

## Delårsrapport første halvår (Q2) 2013 (urevideret)

### Resultater for perioden

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

Omsætning og primært driftsresultat (EBITDA) i andet kvartal blev som forventet:

- ▶ Omsætningen steg til DKK 532 mio. (515), drevet af en fremgang i produktsalget på 6 %.
- ▶ Adrenalinpennen Jext<sup>®</sup> klarede sig godt, og vaccinesalget i Europa stabiliserede sig efter en negativ udvikling i de forudgående tre kvartaler.
- ▶ EBITDA steg i andet kvartal, som er lavsæson, fra DKK -23 mio. sidste år til DKK -9 mio.
- ▶ Omsætning og EBITDA i første halvår blev dermed henholdsvis DKK 1.142 mio. (1.122) og DKK 92 mio. (79).

### Pipelineaktiviteter

ALKs udviklingsprogrammer for tabletbaserede allergivacciner gjorde betydelige fremskridt, og de strategiske partnerskaber med Merck i Nordamerika og Torii i Japan skrider frem som planlagt:

- ▶ ALK rapporterede positive resultater fra begge pivotale fase III-studier med tabletvaccinen mod husstøvmideallergi til behandling af allergisk rhinitis og allergisk astma. Resultaterne muliggør indsendelse af en registreringsansøgning om europæisk godkendelse i 2014.
- ▶ Toriis to parallelle fase II/III-studier med tabletvaccinen mod husstøvmideallergi til behandling af allergisk rhinitis og allergisk astma forløber planmæssigt og forventes afsluttet i 2014.
- ▶ De amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) har accepteret registreringsansøgningerne for tabletvaccinerne mod henholdsvis græspollen- og ragweedallergi, og behandlingen af ansøgningerne pågår. Ansøgninger for de to produkter er ligeledes under behandling af de canadiske myndigheder.

### Økonomiske forventninger

- ▶ Uændrede forventninger til 2013. Nettoomsætningen forventes at overstige DKK 2,3 mia. EBITDA før særlige poster forventes at ligge på DKK 200-300 mio. Forventningerne er fortsat med forbehold for tidspunktet for en signifikant milepælsbetaling.

Hørsholm, den 14. august 2013

**ALK-Abelló A/S**

### Kontaktperson:

Jens Bager, adm. direktør, telefon 4574 7576.

*ALK afholder i dag kl. 14.00 (CET) en telefonkonference for investorer og analytikere, hvor adm. direktør Jens Bager, finansdirektør Flemming Pedersen og forskningsdirektør Henrik Jacobi fremlægger resultater, forventninger samt hovedresultater fra de nyligt afsluttede pivotale MERIT- og MITRA-studier med ALKs nye tabletvaccine mod luftvejslidelser forårsaget af husstøvmider. Mødet audiocastes i en telefonkonference på [www.alk-abello.com/investor](http://www.alk-abello.com/investor). Deltagere i telefonkonferencen bedes ringe ind senest kl. 13.55 (CET). Danske deltagere skal ringe på tlf. 7026 5040 eller 7027 9009, mens internationale deltagere skal ringe på +44 208 817 9301. Telefonkonferencen kan også følges live på hjemmesiden [www.alk-abello.com/investor](http://www.alk-abello.com/investor), hvor den tilhørende præsentation vil være tilgængelig kort før start.*

## HOVED- OG NØGLETAL FOR ALK GRUPPEN (urevideret)

Beløb i mio. DKK	1. halvår 2013	1. halvår 2012	Hele året 2012
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	1.142	1.122	2.345
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) før særlige poster	94	79	306
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	92	79	242
Primært driftsresultat (EBIT) før særlige poster	32	17	182
Primært driftsresultat (EBIT)	30	17	118
Finansielle poster, netto	(9)	4	(5)
Resultat før skat (EBT)	21	21	113
Resultat, fortsættende virksomhed	12	13	54
Resultat, tidligere ophørt virksomhed	-	155	155
Resultat	12	168	209
Antal medarbejdere – gennemsnit	1.815	1.804	1.828
<b>Balance<sup>1</sup></b>			
Aktiver i alt	3.222	3.208	3.295
Investeret kapital	2.111	1.997	1.974
Egenkapital	2.222	2.274	2.257
<b>Pengestrømme og investeringer</b>			
Af- og nedskrivninger	62	62	124
Pengestrøm fra driften	(5)	(71)	91
Pengestrøm fra investeringer	(116)	(95)	(243)
- heraf til investering i materielle aktiver	(88)	(84)	(183)
Fri pengestrøm	(121)	(166)	(152)
<b>Aktiedata</b>			
Selskabskapital	101	101	101
Antal aktier a 10 DKK – 1.000 stk.	10.128	10.128	10.128
Børskurs, ultimo – DKK	438	348	389
Indre værdi pr. aktie – DKK	219	225	223
<b>Nøgletal</b>			
Bruttomargin – %	70	71	72
EBITDA-margin før særlige poster – %	8	7	13
EBITDA-margin – %	8	7	10
Indtjening pr. aktie (EPS) – DKK	1,2	17,2	21,5
Indtjening pr. aktie (EPS), fortsættende virksomhed – DKK	1,2	1,3	5,5
Udvandet indtjening pr. aktie (DEPS) – DKK	1,2	17,1	21,4
Udvandet indtjening pr. aktie (DEPS), fortsættende virksomhed – DKK	1,2	1,3	5,5
Cash flow pr. aktie (CFPS) – DKK	(0,5)	(7,3)	9,3
Børskurs/Indre værdi	2,0	1,5	1,7

Definitioner: se sidste side

<sup>1)</sup> Tallene er tilpasset ved implementering af ændring til IAS 19 jf. note 1.

