

## Delårsrapport 9 måneder (Q3) 2013 (urevideret)

### Resultater for perioden

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

Det primære driftsresultat (EBITDA) for tredje kvartal var bedre end forventet. Nettoomsætningen var i overensstemmelse med forventningerne:

- ▶ Nettoomsætningen blev DKK 509 mio. (608). Sidste års nettoomsætning indeholdt DKK 93 mio. i engangsbetalinger.
- ▶ Produktsalget steg 5 %. Adrenalinpenne Jext<sup>®</sup> klarede sig som forventet, og vaccinesalget i Europa stabiliserede sig fortsat, selv om markedsvilkårene stadig er vanskelige.
- ▶ Det primære driftsresultat (EBITDA) før særlige poster var DKK 54 mio. (131). EBITDA eksklusive milepælsbetalinger viste større fremgang end forventet.
- ▶ Nettoomsætningen og EBITDA for de første ni måneder blev henholdsvis DKK 1.651 mio. (1.730) og DKK 141 mio. (210).

### Pipelineaktiviteter

ALKs udviklingsprogrammer for tabletbaserede allergivacciner skrider frem som planlagt, selv om de amerikanske programmer blev midlertidigt påvirket af den nylige regeringsnedlukning:

- ▶ De amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) har nu fastsat den 12. december 2013 som ny dato for mødet i FDAs rådgivende komite, hvor registreringsansøgningen for tabletvaccinen mod græspollenallergi vil blive drøftet.
- ▶ Merck har med succes afsluttet et fase IIb-studie af tabletvaccinen til behandling af luftvejslidelser forårsaget af husstøvmider og er ved at færdiggøre designet af et fase III-studie. ALK forventer, at den første patient modtager den første dosis i 2014, og den dermed forbundne milepælsbetaling udskydes derfor fra 2013 til 2014.
- ▶ ALK har med succes afsluttet et klinisk fase II-studie med den nye tabletvaccine mod træpollenallergi.
- ▶ I Japan har Torii igangsat den kliniske udvikling af en ny tabletvaccine mod cedertræsallergi under udviklings- og licensaftalen med ALK.

### Reviderede økonomiske forventninger

- ▶ Udskydelsen af Mercks milepælsbetaling til 2014 opvejes stort set af en bedre udvikling end forventet i ALKs underliggende driftsindtjening. Således forventes nettoomsætningen nu at blive DKK 2,2-2,25 mia. (mod tidligere DKK >2,3 mia.), og EBITDA før særlige poster forventes at ligge på ca. DKK 250 mio. (mod tidligere DKK 200-300 mio. inklusive den udskudte milepælsbetaling).

Hørsholm, den 8. november 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 og finansdirektør Flemming Pedersen fremlægger resultater og forventninger. 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	9 mdr. 2013	9 mdr. 2012	Hele året 2012
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	1.651	1.730	2.345
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) før særlige poster	148	210	306
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	141	210	242
Primært driftsresultat (EBIT) før særlige poster	54	116	182
Primært driftsresultat (EBIT)	47	116	118
Finansielle poster, netto	(10)	(2)	(5)
Resultat før skat (EBT)	37	114	113
Resultat, fortsættende virksomhed	21	69	54
Resultat, tidligere ophørt virksomhed	-	155	155
Resultat	21	224	209
Antal medarbejdere – gennemsnit	1.814	1.811	1.828
<b>Balance<sup>1</sup></b>			
Aktiver i alt	3.218	3.272	3.295
Investeret kapital	2.159	2.033	1.974
Egenkapital	2.219	2.313	2.257
<b>Pengestrømme og investeringer</b>			
Af- og nedskrivninger	94	94	124
Pengestrøm fra driften	2	(5)	91
Pengestrøm fra investeringer	(156)	(143)	(243)
- heraf til investering i materielle aktiver	(118)	(125)	(183)
Fri pengestrøm	(154)	(148)	(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	525	374	389
Indre værdi pr. aktie – DKK	219	229	223
<b>Nøgletal</b>			
Bruttomargin – %	69	72	72
EBITDA-margin før særlige poster – %	9	12	13
EBITDA-margin – %	9	12	10
Indtjening pr. aktie (EPS) – DKK	2,2	22,9	21,5
Indtjening pr. aktie (EPS), fortsættende virksomhed – DKK	2,2	7,1	5,5
Udvandet indtjening pr. aktie (DEPS) – DKK	2,2	22,8	21,4
Udvandet indtjening pr. aktie (DEPS), fortsættende virksomhed – DKK	2,2	7,0	5,5
Cash flow pr. aktie (CFPS) – DKK	0,2	(0,5)	9,3
Børskurs/Indre værdi	2,4	1,6	1,7

Definitioner: se sidste side

<sup>1)</sup> Tallene for 2012 er tilpasset ved implementering af ændring til IAS 19 jf. note 1.

