

Til NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Selskabsmeddelelse nr. 21/2011

**Delårsrapport 9 måneder (Q3) 2011
(urevideret)****Resultater for perioden***(Sammenligningstal for samme periode sidste år er anført i parentes / omsætningsvækst er målt i lokale valutaer)*

Udviklingen i omsætning og indtjening i årets første ni måneder var bedre end forventet, hvilket primært skyldtes højere omsætning fra samarbejdspartnere.

- ▶ Den samlede nettoomsætning steg med 14 % til 1.770 mio. DKK (1.571).
- ▶ Omsætning fra samarbejdspartnere udgjorde 233 mio. DKK (18).
- ▶ Vaccinesalget steg 6 %.
- ▶ Salgsvæksten var især drevet af udviklingen i Frankrig, Spanien, Holland og Nordamerika.
- ▶ Primært driftsresultat (EBITDA) steg 77 % til 361 mio. DKK (204).
- ▶ Periodens resultat blev 181 mio. DKK (88).
- ▶ Den fri pengestrøm blev 214 mio. DKK (-184), og de likvide beholdninger udgjorde 403 mio. DKK.

Den positive udvikling i ALKs forretning er fortsat i de seneste måneder:

- ▶ Merck har for nylig meddelt, at de forventer i 2013 at indsende registreringsansøgninger for GRAZAX[®] og ragweedtabletten (AIT) til de amerikanske sundhedsmyndigheder, FDA.
- ▶ ALKs partner, Merck, præsenterede på årsmødet for 2011 i American College of Allergy, Asthma & Immunology (ACAAI) i Boston i USA data fra de kliniske fase III studier med den nye tablet til immunterapi mod ragweedallergi (AIT), der blev afsluttet med succes. Begge studier nåede deres primære effektmål, og resultaterne var robuste og konsistente mellem de to studier.
- ▶ ALKs partner, Torii, har igangsat den kliniske udvikling af MITIZAX[®], den nye tablet (AIT) mod høfeber og astma forårsaget af husstøvmider, i Japan, hvilket har udløst en milepælsbetaling til ALK.
- ▶ ALK har på baggrund af den positive forretningsmæssige udvikling besluttet at fremskynde udviklingen af MITIZAX[®] i Europa og har igangsat yderligere et klinisk fase III studie. ALK gennemfører nu to parallelle fase III studier med op til 1.700 patienter i 17 europæiske lande.
- ▶ ALK lancerede ved udgangen af tredje kvartal Jext[®] i Europa. Den nye, forbedrede adrenalinpen til behandling af alvorlige, akutte allergiske reaktioner er blevet godt modtaget, og lanceringen forløber som planlagt.

Uændrede forventninger til 2011

For regnskabsåret 2011 forventer ALK fortsat en vækst i salget af allergivacciner på ca. 5 % målt i lokale valutaer. Nettoomsætningen forventes fortsat at overstige 2,3 mia. DKK. Det primære driftsresultat (EBITDA) forventes fortsat at udgøre mere end 400 mio. DKK (287). ALKs økonomiske forventninger til 2011 er blevet opjusteret to gange siden årets begyndelse som følge af milepælsbetalinger fra licenspartnere, der er blevet udløst tidligere end forventet. Indtjeningen i 2011 er ekstraordinær høj og skyldes især indgåelsen af det strategiske samarbejde med Torii i Japan.

Hørsholm, den 14. november 2011

ALK-Abelló A/S

Kontaktperson:

Jens Bager, adm. direktør, tlf. 4574 7576

ALK afholder i dag kl. 11.00 (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. 10.55 (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/investor, hvor den tilhørende præsentation vil være tilgængelig kort før start.

For yderligere oplysninger kontakt venligst:

Investor Relations: Per Plotnikof, tlf. 45 74 75 27, mobil 22 61 25 25

Presse: Martin Barlebo, tlf. 45 74 79 01, mobil 20 64 11 43

HOVED- OG NØGLETAL FOR ALK GRUPPEN (urevideret)

