

Til NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Selskabsmeddelelse nr. 23/2010

Delårsrapport 9 måneder (Q3) 2010 (urevideret)

Resultater for perioden

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

- ▶ Salgsvæksten fortsatte i tredje kvartal, hvor vaccinesalget steg 10 %
- ▶ Nettoomsætningen for ni måneder blev 1.553 mio. DKK (1.393) med en vækst i vaccinesalget på 11 %
- ▶ Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) for ni måneder blev 204 mio. DKK (176) og steg 16 %
- ▶ Primært driftsresultat (EBIT) for ni måneder blev 132 mio. DKK (117) og steg 13 %
- ▶ Resultatet for ni måneder blev 88 mio. DKK (82) og steg 7 %

I årets første ni måneder oplevede ALK en tilfredsstillende vækst i salg og indtjening. Væksten var bredt funderet på produkter og markeder, og de gennemførte akkvisitioner bidrog positivt til udviklingen.

De europæiske lægemiddelmyndigheder godkendte medio oktober ALKs nye adrenalinpen, JEXT[®], til behandling af alvorlige, akutte allergiske reaktioner. ALK forventer at lancere JEXT[®] på de første europæiske markeder inden for de kommende måneder.

Uændrede forventninger til 2010

For regnskabsåret 2010 og inklusive effekten af gennemførte akkvisitioner forventer ALK fortsat en vækst i salget af allergivacciner på 9-12 % målt i lokale valutaer. ALK forventer ligeledes fortsat en fremgang i de primære driftsresultater (EBITDA og EBIT) på 10-15 %.

Hørsholm, den 16. november 2010

ALK-Abelló A/S

Kontaktperson:

Jens Bager, adm. direktør, tlf. 4574 7576.

ALK afholder i dag kl. 15.30 (CET) en telefonkonference for analytikere og investorer, hvor Jens Bager (adm. direktør) og Flemming Pedersen (finansdirektør) gennemgår resultaterne. Deltagere i telefonkonferencen bedes ringe ind senest kl. 15.25 (CET). Danske deltagere skal ringe på tlf. 7014 0453, mens internationale deltagere skal ringe på +44 (0) 207 108 63 03. Telefonkonferencen kan også følges live på hjemmesiden www.alk-abello.com, hvor den tilhørende præsentation vil være tilgængelig kort før start.

HOVED- OG NØGLETAL (urevideret)

Beløb i mio. DKK	9 mdr. 2010	9 mdr. 2009	Hele året 2009
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	1.553	1.393	1.935
Primært driftsresultat før andre driftsindtægter og -omkostninger	113	90	139
Primært driftsresultat (EBIT)	132	117	175
Finansielle poster, netto	10	15	15
Resultat før skat (EBT)	142	132	190
Resultat	88	82	118
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	204	176	260
Antal medarbejdere – gennemsnit	1.594	1.503	1.513
Balance			
Aktiver i alt	2.701	2.578	2.653
Investeret kapital	1.806	1.452	1.510
Egenkapital	1.966	1.882	1.928
Pengestrømme og investeringer			
Af- og nedskrivninger	72	59	85
Pengestrøm fra driften	91	136	260
Pengestrøm fra investeringer	(275)	(159)	(258)
- heraf til investering i materielle aktiver	(87)	(120)	(187)
Fri pengestrøm	(184)	(23)	2
Aktiedata			
Selskabskapital	101	101	101
Antal aktier a 10 DKK – 1.000 stk.	10.128	10.128	10.128
Børskurs, ultimo – DKK	344	474	409
Indre værdi pr. aktie – DKK	194	186	191
Nøgletal			
Bruttomargin – %	69	69	70
EBIT-margin – %	8	8	9
Resultat pr. aktie (EPS) – DKK	8,88	8,23	11,85
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) – DKK	8,88	8,23	11,85
Cash flow pr. aktie (CFPS) – DKK	9,18	13,66	26,11
Børskurs/Indre værdi	1,8	2,6	2,1

Definitioner: se sidste side

RESULTATOPGØRELSE (urevideret)