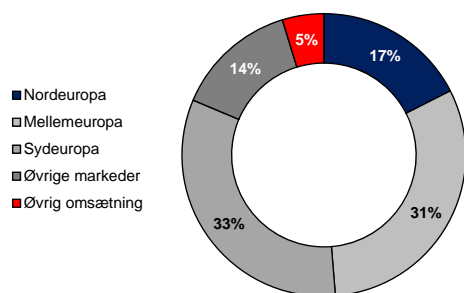
## RESULTATOPGØRELSE

3. kvartal 2012		3. kvartal 2013		Beløb i mio. DKK	9 mdr. 2013		9 mdr. 2012	
	%		%			%		%
608	100	509	100	<b>Nettoomsætning</b>	1.651	100	1.730	100
154	25	163	32	Vareforbrug og produktionsomkostninger	508	31	479	28
454	75	346	68	<b>Bruttoresultat</b>	1.143	69	1.251	72
113	19	95	19	Forsknings- og udviklingsomkostninger	367	22	376	22
242	40	229	45	Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger	720	44	759	44
-	-	-	-	Andre driftsindtægter og -omkostninger	(2)	(0)	-	-
99	16	22	4	<b>Primært driftsresultat (EBIT) før særlige poster</b>	54	3	116	7
-	-	(5)	(1)	Særlige poster	(7)	(0)	-	-
99	16	17	3	<b>Primært driftsresultat (EBIT)</b>	47	3	116	7
(6)	(1)	(1)	(0)	Finansielle poster, netto	(10)	(1)	(2)	(0)
93	15	16	3	<b>Resultat før skat (EBT)</b>	37	2	114	7
37	6	7	1	Skat af resultat	16	1	45	3
56	9	9	2	<b>Resultat, fortsættende virksomhed</b>	21	1	69	4
-	-	-	-	Resultat, tidligere ophørt virksomhed	-	-	155	9
56	9	9	2	<b>Resultat</b>	21	1	224	13
131	22	54	11	<b>Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) før særlige poster</b>	148	9	210	12
131	22	49	10	<b>Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	141	9	210	12

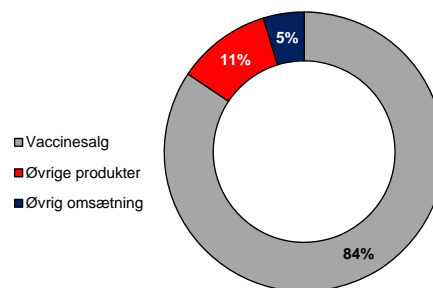
## UDVIKLING 9 MÅNEDER 2013

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

Nettoomsætning fordelt på markeder



Nettoomsætning fordelt på produktgrupper



## Hovedpunkter

Det primære driftsresultat (EBITDA) for tredje kvartal var bedre end forventet. Nettoomsætningen var i overensstemmelse med forventningerne. Forventningerne til året som helhed er blevet opdateret, så de afspejler den kombinerede effekt af den udskudte milepælsbetaling fra Merck og den underliggende driftsindtjening, der er bedre end forventet.

I tredje kvartal steg produksalget med 5 %, hvilket er tilfredsstillende, mens øvrig omsætning faldt. Dette skyldtes udelukkende, at øvrig omsætning sidste år inkluderede DKK 93 mio. i milepælsbetalinger mod 0 i år. I de første ni måneder faldt Gruppens nettoomsætning således til DKK 1.651 mio. (1.730).