Beløb i mio. DKK	9 mdr. 2011	Tilpasset 9 mdr. 2010*	Tilpasset Hele året 2010
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	1.770	1.571	2.159
Primært driftsresultat (EBIT)	285	132	192
Finansielle poster, netto	11	10	15
Resultat før skat (EBT)	296	142	207
Resultat	181	88	128
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	361	204	287
Antal medarbejdere – gennemsnit	1.723	1.594	1.612
Balance			
Aktiver i alt	2.997	2.701	2.830
Investeret kapital	1.681	1.806	1.723
Egenkapital	2.144	1.966	2.018
Pengestrømme og investeringer			
Af- og nedskrivninger	76	72	95
Pengestrøm fra driften	305	91	274
Pengestrøm fra investeringer	(91)	(275)	(345)
- heraf til investering i materielle aktiver	(68)	(87)	(138)
- heraf til akquisitioner	-	(178)	(178)
Fri pengestrøm	214	(184)	(71)
Aktiedata			
Selskabskapital	101	101	101
Antal aktier a 10 DKK – 1.000 stk.	10.128	10.128	10.128
Børskurs, ultimo – DKK	318	344	322
Indre værdi pr. aktie – DKK	212	194	200
Nøgletal			
Bruttomargin – %	75	69	70
EBITDA-margin – %	20	13	13
Indtjening pr. aktie (EPS) – DKK	18,28	8,88	12,91
Udvandet indtjening pr. aktie (DEPS) – DKK	18,28	8,88	12,91
Cash flow pr. aktie (CFPS) – DKK	30,80	9,18	27,65
Børskurs/Indre værdi	1,5	1,8	1,6

Definitioner: se sidste side

* Se delårsrapport første halvår (Q2) 2011 for beskrivelse af ændret regnskabspraksis.

RESULTATOPGØRELSE

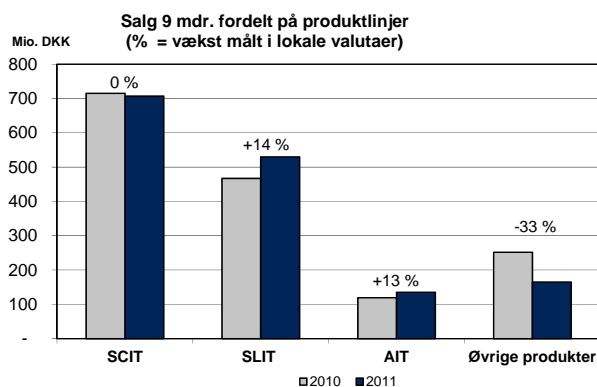
Tilpasset 3. kvartal 2010		3. kvartal 2011		Beløb i mio. DKK	9 mdr. 2011		Tilpasset 9 mdr. 2010	
	%		%			%		%
519	100	512	100	Nettoomsætning	1.770	100	1.571	100
172	33	124	24	Vareforbrug og produktionsomkostninger	445	25	481	31
347	67	388	76	Bruttoresultat	1.325	75	1.090	69
91	18	109	21	Forsknings- og udviklingsomkostninger	320	18	271	17
232	45	229	45	Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger	722	41	689	44
-	-	-	-	Andre driftsindtægter og -omkostninger	2	0	2	0
24	5	50	10	Primært driftsresultat (EBIT)	285	16	132	8
(14)	(3)	10	2	Finansielle indtægter	14	1	13	1
2	0	(6)	(1)	Finansielle omkostninger	3	0	3	0
8	2	66	13	Resultat før skat (EBT)	296	17	142	9
3	1	25	5	Skat af resultat	115	6	54	3
5	1	41	8	Resultat	181	10	88	6
52	10	76	15	Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	361	20	204	13

ØKONOMISKE RESULTATER

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

Den samlede **nettoomsætning** omfatter salg af allergivacciner og andre produkter samt øvrig omsætning, herunder licensindtægter fra partnere.

Nettoomsætningen i de første ni måneder steg 14 % til 1.770 mio. DKK (1.571) med en vækst i vaccinesalget på 6 %. Salgsvæksten var især drevet af udviklingen i Frankrig, Spanien, Holland og Nordamerika. Omsætningen fra ALKs samarbejds partnere udgjorde 233 mio. DKK (18) og bestod hovedsagelig af licensindtægter vedrørende udviklingen af ALKs AIT-produkter i Nordamerika og Japan. I august 2010 gennemførte de tyske myndigheder en række politiske indgreb over for medicinpriser, som i de første ni måneder af 2011 har reduceret ALKs salg med ca. 88 mio. DKK. Virksomhedsopkøb har påvirket salgsvæksten positivt med ca. 6 procentpoint. Valutakurser har påvirket salgsudviklingen negativt med ca. 1 procentpoint.



