

Til NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Selskabsmeddelelse nr. 9/2011

Delårsrapport 3 måneder (Q1) 2011 (urevideret)

Resultater for perioden

(Sammenligningstal for samme periode sidste år er anført i parentes / salgsvækst er målt i lokale valutaer)

Udviklingen i salg og indtjening i første kvartal var tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningerne:

- ▶ Nettoomsætningen steg med 8 % til 609 mio. DKK (558).
- ▶ Vaccinesalget steg 8 %. Justeret for politiske prisindgreb i Tyskland, var væksten 14 %.
- ▶ Salgsvæksten var bredt funderet og især drevet af udviklingen i Frankrig, Spanien, Holland og USA.
- ▶ Primært driftsresultat (EBITDA) steg 78 % til 242 mio. DKK (136).
- ▶ Politiske indgreb over for medicinpriser har reduceret indtjeningen med ca. 30 mio. DKK.
- ▶ ALK har indtægtsført 134 mio. DKK af *upfront*-betalingen på 224 mio. DKK fra Torii.
- ▶ Kvartalets resultat blev 127 mio. DKK (75).
- ▶ Den fri pengestrøm blev 270 mio. DKK (52), og de likvide beholdninger steg til 520 mio. DKK.

ALK opnåede en række forretningsmæssige fremskridt i kvartalet:

- ▶ ALK indgik en aftale med Torii om udvikling og kommercialisering af blandt andet MITIZAX[®] i Japan.
- ▶ Merck har fortsat dialogen med FDA om registreringsforløbet for GRAZAX[®]. Tidspunktet for indsendelse af registreringsansøgningen til myndighederne er fortsat under overvejelse.
- ▶ Resultaterne fra to fase III studier i USA med ragweedvaccinen ventes at være tilgængelige i 2011.
- ▶ GRAZAX[®] blev lanceret i Frankrig, og produktet har fået en lovende modtagelse blandt allergilægerne.
- ▶ Lægemiddelstyrelsen har i april tildelt GRAZAX[®] generelt tilskud i Danmark.

Uændrede forventninger til 2011

For regnskabsåret 2011 forventer ALK fortsat en vækst i salget af allergivacciner på 5 %, målt i lokale valutaer. Nettoomsætningen forventes fortsat at være stort set uændret i forhold til året før som følge af udfasningen af det indicenserede adrenalinprodukt og efterfølgende lancering af ALKs egenudviklede adrenalinpen, Jext[®]. Det primære driftsresultat (EBITDA) forventes fortsat at stige 25 % til 360 mio. DKK (287). ALK vil i 2011 indtægtsføre ca. 150 mio. DKK af betalingen på 224 mio. DKK, som ALK modtog i forbindelse med indgåelsen af samarbejdet med Torii i Japan.

Hørsholm, den 10. maj 2011

ALK-Abelló A/S

Kontaktperson:

Jens Bager, adm. direktør, telefon 4574 7576.

ALK afholder i dag kl. 15.30 (CET) en telefonkonference for analytikere og investorer, hvor Jens Bager (adm. direktør) og Flemming Pedersen (finansdirektør) gennemgår resultaterne. Deltagere i telefonkonferencen bedes ringe ind senest kl. 15.25 (CET). Danske deltagere skal ringe på tlf. 7014 0453, mens internationale deltagere skal ringe på +44 207 108 63 03. Telefonkonferencen kan også følges live på hjemmesiden www.alk-abello.com, hvor den tilhørende præsentation vil være tilgængelig kort før start.