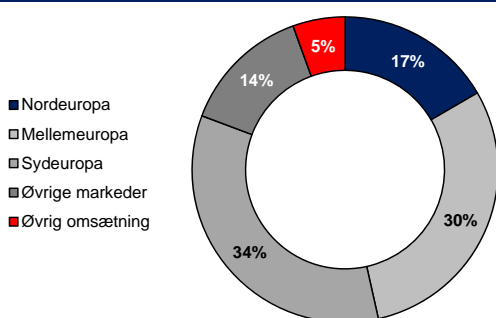
## RESULTATOPGØRELSE

2. kvartal 2012		2. kvartal 2013		Beløb i mio. DKK	1. halvår 2013		1. halvår 2012	
	%		%			%		%
515	100	532	100	<b>Nettoomsætning</b>	1.142	100	1.122	100
163	32	181	34	Vareforbrug og produktionsomkostninger	345	30	325	29
352	68	351	66	<b>Bruttoresultat</b>	797	70	797	71
136	26	136	26	Forsknings- og udviklingsomkostninger	272	24	263	23
270	52	251	47	Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger	491	43	517	46
-	-	(2)	(0)	Andre driftsindtægter og -omkostninger	(2)	(0)	-	-
(54)	(10)	(38)	(7)	<b>Primært driftsresultat (EBIT) før særlige poster</b>	32	3	17	2
-	-	(2)	(0)	Særlige poster	(2)	(0)	-	-
(54)	(10)	(40)	(7)	<b>Primært driftsresultat (EBIT)</b>	30	3	17	2
9	2	(12)	(2)	Finansielle poster, netto	(9)	(1)	4	0
(45)	(9)	(52)	(9)	<b>Resultat før skat (EBT)</b>	21	2	21	2
(18)	(3)	(22)	(4)	Skat af resultat	9	1	8	1
(27)	(5)	(30)	(5)	<b>Resultat, fortsættende virksomhed</b>	12	1	13	1
155	30	-	-	Resultat, tidligere ophørt virksomhed	-	-	155	14
128	25	(30)	(5)	<b>Resultat</b>	12	1	168	15
(23)	(4)	(7)	(1)	<b>Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) før særlige poster</b>	94	8	79	7
(23)	(4)	(9)	(2)	<b>Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	92	8	79	7

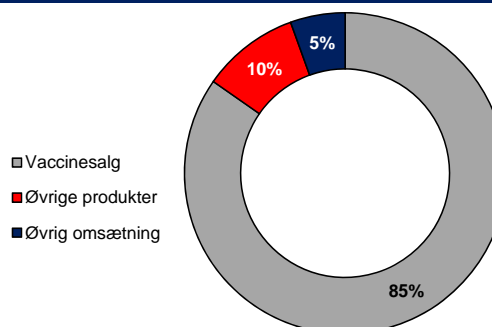
## UDVIKLING FØRSTE HALVÅR 2013

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

Nettoomsætning fordelt på markeder



Nettoomsætning fordelt på produktgrupper



## Hovedpunkter

Omsætning og primært driftsresultat (EBITDA) blev som forventet. Forventningerne til indtjeningen for året er uændrede.

I andet kvartal steg omsætningen med 3 %, og omsætningen i første halvår steg dermed med 1 % til DKK 1.142 mio. (1.122). Andet kvartal er typisk lavsæson for salg af allergivacciner.

I første halvår var salget af adrenalinpenne Jext<sup>®</sup> tilfredsstillende og blev mere end fordoblet i forhold til sidste år. Selv om vaccinesalget i Europa fortsat er påvirket af ændringer i tilskudssystemer og vanskelige markedsvilkår, blev vaccinesalget stabiliseret i andet kvartal efter en negativ udvikling i de forudgående tre kvartaler.

ALK fortsatte med at øge sine forretningsaktiviteter på oversøiske vækstmarkeder. Omsætningen uden for Europa, inklusive partnerindtægter og vaccine-salg på nye vækstmarkeder, steg med 9 % og svarer til næsten 20 % af koncernens omsætning.

*Simplify*-initiativerne, som blev introduceret sidst i 2012 med henblik på effektiviseringer og en reduktion af kapacitetsomkostningerne, påvirker fortsat resultaterne positivt. Disse initiativer, kombineret med øvrige omkostningsreduktioner, bidrog til et forbedret primært driftsresultat (EBITDA) på DKK 92 mio. (79) til trods for en stigning i forsknings- og udviklingsomkostningerne.

Alle kliniske forsøg og udviklingsaktiviteter vedrørende tabletbaserede allergivacciner i Europa, Nordamerika og Japan har udviklet sig som planlagt.

Vigtige milepæle blev opnået, da ALK for nylig rapporterede positive resultater fra begge pivotale fase III-studier med tabletvaccinen mod husstøvmideallergi til behandling af allergisk rhinitis og allergisk astma.

Yderligere milepæle blev opnået i første halvår, da de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) accepterede at behandle Mercks – ALKs partner og licenstagere i Nordamerika – registreringsansøgninger for tabletvacciner mod henholdsvis græspollen- og ragweedallergi.

Næste vigtige milepæl for disse produkter er resultatet af FDAs behandling af ansøgningerne for tabletvaccinerne mod græspollen- og ragweedallergi.

### Salg i Europa

Salget på de modne europæiske nøglemarkeder beløb sig i andet kvartal til DKK 430 mio. (412) efter en stigning på 4 % baseret på et uændret vaccine-salg og et øget salg af adrenalinpenne Jext<sup>®</sup>. Salget i første halvår var dermed DKK 922 mio. (919).

Salget i Tyskland, som er det største marked i Europa for allergivacciner, blev stabiliseret i andet

kvartal efter en vanskelig start på året. Alle vigtige produkter viste vækst i andet kvartal.