Nettoomsætning – salg fordelt på produktlinjer

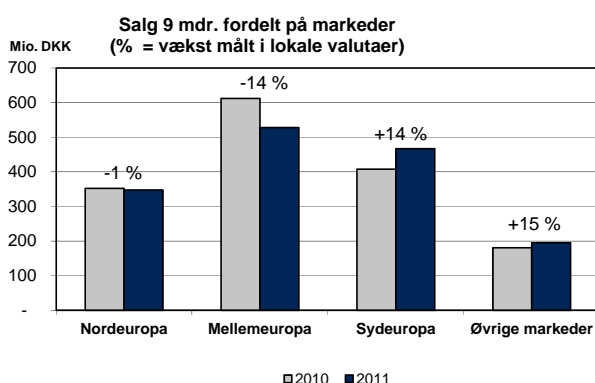
I årets første ni måneder udgjorde salget af SCIT-produkter 707 mio. DKK (715). Udviklingen var positiv i Nordamerika og Nord- og Sydeuropa, hvor det forbedrede SCIT-produkt, AVANZ[®], bidrog væsentligt til væksten. Den positive udvikling blev imidlertid modsvaret af et faldende salg i Tyskland. Salget i Tyskland blev i særlig grad påvirket af de politiske indgreb over for medicinpriser, og en mild pollensæson i 2010 har betydet, at færre patienter har påbegyndt vaccinationsbehandlinger. Salget af

injektionsbaserede vacciner udgjorde 40 % (46) af selskabets samlede omsætning.

Salget af SLIT-produkter steg 14 % til 530 mio. DKK (467). Udviklingen har navnlig været positiv i Frankrig og i Holland som følge af virksomhedsopkøbet i 2010. SLIT-produkter udgjorde 30 % (30) af selskabets samlede omsætning.

Salget af AIT-produkter (GRAZAX[®]), steg 13 % til 135 mio. DKK (119). Det var især salget i Frankrig, der bidrog til væksten. Tabletsalget udgjorde 8 % (8) af selskabets samlede omsætning.

Salget af øvrige produkter (adrenalinpenne, diagnostiske produkter osv.) faldt 33 % til 165 mio. DKK (252). Det faldende salg skyldtes udfasningen af salget af et indicenseret adrenalinprodukt, som nu erstattes af ALKs egenudviklede og forbedrede adrenalinpen, Jext[®]. Jext[®] er blevet godt modtaget af markederne, og lanceringen af produktet forløber som planlagt. Salget af øvrige produkter udgjorde 9 % (16) af selskabets samlede omsætning.



Nettoomsætning - salg fordelt på markeder

I den nordeuropæiske region var salget uændret 347 mio. DKK (352). Salget blev positivt påvirket af virksomhedsopkøbet i Holland samt fremgang i salget af SCIT-produkter og GRAZAX[®] i Skandinavien. Den positive udvikling blev modsvaret af ophøret af salget af den indicenserede adrenalinpen.

I Mellemeuropa faldt salget med 14 % til 528 mio. DKK (612) og var kraftigt påvirket af de politiske indgreb over for medicinpriser i Tyskland.

I den sydeuropæiske region steg salget med 14 % til 467 mio. DKK (408). Fremgangen skyldtes primært en fortsat meget positiv udvikling i salget i

Frankrig og i salget af AVANZ[®] produktet i Italien og Spanien.

Omsætningen på øvrige markeder steg med 15 % til 195 mio. DKK (181). Det var primært salget af injektionsbaserede produkter i Nordamerika og Kina, der bidrog til fremgangen.

Nettoomsætning – øvrig omsætning

I de første ni måneder udgjorde øvrig omsætning 233 mio. DKK (18) og var hovedsagelig relateret til indtægter fra ALKs samarbejdspartnere i Japan og Nordamerika. Øvrig omsætning udgør 13 % (1) af selskabets samlede omsætning.

Ved indgåelsen af samarbejdet med Torii om udvikling, registrering og kommercialisering af blandt andet MITIZAX[®] i Japan modtog ALK en upfrontbetaling på 224 mio. DKK, hvoraf 145 mio. DKK blev indtægtsført i de første ni måneder.

Toriis igangsættelse af den kliniske udvikling af MITIZAX[®] i Japan i september udløste en ikke-offentliggjort milepælsbetaling til ALK.

I forbindelse med Mercks indsendelse af en registreringsansøgning for GRAZAX[®] i Canada i juni indtægtsførte ALK en milepælsbetaling på 26 mio. DKK.

ALK har endvidere indtægtsført refusion af udgifter vedrørende udviklingsaktiviteter, som ALK har gennemført for Merck og Torii.

Omkostninger og indtjening

I årets første ni måneder udgjorde **vareforbrug og produktionsomkostninger** 445 mio. DKK (481), og bruttoresultatet steg med 22 % til 1.325 mio. DKK (1.090). Den rapporterede bruttomargin blev 75 % (69). Ses der bort fra øvrig omsætning, steg bruttomarginen med 2 procentpoint i forhold til den samme periode sidste år. Udviklingen var positivt påvirket af akquisitioner og produktmikset og negativt påvirket af prisindgrebene i Tyskland samt stigende produktionsomkostninger i forbindelse med ALKs strategiske samarbejder i Nordamerika og Japan.