HOVED- OG NØGLETAL (urevideret)

Beløb i mio. DKK	3 mdr. 2011	3 mdr. 2010	Hele året 2010
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	609	558	2.140
Primært driftsresultat før andre driftsindtægter og -omkostninger	81	98	170
Primært driftsresultat (EBIT)	217	114	192
Finansielle poster, netto	(9)	7	15
Resultat før skat (EBT)	208	121	207
Resultat	127	75	128
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	242	136	287
Antal medarbejdere – gennemsnit	1.693	1.560	1.612
Balance			
Aktiver i alt	3.057	2.726	2.830
Investeret kapital	1.568	1.504	1.723
Egenkapital	2.129	1.953	2.018
Pengestrømme og investeringer			
Af- og nedskrivninger	25	22	95
Pengestrøm fra driften	284	82	274
Pengestrøm fra investeringer	(14)	(30)	(345)
- heraf til investering i materielle aktiver	(13)	(30)	(138)
Fri pengestrøm	270	52	(71)
Aktiedata			
Selskabskapital	101	101	101
Antal aktier a 10 DKK – 1.000 stk.	10.128	10.128	10.128
Børskurs, ultimo – DKK	317	434	322
Indre værdi pr. aktie – DKK	210	193	200
Nøgletal			
Bruttomargin – %	71	72	69
EBITDA-margin – %	40	24	13
Resultat pr. aktie (EPS) – DKK	12,82	7,55	12,91
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) – DKK	12,82	7,55	12,91
Cash flow pr. aktie (CFPS) – DKK	28,68	8,25	27,65
Børskurs/Indre værdi	1,5	2,3	1,6

Definitioner: se sidste side

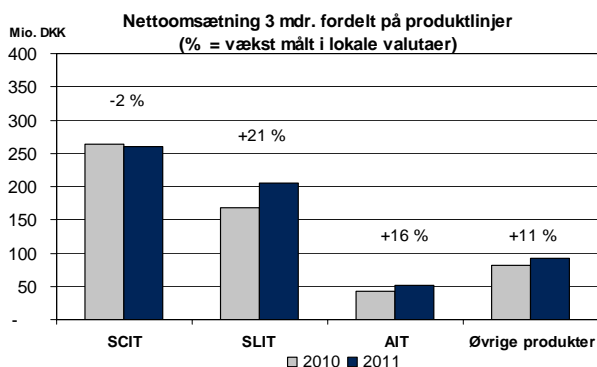
RESULTATOPGØRELSE

Beløb i mio. DKK	3 mdr. 2011		3 mdr. 2010	
		%		%
Nettoomsætning	609	100	558	100
Vareforbrug og produktionsomkostninger	176	29	155	28
Bruttoresultat	433	71	403	72
Forsknings- og udviklingsomkostninger	106	17	87	16
Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger	246	40	218	39
Andre driftsindtægter og -omkostninger	136	22	16	3
Primært driftsresultat (EBIT)	217	36	114	20
Finansielle indtægter	1	0	8	1
Finansielle omkostninger	10	2	1	0
Resultat før skat (EBT)	208	34	121	22
Skat af resultat	81	13	46	8
Resultat	127	21	75	13
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	242	40	136	24

ØKONOMISKE RESULTATER

(Vækstrater for omsætning er angivet som vækst målt i lokale valutaer, medmindre andet er angivet)

Nettoomsætningen i første kvartal steg 8 % til 609 mio. DKK (558) med en vækst i vaccinesalget ligeledes på 8 %. Salgsvæksten var bredt funderet, hvor især udviklingen i Frankrig, Spanien, Holland og USA bidrog til fremgangen. I 2010 gennemførte de tyske myndigheder en række politiske indgreb over for medicinpriser, som i første kvartal har reduceret ALKs salg med ca. 30 mio. DKK. Virksomhedsopkøb har påvirket salgsvæksten positivt med ca. 6 procentpoint. Valutakurser har påvirket den rapporterede vækst positivt med ca. 1 procentpoint.



