengestrøm fra finansiering	(70)	(117)
Pengestrøm vedrørende ophørt virksomhed	9	-
Nettopengestrøm	8	(446)
Likvide beholdninger 1. januar	933	1.501
Urealiseret gevinst/tab på valuta, som indgår i likvide beholdninger	(3)	-
Nettopengestrøm	8	(446)
Likvide beholdninger 30. september	938	1.055

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
AKTIVER (urevideret)

	30. sept. 2007	31. dec. 2006	30. sept. 2006
Beløb i mio. DKK			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	377	378	379
Øvrige immaterielle aktiver	46	54	58
	423	432	437
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	314	267	272
Tekniske anlæg og maskiner	130	160	165
Andet driftsmateriel og inventar	67	44	44
Igangværende investeringer	97	100	73
	608	571	554
Andre langfristede aktiver			
Værdipapirer og tilgodehavender	5	4	5
Udskudt skatteaktiv	119	164	218
	124	168	223
Langfristede aktiver i alt	1.155	1.171	1.214
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	271	287	280
Tilgodehavender fra salg	235	169	217
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	126	90	-
Selskabsskat	12	18	-
Andre tilgodehavender	33	30	15
Periodeafgrænsningsposter	20	33	12
Likvide beholdninger	938	933	1.055
Kortfristede aktiver i alt	1.635	1.560	1.579
Aktiver i alt	2.790	2.731	2.793

BALANCE
EGENKAPITAL OG GÆLD (urevideret)

Beløb i mio. DKK	30. sept. 2007	31. dec. 2006	30. sept. 2006
Egenkapital			
Selskabskapital	101	101	101
Andre reserver	2.023	1.923	2.011
Egenkapital i alt	2.124	2.024	2.112
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Prioritetsgæld	45	47	48
Bank- og finanslån	20	22	23
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	62	57	56
Andre hensatte forpligtelser	147	153	147
Anden gæld	11	17	17
	285	296	291
Kortfristede forpligtelser			
Prioritetsgæld	4	2	2
Bank- og finanslån	3	6	14
Leverandører af varer og tjenesteydelser	78	136	80
Selskabsskat	41	31	55
Andre hensatte forpligtelser	9	11	-
Anden gæld	246	225	239
	381	411	390
Forpligtelser i alt	666	707	681
Egenkapital og forpligtelser i alt	2.790	2.731	2.793

EGENKAPITALENS UDVIKLING (urevideret)

Beløb i mio. DKK	Selskabs- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for kurs- regule- ringer	Overført resultat	Andre reserver i alt	Egenkapital i moder- selskabet	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2007	101	(2)	(7)	1.932	1.923	2.024	-	2.024
Periodens resultat	-	-	-	164	164	164	-	164
Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder	-	-	(10)	-	(10)	(10)	-	(10)
Sikring af fremtidige transaktioner, periodens bevægelse	-	2	-	-	2	2	-	2
<i>Periodens totalindkomst</i>	-	2	(10)	164	156	156	-	156
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	5	5	5	-	5
Køb af egne aktier	-	-	-	(39)	(39)	(39)	-	(39)
Skat af poster indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	-	(2)	(2)	(2)	-	(2)
Udbytte, betalt	-	-	-	(20)	(20)	(20)	-	(20)
Egenkapital 30. september 2007	101	-	(17)	2.040	2.023	2.124	-	2.124
Egenkapital 1. januar 2006	101	-	2	2.096	2.098	2.199	35	2.234
Periodens resultat	-	-	-	(20)	(20)	(20)	20	-
Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder	-	-	(5)	-	(5)	(5)	-	(5)
Sikring af fremtidige transaktioner, årets bevægelse	-	-	-	-	-	-	-	-
Salg af virksomhed	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Periodens totalindkomst</i>	-	-	(5)	(20)	(25)	(25)	20	(5)
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	7	7	7	-	7
Køb af egne aktier	-	-	-	(69)	(69)	(69)	-	(69)
Afregning af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	(55)	(55)
Egenkapital 30. september 2006	101	-	(3)	2.014	2.011	2.112	-	2.112

NOTER (urevideret)

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2007 følger bestemmelserne for indregning og måling i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter er fastlagt i Delårsrapportbekendtgørelsen, udstedt i henhold til Årsregnskabsloven, samt af Københavns Fondsbørs.

Den i delårsrapporten anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den i årsrapporten for 2006 anvendte. Der henvises til årsrapporten for 2006 for nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis.

I forbindelse med omlægning af regnskabsår, som beskrevet i årsrapporten for 2006, er sammenligningstal tilpasset det nye regnskabsår.

2 NETTOOMSÆTNING

Beløb i mio. DKK	9 mdr. 2007	9 mdr. 2006
Geografiske segmenter		
Nordeuropa	274	235
Mellemeuropa	474	417
Sydeuropa	316	279
Øvrige markeder	145	172
I alt	1.209	1.103

3 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG ANDRE DRIFTSOMKOSTNINGER

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger vedrører primært indtægter og omkostninger i forbindelse med aftale med Schering-Plough om et strategisk samarbejde om udvikling og kommercialisering af ALK-Abellós tabletbaserede allergivacciner mod græspollenallergi (GRAZAX[®]), husstøvmideallergi og ragweedallergi til det nordamerikanske marked.

4 RESULTAT, OPHØRT VIRKSOMHED

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

Definitioner

Investeret kapital	<i>Immaterielle og materielle anlægsaktiver, varebeholdninger og tilgodehavender med fradrag af hensatte forpligtelser (ekskl. udskudt skat), leverandørgæld, andre gældsforpligtelser og minoritetsinteresser</i>
EBIT-margin – %	<i>Primært driftsresultat x 100/Nettoomsætning</i>
Indre værdi pr. aktie	<i>Egenkapital ultimo/Antal aktier ultimo</i>
Resultat pr. aktie (EPS)	<i>Periodens resultat til aktionærer i moderselskabet/Gennemsnitligt antal udestående aktier</i>
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS)	<i>Periodens resultat til aktionærer i moderselskabet/Udvandet gennemsnitligt antal udestående aktier</i>
Cash flow pr. aktie (CFPS)	<i>Pengestrømme fra driften ekskl. minoritetsandele/Gennemsnitligt antal udestående aktier</i>
Price earningskvote (PE)	<i>Børskurs/Indtjening pr. aktie</i>
Segmenter	<i>Geografiske segmenter (baseret på datterselskabers lokation): o Nordeuropa omfatter Norden, Storbritannien og Holland o Mellemeuropa omfatter Tyskland, Østrig og Schweiz o Sydeuropa omfatter Spanien, Italien og Frankrig o Øvrige markeder omfatter USA, Kina og resten af verden</i>

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