Salget i Frankrig, der er det næststørste marked for allergivacciner, fortsatte den positive udvikling i andet kvartal og udviste en tocifret vækstrate. En styrket indsats mht. salg og markedsføring samt lanceringen af Jext<sup>®</sup> påvirkede væksten positivt.

Salget gik ligeledes godt i de nordiske lande (SCIT og Jext<sup>®</sup>). Salgsudviklingen i Spanien viste i andet kvartal tegn på bedring, selv om markedsvilkårene fortsat er vanskelige.

Udviklingen i Holland var som forventet væsentligt påvirket af ændringer i det offentlige tilskud til medicin, og salget udviste en tocifret nedgang i første halvår.

Salget af tabletter (GRAZAX<sup>®</sup>) blev DKK 113 million (116) i første halvår. Salget var i særlig grad påvirket af ændringer i distributørernes lagerbeholdninger i andet kvartal. Salget af GRAZAX<sup>®</sup> faldt derfor med 11 % i kvartalet.

Salget af adrenalinpenne, Jext<sup>®</sup>, blev mere end fordoblet, og væksten tiltog i andet kvartal. Alle nøglemarkeder bidrog til væksten, selv om udviklingen var særlig positiv i Storbritannien. Jext<sup>®</sup> vandt fortsat markedsandele på markedet for adrenalinpenne og vurderes nu at have en markedsandel på tæt på 15 % i Europa. Produktet er endnu ikke lanceret uden for Europa.

Samlet set vurderes ALKs vaccinesalg i Europa at have klaret sig lidt bedre end markedsudviklingen.

### Salg uden for Europa

Salget uden for Europa, eksklusive partnerindtægter i Nordamerika og Japan, steg i andet kvartal med 20 % til DKK 87 mio. (74). Salget i første halvår var dermed DKK 157 mio. (143).

I Nordamerika leverer ALK allergenekstrakter til speciallæger, som efterfølgende laver deres egne, individuelle vacciner til patienterne. Salget af disse allergenekstrakter viste fortsat robust vækst i andet kvartal. Salget af øvrige produkter som PRE-PEN<sup>®</sup>, den eneste FDA-godkendte hudtest til penicillinallergi, klarede sig også godt.

Vaccinesalget fra ALKs kinesiske vaccineforretning udviste en tocifret vækst, og ALK øgede desuden salget til mindre, distributørbetjente markeder.

### Øvrig omsætning

Omsætning fra ALKs partnerskaber i Japan og Nordamerika var i andet kvartal DKK 15 mio. (29). Det var primært forsknings- og udviklingsaktiviteter udført for Merck og Torii, der bidrog hertil. Sidste års omsætning indeholdt desuden milepælsbetalinger. Øvrig omsætning i første halvår var DKK 63 mio. (60). Denne omfattede en milepælsbetaling fra Merck, der blev modtaget efter indsendelse af en registreringsansøgning til de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) for tabletvaccinen mod ragweedallergi i første kvartal 2013.

### Strategiske initiativer

ALK lancerede med den opdaterede strategiplan Focus 2016 en række initiativer i slutningen af 2012 med henblik på at skabe vækst i både omsætning og indtjening. Planen har tre centrale indsatsområder:

*Simplify:* Porteføljen af produkter trimmes, så ALK fremstiller færre produktlinjer. Produktionen samles på færre fabrikker, og organisationen strømlines. Tiltagene skal sikre ALK årlige besparelser på netto ca. DKK 100 mio., som får fuld effekt fra 2016.

*Innovate:* ALKs forsknings- og udviklingsaktiviteter er primært fokuseret på porteføljen af tabletvacciner, der i 2016 skal dække de vigtigste globale allergier. Da produktudviklingen inden for de enkelte tabletvacciner afsluttes i løbet af de kommende år, vil forsknings- og udviklingsomkostningerne falde, målt i forhold til omsætningen.

*Grow:* ALK vil investere i at erobre markedsandele på nuværende markeder, etablere sig på nye markeder – enten direkte eller sammen med partnere – og udbrede kendskabet til allergivaccination.

Alle initiativer forløber planmæssigt, og ALK har haft gavn af flere af initiativerne.

## PIPELINE OG SAMARBEJDE

### Det europæiske udviklingsprogram

ALKs egne udviklingsprogrammer for tabletvacciner har gjort betydelige fremskridt:

**Tabletvaccine mod husstøvmideallergi:** ALK rapporterede for nylig positive resultater fra to pivo-tale fase III-studier, der begge nåede deres primære mål ved at påvise en positiv klinisk effekt mod

henholdsvis rhinitis og astma forårsaget af husstøvmider. Resultaterne muliggør indsendelse af en registreringsansøgning om europæisk godkendelse i 2014.

ALK indledte i 2011 studierne MERIT (MT-06) og MITRA (MT-04) med henblik på at vurdere effekten af og sikkerheden ved den nye tabletvaccine til behandling af henholdsvis allergisk rhinitis og allergisk astma forårsaget af husstøvmider. Begge studier var randomiserede, placebokontrollerede, dobbeltblinde, multinationale, multicenter studier, der blev udført i Europa og hver omfattede over 800 allergikere. Patienterne blev inddelt i tre lige store behandlingsgrupper, hvor to grupper fik forskellige aktive doser af tableten, og den tredje gruppe fik placebo-tabletter.

Det primære mål i MERIT-studiet var en reduktion i den kombinerede rhinitis symptom- og medicinscore i løbet af de sidste otte uger af ca. et års daglig behandling. Studiet nåede sit primære mål ved at påvise, at et års behandling reducerede rhinitissymptomerne og brugen af symptomatisk medicin signifikant, og der blev dermed opnået en signifikant reduktion i den kombinerede rhinitis symptom- og medicinscore ( $p < 0,01$ ) for begge doser.