3. kvartal 2009		3. kvartal 2010		Beløb i mio. DKK	9 mdr. 2010		9 mdr. 2009	
	%		%			%		%
466	100	518	100	Nettoomsætning	1.553	100	1.393	100
142	30	172	33	Vareforbrug og produktionsomkostninger	480	31	428	31
324	70	346	67	Bruttoresultat	1.073	69	965	69
82	18	91	18	Forsknings- og udviklingsomkostninger	271	17	244	18
205	44	232	45	Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger	689	44	631	45
9	2	1	0	Andre driftsindtægter og -omkostninger	19	1	27	2
46	10	24	5	Primært driftsresultat (EBIT)	132	8	117	8
1	0	(14)	(3)	Finansielle indtægter	13	1	18	1
2	0	2	0	Finansielle omkostninger	3	0	3	0
45	10	8	2	Resultat før skat (EBT)	142	9	132	9
17	4	3	1	Skat af resultat	54	3	50	4
28	6	5	1	Resultat	88	6	82	6
66	14	52	10	Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	204	13	176	13

PERIODENS ØKONOMISKE RESULTATER

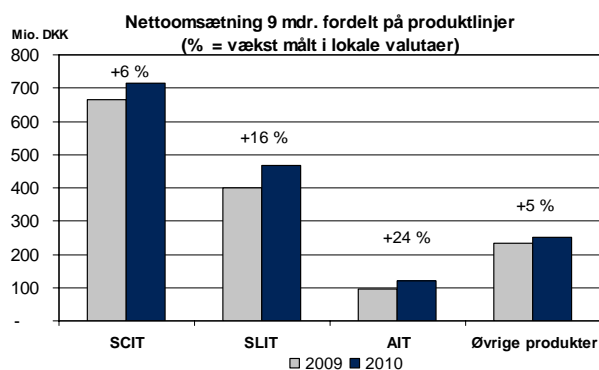
(Vækstrater for omsætning er angivet som vækst målt i lokale valutaer, medmindre andet er angivet)

Nettoomsætningen i tredje kvartal steg 9 % til 518 mio. DKK (466) med en vækst i salget af allergivacciner på 10 %. Nettoomsætningen i de første ni måneder steg dermed 10 % til 1.553 mio. DKK (1.393) med en vækst i vaccinesalget på 11 %. Salgsvæksten var bredt funderet, hvor især salget af AIT (GRAZAX®) og SCIT-produkter i Nord- og Mellemeuropa samt USA, SLIT (dråber) i Frankrig og Tyskland samt øvrige produkter i USA bidrog til fremgangen. Den tyske sundhedsreform har som forventet reduceret væksten i nettoomsætningen med ca. 1 procentpoint. Akkvisitioner har påvirket væksten i nettoomsætningen positivt med ca. 4 procentpoint. Derudover har påvirkningen fra valutakurser været positiv med ca. 1 procentpoint.

Nettoomsætning – produktlinjer

I de første ni måneder af 2010 steg salget af injektionsbaserede allergivacciner (SCIT) med 6 % til 715 mio. DKK (666). Væksten blev drevet af de nord- og mellemeuropæiske regioner samt USA. I tredje kvartal var salget af SCIT-produkter uændret i forhold til samme kvartal sidste år, hvilket hovedsageligt skyldtes konsekvenserne af sundhedsreformen i Tyskland. Efter sommeren er den generelle markedsudvikling endvidere blevet påvirket af en mild pollensæson i Europa, hvilket har betydet, at færre patienter påbegyndte vaccinationsbehandlinger. Salget af injektionsbaserede vacciner udgør 46 % (48) af selskabets samlede omsætning.

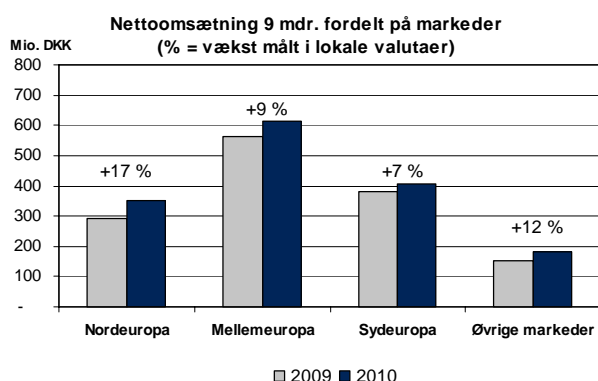
Salget af sublinguale, dråbebaserede vacciner (SLIT) steg med 16 % til 467 mio. DKK (401). Udviklingen har været positiv i Frankrig og Tyskland, hvor især akkvisitionen af ThemoCare bidrager til fremgangen i salget af SLIT (dråber). I Holland bidrager akkvisitionen af Artu positivt og sikrer en samlet salg fremgang i landet. Overtagelsen fandt sted med virkning fra den 1. juli 2010 og har således kun påvirket salget i tredje kvartal. Samlet set



udgør de dråbebaseerede SLIT-produkter 30 % (29) af selskabets samlede omsætning.

