

Til NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Selskabsmeddelelse nr. 16/2010

Delårsrapport første halvår (Q2) 2010 (urevideret)

Resultater for perioden

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

- ▶ Den positive salgsudvikling fortsatte i andet kvartal, hvor vaccinesalget steg 12 %
- ▶ Nettoomsætningen i første halvår blev 1.035 mio. DKK (927) med en vækst i vaccinesalget på 11 %
- ▶ Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) for halvåret steg til 152 mio. DKK (110)
- ▶ Primært driftsresultat (EBIT) for halvåret steg 52 % til 108 mio. DKK (71)
- ▶ Resultatet for halvåret blev 83 mio. DKK (54)

ALK oplevede i årets første seks måneder en tilfredsstillende vækst i både salg og indtjening, som var bredt funderet på produkter og markeder. Den positive fremgang i ALKs forretning gennem de seneste kvartaler er dermed fortsat.

ALK har med virkning fra den 1. juli 2010 overtaget det hollandske selskab Artu fra Fornix Biosciences. Selskabet integreres nu i ALKs hollandske datterselskab.

ALK har desuden gennemført en akkvisition af et mindre, amerikansk selskab, Nelco Laboratories, med virkning fra den 1. august 2010.

Opjustering af forventningerne til 2010

For regnskabsåret 2010 og inklusive effekten af gennemførte akkvisitioner forventer ALK nu en vækst i salget af allergivacciner på 9-12 % målt i lokale valutaer mod tidligere 5-8 %. ALK forventer nu en fremgang i de primære driftsresultater (EBITDA og EBIT) på 10-15 % mod tidligere en mindre fremgang. Konsekvenserne af den gennemførte sundhedsreform i Tyskland er indregnet i forventningerne.

Hørsholm, den 23. august 2010

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) gennemgår resultaterne. Deltagere i telefonkonferencen bedes ringe ind senest kl. 10.55 (CET). Danske deltagere skal ringe på tlf. 7026 5040 eller 3271 4767, mens internationale deltagere skal ringe på +44 208 817 9301. Telefonkonferencen kan også følges live på hjemmesiden www.alk-abello.com, hvor den tilhørende præsentation vil være tilgængelig kort før start.

HOVED- OG NØGLETAL (urevideret)

Beløb i mio. DKK	1. halvår 2010	1. halvår 2009	Hele året 2009
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	1.035	927	1.935
Primært driftsresultat før andre driftsindtægter og -omkostninger	90	53	139
Primært driftsresultat (EBIT)	108	71	175
Finansielle poster, netto	26	16	15
Resultat før skat (EBT)	134	87	190
Resultat	83	54	118
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	152	110	260
Antal medarbejdere – gennemsnit	1.563	1.492	1.513
Balance			
Aktiver i alt	2.680	2.580	2.653
Investeret kapital	1.649	1.383	1.510
Egenkapital	1.991	1.863	1.928
Pengestrømme og investeringer			
Af- og nedskrivninger	44	39	85
Pengestrøm fra driften	67	142	260
Pengestrøm fra investeringer	(71)	(122)	(258)
- heraf til investering i materielle aktiver	(67)	(85)	(187)
Fri pengestrøm	(4)	20	2
Aktiedata			
Selskabskapital	101	101	101
Antal aktier a 10 DKK – 1.000 stk.	10.128	10.128	10.128
Børskurs, ultimo – DKK	339	415	409
Indre værdi pr. aktie – DKK	197	184	191
Nøgletal			
Bruttomargin – %	70	69	70
EBIT-margin – %	10	8	9
Resultat pr. aktie (EPS) – DKK	8,37	5,40	11,85
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) – DKK	8,37	5,40	11,85
Cash flow pr. aktie (CFPS) – DKK	6,75	14,26	26,11
Børskurs/Indre værdi	1,7	2,3	2,1