Nettoomsætning – produktlinjer

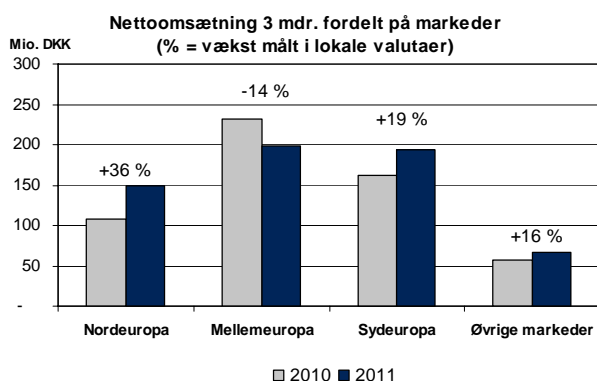
I første kvartal faldt salget af SCIT med 2 % til 261 mio. DKK (264). Udviklingen har været positiv i USA og i Nord- og Sydeuropa, hvor lanceringen af det forbedrede SCIT-produkt, AVANZ[®], i Italien og Spanien bidrog til fremgangen. Den positive udvikling blev imidlertid modsvaret af et faldende salg i Tyskland. Det tyske salg var i særlig grad påvirket af de politiske prisindgreb, ligesom en mild pollen-sæson i 2010 har betydet, at færre patienter efterfølgende har påbegyndt vaccinationsbehandlinger. Salget af injektionsbaserede vacciner udgør 43 % (47) af selskabets samlede omsætning.

Salget af SLIT steg med 21 % til 205 mio. DKK (169). Udviklingen har især været positiv i Frankrig, ligesom købet af en hollandsk virksomhed i 2010 sikrede en samlet salg fremgang i Holland. SLIT-produkter udgjorde 34 % (30) af selskabets samlede omsætning.

Salget af AIT, tabletbaserede produkter (GRAZAX[®]), steg med 16 % til 51 mio. DKK (43).

I januar blev GRAZAX[®] lanceret i Frankrig, og produktet har fået en lovende modtagelse blandt de franske allergilæger. Allerede få måneder efter lanceringen har ALK i væsentlig grad øget sin markedsandel af nye patienter inden for græspollen-vaccination til nu at udgøre mere end 50 %. Tablet-salget udgør 8 % (8) af selskabets samlede omsætning.

Salget af øvrige produkter (adrenalinpenne, diagnostik mv.) steg med 11 % til 92 mio. DKK (82). Fremgangen skyldtes primært salget af et indicenseret adrenalinprodukt i Storbritannien. Distributionen af det indicenserede produkt i en række europæiske lande vil nu gradvist ophøre afhængig af forsyningssituationen i de enkelte lande. Produktet bliver i stedet afløst af ALKs egenudviklede og forbedrede adrenalinpen, Jext[®], som forventes at blive lanceret på de første markeder i andet halvår af 2011. Salget af øvrige produkter udgjorde 15 % (15) af selskabets samlede omsætning.



Nettoomsætning – markeder

I den nordeuropæiske region steg salget med 36 % til 150 mio. DKK (108). Udviklingen var især positivt påvirket af købet af en hollandsk virksomhed i 2010 samt af et stigende salg af adrenalinpenne i Storbritannien og SCIT-produkter i Skandinavien.

I Mellemeuropa faldt salget med 14 % til 199 mio. DKK (231), primært som følge af de politiske indgreb over for medicinpriser i Tyskland. Tidligere gennemførte ændringer i de tyske allergispecialisters aflønningsystemer har desuden vist sig generelt at mindske deres anvendelse af allergivacciner.

I den sydeuropæiske region steg salget med 19 % til 194 mio. DKK (162). Fremgangen skyldtes især en fortsat meget positiv salgsudvikling i Frankrig, og at AVANZ[®] produktet nu er lanceret i Italien og Spanien.

Omsætningen på øvrige markeder steg med 16 % til 66 mio. DKK (57). Det var primært det nordamerikanske salg af injektionsbaserede præparater, der bidrog til fremgangen.

Omkostninger og indtjening

I første kvartal udgjorde **vareforbrug og produktionsomkostninger** 176 mio. DKK (155), og bruttoresultatet steg med 7 % til 433 mio. DKK (403). Den rapporterede bruttomargin faldt til 71 % (72) og var negativt påvirket af prisindgrebene i Tyskland samt af udviklingen i valutakurser.