Salget af AIT (GRAZAX[®]) steg med 24 % til 119 mio. DKK (94). Fremgangen var drevet af de nord- og mellemeuropæiske markeder, hvor GRAZAX[®] især i Tyskland igennem det seneste kvartal har øget markedsandelen over for konkurrerende tabletprodukter. Tabletsalget udgør 8 % (7) af selskabets samlede omsætning.

Salget af øvrige produkter steg med 5 % til 252 mio. DKK (232). Fremgangen skyldtes primært udviklingen i salget af det diagnostiske produkt PRE-PEN[®] i USA samt akquisitionen af Artu, mens salget af indlicenserede adrenalinprodukter var uændret sammenlignet med sidste år. Salget af øvrige produkter udgør 16 % (17) af selskabets samlede omsætning.



Nettoomsætning – markeder

I den nordeuropæiske region steg salget med 17 % til 352 mio. DKK (294). Som før nævnt var udviklingen positivt påvirket af akquisitionen af Artu samt fremgangen i salget af GRAZAX[®] og SCIT-produkter.

I Mellemeuropa steg salget med 9 % til 612 mio. DKK (563) som følge af en bredt funderet fremgang i vaccinesalget, herunder en fortsat vækst i tablet-salget. Det nye injektionsbaseerede AVANZ[®] produkt og akquisitionen af ThemoCare har ligeledes haft en positiv indvirkning på salgsudviklingen i regionen. Ses der bort fra effekten af den tyske sundhedsreform, ville salgsfremgangen i regionen have været ca. 3 procentpoint højere.

I den sydeuropæiske region steg salget med 7 % til 408 mio. DKK (382). En meget positiv udvikling i salget af SLIT (dråber) i Frankrig blev delvist modsvaret af fortsat vanskelige markedsvilkår i Italien og Spanien.

Omsætningen på øvrige markeder steg med 12 % til 181 mio. DKK (154). Det er primært det nord-amerikanske salg af injektionsbaseerede 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 480 mio. DKK (428), og bruttoresultatet steg med 11 % til 1.073 mio. DKK (965). Den rapporterede bruttomargin blev uændret 69 % (69). Bruttomarginen blev positivt påvirket af akquisitionen af ThemoCare samt en favorabel udvikling i valutakurser, men negativt påvirket af sundhedsreformen i Tyskland samt stigende omkostninger i forbindelse med produktionsforberedelser til den planlagte tabletlancering i Nordamerika.

De samlede **kapacitetsomkostninger** steg 10 % til 960 mio. DKK (875). Ses der bort fra akquisitioner, er den underliggende vækst i kapacitetsomkostningerne 5 %, hvilket hovedsageligt er drevet af de stigende udgifter til forskning og udvikling. Periodens udgifter til forskning og udvikling udgjorde 271 mio. DKK (244), svarende til 17 % (18) af periodens omsætning, og vedrører blandt andet en række kliniske aktiviteter, herunder GAP-studiet (GRAZAX[®] Asthma Prevention). ALK yder fortsat et omfattende bidrag til samarbejdet med Merck med henblik på at klargøre indsendelsen af registreringsansøgningen for GRAZAX[®] til de amerikanske sundhedsmyndigheder. Derudover har der været udgifter til at imødegå de nye regulatoriske forhold i Europa, der stiller øgede krav til dokumentationen af selskabets ikke-registrerede produktportefølje. Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger steg 9 % til 689 mio. DKK (631) og er særligt påvirket af akquisitioner. Ses der bort fra akquisitioner, var stigningen 3 %. Omkostninger til salg og markedsføring var endvidere påvirket af forberedelser til lanceringen af ALKs nye adrenalinpen, JEXT[®].

De **primære driftsresultater** udviklede sig som forventet. Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) blev 204 mio. DKK (176). Det rapporterede primære driftsresultat (EBIT) steg med 13 % til 132 mio. DKK (117), svarende til en EBIT-margin på 8 % (8). I resultatet indgår en nettodriftsindtægt på 16 mio. DKK (25) fra selskabets amerikanske samarbejdspartner, Merck. Valutakurser har påvirket EBIT positivt.