De samlede **kapacitetsomkostninger** steg 9 % til 1.042 mio. DKK (960). Ses der bort fra virksomhedsopkøb, var den underliggende vækst i kapacitetsomkostningerne 4 %. Periodens udgifter til

forskning og udvikling steg 18 % til 320 mio. DKK (271) og var blandt andet relateret til et højt niveau af kliniske og farmaceutiske aktiviteter, herunder GAP-studiet (*GRAZAX[®] Asthma Prevention*) og igangsættelsen af de kliniske studier med *MITIZAX[®]*. Dertil kom support til samarbejdet med Merck i Nordamerika og nye lovkrav i Europa, der stiller øgede krav til dokumentationen af selskabets ikke-registrerede produktportefølje, navnlig i Tyskland. Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostningerne steg 5 % til 722 mio. DKK (689). Ses der bort fra akquisitioner, var salgs-, markedsførings- og administrationsomkostningerne uændrede. Omkostningerne var endvidere særligt påvirket af lanceringen af *GRAZAX[®]* i Frankrig, *AVANZ[®]* i Spanien og Italien og en bred lancering af *Jext[®]* i Europa.

Det primære driftsresultat før afskrivninger

(EBITDA) steg 77 % til 361 mio. DKK (204). EBITDA blev især positivt påvirket af andre indtægter, herunder betalingerne fra Torii og Merck. Valutakurser har ikke påvirket driftsresultatet væsentligt.

Finansielle poster bidrog med netto 11 mio. DKK (10) som følge af renteindtægter og realiserede kursgevinster på koncerninterne mellemværender, primært i CHF.

Skat af periodens resultat udgjorde 115 mio. DKK (54), svarende til en effektiv skattesats på 39 % (38). Periodens resultat blev dermed 181 mio. DKK (88).

Pengestrøm fra driften udgjorde 305 mio. DKK (91) og var positivt påvirket af betalinger fra ALKs partnere. Pengestrømmen fra investeringer udgjorde -91 mio. DKK (-275) og vedrørte løbende vedligehold af produktion, forskning og udvikling samt it. Periodens fri pengestrøm udgjorde 214 mio. DKK (-184 mio. DKK). Pengestrømmen fra finansiering blev -61 mio. DKK (-77) og dækker primært udbetalingen af ordinært udbytte. Ved udgangen af kvartalet var de likvide beholdninger 403 mio. DKK mod 250 mio. DKK ved udgangen af 2010.

Egenkapitalen udgjorde ved periodens udgang 2.144 mio. DKK (1.966), og egenkapitalandelen er dermed 72% (73).

Forventningerne til regnskabsåret 2011 er uændrede

For regnskabsåret 2011 forventer ALK uændret en vækst i salget af allergivacciner på cirka 5 %, målt i lokale valutaer. Nettoomsætningen, inklusive omsætning fra selskabets samarbejdspartnere, forventes fortsat at overstige 2,3 mia. DKK. Det primære driftsresultat (EBITDA) forventes fortsat at udgøre mere end 400 mio. DKK (287). ALKs økonomiske forventninger til 2011 er opjusteret to gange siden årets begyndelse som følge af milepælsbetalinger fra licenspartnere, som blev udløst tidligere end forventet. Indtjeningen i 2011 er ekstraordinær høj og skyldes især indgåelsen af det strategiske samarbejde med Torii i Japan.

Forventninger til 2012-15

Perioden frem til 2015 vil være præget af et rekordhøjt aktivitetsniveau inden for forskning og udvikling, hvor især udviklingen af AIT i Europa, USA, Japan og resten af verden vil være højt prioriteret med henblik på at sikre ALK de bedste fremtidige vækstmuligheder og en fortsat førende position i markedet for allergi-immunterapi.

ALKs ledelse har besluttet at fremskynde AIT-udviklingen yderligere med henblik på hurtigere at udvikle en bredere AIT-produktportefølje, der vil øge det samlede kommercielle potentiale for AIT-programmet. Således blev det i september besluttet at fremskynde udviklingen af *MITIZAX[®]* produktet i Europa, hvilket vil medføre stigende forsknings- og udviklingsomkostninger, især i 2012 og 2013.

Væsentlige dele af ALKs udviklingsprogrammer drives og finansieres af samarbejdspartnere, og i perioden forventes der en række indtægter i form af milepælsbetalinger og omkostningsrefusioner. Den præcise timing af denne omsætning er forbundet med en vis usikkerhed. ALKs finansielle målsætning er fortsat i 2015 at opnå en nettoomsætning, der overstiger 3 mia. DKK, og et primært driftsresultat (EBITDA), der overstiger 25 % af omsætningen.