Definitioner: se sidste side

RESULTATOPGØRELSE

2. kvartal 2009		2. kvartal 2010		Beløb i mio. DKK	1. halvår 2010		1. halvår 2009	
	%		%			%		%
434	100	477	100	Nettoomsætning	1.035	100	927	100
152	35	153	32	Vareforbrug og produktionsomkostninger	308	30	286	31
282	65	324	68	Bruttoresultat	727	70	641	69
81	19	93	19	Forsknings- og udviklingsomkostninger	180	17	162	17
216	50	239	50	Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger	457	44	426	46
9	2	2	0	Andre driftsindtægter og -omkostninger	18	2	18	2
(6)	(1)	(6)	(1)	Primært driftsresultat (EBIT)	108	10	71	8
3	1	19	4	Finansielle indtægter	27	3	17	2
(1)	(0)	-	-	Finansielle omkostninger	1	0	1	0
(2)	(0)	13	3	Resultat før skat (EBT)	134	13	87	9
(1)	(0)	5	1	Skat af resultat	51	5	33	4
(1)	(0)	8	2	Resultat	83	8	54	6
14	3	16	3	Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	152	15	110	12

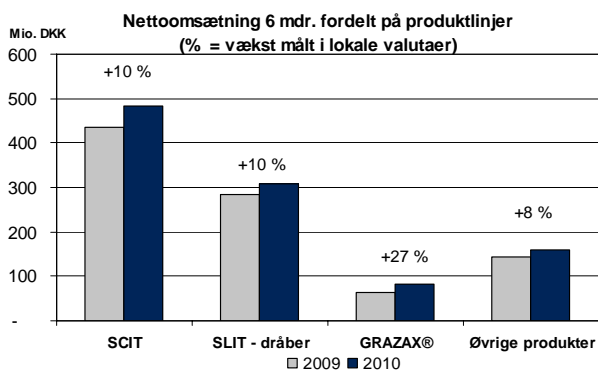
PERIODENS ØKONOMISKE RESULTATER

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

Nettoomsætningen i andet kvartal udviklede sig tilfredsstillende og steg til 477 mio. DKK (434). I andet kvartal steg salget i selskabets kerneområde, allergivacciner, med 12 %. Nettoomsætningen i første halvår steg 11 % til 1.035 mio. DKK (927). Salgsvæksten var bredt funderet, hvor især salget af GRAZAX® og SCIT-produkter i Nord- og Mellem-europa, dråbebaserede vacciner i Frankrig og Tyskland samt øvrige produkter i USA bidrog til fremgangen. Akquisitioner har påvirket væksten i halvåret positivt med ca. 1,5 procentpoint, og påvirkningen fra valutakurser har ligeledes været positiv med ca. 1 procentpoint.

Nettoomsætning – produktlinjer

I de første seks måneder af 2010 steg salget af injektionsbaserede allergivacciner (SCIT) med 10 % til 484 mio. DKK (436). Væksten er drevet af de nord- og mellemeuropæiske regioner samt USA og Kina. Lanceringen af det nye, forbedrede SCIT-produkt, AVANZ®, bidrager fortsat til en generel positiv udvikling på det tyske marked. Ved udgangen af halvåret blev AVANZ® endvidere introduceret i Italien. De ændrede markedsvilkår i Holland har ligeledes påvirket salget af de registrerede SCIT-produkter positivt. Salget af injektionsbaserede vacciner udgør 47 % (47) af selskabets samlede omsætning.

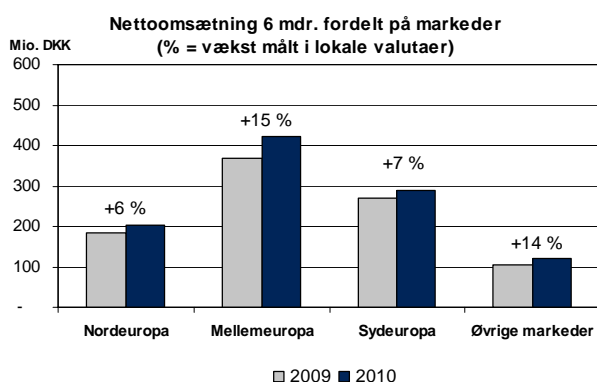


Salget af sublinguale, dråbebaserede vacciner (SLIT) steg med 10 % til 309 mio. DKK (283). Udviklingen har været positiv i Frankrig samt i Tyskland, hvor akquisitionen af ThemoCare bidrager positivt til udviklingen i salget af SLIT-dråber. Salget udviklede sig negativt i de øvrige markeder, herunder i Holland, hvor myndighederne i 2009 gennemførte omfattende regulatoriske ændringer, som omfatter ikke-registrerede SLIT produkter. Samlet

set udgør de dråbebaseerede SLIT-produkter 30 % (31) af selskabets samlede omsætning.