Gennem hele 2013 har salget af adrenalinpenne Jext<sup>®</sup> levet op til forventningerne. Selv om udviklingen fortsat er påvirket af ændringer i tilskudssystemet og vanskelige markedsvilkår, stabiliserede vaccinesalget i Europa sig fortsat i tredje kvartal, hvilket også var tilfældet i andet kvartal efter en negativ salgsudvikling i de foregående kvartaler.

I tredje kvartal fortsatte ALK med at øge sine forretningsaktiviteter på oversøiske markeder og nye vækstmarkeder. Produktsalget uden for Europa steg med 13 % og svarede til 14 % af Gruppens nettoomsætning i kvartalet.

*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 bedre end forventet primært driftsresultat (EBITDA) før særlige poster på DKK 148 mio. (210).

Registreringsansøgningerne for de to første tabletvacciner i USA blev midlertidigt påvirket af den nylige regeringsnedlukning. De amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) har nu fastsat den 12. december 2013 som ny dato for mødet i FDAs rådgivende komite, hvor ansøgningen for tabletvaccinen mod græspollenallergi vil blive drøftet.

Næste vigtige milepæle for tabletvaccineprogrammet er fortsat resultaterne af FDAs behandling af ansøgningerne om tabletvaccinerne mod græspollenallergi og ragweedallergi.

### Salg i Europa

Salget på de modne europæiske nøglemarkeder beløb sig i tredje kvartal til DKK 421 mio. (406) efter en stigning på 3 % baseret på et uændret vaccine-salg og et øget salg af adrenalinpenne Jext<sup>®</sup>. Salget i de første ni måneder var dermed DKK 1.343 mio. (1.325).

Salget i Tyskland, som er det største marked i Europa for allergivacciner, steg yderligere i tredje kvartal efter en vanskelig start på året. Navnlig de injektionsbaserede allergivacciner (SCIT) bidrog positivt til udviklingen.

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

Salget steg også pænt i de nordiske lande.

Salgsudviklingen i Spanien viste i andet og tredje kvartal tegn på bedring, selv om markedsvilkårene fortsat er vanskelige.

Som angivet i de foregående kvartaler er udviklingen i Holland kraftigt påvirket af ændringer i det offentlige tilskud til ikke-registrerede allergivacciner, og salget udviste en tocifret nedgang i de første ni måneder.

I tredje kvartal steg det samlede salg af tabletvacciner til DKK 42 mio. (38), inklusive leverancer til partnere. Salget i de første ni måneder var dermed DKK 155 mio. (154). Salget var negativt påvirket af ændringer i distributørernes lagerbeholdninger.

Salget af adrenalinpenne Jext<sup>®</sup> blev mere end fordoblet i tredje kvartal. Alle centrale markeder bidrog til væksten, selv om udviklingen var særlig positiv i Storbritannien og Frankrig. Jext<sup>®</sup> fortsatte med at vinde markedsandele og vurderes nu at have en markedsandel på over 15 % i Europa. ALK har for nylig konstateret et problem i produktionen af adrenalinpenne. Årsagen til problemet er identificeret, og ALK har omgående taget forholdsregler for at eliminere lignende problemer i fremtiden. ALK vurderer, at de økonomiske konsekvenser er indeholdt i virksomhedens opdaterede finansielle forventninger til 2013.

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

### Salg uden for Europa

I tredje kvartal steg salget uden for Europa med 13 % til DKK 72 mio. (69). Salget i de første ni måneder var dermed DKK 229 mio. (212). Stigningen skyldtes hovedsagelig salg af allergenekstrakter og andre produkter til specialister i Nordamerika.

### Øvrig omsætning

Omsætning fra ALKs partnerskaber i Japan og Nordamerika var i tredje kvartal DKK 15 mio. (133), primært på grund af forsknings- og udviklingsaktiviteter udført for partnere. Sidste års omsætning indeholdt desuden væsentlige milepælsbetalinger. Øvrig omsætning i de første ni måneder var DKK 79 mio. (193). Denne omfattede en milepælsbetaling fra Merck, der blev modtaget efter indsendelse af registreringsansøgningen for tabletvaccinen mod ragweedallergi til de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) 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 skal dække de vigtigste globale allergier. I takt med at produktudvikling inden for de enkelte tabletvacciner bliver afsluttet, vil der ske en tilpasning af ressourcerne og dermed i de kommende år et fald i forsknings- og udviklingsomkostningerne 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 dem.