Det primære mål i MITRA-studiet var en reduktion i risikoen for moderate til svære astma-eksacerbationer under steroidreduktion målt som tiden til første eksacerbation. Patienterne blev behandlet med tabletvaccinen eller placebo i op til 18 måneder. Endvidere fik alle patienter behandling med inhalationskortikosteroider (ICS) indtil den sidste del af studiet, hvor ICS-behandlingen reduceredes med 50 % i tre måneder og derefter ophørte helt i yderligere tre måneder.

Det primære mål i MITRA-studiet blev nået for begge aktive doser med en signifikant reduktion af risikoen for moderat til svær astma-eksacerbation efter ICS-reduktionen ( $p < 0,05$ ). For det komplette datasæt blev der påvist en klinisk relevant reduktion på over 30 % mellem aktiv og placebo. Det er endvidere værd at bemærke, at der også blev påvist en signifikant effekt på objektivt målt lungefunktion (dvs. PEF og/eller FEV<sub>1</sub>).

Der blev i begge studier påvist en signifikant immunologisk effekt. Det blev desuden påvist, at behandlingen er veltolereret. Størstedelen af de behandlingsrelaterede bivirkninger var milde eller moderate lokale reaktioner knyttet til applikationsstedet.



Samlet set bekræftede de to pivotale fase III-studier med den nye tabletbaserede allergivaccine mod luftvejslidelser forårsaget af husstøvmider en gunstig benefit-risk profil ved både allergisk rhinitis og allergisk astma.

Resultaterne fra MERIT- og MITRA-studierne udgør et stort skridt fremad mod at udvikle en effektiv behandling til patienter med luftvejslidelser forårsaget af husstøvmider.

**Grazax<sup>®</sup> Asthma Prevention (GAP):** Selv om GRAZAX<sup>®</sup> opnåede europæisk godkendelse i 2006, fortsætter den kliniske udvikling med at undersøge tablettens evne til at forebygge, at børn og unge med græspollenallergi udvikler astma. GAP-studiet, der løber over fem år, omfatter 800 børn og forventes afsluttet i 2015.

**Tabletvaccine mod træpollenallergi:** Et klinisk fase II-studie med træpollenallergi forventes afsluttet i 2013. Studiet, der omfatter ca. 600 patienter med moderat til svær høfeber, vurderer effekten, sikkerheden og tolerabiliteten ved en tablet i forhold til placebo.

Et væsentlig led i ALKs strategi er at sikre global udbredelse af allergivaccination gennem partnerskaber med andre virksomheder og gennem organisk vækst. På nuværende tidspunkt har ALK to strategiske partnerskaber med henholdsvis Merck og Torii om kommercialiseringen af tabletbaserede allergivacciner på verdens to største farmaceutiske markeder, USA og Japan. I partnerskabet med Merck blev der opnået to signifikante milepæle i første halvår, mens partnerskabet med Torii fortsat forløber planmæssigt.

**Nordamerikansk samarbejde med Merck**  
Samarbejdet med Merck (kendt som MSD uden for USA og Canada) omfatter udvikling, registrering og kommercialisering af en portefølje af tabletvacciner mod græspollen-, ragweed- og husstøvmideallergi i USA, Canada og Mexico.

**Tabletvaccine mod græspollenallergi:** De amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) accepterede i marts at behandle registreringsansøgningen for tabletvaccinen mod græspollenallergi, og ansøgningen i USA er under behandling. Tabletten markedsføres som GRAZAX<sup>®</sup> i Europa.

Mercks ansøgning er baseret på resultater fra et omfattende klinisk udviklingsprogram, hvor det blev

påvist, at behandling med tabletvaccinen mod græspollenallergi reducerer patienternes allergisymptomer og mindsker behovet for symptomdæmpende medicin. Dataene viste også, at behandling med tabletvaccinen mod græspollenallergi giver en vedvarende langtidseffekt efter endt behandling.

Ansøgningen for tabletvaccinen mod græspollenallergi i Canada er ligeledes under behandling.

Omkring 20 mio. allergikere i USA er diagnosticeret med moderat til svær allergisk rhinitis og søger behandling hos lægen. Omkring halvdelen af disse er overfølsomme over for græspollen. I mange tilfælde er patienternes sygdom og symptomer ikke velkontrollerede, hvilket resulterer i et stort udækket behov for bedre behandling.

**Tabletvaccine mod ragweedallergi:** De amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) accepterede i maj at behandle registreringsansøgningen for tabletvaccinen mod ragweedallergi, og ansøgningen i USA er under behandling.

Ansøgningen for tabletvaccinen mod ragweedallergi i Canada er ligeledes under behandling.

Ansøgningerne er blandt andet baseret på to fase III-studier, der blev afsluttet i 2011 og et efterfølgende sikkerhedsstudie, der blev afsluttet i 2012. Begge fase III-studier nåede konsistent deres primære effektmål og viste, at patienter oplevede en signifikant reduktion af både allergisymptomer og brugen af symptomdæmpende medicin.

Omkring 20 mio. allergikere i USA er diagnosticeret med moderat til svær allergisk rhinitis og søger behandling hos lægen. Omkring halvdelen af disse er overfølsomme over for ragweed. I mange tilfælde er patienternes sygdom og symptomer ikke velkontrollerede, hvilket resulterer i et stort udækket behov for bedre behandling.

**Tabletvaccine mod husstøvmideallergi:** Merck fortsætter forberedelserne til igangsættelsen af et stort klinisk fase III-studie med henblik på at undersøge sikkerheden ved og effekten af tabletvaccinen mod husstøvmideallergi ved behandling af høfeber forårsaget af husstøvmider hos børn og voksne. Dette studie forventes på nuværende tidspunkt afsluttet i 2015. Merck udfører på nuværende tidspunkt et klinisk fase IIb-studie med henblik på at vurdere den dosisrelaterede effekt, sikkerhed og

tolerabilitet hos voksne. Dette studie forventes afsluttet i 2013.