Salget af GRAZAX[®] steg med 27 % til 83 mio. DKK (65). Væksten er drevet af de nord- og mellem-europæiske markeder. Tabletsalget udgør 8 % (7) af selskabets samlede omsætning.

Salget af øvrige produkter steg med 8 % til 159 mio. DKK (143). Udviklingen var i særlig grad påvirket af periodeforskydninger mellem kvartalerne i salget af adrenalinpenne, især i Storbritannien. Salget af adrenalinpenne i 2009 var relativt lavt i første kvartal og relativt højt i andet kvartal, mens det modsatte var gældende i 2010. Salget af det diagnostiske produkt PRE-PEN[®] i USA, som ALK erhvervede rettighederne til i 2009, fortsætter med at udvikle sig positivt. Salget af øvrige produkter udgør 15 % (15) af selskabets samlede omsætning.



Nettoomsætning – markeder

I den nordeuropæiske region steg salget med 6 % til 202 mio. DKK (185). Som før nævnt var udviklingen positivt påvirket af en bred funderet fremgang i salget af tabletter og SCIT-produkter. Derudover var regionens salg påvirket af periodeforskydningerne i salget af adrenalinpenne. Salget af SLIT-dråber i regionen faldt markant på grund af den negative udvikling i det hollandske marked.

I Mellemeuropa steg salget med 15 % til 421 mio. DKK (367) som følge af det stigende tabletsalg og et stærkt forøget salg af injektionsbaserede vacciner. SCIT-salget har specielt været positivt påvirket af lanceringen af AVANZ[®] produktet. Akkvisitionen af ThemoCare har ligeledes haft en positiv indvirkning på salgsudviklingen i regionen.

I den sydeuropæiske region steg salget med 7 % til 290 mio. DKK (271). En meget positiv udvikling i salget af SLIT-dråber i Frankrig blev delvist modsvaret af et vigende salg i Italien, mens udviklingen i Spanien til en vis grad har stabiliseret sig.

Omsætningen på øvrige markeder steg med 14 % til 122 mio. DKK (104). Det er primært det nordamerikanske salg af injektionsbaserede præparater og det diagnostiske produkt PRE-PEN[®], der bidrager til fremgangen.

Der henvises til note 2 for detaljer om valutakurs-effekter.

Vareforbrug og produktionsomkostninger udgjorde 308 mio. DKK (286), og bruttoresultatet steg med 13 % til 727 mio. DKK (641). Den rapporterede bruttomargin steg til 70 % (69), som konsekvens af akkvisitionen af ThemoCare og favorable udviklinger i en række valutakurser. Bruttomarginen er desuden påvirket af stigende omkostninger i forbindelse med den planlagte tabletlancering i Nordamerika.

De samlede **kapacitetsomkostninger** steg 8 % til 637 mio. DKK (588). Ses der bort fra akkvisitionerne af ThemoCare og Artu er den underliggende vækst i de samlede kapacitetsomkostninger 5 % og hovedsageligt drevet af de stigende udgifter til forskning og udvikling. Periodens udgifter til forskning og udvikling udgjorde 180 mio. DKK (162), svarende til 17 % (17) af periodens omsætning, og vedrører blandt andet en række kliniske aktiviteter, herunder GAP-studiet (GRAZAX[®] Asthma Prevention). Dertil kommer en omfattende support til samarbejdet med Merck samt nye regulatoriske forhold i Europa, der stiller øgede krav til dokumentationen af selskabets ikke-registrerede produktportefølje. Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger steg 7 % til 457 mio. DKK (426) og er særligt påvirket af akkvisitioner.

De **primære driftsresultater** udviklede sig tilfredsstillende. Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) blev 152 mio. DKK (110) Det rapporterede primære driftsresultat (EBIT) steg med 52 % til 108 mio. DKK (71), svarende til en EBIT-margin på 10 % (8). I resultatet indgår en nettodriftsindtægt på 16 mio. DKK (17) fra selskabets amerikanske sam-

arbejdspartner, Merck. Valutakurser har påvirket EBIT positivt.

Finansielle poster bidrog med netto 26 mio. DKK (16) og er i særlig grad positivt påvirket af urealiserede kursgevinster på koncerninterne mellemværender i USD.

Skat af periodens resultat udgør 51 mio. DKK (33), svarende til en uændret, effektiv skattesats på 38 %. Periodens resultat steg dermed 54 % til 83 mio. DKK (54).