## PIPELINE OG PARTNERSKABER

Et væsentligt 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 & Co., Inc. (kendt som MSD uden for USA og Canada) og Torii Pharmaceuticals Co. Ltd. om kommercialiseringen af tabletbaserede allergivacciner (AIT-tabletter) på verdens to største farmaceutiske markeder, USA og Japan.

**Nordamerikansk samarbejde med Merck**  
Samarbejdet med Merck omfatter udvikling, registrering og kommercialisering af en portefølje af tabletvacciner mod henholdsvis græs-, ragweed- og husstøvmideallergi i USA, Canada og Mexico.

**Tabletvaccine mod græspollenallergi:** I januar 2013 indsendte Merck en registreringsansøgning for den sygdomsmodificerende tabletvaccine mod græspollenallergi til de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA). I marts 2013 meddelte ALK og Merck, at FDA havde accepteret ansøgningen til behandling. De canadiske myndigheder er ligeledes i gang med at behandle en ansøgning. Tabletten markedsføres som GRAZAX® i Europa.

I oktober blev det meddelt, at FDA som følge af den amerikanske regeringsnedlukning midlertidigt hav-

de udsat mødet i FDAs rådgivende komite, hvor registreringsansøgningen for tabletvaccinen mod græspollenallergi skulle drøftes. Mødet skulle oprindeligt have fundet sted den 6. november 2013, men er nu fastsat til den 12. december 2013.

FDAs rådgivende komiteer består af uafhængige eksperter, der rådgiver FDA i forbindelse med regulatoriske beslutninger. Sådanne komitemøder er åbne for offentligheden og er almindelige i forbindelse med vurdering af nye og/eller vigtige lægemidler.

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:** I marts 2013 indsendte Merck en registreringsansøgning for tabletvaccinen mod ragweedallergi. I maj accepterede FDA at behandle registreringsansøgningen. De canadiske myndigheder er ligeledes i gang med at behandle en ansøgning.

Af de 20 mio. mennesker med moderat til svær allergi er omkring halvdelen 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 har meddelt ALK, at de med succes har afsluttet et klinisk fase IIb-studie af tabletvaccinen til behandling af luftvejslidelser forårsaget af husstøvmider. Resultaterne viser, at behandlingen reducerer symptomerne betragteligt for patienter med allergisk rhinitis, og studiet nåede sit primære mål.

Merck igangsatte studiet i 2012 med henblik på at vurdere tabletvaccinens dosisrelaterede effekt, sikkerhed og tolerabilitet i forhold til placebo ved behandling af allergisk rhinitis forårsaget af husstøvmider i voksne.

I samarbejde med myndighederne vil Merck nu færdiggøre designet af et klinisk fase III-studie, der kan danne grundlag for en registreringsansøgning for tabletten i USA. Fase III-studiet skal undersøge tablettens sikkerhed og effekt i både unge og voksne. Rekrutteringen af patienter er i gang. Merck forventer på nuværende tidspunkt, at den første patient modtager den første behandlingsdosis i studiet i 2014. Studiet forventes afsluttet i 2015.

### 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.

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

### Tabletvaccine mod japansk cedertræsallergi:

Torii har igangsat den kliniske udvikling af en tabletvaccine mod høfeber udløst af pollen fra japanske cedertræer og har igangsat et klinisk fase I-studie i Japan med henblik på at undersøge tabletens sikkerhed og tolerabilitet.

### Det europæiske udviklingsprogram

ALKs egne udviklingsprogrammer for tabletvacciner har gjort betydelige fremskridt:

**Tabletvaccine mod husstøvmideallergi:** ALK rapporterede for nylig positive resultater fra to pivotale kliniske fase III-studier, der begge opfyldte deres primære mål ved at påvise en positiv klinisk effekt mod henholdsvis rhinitis og astma forårsaget af husstøvmider. Resultaterne fra studierne MERIT og MITRA udgør et stort skridt fremad mod at udvikle en effektiv behandling af den mest udbredte allergi i verden. Resultaterne muliggør indsendelse af en registreringsansøgning om europæisk godkendelse i 2014.