#### Japansk partnerskab med Torii

Samarbejdet med Torii dækker udvikling, registrering og kommercialisering af blandt andet tabletvaccinen mod husstøvmideallergi i Japan. Aftalen omfatter også ALKs eksisterende injektionsbaserede allergivaccine og diagnostiske produkter mod husstøvmideallergi samt en aftale om fælles forskning og udvikling af en tabletvaccine mod allergi fra japansk cedertræ.

**Tabletvaccine mod husstøvmideallergi:** Torii gennemfører to parallelle pivotale fase II/III-studier i Japan med i alt ca. 1.800 patienter for at undersøge sikkerheden ved og effekten af tabletvaccinen mod husstøvmideallergi ved behandling af henholdsvis allergisk rhinitis (høfeber) og allergisk astma forårsaget af husstøvmider. Disse studier har omtrent samme design som de nyligt afsluttede europæiske studier og forventes afsluttet i 2014.

#### Tabletvaccine mod japansk cedertræsallergi:

ALK og Torii forbereder en udviklingsplan for en tabletvaccine mod allergi fra japansk cedertræ. Den kliniske udvikling af tableten begynder inden for et til to år.

### ØKONOMISKE RESULTATER FOR FØRSTE HALVÅR 2013

**Nettoomsætningen** i første halvår var DKK 1.142 mio. (1.122). Valutakurser har påvirket omsætningen negativt med ca. 1 procentpoint.

**Omkostningerne til vareforbrug og produktion** udgjorde DKK 345 mio. (325), og bruttoresultatet lå uændret på DKK 797 mio. (797), hvilket svarer til en bruttomargin på 70 % (71). Omsætningens ændrede sammensætning påvirkede den underliggende udvikling i bruttomarginen, der faldt marginalt.

**Kapacitetsomkostningerne** faldt med 2 % til DKK 763 mio. (780) til trods for øgede forsknings- og udviklingsaktiviteter med henblik på en hurtig udvikling af en bredere portefølje af tabletbaserede allergivacciner. Forsknings- og udviklingsomkostningerne steg 3 % til DKK 272 mio.

Salgs- og markedsføringsomkostningerne faldt 4 %, og administrationsomkostningerne faldt 8 %. Initiativerne under *Simplify*-programmet og ALKs fokus

på at begrænse omkostningerne på tværs af alle funktioner påvirker udviklingen positivt.

**EBITDA (primært driftsresultat før afskrivninger)** steg til DKK 92 mio. (79) til trods for en stigning i forsknings- og udviklingsudgifterne. Valutakurserne påvirkede ikke det primære driftsresultat væsentligt, og omkostninger til omstrukturering på DKK 2 mio. blev udgiftsført under særlige poster.

**Finansielle poster** udgjorde DKK -9 mio. (4), hvilket primært skyldtes netto renteudgifter og urealiserede koncerninterne kurstab relateret til CHF.

**Skat af periodens resultat** udgjorde DKK 9 mio. (8), svarende til en effektiv skattesats på 43 % (39). Periodens **resultat** blev dermed DKK 12 mio. (168). Sidste år omfattede en regulering af gevinsten ved salget af Chr. Hansen A/S, som blev indtægtsført under Resultat, tidligere ophørt virksomhed.

**Pengestrøm** fra driften udgjorde DKK -5 mio. (-71). Pengestrømmen blev negativt påvirket af hensættelser i forbindelse med *Simplify*-initiativerne, som blev introduceret sidst i 2012.

Pengestrøm fra investeringer udgjorde DKK -116 mio. (-95) og vedrørte primært udvidelsen af ALKs produktionsfaciliteter i Frankrig, opbygning af kapacitet til produktion af tabletter samt den løbende konsolidering af ALKs produktionsnetværk.

Den fri pengestrøm udgjorde DKK -121 million (-166). Pengestrømmen fra finansiering blev DKK -57 mio. (-91) og vedrørte udbetaling af udbytte på DKK 5 pr. aktie, som besluttet på den ordinære generalforsamling den 12. marts samt aktietilbagekøbsprogrammet, der sluttede den 4. februar. Ved udgangen af juni var ALKs beholdning af **egne aktier** 468.349 stk. svarende til 4,6 % af aktiekapitalen. Markedsværdien af egne aktier var ca. DKK 205 mio.

Ved udgangen af juni var **de likvide beholdninger** DKK 293 mio. mod DKK 477 mio. ved udgangen af 2012.

**Egenkapitalen** udgjorde ved periodens udgang DKK 2.222 mio. (2.257), og egenkapitalandelen er dermed 69 % (68).

## FORVENTNINGER TIL 2013

ALK fastholder forventningerne til året.

Nettoomsætningen ventes at overstige DKK 2,3 mia. på baggrund af en stabil udvikling i vaccine-salget og solid vækst i salget af adrenalinpennen Jext<sup>®</sup> samt en mindre fremgang i salget af diagnostik og andre produkter. Væksten ventes at blive modsvaret af lavere partnerindtægter, primært som følge af lavere milepælsbetalinger.

Det vurderes, at vaccinesalget i en række europæiske lande fortsat vil være under pres som følge af vanskelige markedsvilkår, mens ALKs salg uden for Europa ventes at stige, inklusive den kinesiske vaccineforretning, afsætningen af vacciner til distributører på flere markeder og ikke mindst salget af allergenekstrakter og diagnostiske produkter i Nordamerika.

Omkostningerne til forskning og udvikling ventes at overstige DKK 500 mio., mens omkostninger til administration, salg og markedsføring ventes at forblive stort set uændrede.

Driftsresultatet (EBITDA) før særlige poster ventes at blive DKK 200-300 mio.