Pengestrøm fra driften blev 67 mio. DKK (142) og er negativt påvirket af ændringer i arbejdskapitalen som konsekvens af et fald i leverandørgæld på grund af færdiggjorte anlægsinvesteringer og af midlertidige lagerstigninger i forbindelse med indkøb af visse handelsvarer. Pengestrøm fra investeringer blev -71 mio. DKK (-122) og vedrører planlagte investeringer i produktionsfaciliteter samt løbende vedligehold. Periodens fri pengestrøm udgjorde -4 mio. DKK (20). Pengestrøm fra finansiering blev -76 mio. DKK (-56) og dækker udbetalingen af ordinært udbytte og køb af egne aktier til afdækning af selskabets aktieoptionsprogram. Ved udgangen af kvartalet var de likvide beholdninger 312 mio. DKK mod 389 mio. DKK ved udgangen af 2009.

Egenkapitalen udgjorde ved periodens udgang 1.991 mio. DKK (1.863), og egenkapitalandelen er dermed 74 % (72).

Forventninger til regnskabsåret 2010

ALK oplevede en solid resultatfremgang i første halvår og opjusterer nu sine tidligere udmeldte forventninger til 2010 på trods af de negative effekter af den netop gennemført tysk sundhedsreform.

For regnskabsåret 2010 og inklusive effekten af gennemførte akquisitioner forventer ALK nu en vækst i salget af allergivacciner på 9-12 % målt i lokale valutaer mod tidligere 5-8 % primært som konsekvens af gennemførte akquisitioner.

Bruttomarginen forventes fortsat at være marginalt lavere end sidste år. ALK forventer nu en fremgang i de primære driftsresultater (EBITDA og EBIT) på 10-15 % mod tidligere en mindre fremgang.

Forventningen til indtjening inkluderer milepælsbetalinger fra den amerikanske samarbejdspartner Merck.

Akkvisitionen af det hollandske selskab Artu forventes kun at have en mindre positiv indvirkning på indtjeningen i 2010 som konsekvens af transaktions- og integrationsomkostninger.

Den tyske sundhedsreform, som er gennemført med virkning fra den 1. august 2010, er indregnet i forventningerne til regnskabsåret. Reformen medfører blandt andet en fastfrysning af salgspriser på 2009 niveauer og en forøgelse af de obligatoriske salgsrabatter på tilskudsberettigede lægemidler til 16 % fra tidligere 6 %. I de resterende fem måneder af 2010 forventes reformen at have en negativ effekt på ALKs primære indtjening i størrelsesordenen 50 mio. DKK. Fastfrysningen af salgspriserne og forøgelsen af salgsrabatterne forventes at være gældende indtil udgangen af 2013.

Før akquisitioner forventes de samlede investeringer i 2010 som tidligere meddelt at udgøre ca. 140 mio. DKK, hvilket vil være væsentligt lavere end i tidligere år.

FORRETNINGSMÆSSIGE BEGIVENHEDER

Overtagelse af Hollands største allergiselskab

Med virkning fra den 1. juli 2010 har ALK overtaget det hollandske selskab Artu fra Fornix Biosciences for 146 mio. DKK. Den endelige betaling forventes at blive lidt højere som konsekvens af normale efterreguleringer af arbejdskapitalen på overtagelsestidspunktet. Selskabet integreres nu i ALKs hollandske datterselskab.

Overtagelsen er en del af ALKs strategi om at udbygge sin globale tilstedeværelse og medvirke til den konsolidering af allergivaccineindustrien, der finder sted som konsekvens af øgede regulatoriske krav til produkterne.

Overtagelse af mindre selskab i USA

Med virkning fra den 1. august 2010 har ALK endvidere overtaget aktiviteterne inden for allergivaccination fra virksomheden Nelco Laboratories for 16 mio. DKK. Selskabet er en mindre virksomhed, som

producerer og markedsfører injektionsbaserede allergivaccinationer i USA.

Den europæiske allergikongres

I juni afvikledes den årlige europæiske allergikongres (EAACI 2010) i London, hvor flere end 8.000 delegerede fra 110 lande deltog. Kongressen havde igen i år et markant fokus på allergivaccination, herunder på den stigende videnskabelige evidens for behandlingen.

ALK præsenterede blandt andet de positive fem-årsdata fra langtidsstudiet (GT-08) med GRAZAX[®]. Studiet har vist vedvarende positiv effekt på patienternes symptomer og forbrug af anden medicin to år efter afslutning af selve behandlingen med GRAZAX[®].