De samlede **kapacitetsomkostninger** steg 15 % til 352 mio. DKK (305). Ses der bort fra virksomhedsopkøb, var den underliggende vækst i kapacitetsomkostningerne 9 %. Periodens udgifter til forskning og udvikling steg 22 % til 106 mio. DKK (87) og vedrørte blandt andet en række kliniske og farmaceutiske aktiviteter, herunder GAP-studiet (GRAZAX[®] Asthma Prevention) og forberedelser til kommende studier med MITIZAX[®]. Dertil kom support til samarbejdet med Merck i Nordamerika samt nye regulatoriske forhold i Europa, der stiller øgede krav til dokumentationen af selskabets ikke-registrerede produktportefølje. Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger steg 13 % til 246 mio. DKK (218). Ses der bort fra virksomhedsopkøb, var stigningen 6 %, hvilket hovedsageligt skyldtes lanceringen af GRAZAX[®] i Frankrig, AVANZ[®] i Spanien og Italien samt forberedelser til lanceringen af Jext[®].

Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)

steg 78 % til 242 mio. DKK (136). I første kvartal blev der indtægtsført 134 mio. DKK ud af den samlede betaling på 224 mio. DKK, som ALK modtog fra Torii i forbindelse med indgåelsen af licensaftalen i Japan. Valutakurser har ikke påvirket driftsresultatet væsentligt.

Finansielle poster udgjorde netto -9 mio. DKK (7), hvilket skyldtes urealiserede kurstab på koncerninterne mellemværender, primært i USD.

Skat af periodens resultat udgjorde 81 mio. DKK (46), svarende til en effektiv skattesats på 39 % (38). Periodens resultat blev dermed 127 mio. DKK (75).

Pengestrøm fra driften blev 284 mio. DKK (82) og var positivt påvirket af *upfront*-betalingen fra Torii på 224 mio. DKK. Pengestrøm fra investeringer blev -14 mio. DKK (-30) og vedrørte løbende vedligehold. Periodens fri pengestrøm udgjorde 270 mio. DKK (52). Pengestrøm fra finansiering blev 1 mio. DKK (-25). Ved udgangen af kvartalet var de likvide beholdninger 520 mio. DKK mod 250 mio. DKK ved udgangen af 2010.

Egenkapitalen udgjorde ved periodens udgang 2.129 mio. DKK (1.953), og egenkapitalandelen er dermed 71 % (72).

Forventninger til regnskabsåret 2011

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

ALK forventer i 2011 uændret en vækst på 5 % i salget af allergivacciner målt i lokale valutaer. Nettoomsætningen forventes fortsat at være stort set uændret i forhold til året før som følge af udfasningen af det indlicenserede adrenalinprodukt og efterfølgende lancering af ALKs egenudviklede adrenalinpen, Jext®.

Det primære driftsresultat (EBITDA) forventes fortsat at stige 25 % til 360 mio. DKK (287). I 2011 forventer ALK at indtægtsføre ca. 150 mio. DKK af betalingen på 224 mio. DKK, som ALK modtog i forbindelse med indgåelsen af samarbejdet i Japan med Torii. Den resterende del af betalingen forventes at blive indtægtsført i 2012.

Forventningerne er baseret på de nuværende valutakurser. Selskabets omsætning og indtjening er kun i mindre grad eksponeret over for valutakursændringer.

VÆSENTLIGSTE BEGIVENHEDER

Japan: Samarbejde med Torii

Som led i strategien om at sikre en global udbredelse af allergiimmunterapi gennem partnerskaber indgik ALK i første kvartal en licensaftale med Torii om udvikling, registrering og kommercialisering af blandt andet MITIZAX® i Japan. Aftalen omfatter 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.

Efter indgåelsen af aftalen har parterne påbegyndt planlægningen af udviklingsforløbet, der skal sikre en japansk produktregistrering og efterfølgende lancering. Udviklingsplanerne vil blive drøftet med de japanske sundhedsmyndigheder senere i 2011, hvorefter en række kliniske studier forventes påbegyndt.

I forbindelse med indgåelsen af aftalen har ALK modtaget en betaling på 30 mio. EUR (ca. 224 mio. DKK) fra Torii. ALK vil endvidere modtage op til 30 mio. EUR (224 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.