ALKs forventede økonomiske udvikling i perioden frem til 2015 forventes at være præget af følgende:

- ▶ Fortsat moderat salgsvækst i basisforretningen, hvor væksten vil blive understøttet af den nye adrenalinpen, *Jext[®]* og vaccineprodukterne *GRAZAX[®]* og *AVANZ[®]*, der fortsat forventes at udvikle sig positivt.

Curing Allergy

- ▶ Aktivitetsniveauet inden for forskning og udvikling fremskyndes.
- ▶ Der allokeres fortsat væsentlige ressourcer til at imødegå nye myndighedskrav til produkterne i basisforretningen.
- ▶ Forretningsaktiviteterne forventes udvidet i en række geografiske områder.
- ▶ Licensindtægter (royalties) fra salg af AIT uden for Europa forventes i slutningen af perioden at udgøre en stigende del af ALKs omsætning.
- ▶ De samlede milepælsbetalinger fra samarbejdspartnere forventes i perioden at udgøre op til 400 mio. DKK.
- ▶ Der vil fortsat blive gennemført effektiviseringer i alle væsentlige funktioner i selskabet.
- ▶ ALK vil i perioden målrettet forfølge mulighederne for opkøb af produkter og virksomheder med henblik på at opnå omkostningssynergier, øge den kritiske masse og øge salgsvæksten, hvilket kan vise sig at have en positiv effekt på ALKs langsigtede finansielle ambition.

I lighed med den hidtidige praksis vil ALK offentliggøre forventninger til 2012 i forbindelse med aflæggelsen af årsrapporten for 2011.

VÆSENTLIGSTE BEGIVENHEDER

Partnerskaber

En væsentlig del af ALKs strategi er at sikre global udbredelse af allergi-immunterapi gennem partnerskaber med andre medicinalvirksomheder. På nuværende tidspunkt har ALK to strategiske partnerskaber vedrørende kommercialisering af AIT, som omfatter verdens to største medicinalmarkeder, USA og Japan.

ALK har et tæt og engageret samarbejde med både Merck og Torii, og et omfattende arbejde udføres for at sikre fremdriften i AIT-udviklingsprogrammerne i Nordamerika og Japan.

Nordamerika: Samarbejde med Merck

Samarbejdet med Merck omfatter udvikling, registrering og kommercialisering af en portefølje af tabletbaserede allergivacciner (AIT) mod henholdsvis græspollen-, ragweed- og hustøvmideallergi i USA, Canada og Mexico.

ALK og Merck har i de seneste måneder gjort fremskridt på en række områder:

På årsmødet for 2011 i American College of Allergy, Asthma & Immunology (ACAAI) i Boston i USA præsenterede Merck data fra to kliniske fase III studier med den nye vaccine til immunterapi mod ragweedallergi (AIT), der blev afsluttet med succes. Begge fase III studier nåede deres primære effektmål om samlet at reducere allergisymptomerne og mindske brugen af symptomdæmpende medicin, og resultaterne mellem de to studier var konsistente. På årsmødet i Boston præsenterede Merck blandt andet data, der viste, at patienter behandlet med den højeste dosis i de to studier oplevede en reduktion på henholdsvis 24 % og 27 % ($p < 0,05$) i det kombinerede primære effektmål. Studierne viste tillige, at behandlingen var veltolereret. Bivirkningerne svarede til tidligere studier i voksne patienter, og der blev ikke observeret nye eller uventede bivirkninger. Studierne omfattede ca. 1.350 patienter og blev gennemført af Merck. På en nylig afholdt kapitalmarkedsdag offentliggjorde Merck, at de forventer at indsende en registreringsansøgning for ragweedvaccinen til de amerikanske sundhedsmyndigheder, FDA, i 2013.

Merck indsendte i juni en registreringsansøgning for GRAZAX[®] i Canada. Myndighederne er ved at behandle ansøgningen, og ALK forventer, at Merck vil lancere GRAZAX[®] i Canada efter myndighedernes godkendelse.

Merck er desuden ved at gennemføre yderligere et klinisk studie med GRAZAX[®] for at sikre så omfattende en registreringsansøgning i USA som muligt. Fase III studiet omfatter 1.500 patienter og er det største, der nogensinde er gennemført med GRAZAX[®]. Studiet forventes afsluttet i efteråret 2012. Merck forventer at indsende en registreringsansøgning for GRAZAX[®] til FDA i 2013.

Japan: Samarbejde med Torii

Samarbejdet med Torii omfatter 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.

Torii igangsatte i september den kliniske udvikling af MITIZAX[®], den nye innovative tablet mod høfeber og astma udløst af husstøvmider, i Japan. Torii har indledt et fase I studie, som omfatter ca. 50 personer og skal undersøge sikkerheden og tolerabiliteten af MITIZAX[®] blandt den japanske befolkning. Igangsættelsen af fase I studiet har udløst en ikke-offentliggjort milepælsbetaling til ALK.