ALK afholdt ligeledes et velbesøgt videnskabeligt symposium og var med i alt 37 videnskabelige bidrag endnu engang den største videnskabelige bidragsyder til kongressen.

Ledelsesændringer

I maj meddelte ALK, at selskabets finansdirektør (CFO) Jutta af Rosenborg (51) har valgt at fokusere sin karriere på aktivt bestyrelsesarbejde og fra-træder sin stilling ved udgangen af august 2010. Som ny finansdirektør (CFO) og medlem af direktionen har bestyrelsen udnævnt Flemming Pedersen (45). ALK forventer, at selskabets nye finansdirektør tiltræder senest den 1. december 2010.

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, myndigheders brug af priskontroller, tilskudsregler og markedspenetrations af GRAZAX[®], ændringer i valutakurser, efterspørgsel, leverandørfæghed og konkurrencefaktorer, men også faktorer som bivirkninger ved brugen af selskabets eksisterende og fremtidige produkter, da allergivaccination kan være associeret med allergiske reaktioner af forskelligt omfang, varighed og sværhedsgrad. ALK kan ligeledes ikke udelukke, at en fortsat udbredt økonomisk afmatning kan have en negativ effekt på anvendelsen af allergivacciner.

Finanskalender 2010

Stilleperiode	19. oktober 2010
Delårsrapport 9 måneder (Q3) 2010	16. november 2010

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2010 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 er i lighed med tidligere år ikke revideret.

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 2010. 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 23. august 2010

Direktion

Jens Bager
(adm. direktør)

Jørgen Damsbo Andersen

Henrik Jacobi

Flemming Steen Jensen

Jutta af Rosenberg

Bestyrelse

Jørgen Worning
(formand)

Thorleif Krarup
(næstformand)

Nils Axelsen

Lars Holmkvist

Jesper Fromberg Nielsen

Anders Gersel Pedersen

Brian Petersen

Lars Simonsen

Peter Adler Würtzen

RESULTATOPGØRELSE (urevideret)

ALK Gruppen			ALK Gruppen	
2. kvartal 2009	2. kvartal 2010	Beløb i mio. DKK	1. halvår 2010	1. halvår 2009
434	477	Nettoomsætning	1.035	927
152	153	Vareforbrug og produktionsomkostninger	308	286
282	324	Bruttoresultat	727	641
81	93	Forsknings- og udviklingsomkostninger	180	162
173	190	Salgs- og markedsføringsomkostninger	363	339
43	49	Administrationsomkostninger	94	87
9	2	Andre driftsindtægter	19	19
-	-	Andre driftsomkostninger	1	1
(6)	(6)	Primært driftsresultat (EBIT)	108	71
3	19	Finansielle indtægter	27	17
(1)	-	Finansielle omkostninger	1	1
(2)	13	Resultat før skat (EBT)	134	87
(1)	5	Skat af resultat	51	33
(1)	8	Resultat	83	54
(0,10)	0,81	Resultat pr. aktie (EPS) – DKK	8,37	5,40
(0,10)	0,81	Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) – DKK	8,37	5,40

OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST (urevideret)

ALK Gruppen			ALK Gruppen	
2. kvartal 2009	2. kvartal 2010	Beløb i mio. DKK	1. halvår 2010	1. halvår 2009
(1)	8	Resultat	83	54
		Øvrig totalindkomst		
(15)	34	Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder	56	(5)
(4)	(3)	Sikring af fremtidige transaktioner, periodens bevægelse	(2)	(3)
-	1	Skat relateret til øvrig totalindkomst	(5)	-
(19)	32	Øvrig totalindkomst	49	(8)
(20)	40	Totalindkomst	132	46

PENGESTRØMSOPGØRELSE (urevideret)