Nordamerika: Samarbejde med Merck

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

Merck har indledt en dialog med sundhedsmyndighederne, FDA, i USA om registreringsforløbet for GRAZAX®. Tidspunktet for indsendelse af registreringsansøgningen til myndighederne er fortsat under overvejelse. I 2009-10 har 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 registre-

ringsansøgning til FDA. I tæt samarbejde med ALK fortsætter Merck arbejdet med at opnå en registrering af GRAZAX[®] i USA.

Merck er endvidere ved at afslutte to større kliniske fase III studier med tabletvaccinen mod ragweed-allergi. ALK forventer, at hovedresultaterne fra studierne vil være tilgængelige i 2011. Studierne vil potentielt kunne danne grundlag for en efterfølgende registreringsansøgning til de amerikanske sundhedsmyndigheder.

ALK og Merck har et tæt og engageret samarbejde om at sikre fremdriften i udviklingsprogrammerne.

GRAZAX[®] tildelt tilskud i Danmark

Lægemiddelstyrelsen i Danmark besluttede i april, at allergipatienter kan få generelt tilskud til behandling med GRAZAX[®]. Med beslutningen om at yde generelt tilskud til GRAZAX[®] får danske patienter adgang til den samme effektive og nemme behandling, som allerede er udbredt i de fleste lande i Europa. GRAZAX[®] har været godkendt i EU siden 2006 og er nu tilskudsberettiget i alle væsentlige europæiske lande. Det kliniske udviklingsprogram for GRAZAX[®] er det største udviklingsprogram, der nogensinde er blevet gennemført med en allergivaccine. Der er gennemført 15 randomiserede, dobbeltblindede, placebokontrollerede kliniske studier med GRAZAX[®] med i alt 3.744 patienter, og der er publiceret 27 videnskabelige artikler. GRAZAX[®] har nu været anvendt i ca. 54.000 behandlingsår.

Ændringer i ALKs bestyrelse

På ALKs ordinære generalforsamling den 1. april 2011 blev Lars Holmqvist, Thorleif Krarup, Anders Gersel Pedersen og Brian Petersen genvalgt til bestyrelsen. Steen Riisgaard, adm. direktør for Novozymes A/S, og Jes Østergaard blev nyvalgt til bestyrelsen.

Thorleif Krarup vil varetage formandsposten frem til generalforsamlingen i 2012, hvor Steen Riisgaard vil kandidere til posten som formand for bestyrelsen, såfremt han vælges til bestyrelsen igen i 2012.

ALKs hidtidige formand, Jørgen Worning, genopstillede ikke på grund af aldersgrænsen for bestyrelsesmedlemmer i ALK. Nils Axelsen genopstillede ligeledes ikke til bestyrelsen.

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 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, ændringer i valutakurser, efterspørgsel, leverandørafhængighed og konkurrencefaktorer, men også faktorer som bivirkninger ved brugen af selskabets eksisterende og fremtidige produkter, da allergivaccination kan være associeret med allergiske reaktioner af varierende omfang, varighed og sværhedsgrad.

Finanskalender 2011

Stilleperiode	19. juli 2011
Delårsrapport første halvår (Q2) 2011	16. august 2011
Stilleperiode	14. oktober 2011
Delårsrapport 9 måneder (Q3) 2011	11. november 2011

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2011 for ALK-Abelló A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten har i lighed med tidligere år ikke været genstand for revision eller review.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, egenkapital og forpligtelser, finansielle stilling samt resultat og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2011. Endvidere er det vores opfattelse, at beretningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen kan påvirkes af.

Hørsholm, den 10. maj 2011

Direktion

Jens Bager
(adm. direktør)

Jørgen Damsbo Andersen

Henrik Jacobi

Flemming Steen Jensen

Flemming Pedersen

Bestyrelse

Thorleif Krarup
(formand)

Lars Holmqvist
(næstformand)

Jacob Kastrup

Anders Gersel Pedersen

Brian Petersen

Steen Riisgaard

Dorthe Seitzberg

Katja Barnkob Thalund

Jes Østergaard

RESULTATOPGØRELSE (urevideret)