**GRAZAX<sup>®</sup> Asthma Prevention (GAP):** Selvom GRAZAX<sup>®</sup> har opnået europæisk godkendelse, fortsætter den kliniske udvikling med at undersøge tabletens evne til at forebygge udviklingen af astma i børn og unge med græspollenallergi. GAP-studiet, der løber over fem år, omfatter 800 børn og forventes stadig afsluttet i 2015.

**Tabletvaccine mod træpollenallergi:** ALK har med succes afsluttet et klinisk fase II-studie (TT-02) med træpollenallergi. Studiet, der blev gennemført i Europa, var et randomiseret, placebokontrolleret, dobbeltblindet, multinationalt, multicenterstudie. Studiet omfattede 637 voksne og unge med moderat til svær allergisk rhinokonjunktivitis forårsaget af

træpollen. Patienterne blev inddelt i syv lige store behandlingsgrupper, hvor seks grupper fik forskellige doser af tabletten mod træpollenallergi, mens den syvende gruppe fik placebotabletter. Hovedresultaterne viste en klinisk relevant behandlingseffekt for udvalgte doser. Behandlingen var veltolereret, for så vidt angik alle aktive doser i studiet. Baseret på disse resultater vil ALK nu udvælge doserne til yderligere klinisk udvikling af tabletvaccinen mod træpollenallergi.

### Patientindividuelle (*named patient*) produkter:

Med henblik på at opfylde lovkrafterne til markedsførte, patientindividuelle produkter, navnlig i Tyskland, gennemfører ALK udviklingsaktiviteter for visse eksisterende produkter. I samarbejde med de tyske myndigheder har ALK besluttet at gennemføre et klinisk studie med en injektionsbaseret vaccine mod græspollenallergi for yderligere at styrke produktokumentationen. Studiet gennemføres i 2014, efter at resultaterne af et tidligere studie på grund af en mild pollensæson ikke opfyldte det primære mål.

## ØKONOMISKE RESULTATER FOR DE FØRSTE NI MÅNEDER AF 2013

**Nettoomsætningen** i de første ni måneder blev DKK 1.651 mio. (1.730). Gruppens nettoomsætning var ikke væsentligt påvirket af valutakurser.

**Omkostningerne til vareforbrug og produktion** udgjorde DKK 508 mio. (479), og bruttoresultatet lå på DKK 1.143 mio. (1.251), hvilket svarer til en bruttomargin på 69 % (72). Faldet i bruttomarginen skyldtes lavere milepælsbetalinger og en ændret sammensætning af produktsalget.

**Kapacitetsomkostningerne** faldt med 4 % til DKK 1.087 mio. (1.135). Faldet skyldtes i det store og hele *Simplify*-initiativerne, der blev indført sidst i 2012 med henblik på effektiviseringer og en reduktion af kapacitetsomkostningerne. Omkostningerne til forskning og udvikling faldt med 2 %, omkostningerne til salg og markedsføring med 5 % og administrationsomkostningerne med 6 %.

**EBITDA (primært driftsresultat før afskrivninger)** var DKK 141 mio. (210) efter særlige poster på DKK 7 mio. vedrørende omstrukturering. Valutakurser påvirkede ikke driftsresultatet væsentligt.

**Finansielle poster, netto** udgjorde DKK -10 mio. (-2), hvilket primært skyldtes nettorenteudgifter og urealiserede kurstab relateret til USD.

**Skat af periodens resultat** udgjorde DKK 16 mio. (45), svarende til en effektiv skattesats på 43 %

(39), og **Resultat, fortsættende virksomhed** udgjorde dermed 21 mio. (69).

Sidste år blev en regulering på DKK 155 mio. af gevinsten ved salget af Chr. Hansen A/S indregnet under Resultat, tidligere ophørt virksomhed.

**Pengestrøm** fra driften blev DKK 2 mio. (5). Pengestrømmen blev negativt påvirket af hensættelser i forbindelse med *Simplify*-initiativerne, som blev introduceret sidst i 2012.

Pengestrøm fra investeringer udgjorde DKK -156 mio. (-143) og vedrørte primært udvidelsen af ALKs produktionsfaciliteter i Frankrig, opbygning af kapacitet til produktion af tabletter samt den løbende konsolidering af ALKs produktion.