MITIZAX[®] udviklingsprogrammet fremskyndet
ALK har besluttet at fremskynde udviklingen af MITIZAX[®] i Europa og har igangsat yderligere et klinisk fase III studie. Formålet med det nye studie (kaldet MERIT studiet) med MITIZAX[®] er at udvide produktets anvendelse. MERIT studiet er et fase III randomiseret, dobbeltblindt, placebokontrolleret parallelgruppe studie, som vil omfatte 900 voksne patienter på 86 centre i 12 europæiske lande. Formålet med studiet er at vurdere effekten af og sikkerheden ved én daglig dosis MITIZAX[®] i forhold til placebo ved behandling af allergisk rhinitis udløst af husstøvmider. Studiet forventes afsluttet i 2013.

ALK gennemfører nu to parallelle fase III studier med op til 1.700 patienter i 17 europæiske lande. I september begyndte rekrutteringen af patienter til det andet fase III studie (MITRA studiet) med MITIZAX[®]. Formålet med MITRA studiet er at vurdere effekten af og sikkerheden ved tabletten ved behandling af allergisk astma udløst af husstøvmider. Studiet vil omfatte 800 voksne patienter på 105 centre i 12 europæiske lande og forventes ligeledes afsluttet i 2013.

Jext[®] lanceret i Europa

ALK lancerede i september Jext[®] i 14 europæiske lande. Den nye, forbedrede adrenalinautoinjektor til akut behandling af alvorlige, akutte allergiske reaktioner er blevet godt modtaget, og lanceringen forløber som planlagt.

Indtil for nylig har ALK distribueret en indicenseret adrenalinpen i en række europæiske lande. ALK er indehaver af de globale produktrettigheder til Jext[®]. Med Jext[®] forventer ALK at forbedre selskabets bruttomargin og øge indtjeningen fra forretningsområdet væsentligt inden for få år. Jext[®] har en række fordele i forhold til den nuværende standardbehandling. En af fordelene er en holdbarhed på 24 måneder, hvilket er 33 % længere end de nuværende standardbehandlinger.

Diagnostisk produkt til penicillinallergi godkendt i Canada

De canadiske sundhedsmyndigheder, Health Canada, godkendte i september PRE-PEN[®] til diagnosticering af penicillinallergi. ALK er indehaver af de globale distributionsrettigheder til PRE-PEN[®]. Produktet fås nu i USA og Canada, og det er den eneste hudtest på markedet til diagnosticering af penicillinallergi.

ALK indgik tidligere på året en aftale om at udvikle og markedsføre et nyt diagnostisk produkt til penicillinallergi, Minor Determinant Mixture (MDM), med det amerikanske firma AllerQuest. Sammen med PRE-PEN[®] sikrer MDM-produktet en komplet og unik diagnosticering af penicillinallergi, og det har globalt markedspotentiale.

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, leverandørfæhængighed 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 2012

Stilleperiode	25. januar 2012
Årsrapport 2011	22. februar 2012

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 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 - 30. september 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 14. november 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			ALK Gruppen	
Tilpasset 3. kvartal 2010	3. kvartal 2011	Beløb i mio. DKK	9 mdr. 2011	Tilpasset 9 mdr. 2010
519	512	Nettoomsætning	1.770	1.571
172	124	Vareforbrug og produktionsomkostninger	445	481
347	388	Bruttoresultat	1.325	1.090
91	109	Forsknings- og udviklingsomkostninger	320	271
183	179	Salgs- og markedsføringsomkostninger	570	546
49	50	Administrationsomkostninger	152	143
-	-	Andre driftsindtægter	2	2
-	-	Andre driftsomkostninger	-	-
24	50	Primært driftsresultat (EBIT)	285	132
(14)	10	Finansielle indtægter	14	13
2	(6)	Finansielle omkostninger	3	3
8	66	Resultat før skat (EBT)	296	142
3	25	Skat af resultat	115	54
5	41	Resultat	181	88
0,50	4,14	Resultat pr. aktie (EPS) – DKK	18,28	8,88
0,50	4,14	Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) – DKK	18,28	8,88

OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST (urevideret)

ALK Gruppen			ALK Gruppen	
Tilpasset 3. kvartal 2010	3. kvartal 2011	Beløb i mio. DKK	9 mdr. 2011	Tilpasset 9 mdr. 2010
5	41	Resultat	181	88
		Øvrig totalindkomst		
(35)	13	Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder	(13)	21
1	-	Sikring af fremtidige transaktioner, periodens bevægelse	-	(1)
3	(2)	Skat relateret til øvrig totalindkomst	1	(2)
(31)	11	Øvrig totalindkomst	(12)	18
(26)	52	Totalindkomst	169	106