	ALK Gruppen	
	3 mdr. 2011	3 mdr. 2010
Beløb i mio. DKK		
Nettoomsætning	609	558
Vareforbrug og produktionsomkostninger	176	155
Bruttoresultat	433	403
Forsknings- og udviklingsomkostninger	106	87
Salgs- og markedsføringsomkostninger	197	173
Administrationsomkostninger	49	45
Andre driftsindtægter	136	17
Andre driftsomkostninger	-	1
Primært driftsresultat (EBIT)	217	114
Finansielle indtægter	1	8
Finansielle omkostninger	10	1
Resultat før skat (EBT)	208	121
Skat af resultat	81	46
Resultat	127	75
Resultat pr. aktie (EPS) – DKK	12,82	7,55
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) – DKK	12,82	7,55

OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST (urevideret)

	ALK Gruppen	
	3 mdr. 2011	3 mdr. 2010
Beløb i mio. DKK		
Resultat	127	75
Øvrig totalindkomst		
Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder	(21)	22
Sikring af fremtidige transaktioner, periodens bevægelse	-	1
Skat relateret til øvrig totalindkomst	3	-
<i>Øvrig totalindkomst</i>	(18)	23
Totalindkomst	109	98

PENGESTRØMSOPGØRELSE (urevideret)

Beløb i mio. DKK	ALK Gruppen	
	3 mdr. 2011	3 mdr. 2010
Resultat	127	75
Reguleringer for:		
Skat af resultat	81	46
Finansielle indtægter og omkostninger	9	(7)
Aktiebaseret vederlæggelse	2	2
Af- og nedskrivninger	25	22
Ændring i andre forpligtelser	1	-
Betalte finansielle poster, netto	1	-
Betalte skatter	(6)	(6)
Pengestrøm før ændring i driftskapital	240	132
Ændring i varebeholdninger	19	10
Ændring i tilgodehavender	(43)	(19)
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	68	(41)
Pengestrøm fra driften	284	82
Investeringer i immaterielle aktiver	(1)	(2)
Investeringer i materielle aktiver	(13)	(30)
Ændring i andre finansielle aktiver	-	2
Pengestrøm fra investeringer	(14)	(30)
Fri pengestrøm	270	52
Køb af egne aktier	-	(24)
Ændring i finansielle forpligtelser	1	(1)
Pengestrøm fra finansiering	1	(25)
Nettopengestrøm	271	27
Likvide beholdninger 1. januar	250	389
Urealiseret gevinst/tab på valuta, som indgår i likvide beholdninger	(1)	2
Nettopengestrøm	271	27
Likvide beholdninger 31. marts	520	418

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 (urevideret)

Aktiver	ALK Gruppen		
	31. marts 2011	31. dec. 2010	31. marts 2010
Beløb i mio. DKK			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	407	408	371
Øvrige immaterielle aktiver	191	199	81
	598	607	452
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	556	572	539
Tekniske anlæg og maskiner	165	169	154
Andet driftsmateriel og inventar	69	72	65
Igangværende investeringer	379	382	363
	1.169	1.195	1.121
Andre langfristede aktiver			
Værdipapirer og tilgodehavender	28	28	20
Udskudt skatteaktiv	62	65	56
	90	93	76
Langfristede aktiver i alt	1.857	1.895	1.649
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	285	310	295
Tilgodehavender fra salg	301	261	256
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	27	27	51
Selskabsskat	13	34	13
Andre tilgodehavender	19	19	15
Periodeafgrænsningsposter	35	34	29
Likvide beholdninger	520	250	418
Kortfristede aktiver i alt	1.200	935	1.077
Aktiver i alt	3.057	2.830	2.726

BALANCE (urevideret)

Egenkapital og forpligtelser	ALK Gruppen		
	31. marts 2011	31. dec. 2010	31. marts 2010
Beløb i mio. DKK			
Egenkapital			
Selskabskapital	101	101	101
Andre reserver	2.028	1.917	1.852
Egenkapital i alt	2.129	2.018	1.953
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Prioritetsgæld	26	27	28
Bank- og finansielle	10	10	12
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	86	84	77
Andre hensatte forpligtelser	149	150	148
Udskudt skattepassiv	26	25	1
	297	296	266
Kortfristede forpligtelser			
Prioritetsgæld	1	1	1
Bank- og finansielle	12	10	4
Leverandører af varer og tjenesteydelser	89	140	90
Selskabsskat	110	62	72
Anden gæld	329	303	340
Periodeafgrænsningsposter	90	-	-
	631	516	507
Forpligtelser i alt	928	812	773
Egenkapital og forpligtelser i alt	3.057	2.830	2.726