Beløb i mio. DKK	ALK Gruppen	
	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Resultat	83	54
Reguleringer for:		
Skat af resultat	51	33
Finansielle indtægter og omkostninger	(26)	(16)
Aktiebaseret vederlæggelse	5	5
Af- og nedskrivninger	44	39
Ændring i andre forpligtelser	1	2
Betalte finansielle poster, netto	1	7
Betalte skatter	(49)	5
Pengestrøm før ændring i driftskapital	110	129
Ændring i varebeholdninger	(11)	9
Ændring i tilgodehavender	24	(10)
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	(56)	14
Pengestrøm fra driften	67	142
Investeringer i immaterielle aktiver	(6)	(19)
Investeringer i materielle aktiver	(67)	(85)
Ændring i andre finansielle aktiver	2	(18)
Pengestrøm fra investeringer	(71)	(122)
Fri pengestrøm	(4)	20
Udbytte til moderselskabets aktionærer	(50)	(50)
Køb af egne aktier	(24)	-
Ændring i finansielle forpligtelser	(2)	(6)
Pengestrøm fra finansiering	(76)	(56)
Nettopengestrøm	(80)	(36)
Likvide beholdninger 1. januar	389	449
Urealiseret gevinst/tab på valuta, som indgår i likvide beholdninger	3	(1)
Nettopengestrøm	(80)	(36)
Likvide beholdninger 30. juni	312	412

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 direkte kan udledes af resultatopgørelsen og balancen.

BALANCE (urevideret)

Aktiver	ALK Gruppen		
	30. juni 2010	31. dec. 2009	30. juni 2009
Beløb i mio. DKK			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	373	369	364
Øvrige immaterielle aktiver	84	80	61
	457	449	425
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	546	530	291
Tekniske anlæg og maskiner	156	153	122
Andet driftsmateriel og inventar	64	62	63
Igangværende investeringer	397	349	554
	1.163	1.094	1.030
Andre langfristede aktiver			
Værdipapirer og tilgodehavender	21	22	22
Udskudt skatteaktiv	53	53	93
	74	75	115
Langfristede aktiver i alt	1.694	1.618	1.570
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	329	300	285
Tilgodehavender fra salg	224	228	212
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	53	51	28
Selskabsskat	27	17	32
Andre tilgodehavender	17	21	15
Periodeafgrænsningsposter	24	29	26
Likvide beholdninger	312	389	412
Kortfristede aktiver i alt	986	1.035	1.010
Aktiver i alt	2.680	2.653	2.580

BALANCE (urevideret)

Egenkapital og forpligtelser	ALK Gruppen		
	30. juni 2010	31. dec. 2009	30. juni 2009
Beløb i mio. DKK			
Egenkapital			
Selskabskapital	101	101	101
Andre reserver	1.890	1.827	1.762
Egenkapital i alt	1.991	1.928	1.863
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Prioritetsgæld	27	28	29
Bank- og finanslån	12	13	14
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	78	77	75
Andre hensatte forpligtelser	148	148	142
Udskudt skattepassiv	3	1	-
Anden gæld	-	-	4
	268	267	264
Kortfristede forpligtelser			
Prioritetsgæld	1	1	1
Bank- og finanslån	4	4	3
Leverandører af varer og tjenesteydelser	71	134	106
Selskabsskat	50	35	61
Anden gæld	295	284	264
Periodeafgrænsningsposter	-	-	18
	421	458	453
Forpligtelser i alt	689	725	717
Egenkapital og forpligtelser i alt	2.680	2.653	2.580

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 2010	101	1	(39)	1.865	1.827	1.928
Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder	-	-	56	-	56	56
Sikring af fremtidige transaktioner, periodens bevægelse	-	(2)	-	-	(2)	(2)
Skat relateret til øvrige transaktioner	-	(5)	-	-	(5)	(5)
Periodens resultat	-	-	-	83	83	83
Periodens totalindkomst	-	(7)	56	83	132	132
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	5	5	5
Skat relateret til øvrige transaktioner	-	-	-	-	-	-
Køb af egne aktier	-	-	-	(24)	(24)	(24)
Udbytte betalt	-	-	-	(50)	(50)	(50)
Øvrige transaktioner	-	-	-	(69)	(69)	(69)
Egenkapital 30. juni 2010	101	(6)	17	1.879	1.890	1.991
Egenkapital 1. januar 2009	101	-	(28)	1.789	1.761	1.862
Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder	-	-	(5)	-	(5)	(5)
Sikring af fremtidige transaktioner, periodens bevægelse	-	(3)	-	-	(3)	(3)
Periodens resultat	-	-	-	54	54	54
Periodens totalindkomst	-	(3)	(5)	54	46	46
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	5	5	5
Udloddet udbytte	-	-	-	(50)	(50)	(50)
Øvrige transaktioner	-	-	-	(45)	(45)	(45)
Egenkapital 30. juni 2009	101	(3)	(33)	1.798	1.762	1.863

NOTER (urevideret)

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2010 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.