Finansielle poster bidrog med netto 10 mio. DKK (15) og er positivt påvirket af renteindtægter og gevinster på finansielle sikringsinstrumenter.

Skat af periodens resultat udgør 54 mio. DKK (50), svarende til en uændret, effektiv skattesats på 38 %. Periodens resultat steg dermed 7 % til 88 mio. DKK (82).

Pengestrøm fra driften blev 91 mio. DKK (136) og er negativt påvirket af ændringer i arbejdskapitalen som konsekvens af et fald i leverandørgæld på grund af færdiggjorte anlægsinvesteringer. Pengestrøm fra investeringer blev -275 mio. DKK (-159) og vedrører købet af selskaberne Artu og Nelco Laboratories samt planlagte investeringer i produktionsfaciliteter og løbende vedligehold. Periodens fri pengestrøm udgjorde -184 mio. DKK (-23). Pengestrøm fra finansiering blev -77 mio. DKK (-59) og dækker primært udbetalingen af ordinært udbytte og køb af egne aktier til afdækning af selskabets aktieoptionsprogram. Ved udgangen af kvartalet var de likvide beholdninger 131 mio. DKK mod 389 mio. DKK ved udgangen af 2009.

Egenkapitalen udgjorde ved periodens udgang 1.966 mio. DKK (1.928), og egenkapitalandelen er dermed 73 % (73).

Uændrede forventninger til regnskabsåret

For regnskabsåret 2010 og inklusive effekten af gennemførte akquisitioner forventer ALK uændret en vækst i salget af allergivacciner på 9-12 % målt i lokale valutaer.

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

inkluderer milepælsbetalinger fra den amerikanske samarbejdspartner, Merck.

Den tyske sundhedsreform, som er gennemført med virkning fra den 1. august 2010, er uændret 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 %. Fastfrysningen af salgspriserne og forøgelsen af salgsrabatterne vil være gældende indtil udgangen af 2013.

Akkvisitionen af det hollandske selskab Artu forventes fortsat at have en mindre positiv indvirkning på indtjeningen i 2010. Indtjeningen i 2010 er påvirket af transaktions- og integrationsomkostninger samt normale regnskabsmæssige reguleringer i henhold til IFRS 3 vedrørende virksomhedssammenslutninger. Varebeholdninger i den overtagne virksomhed skal eksempelvis indregnes til dagsværdi i overtagelsesbalancen. Dagsværdi svarer til salgsprisen med fradrag af summen af omkostningerne til afhændelse af produkterne og en rimelig avance. Dette medfører, at når de overtagne varebeholdninger sælges, vil ALK have en væsentligt lavere margin på Artus produkter. De regnskabsmæssige reguleringer har ingen likviditetsvirkning, og resultatpåvirkningen vil primært gælde for 2010. Reguleringerne forventes at udgøre ca. 20 mio. DKK, hvilket er indregnet i selskabets forventninger til regnskabsåret.

FORRETNINGSMÆSSIGE BEGIVENHEDER

Fremskridt i forskning og udvikling

ALKs strategiske samarbejde med Merck skrider fremad. Samarbejdet omfatter udvikling og kommercialisering af tre tabletbaserede allergivacciner til det betydningsfulde nordamerikanske marked.

Merck har med succes afsluttet to kliniske fase III studier med GRAZAX® tablettens, der omfattede både børn og voksne græspollenallergikere. Begge studier mødte deres forudbestemte succeskriterier og vil indgå i den planlagte registreringsansøgning til de amerikanske sundhedsmyndigheder, FDA. Ansøgningen forventes indsendt til myndighederne i løbet af 2010/11.

Merck gennemfører i øjeblikket to pivotale, kliniske fase III studier med en tabletvaccine mod ragweed-allergi, som er meget udbredt i USA. Studierne forventes afsluttet i 2011 og kan danne grundlag for indsendelse af en registreringsansøgning til myndighederne i 2012.