PENGESTRØMSOPGØRELSE (urevideret)

Beløb i mio. DKK	ALK Gruppen	
	9 mdr. 2011	9 mdr. 2010
Resultat	181	88
Reguleringer for:		
Skat af resultat	115	54
Finansielle indtægter og omkostninger	(11)	(10)
Aktiebaseret vederlæggelse	7	6
Af- og nedskrivninger	76	72
Ændring i andre forpligtelser	1	6
Betalte finansielle poster, netto	11	-
Betalte skatter	(92)	(77)
Pengestrøm før ændring i driftskapital	288	139
Ændring i varebeholdninger	11	17
Ændring i tilgodehavender	(31)	(18)
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	37	(47)
Pengestrøm fra driften	305	91
Køb af virksomheder og aktiviteter	-	(178)
Investeringer i immaterielle aktiver	(23)	(12)
Investeringer i materielle aktiver	(68)	(87)
Ændring i andre finansielle aktiver	-	2
Pengestrøm fra investeringer	(91)	(275)
Fri pengestrøm	214	(184)
Udbytte til moderselskabets aktionærer	(50)	(50)
Køb af egne aktier	-	(24)
Ændring i finansielle forpligtelser	(11)	(3)
Pengestrøm fra finansiering	(61)	(77)
Nettopengestrøm	153	(261)
Likvide beholdninger 1. januar	250	389
Urealiseret gevinst/tab på valuta, som indgår i likvide beholdninger	-	3
Nettopengestrøm	153	(261)
Likvide beholdninger 30. september	403	131

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. 2011	31. dec. 2010	30. sept. 2010
Beløb i mio. DKK			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	407	408	406
Øvrige immaterielle aktiver	205	199	191
	612	607	597
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	550	572	650
Tekniske anlæg og maskiner	166	169	238
Andet driftsmateriel og inventar	62	72	67
Igangværende investeringer	419	382	199
	1.197	1.195	1.154
Andre langfristede aktiver			
Værdipapirer og tilgodehavender	28	28	21
Udskudt skatteaktiv	69	65	51
	97	93	72
Langfristede aktiver i alt	1.906	1.895	1.823
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	296	310	321
Tilgodehavender fra salg	244	261	271
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	27	27	53
Selskabsskat	22	34	50
Andre tilgodehavender	70	19	24
Periodeafgrænsningsposter	29	34	28
Likvide beholdninger	403	250	131
Kortfristede aktiver i alt	1.091	935	878
Aktiver i alt	2.997	2.830	2.701

BALANCE (urevideret)

Egenkapital og forpligtelser	ALK Gruppen		
	30. sept. 2011	31. dec. 2010	30. sept. 2010
Beløb i mio. DKK			
Egenkapital			
Selskabskapital	101	101	101
Andre reserver	2.043	1.917	1.865
Egenkapital i alt	2.144	2.018	1.966
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Prioritetsgæld	25	27	27
Bank- og finanslån	8	10	11
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	89	84	82
Andre hensatte forpligtelser	146	150	149
Udskudt skattepassiv	25	25	29
	293	296	298
Kortfristede forpligtelser			
Prioritetsgæld	1	1	1
Bank- og finanslån	3	10	4
Leverandører af varer og tjenesteydelser	74	140	64
Selskabsskat	76	62	47
Anden gæld	326	303	321
Periodeafgrænsningsposter	80	-	-
	560	516	437
Forpligtelser i alt	853	812	735
Egenkapital og forpligtelser i alt	2.997	2.830	2.701

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	-	-	-	181	181	181
Øvrig totalindkomst	-	-	(12)	-	(12)	(12)
Periodens totalindkomst	-	-	(12)	181	169	169
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	7	7	7
Udbytte betalt	-	-	-	(50)	(50)	(50)
Øvrige transaktioner	-	-	-	(43)	(43)	(43)
Egenkapital 30. september 2011	101	-	(22)	2.065	2.043	2.144
Egenkapital 1. januar 2010	101	1	(39)	1.865	1.827	1.928
Periodens resultat	-	-	-	88	88	88
Øvrig totalindkomst	-	(1)	19	-	18	18
Periodens totalindkomst	-	(1)	19	88	106	106
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	6	6	6
Køb af egne aktier	-	-	-	(24)	(24)	(24)
Udbytte betalt	-	-	-	(50)	(50)	(50)
Øvrige transaktioner	-	-	-	(68)	(68)	(68)
Egenkapital 30. september 2010	101	-	(20)	1.885	1.865	1.966

NOTER (urevideret)

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 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 ændret i forhold til tidligere omkring præsentationen af nettoomsætningen og andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger:

Licensindtægter og andre indtægter vedrørende forsknings- og udviklingssamarbejder præsenteres som en del af nettoomsætningen. Tidligere blev disse indtægter præsenteret som andre driftsindtægter. Visse direkte afledte omkostninger relateret til ovennævnte indtægter, der tidligere blev præsenteret som andre driftsomkostninger, præsenteres fremover som vareforbrug og produktionsomkostninger.