Den fri pengestrøm udgjorde DKK -154 mio. (-148). Pengestrømmen fra finansiering blev DKK -59 mio. (-105) og vedrørte udbetaling af udbytte på DKK 5 pr. aktie, som blev meddelt på den ordinære generalforsamling i marts, samt aktietilbagekøbsprogrammet, der sluttede i februar. Ved udgangen af september var ALKs beholdning af **egne aktier** 468.349, svarende til 4,6 % af aktiekapitalen. Markedsværdien af egne aktier var ca. DKK 246 mio.

Ved udgangen af september var **de likvide beholdninger** DKK 258 mio. mod DKK 477 mio. ved udgangen af 2012.

**Egenkapitalen** udgjorde ved periodens udgang DKK 2.219 mio. (2.313), og egenkapitalandelen er dermed 69 % (71).

## OPDATEREDE FORVENTNINGER TIL 2013

Som tidligere meddelt, senest i halvårsrapporten den 14. august, har forventningerne til 2013 blandt andet taget forbehold for tidspunktet for en milepælsbetaling fra Merck, der forfalder, når Merck påbegynder behandlingen i et klinisk fase III-studie med tabletvaccinen til behandling af luftvejslidelser forårsaget af husstøvmider.

På grundlag af Mercks opdaterede planer forventer ALK nu, at den første patient modtager den første behandlingsdosis i 2014, og det forventede tidspunkt for milepælsbetalingen er derfor udskudt fra slutningen af 2013 til 2014.

Udskydelsen har en negativ indvirkning på ALKs forventninger til 2013. Dette opvejes dog stort set af, at ALKs primære driftsresultat er bedre end forventet som følge af tiltag for at øge indtjeningen. ALK har derfor revideret forventningerne til 2013: Nettoomsætning forventes nu at blive DKK 2,2-2,25 mia. (mod tidligere > 2,3 mia.), og det primære driftsresultat (EBITDA) forventes nu at ligge på ca. DKK 250 mio. før særlige poster (mod tidligere DKK 200-300 mio.).

Forenklingen af produktionen og organisationen forventes i 2013 at indebære omkostninger til omstrukturering på ca. DKK 20 mio., hvoraf DKK 7 mio. allerede er indregnet.

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

Forventningerne til 2014 offentliggøres i årsrapporten for 2013, der efter planen udsendes den 5. februar 2014.

## 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, partneres 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  
Årsrapport 2013

8. januar 2014  
5. februar 2014

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 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. september 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 8. november 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	
3. kvartal 2012	3. kvartal 2013	Beløb i mio. DKK	9 mdr. 2013	9 mdr. 2012
608	509	<b>Nettoomsætning</b>	1.651	1.730
154	163	Vareforbrug og produktionsomkostninger	508	479
454	346	<b>Bruttoresultat</b>	1.143	1.251
113	95	Forsknings- og udviklingsomkostninger	367	376
193	181	Salgs- og markedsføringsomkostninger	576	606
49	48	Administrationsomkostninger	144	153
-	-	Andre driftsomkostninger	2	-
99	22	<b>Primært driftsresultat (EBIT) før særlige poster</b>	54	116
-	(5)	Særlige poster	(7)	-
99	17	<b>Primært driftsresultat (EBIT)</b>	47	116
(6)	(1)	Finansielle poster, netto	(10)	(2)
93	16	<b>Resultat før skat (EBT)</b>	37	114
37	7	Skat af resultat	16	45
56	9	<b>Resultat, fortsættende virksomhed</b>	21	69
-	-	Resultat, tidligere ophørt virksomhed	-	155
56	9	<b>Resultat</b>	21	224
5,76	0,93	Indtjening pr. aktie (EPS) – DKK	2,17	22,94
5,76	0,93	Indtjening pr. aktie (EPS), fortsættende virksomhed – DKK	2,17	7,07
5,73	0,92	Udvandet indtjening pr. aktie (DEPS) – DKK	2,15	22,83
5,73	0,92	Udvandet indtjening pr. aktie (DEPS), fortsættende virksomhed – DKK	2,15	7,03

## OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST (urevideret)

ALK Gruppen			ALK Gruppen	
3. kvartal 2012	3. kvartal 2013	Beløb i mio. DKK	9 mdr. 2013	9 mdr. 2012
56	9	<b>Resultat</b>	21	224
		<b>Øvrig totalindkomst</b>		
		<i>Poster, der efterfølgende reklassificeres til Resultatopgørelsen, når specifikke betingelser er opfyldt:</i>		
(6)	(11)	Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder	(10)	5
(1)	(7)	Nettodagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	(7)	23
1	3	Skat relateret til øvrig totalindkomst	3	(6)
(6)	(15)	<b>Øvrig totalindkomst</b>	(14)	22
50	(6)	<b>Totalindkomst</b>	7	246

**PENGESTRØMSOPGØRELSE (urevideret)**

Beløb i mio. DKK	ALK Gruppen	
	9 mdr. 2013	9 mdr. 2012
<b>Resultat</b>	<b>21</b>	224
Reguleringer for:		
Ændring i forpligtelser vedr. tidligere ophørt virksomhed	-	(155)
Skat af resultat	16	45
Finansielle indtægter og omkostninger	10	2
Aktiebaseret vederlæggelse	10	8
Af- og nedskrivninger	94	94
Ændring i andre forpligtelser	(31)	6
Ændring i driftskapital	(36)	(134)
Betalte finansielle poster, netto	10	10
Betalte skatter	(92)	(105)
<b>Pengestrøm fra driften</b>	<b>2</b>	(5)
Investeringer i immaterielle aktiver	(46)	(18)
Investeringer i materielle aktiver	(118)	(125)
Ændring i andre finansielle aktiver	8	-
<b>Pengestrøm fra investeringer</b>	<b>(156)</b>	(143)
<b>Fri pengestrøm</b>	<b>(154)</b>	(148)
Udbytte til moderselskabets aktionærer	(49)	(49)
Køb af egne aktier	(6)	(55)
Ændring i finansielle forpligtelser	(4)	(1)
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>	<b>(59)</b>	(105)
<b>Nettopengestrøm</b>	<b>(213)</b>	(253)
Likvide beholdninger 1. januar	477	754
Urealiseret gevinst/(tab) på valuta og finansielle aktiver, som indgår i likvide beholdninger	(6)	(4)
Nettopengestrøm	(213)	(253)
<b>Likvide beholdninger 30. september</b>	<b>258</b>	497

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. sept. 2013	31. dec. 2012 <sup>1)</sup>	30. sept. 2012 <sup>1)</sup>
Beløb i mio. DKK			
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>			
Goodwill	408	409	408
Øvrige immaterielle aktiver	257	240	207
	<b>665</b>	<b>649</b>	<b>615</b>
<b>Materielle aktiver</b>			
Grunde og bygninger	620	644	650
Tekniske anlæg og maskiner	259	254	275
Andet driftsmateriel og inventar	62	63	60
Igangværende investeringer	425	362	307
	<b>1.366</b>	<b>1.323</b>	<b>1.292</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Værdipapirer og tilgodehavender	41	56	58
Udskudt skatteaktiv	89	82	58
	<b>130</b>	<b>138</b>	<b>116</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>2.161</b>	<b>2.110</b>	<b>2.023</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	307	295	292
Tilgodehavender fra salg	261	248	261
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	61	61	-
Selskabsskat	90	12	73
Andre tilgodehavender	51	46	89
Periodeafgrænsningsposter	29	46	37
Likvide beholdninger	258	477	497
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.057</b>	<b>1.185</b>	<b>1.249</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.218</b>	<b>3.295</b>	<b>3.272</b>

<sup>1)</sup> Tallene for 2012 er tilpasset ved implementering af ændring til IAS 19 jf. note 1.

## BALANCE (urevideret)

Egenkapital og forpligtelser	ALK Gruppen		
	30. sept. 2013	31. dec. 2012 <sup>1)</sup>	30. sept. 2012 <sup>1)</sup>
Beløb i mio. DKK			
<b>Egenkapital</b>			
Selskabskapital	101	101	101
Reserve for valutakursreguleringer	(19)	(9)	(4)
Overført resultat	2.137	2.165	2.216
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>2.219</b>	<b>2.257</b>	<b>2.313</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Prioritetsgæld	22	24	24
Bank- og finansielle	301	303	304
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	150	144	105
Andre hensatte forpligtelser	7	7	1
Udskudt skattepassiv	29	19	25
	<b>509</b>	<b>497</b>	<b>459</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Prioritetsgæld	2	1	2
Bank- og finansielle	3	4	3
Leverandører af varer og tjenesteydelser	74	136	97
Selskabsskat	13	17	35
Andre hensatte forpligtelser	17	54	-
Anden gæld	381	329	344
Periodeafgrænsningsposter	-	-	19
	<b>490</b>	<b>541</b>	<b>500</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>999</b>	<b>1.038</b>	<b>959</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>	<b>3.218</b>	<b>3.295</b>	<b>3.272</b>