I første halvår 2010 har ALK implementeret ændring af IAS 27: *Konsoliderede og separate årsregnskaber*, ændring af IFRS 3: *Virksomhedssammenslutninger*, forbedringer til IFRS 2009 og IFRIC 17 og 18. Implementeringen af ændring af IAS 27 og IFRS 3 har medført ændringer til anvendt regnskabspraksis vedrørende fremtidige virksomhedssammenslutninger samt yderligere oplysninger i noter. Implementeringen af øvrige standarder og fortolkningsbidrag vil medføre yderligere oplysninger i noter. Derudover er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til den i årsrapporten for 2009 anvendte.

Der henvises til årsrapporten for 2009 for nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis.

2 NETTOOMSÆTNING

ALK Gruppen			ALK Gruppen	
2. kvartal 2009	2. kvartal 2010		1. halvår 2010	1. halvår 2009
		Beløb i mio. DKK		
		Nettoomsætning fordelt på produktlinjer		
195	220	SCIT	484	436
125	140	SLIT - dråber	309	283
32	40	SLIT - tabletter (GRAZAX®)	83	65
352	400	Vacciner i alt	876	784
		Øvrige produkter	159	143
82	77	I alt	1.035	927
434	477			
		Nettoomsætning fordelt på markeder		
100	94	Nordeuropa	202	185
170	190	Mellemeuropa	421	367
114	128	Sydeuropa	290	271
50	65	Øvrige markeder	122	104
434	477	I alt	1.035	927

Vækst	Vækst målt i lokale valutaer		Vækst målt i lokale valutaer	Vækst
13%	11%	SCIT	10%	11%
12%	13%	SLIT - dråber	10%	9%
25%	23%	SLIT - tabletter (GRAZAX®)	27%	28%
14%	12%	Vacciner i alt	11%	12%
		Øvrige produkter	8%	11%
-6%	-10%	I alt	11%	12%
10%	8%			
		Nordeuropa	6%	9%
-6%	-9%	Mellemeuropa	15%	15%
12%	13%	Sydeuropa	7%	7%
12%	12%	Øvrige markeder	14%	17%
30%	18%	I alt	11%	12%
10%	8%			

NOTER (urevideret)

3 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG ANDRE DRIFTSOMKOSTNINGER

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger vedrører indtægter og omkostninger af sekundær karakter i forhold til ALKs hovedaktiviteter. Posten inkluderer indtægter og omkostninger på netto 16 mio. DKK (2009: 17 mio. DKK) i forbindelse med aftale med Merck om et strategisk samarbejde om udvikling og kommercialisering af ALKs tabletbaserede allergivacciner mod græspollenallergi (GRAZAX[®]), husstøvmideallergi og ragweedallergi til det nordamerikanske marked.

4 NØGLEVALUTAER OG VALUTAFØLSOMHED

Gennemsnitlige valutakurser

	1. halvår 2010	1. halvår 2009
USD	5,68	5,58
GBP	8,62	8,38

Følsomhed ved en 10 % stigning i valutakurser (helårsbasis)

Beløb i mio. DKK	Netto- omsætning	EBIT
USD	ca. + 15	ca. - 15
GBP	ca. + 15	ca. + 10

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>
EBIT-margin – %	<i>Primært driftsresultat x 100 / Nettoomsætning</i>
Indre værdi pr. aktie	<i>Egenkapital ultimo / Antal aktier ultimo</i>
Indtjening pr. aktie (EPS)	<i>Resultat / Gennemsnitligt antal udestående aktier</i>
Udvandet indtjening pr. aktie (DEPS)	<i>Resultat / Udvandet gennemsnitligt antal udestående aktier</i>
Cash flow pr. aktie (CFPS)	<i>Pengestrøm fra driften / Gennemsnitligt antal udestående aktier</i>
Markeder	<i>Geografiske markeder (baseret på kundernes lokation): o Nordeuropa omfatter Norden, Storbritannien og Holland o Mellemeuropa omfatter Tyskland, Østrig, Schweiz, Polen og udvalgte mindre østeuropæiske markeder o Sydeuropa omfatter Spanien, Italien, Frankrig, Grækenland, Portugal og andre mindre sydeuropæiske markeder o Øvrige markeder omfatter USA, Canada, Kina og resten af verden</i>

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