Forventningerne er især med forbehold for tidspunktet for en milepælsbetaling fra Merck, der forfalder, når behandlingen påbegyndes i det planlagte fase III-studie med tabletvaccinen mod husstøvmideallergi. Det ventes på nuværende tidspunkt at ske mod udgangen af 2013.

Forenklingen af produktionen og organisationen indebærer omkostninger til omstrukturering, der udgiftsføres under særlige poster, men særlige poster vil være markant lavere end i 2012 (DKK 64 mio.).

Eftersom ALKs vaccinesalg er sæsonbestemt og som følge af det forventede tidspunkt for både partnerindtægter, milepælsbetalinger og visse vækstinitiativer, ventes størstedelen af det primære driftsresultat for resten af året at blive genereret i fjerde kvartal.

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

## RISIKOFAKTORER

Delårsrapporten indeholder udtalelser vedrørende forventninger til den fremtidige udvikling, herunder især fremtidig omsætning og driftsresultat samt forventede forretningsmæssige begivenheder. Sådanne udsagn er i sagens natur usikre og forbundet med risici, da mange faktorer – hvoraf nogle vil være uden for ALKs kontrol – kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger, som udtrykkes i delårsrapporten. Sådanne faktorer er blandt andet, men ikke kun, generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, herunder retslige spørgsmål, samt usikkerhed om efterspørgsel, prisfastsættelse på produkter, tilskudsregler, partners planer og forecasts, ændringer i valutakurser, afhængighed af leverandører og konkurrenceforhold. Også eventuelle bivirkninger ved brugen af ALKs eksisterende og fremtidige produkter er en faktor, da allergivaccination kan være forbundet med allergiske reaktioner af varierende omfang, varighed og sværhedsgrad.

## Finanskalender 2013

Stilleperiode	11. oktober
Delårsrapport 9 måneder (Q3) 2013	8. november



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2013 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 – 30. juni 2013. 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 14. august 2013**

### Direktion

Jens Bager  
(adm. direktør)

Henrik Jacobi

Flemming Steen Jensen

Søren Daniel Niegel

Flemming Pedersen

### Bestyrelse

Steen Riisgaard  
(formand)

Christian Dyvig  
(næstformand)

Jacob Kastrup

Thorleif Krarup

Anders Gersel Pedersen

Jakob Riis

Dorthe Seitzberg

Katja Barnkob Thalund

Jes Østergaard

## RESULTATOPGØRELSE (urevideret)

ALK Gruppen			ALK Gruppen	
2. kvartal 2012	2. kvartal 2013	Beløb i mio. DKK	1. halvår 2013	1. halvår 2012
515	532	<b>Nettoomsætning</b>	1.142	1.122
163	181	Vareforbrug og produktionsomkostninger	345	325
352	351	<b>Bruttoresultat</b>	797	797
136	136	Forsknings- og udviklingsomkostninger	272	263
216	202	Salgs- og markedsføringsomkostninger	395	413
54	49	Administrationsomkostninger	96	104
-	2	Andre driftsomkostninger	2	-
(54)	(38)	<b>Primært driftsresultat (EBIT) før særlige poster</b>	32	17
-	(2)	Særlige poster	(2)	-
(54)	(40)	<b>Primært driftsresultat (EBIT)</b>	30	17
9	(12)	Finansielle poster, netto	(9)	4
(45)	(52)	<b>Resultat før skat (EBT)</b>	21	21
(18)	(22)	Skat af resultat	9	8
(27)	(30)	<b>Resultat, fortsættende virksomhed</b>	12	13
155	-	Resultat, tidligere ophørt virksomhed	-	155
128	(30)	<b>Resultat</b>	12	168
13,11	(3,11)	Indtjening pr. aktie (EPS) – DKK	1,24	17,17
(2,77)	(3,11)	Indtjening pr. aktie (EPS), fortsættende virksomhed – DKK	1,24	1,33
13,04	(3,08)	Udvandet indtjening pr. aktie (DEPS) – DKK	1,23	17,10
(2,77)	(3,08)	Udvandet indtjening pr. aktie (DEPS), fortsættende virksomhed – DKK	1,23	1,32

## OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST (urevideret)

ALK Gruppen			ALK Gruppen	
2. kvartal 2012	2. kvartal 2013	Beløb i mio. DKK	1. halvår 2013	1. halvår 2012
128	(30)	<b>Resultat</b>	12	168
		<b>Øvrig totalindkomst</b>		
		<i>Poster, der efterfølgende reklassificeres til Resultatopgørelsen, når specifikke betingelser er opfyldt:</i>		
20	-	Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder	1	11
-	(2)	Nettodagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	-	24
(2)	1	Skat relateret til øvrig totalindkomst	-	(7)
18	(1)	<b>Øvrig totalindkomst</b>	1	28
146	(31)	<b>Totalindkomst</b>	13	196

**PENGESTRØMSOPGØRELSE (urevideret)**

Beløb i mio. DKK	ALK Gruppen	
	1. halvår 2013	1. halvår 2012
<b>Resultat</b>	<b>12</b>	168
Reguleringer for:		
Ændring i forpligtelser vedr. tidligere ophørt virksomhed	-	(155)
Skat af resultat	9	8
Finansielle indtægter og omkostninger	9	(4)
Aktiebaseret vederlæggelse	7	5
Af- og nedskrivninger	62	62
Ændring i andre forpligtelser	(33)	3
Ændring i driftskapital	(8)	(77)
Betalte finansielle poster, netto	4	10
Betalte skatter	(67)	(91)
<b>Pengestrøm fra driften</b>	<b>(5)</b>	(71)
Investeringer i immaterielle aktiver	(28)	(11)
Investeringer i materielle aktiver	(88)	(84)
<b>Pengestrøm fra investeringer</b>	<b>(116)</b>	(95)
<b>Fri pengestrøm</b>	<b>(121)</b>	(166)
Udbytte til moderselskabets aktionærer	(49)	(49)
Køb af egne aktier	(6)	(41)
Ændring i finansielle forpligtelser	(2)	(1)
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>	<b>(57)</b>	(91)
<b>Nettopengestrøm</b>	<b>(178)</b>	(257)
Likvide beholdninger 1. januar	477	754
Urealiseret gevinst/(tab) på valuta og finansielle aktiver, som indgår i likvide beholdninger	(6)	(5)
Nettopengestrøm	(178)	(257)
<b>Likvide beholdninger 30. juni</b>	<b>293</b>	492