<sup>1)</sup> Tallene for 2012 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	-	-	21	21
Øvrig totalindkomst	-	(10)	(4)	(14)
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>(10)</b>	<b>17</b>	<b>7</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	10	10
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>(45)</b>	<b>(45)</b>
<b>Egenkapital 30. september 2013</b>	<b>101</b>	<b>(19)</b>	<b>2.137</b>	<b>2.219</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	-	-	224	224
Øvrig totalindkomst	-	5	17	22
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>241</b>	<b>246</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	8	8
Køb af egne aktier	-	-	(55)	(55)
Udbytte betalt	-	-	(51)	(51)
Udbytte af egne aktier	-	-	2	2
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(96)</b>	<b>(96)</b>
<b>Egenkapital 30. september 2012</b>	<b>101</b>	<b>(4)</b>	<b>2.216</b>	<b>2.313</b>

<sup>1)</sup> Tallene for 2012 er tilpasset ved implementering af ændring til IAS 19 jf. note 1.

## NOTER (urevideret)

### 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 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	
3. kvartal 2012	3. kvartal 2013	Beløb i mio. DKK	9 mdr. 2013	9 mdr. 2012
		<b>Salg fordelt på produktlinjer</b>		
235	236	SCIT	713	716
155	147	SLIT	524	530
38	42	AIT tabletter	155	154
428	425	<b>Vacciner i alt</b>	<b>1.392</b>	1.400
47	68	Øvrige produkter	180	137
475	493	<b>Salg i alt</b>	<b>1.572</b>	1.537
133	16	Øvrig omsætning	79	193
608	509	<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>1.651</b>	1.730
		<b>Salg fordelt på markeder</b>		
98	99	Nordeuropa	289	295
173	174	Mellemeuropa	515	525
135	148	Sydeuropa	539	505
69	72	Øvrige markeder	229	212
475	493	<b>Salg i alt</b>	<b>1.572</b>	1.537
133	16	Øvrig omsætning	79	193
608	509	<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>1.651</b>	1.730

3. kvartal 2013			9 mdr. 2013	
Vækst	Vækst målt i lokale valutaer		Vækst målt i lokale valutaer	Vækst
0%	2%	SCIT	0%	0%
-5%	-5%	SLIT	-1%	-1%
11%	11%	AIT tabletter	0%	1%
-1%	0%	<b>Vacciner i alt</b>	<b>-1%</b>	<b>-1%</b>
45%	47%	Øvrige produkter	33%	31%
4%	5%	<b>Salg i alt</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>
-88%	-88%	Øvrig omsætning	-60%	-59%
-16%	-16%	<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>-5%</b>	<b>-5%</b>
1%	2%	Nordeuropa	-2%	-2%
1%	0%	Mellemeuropa	-2%	-2%
10%	8%	Sydeuropa	7%	7%
4%	13%	Øvrige markeder	10%	8%
4%	5%	<b>Salg i alt</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>
-88%	-88%	Øvrig omsætning	-60%	-59%
-16%	-16%	<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>-5%</b>	<b>-5%</b>

## NOTER (urevideret)

## 3 SÆRLIGE POSTER

ALK Gruppen		Beløb i mio. DKK	ALK Gruppen	
3. kvartal 2012	3. kvartal 2013		9 mdr. 2013	9 mdr. 2012
-	5	Fratrædelsesgodtgørelse mv.	6	-
-	-	Andre omkostninger	1	-
-	5	<b>I alt</b>	<b>7</b>	<b>-</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

	9 mdr. 2013	9 mdr. 2012
USD	5,66	5,77
GBP	8,78	9,14

## 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".