Præsentationsændringen er begrundet i:

- at forsknings- og udviklingssamarbejder og deraf følgende indtægter udgør en stadig større del af ALK Gruppens aktiviteter,
- at betydelige omkostninger til forskning, udvikling og produktion er knyttet til disse samarbejder, samt
- at denne praksis er udbredt i branchen og dermed giver bedre sammenlignelighed.

Der er ingen ændringer til regnskabspraksis eller præsentation i øvrigt, og der henvises til årsrapporten for 2010 for nærmere beskrivelse af øvrigt anvendt regnskabspraksis.

Ændringen i regnskabspraksis påvirker alene præsentationen af nettoomsætningen, vareforbrug og produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger, mens ALKs indtjening (EBITDA), pengestrømsopgørelse samt balance er uændret.

"Anvendt regnskabspraksis:**Nettoomsætning**

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

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag.

Nettoomsætning opgøres eksklusive moms, afgifter o.l., der opkræves på vegne af tredjemand, og med fradrag af provisioner og rabatter i forbindelse med salget.

Nettoomsætning omfatter endvidere licensindtægter og royalties fra udlicenserede produkter samt up-front betalinger, milepælsbetalinger og andre indtægter vedrørende forsknings- og udviklingssamarbejder. Disse indtægter indregnes, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde ALK, og disse kan måles pålideligt. Ikke-refunderbare betalinger, der ikke kan henføres til efterfølgende forsknings- og udviklingsaktiviteter indtægtsføres ved retserhvervelse, mens betalinger, der kan henføres til efterfølgende forsknings- og udviklingsaktiviteter indtægtsføres over aktiviteternes løbetid. Ved indgåelse af sammensatte kontrakter identificeres kontrakternes elementer, der regnskabsmæssigt vurderes separat.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

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

NOTER (urevideret)

2 NETTOOMSÆTNING

ALK Gruppen			ALK Gruppen	
Tilpasset 3. kvartal 2010	3. kvartal 2011		9 mdr. 2011	Tilpasset 9 mdr. 2010
		Beløb i mio. DKK		
		Salg fordelt på produktlinjer		
231	242	SCIT	707	715
158	150	SLIT	530	467
36	38	AIT	135	119
425	430	Vacciner i alt	1.372	1.301
93	33	Øvrige produkter	165	252
518	463	Salg i alt	1.537	1.553
1	49	Øvrig omsætning	233	18
519	512	Nettoomsætning i alt	1.770	1.571
		Salg fordelt på markeder		
150	93	Nordeuropa	347	352
191	176	Mellemeuropa	528	612
118	131	Sydeuropa	467	408
59	63	Øvrige markeder	195	181
518	463	Salg i alt	1.537	1.553
1	49	Øvrig omsætning	233	18
519	512	Nettoomsætning i alt	1.770	1.571

3. kvartal 2011

9 mdr. 2011

Vækst	Vækst målt i lokale valutaer		Vækst målt i lokale valutaer	Vækst
5%	6%	SCIT	0%	-1%
-5%	-4%	SLIT	14%	13%
6%	6%	AIT	13%	13%
1%	2%	Vacciner i alt	6%	5%
-65%	-62%	Øvrige produkter	-33%	-35%
-11%	-9%	Salg i alt	0%	-1%
4800%	352%	Øvrig omsætning	1208%	1194%
-1%	0%	Nettoomsætning i alt	14%	13%
-38%	-36%	Nordeuropa	-1%	-1%
-8%	-7%	Mellemeuropa	-14%	-14%
11%	10%	Sydeuropa	14%	14%
7%	15%	Øvrige markeder	15%	8%
-11%	-9%	Salg i alt	0%	-1%
4800%	352%	Øvrig omsætning	1208%	1194%
-1%	0%	Nettoomsætning i alt	14%	13%

NOTER (urevideret)

3 NØGLEVALUTAER OG VALUTAFØLSOMHED

Gennemsnitlige valutakurser

	9 mdr. 2011	9 mdr. 2010
USD	5,30	5,68
GBP	8,52	8,71

Følsomhed ved en 10 % stigning i valutakurser (helårsbasis)

Beløb i mio. DKK	Salg	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): - 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".