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		
	30. juni 2013	31. dec. 2012 <sup>1)</sup>	30. juni 2012 <sup>1)</sup>
Beløb i mio. DKK			
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>			
Goodwill	409	409	408
Øvrige immaterielle aktiver	250	240	209
	<b>659</b>	<b>649</b>	<b>617</b>
<b>Materielle aktiver</b>			
Grunde og bygninger	632	644	661
Tekniske anlæg og maskiner	265	254	271
Andet driftsmateriel og inventar	61	63	63
Igangværende investeringer	407	362	286
	<b>1.365</b>	<b>1.323</b>	<b>1.281</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Værdipapirer og tilgodehavender	55	56	60
Udsendt skatteaktiv	93	82	58
	<b>148</b>	<b>138</b>	<b>118</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>2.172</b>	<b>2.110</b>	<b>2.016</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	297	295	283
Tilgodehavender fra salg	248	248	241
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	61	61	-
Selskabsskat	67	12	86
Andre tilgodehavender	51	46	57
Periodeafgrænsningsposter	33	46	33
Likvide beholdninger	293	477	492
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.050</b>	<b>1.185</b>	<b>1.192</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.222</b>	<b>3.295</b>	<b>3.208</b>

<sup>1)</sup> Tallene er tilpasset ved implementering af ændring til IAS 19 jf. note 1.

## BALANCE (urevideret)

Egenkapital og forpligtelser	ALK Gruppen		
	30. juni 2013	31. dec. 2012 <sup>1)</sup>	30. juni 2012 <sup>1)</sup>
Beløb i mio. DKK			
<b>Egenkapital</b>			
Selskabskapital	101	101	101
Reserve for valutakursreguleringer	(8)	(9)	1
Overført resultat	2.129	2.165	2.172
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>2.222</b>	<b>2.257</b>	<b>2.274</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Prioritetsgæld	23	24	25
Bank- og finanslån	302	303	304
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	146	144	102
Andre hensatte forpligtelser	7	7	1
Udskudt skattepassiv	30	19	26
	<b>508</b>	<b>497</b>	<b>458</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Prioritetsgæld	2	1	1
Bank- og finanslån	3	4	3
Leverandører af varer og tjenesteydelser	93	136	90
Selskabsskat	13	17	25
Andre hensatte forpligtelser	19	54	-
Anden gæld	362	329	320
Periodeafgrænsningsposter	-	-	37
	<b>492</b>	<b>541</b>	<b>476</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.000</b>	<b>1.038</b>	<b>934</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>	<b>3.222</b>	<b>3.295</b>	<b>3.208</b>

<sup>1)</sup> Tallene er tilpasset ved implementering af ændring til IAS 19 jf. note 1.



## EGENKAPITALOPGØRELSE (urevideret)

## ALK Gruppen

Beløb i mio. DKK	Selskabs- kapital	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2013 <sup>1)</sup></b>	<b>101</b>	<b>(9)</b>	<b>2.165</b>	<b>2.257</b>
Periodens resultat	-	-	12	12
Øvrig totalindkomst	-	1	-	1
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>12</b>	<b>13</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	7	7
Køb af egne aktier	-	-	(6)	(6)
Udbytte betalt	-	-	(51)	(51)
Udbytte af egne aktier	-	-	2	2
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(48)</b>	<b>(48)</b>
<b>Egenkapital 30. juni 2013</b>	<b>101</b>	<b>(8)</b>	<b>2.129</b>	<b>2.222</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2012 <sup>1)</sup></b>	<b>101</b>	<b>(9)</b>	<b>2.071</b>	<b>2.163</b>
Periodens resultat	-	-	168	168
Øvrig totalindkomst	-	10	18	28
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>186</b>	<b>196</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	5	5
Køb af egne aktier	-	-	(41)	(41)
Udbytte betalt	-	-	(51)	(51)
Udbytte af egne aktier	-	-	2	2
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(85)</b>	<b>(85)</b>
<b>Egenkapital 30. juni 2012</b>	<b>101</b>	<b>1</b>	<b>2.172</b>	<b>2.274</b>

<sup>1)</sup> Tallene er tilpasset ved implementering af ændring til IAS 19 jf. note 1

## NOTER (urevideret)

### 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2013 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 ændret i forhold til årsrapporten for 2012 omkring implementering af ændring til IAS 19: Personaleydelser samt ændring til IAS 1: Præsentation af årsregnskabet.

Implementering af ændring til IAS 19 har medført, at ALK er ophørt med at anvende "korridormetoden" for aktuarmæssige gevinster og tab. Alle ændringer i den forventede pensionsforpligtelse og i ordningsaktiver indregnes fremover straks i øvrig totalindkomst. Hidtil har "korridormetoden" givet mulighed for at udskyde indregning af visse aktuarmæssige gevinster og tab. Sammenligningstal for 2012 er tilpasset den nye praksis, og akkumulerede aktuarmæssige gevinster og tab er indregnet direkte på egenkapitalen. Effekten ved straks at indregne aktuarmæssige gevinster og tab i opgørelse af totalindkomst indregnes i fjerde kvartal. Effekten på egenkapitalen fremgår af nedenstående tabel:

Beløb i mio. DKK	ALK Gruppen	
	2013	2012
Egenkapital primo, hidtidig praksis	2.284	2.167
Udskudte aktuarmæssige tab, tilbageført	(40)	(5)
Udskudt skat	13	1
<b>Egenkapital primo, ny praksis</b>	<b>2.257</b>	<b>2.163</b>

For regnskabsåret 2013 er egenkapitalen primo reduceret med 27 mio. DKK, pensionsforpligtelsen forøget med 40 mio. DKK og udskudt skatteaktiv er forøget med 13 mio. DKK. For regnskabsåret 2012 er effekten af praksisændringen en reduktion af primo egenkapitalen med 4 mio. DKK, en forøgelse af pensionsforpligtelsen med 5 mio. DKK og en forøgelse af udskudt skatteaktiv med 1 mio. DKK.