EGENKAPITALOPGØRELSE (urevideret)

ALK Gruppen

Beløb i mio. DKK	Andre reserver					Egenkapital i alt
	Selskabskapital	Reserve for sikringstransaktioner	Reserve for kursreguleringer	Overført resultat	Andre reserver i alt	
Egenkapital 1. januar 2011	101	-	(10)	1.927	1.917	2.018
Periodens resultat	-	-	-	127	127	127
Øvrig totalindkomst	-	-	(18)	-	(18)	(18)
Periodens totalindkomst	-	-	(18)	127	109	109
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	2	2	2
Øvrige transaktioner	-	-	-	2	2	2
Egenkapital 31. marts 2011	101	-	(28)	2.056	2.028	2.129
Egenkapital 1. januar 2010	101	1	(39)	1.865	1.827	1.928
Periodens resultat	-	-	-	75	75	75
Øvrig totalindkomst	-	1	22	-	23	23
Periodens totalindkomst	-	1	22	75	98	98
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	2	2	2
Køb af egne aktier	-	-	-	(24)	(24)	(24)
Udloddet udbytte	-	-	-	(51)	(51)	(51)
Øvrige transaktioner	-	-	-	(73)	(73)	(73)
Egenkapital 31. marts 2010	101	2	(17)	1.867	1.852	1.953

NOTER (urevideret)

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2011 aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter er fastlagt i Delårsrapportbekendtgørelsen, udstedt i henhold til Årsregnskabsloven.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i de første tre måneder, og der henvises til årsrapporten for 2010 for nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis.

2 NETTOOMSÆTNING

ALK Gruppen		
Beløb i mio. DKK	3 mdr. 2011	3 mdr. 2010
Nettoomsætning fordelt på produktlinjer		
SCIT	261	264
SLIT	205	169
AIT	51	43
Vacciner i alt	517	476
Øvrige produkter	92	82
I alt	609	558
Nettoomsætning fordelt på markeder		
Nordeuropa	150	108
Mellemeuropa	199	231
Sydeuropa	194	162
Øvrige markeder	66	57
I alt	609	558

3 mdr. 2011		
	Vækst målt i lokale valutaer	Vækst
SCIT	-2%	-1%
SLIT	21%	21%
AIT	16%	19%
Vacciner i alt	8%	9%
Øvrige produkter	11%	12%
I alt	8%	9%
Nordeuropa	36%	39%
Mellemeuropa	-14%	-14%
Sydeuropa	19%	20%
Øvrige markeder	16%	16%
I alt	8%	9%

NOTER (urevideret)

3 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG ANDRE DRIFTSOMKOSTNINGER

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger vedrører indtægter og omkostninger af sekundær karakter i forhold til ALKs hovedaktiviteter. Posten inkluderer indtægter og omkostninger på netto 0 mio. DKK (2010: 16 mio. DKK) i forbindelse med aftale med Merck om et strategisk samarbejde om udvikling og kommercialisering af ALKs tabletbaserede allergivacciner til det nordamerikanske marked og indtægter på 134 mio. DKK (2010: 0 mio DKK) i forbindelse med et strategisk samarbejde med Torii om udvikling og kommercialisering af produkter på det japanske marked.

4 NØGLEVALUTAER OG VALUTAFØLSOMHED

Gennemsnitlige valutakurser

	3 mdr. 2011	3 mdr. 2010
USD	5,42	5,45
GBP	8,63	8,43

Følsomhed ved en 10 % stigning i valutakurser (helårsbasis)

Beløb i mio. DKK	Netto- omsætning	EBITDA
USD	ca. + 20	ca. 0
GBP	ca. + 5	ca. 0

Følsomhederne er estimeret på baggrund af aktuelle valutakurser.

DEFINITIONER

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

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