Implementeringen af IAS 19 har ikke haft effekt på resultat før skat, skat, årets resultat eller indtjening pr. aktie.

Implementering af ændring til IAS 1 har påvirket præsentationen af øvrig totalindkomst. Poster grupperes efter om de efterfølgende vil blive tilbageført over resultatopgørelsen eller ej.

Der er ikke yderligere ændringer til regnskabspraksis eller præsentation i øvrigt i forhold til årsrapporten for 2012, som indeholder en mere detaljeret beskrivelse af koncernens regnskabspraksis.

## NOTER (urevideret)

## 2 NETTOOMSÆTNING

ALK Gruppen			ALK Gruppen	
2. kvartal 2012	2. kvartal 2013	Beløb i mio. DKK	1. halvår 2013	1. halvår 2012
		<b>Salg fordelt på produktlinjer</b>		
218	232	SCIT	477	481
163	167	SLIT	377	375
59	53	AIT tabletter	113	116
440	452	<b>Vacciner i alt</b>	<b>967</b>	<b>972</b>
46	65	Øvrige produkter	112	90
486	517	<b>Salg i alt</b>	<b>1.079</b>	<b>1.062</b>
29	15	Øvrig omsætning	63	60
515	532	<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>1.142</b>	<b>1.122</b>
		<b>Salg fordelt på markeder</b>		
98	95	Nordeuropa	190	197
155	162	Mellemeuropa	341	352
159	173	Sydeuropa	391	370
74	87	Øvrige markeder	157	143
486	517	<b>Salg i alt</b>	<b>1.079</b>	<b>1.062</b>
29	15	Øvrig omsætning	63	60
515	532	<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>1.142</b>	<b>1.122</b>

2. kvartal 2013			1. halvår 2013	
Vækst	Vækst målt i lokale valutaer		Vækst målt i lokale valutaer	Vækst
6%	7%	SCIT	-1%	-1%
2%	2%	SLIT	0%	1%
-10%	-11%	AIT tabletter	-3%	-3%
3%	3%	<b>Vacciner i alt</b>	<b>-1%</b>	<b>-1%</b>
41%	44%	Øvrige produkter	25%	24%
6%	6%	<b>Salg i alt</b>	<b>1%</b>	<b>2%</b>
-48%	-49%	Øvrig omsætning	3%	5%
3%	3%	<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>1%</b>	<b>2%</b>
-3%	-3%	Nordeuropa	-4%	-4%
5%	4%	Mellemeuropa	-4%	-3%
9%	9%	Sydeuropa	6%	6%
18%	20%	Øvrige markeder	10%	10%
6%	6%	<b>Salg i alt</b>	<b>1%</b>	<b>2%</b>
-48%	-49%	Øvrig omsætning	3%	5%
3%	3%	<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>1%</b>	<b>2%</b>

## NOTER (urevideret)

## 3 SÆRLIGE POSTER

ALK Gruppen		Beløb i mio. DKK	ALK Gruppen	
2. kvartal 2012	2. kvartal 2013		1. halvår 2013	1. halvår 2012
-	1	Fratrædelsesgodtgørelse mv.	1	-
-	1	Andre omkostninger	1	-
-	2	<b>I alt</b>	<b>2</b>	-

Særlige poster er knyttet til engangsomkostninger vedrørende effektiviseringstiltag af forretningsstrukturen i forbindelse med *Simplify*-programmet, som er påbegyndt i fjerde kvartal af 2012.

## 4 NØGLEVALUTAER OG VALUTAFØLSOMHED

Gennemsnitlige valutakurser		
	1. halvår 2013	1. halvår 2012
USD	5,69	5,72
GBP	8,79	9,03

Følsomhed ved en 10 % stigning i valutakurser (helårsbasis)		
Beløb i mio. DKK	Netto- omsætning	EBITDA
USD	ca. + 30	ca. + 10
GBP	ca. + 5	ca. 0

Følsomhederne er estimeret på baggrund af aktuelle valutakurser.

**DEFINITIONER**

<b>Investeret kapital</b>	<i>Immaterielle og materielle aktiver, varebeholdninger og kortfristede tilgodehavender med fradrag af forpligtelser, bortset fra bank- og finanslån samt prioritetsgæld</i>
<b>Bruttomargin – %</b>	<i>Bruttoresultat x 100 / Nettoomsætning</i>
<b>EBITDA-margin – %</b>	<i>Primært driftsresultat før afskrivninger x 100 / Nettoomsætning</i>
<b>Indre værdi pr. aktie</b>	<i>Egenkapital ultimo / Antal aktier ultimo</i>
<b>Indtjening pr. aktie (EPS)</b>	<i>Resultat / Gennemsnitligt antal udestående aktier</i>
<b>Udvandet indtjening pr. aktie (DEPS)</b>	<i>Resultat / Udvandet gennemsnitligt antal udestående aktier</i>
<b>Cash flow pr. aktie (CFPS)</b>	<i>Pengestrøm fra driften / Gennemsnitligt antal udestående aktier</i>
<b>Markeder</b>	<i>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</i>

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