ALK er endvidere i fremskreden planlægning af de næste kliniske aktiviteter med tabletvaccinen mod husstøvmideallergi. Aktiviteterne vil være en del af et fælles udviklingsprogram med Merck. ALKs næste kliniske fase III studie med tabletvaccinen mod husstøvmideallergi forventes at blive påbegyndt i andet halvår 2011 imod tidligere forventet i 2010. Studiet, der vil undersøge tabletvaccinens evne til at reducere patienternes astmasymptomer, er planlagt til at omfatte 800 patienter i 100 centre i 11 europæiske lande. ALK har for nylig opnået godkendelse til at udføre studiet fra de etiske komiteer og relevante nationale myndigheder i en række lande. ALK vil konsultere det centrale europæiske lægemiddelagentur (EMA) for at sikre en optimal registreringsproces og markedsadgang. I øjeblikket planlægger Merck de videre udviklingsaktiviteter i Nordamerika.

ALK har netop med succes afsluttet rekrutteringen af patienter til et stort klinisk studie kaldet *GRAZAX[®] Asthma Prevention* eller GAP-studiet. Studiet, der er det største nogensinde af sin art, skal undersøge græstablettens egenskab til at forebygge udviklingen af astma i børn og unge. Studier af allergiske børn har vist, at de har op til syv gange større risiko for at udvikle astma senere i livet. GAP-studiet, der løber over fem år, gennemføres i 11 europæiske lande og omfatter ca. 800 børn i alderen 5-12 år.

Ny forbedret adrenalinpen

Lægemiddelmyndighederne i 17 europæiske lande godkendte medio oktober ALKs nyudviklede adrenalinpen, JEXT[®], til behandling af alvorlige, akutte allergiske reaktioner. ALK forventer at lancere JEXT[®] på de første europæiske markeder inden for de kommende måneder som afløser for selskabets eksisterende, indlicenserede produkt.

ALKs nuværende aftale om salg og distribution af et indlicenseret adrenalinprodukt i en række europæiske lande ophører med virkning fra 31. december 2010. ALKs salg af adrenalinproduktet udgjorde i 2009 ca. 200 mio. DKK, svarende til ca. 10 % af den samlede omsætning. Indtjeningen fra det nuværende salg af adrenalinprodukter bidrager kun i mindre grad til ALKs samlede driftsindtjening. Med introduktionen af JEXT[®] forventer ALK at forbedre selskabets bruttomargin og inden for få år at øge indtjeningen fra forretningsområdet væsentligt.

Ledelsesændringer

ALKs nye finansdirektør og medlem af direktionen Flemming Pedersen (45) er tiltrådt sin stilling i september 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 priskonroller, tilskudsregler og markedspenetration af AIT, ændringer i valutakurser, efterspørgsel, leverandørafhængighed og konkurrencefaktorer, men også faktorer som bivirkninger ved brugen af selskabets eksisterende og fremtidige produkter, da allergivaccination kan være associeret med allergiske reaktioner af 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

Stilleperiode:	25. januar 2011
Årsrapport 2010:	23. februar 2011
Ordinær generalforsamling	1. april 2011

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 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. september 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 16. november 2010

Direktion

Jens Bager
(adm. direktør)

Jørgen Damsbo Andersen

Henrik Jacobi

Flemming Steen Jensen

Flemming Pedersen

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	
3. kvartal 2009	3. kvartal 2010	Beløb i mio. DKK	9 mdr. 2010	9 mdr. 2009
466	518	Nettoomsætning	1.553	1.393
142	172	Vareforbrug og produktionsomkostninger	480	428
324	346	Bruttoresultat	1.073	965
82	91	Forsknings- og udviklingsomkostninger	271	244
159	183	Salgs- og markedsføringsomkostninger	546	498
46	49	Administrationsomkostninger	143	133
9	1	Andre driftsindtægter	20	28
-	-	Andre driftsomkostninger	1	1
46	24	Primært driftsresultat (EBIT)	132	117
1	(14)	Finansielle indtægter	13	18
2	2	Finansielle omkostninger	3	3
45	8	Resultat før skat (EBT)	142	132
17	3	Skat af resultat	54	50
28	5	Resultat	88	82
2,81	0,50	Resultat pr. aktie (EPS) – DKK	8,88	8,23
2,81	0,50	Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) – DKK	8,88	8,23

OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST (urevideret)

ALK Gruppen			ALK Gruppen	
3. kvartal 2009	3. kvartal 2010	Beløb i mio. DKK	9 mdr. 2010	9 mdr. 2009
28	5	Resultat	88	82
		Øvrig totalindkomst		
(12)	(35)	Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder	21	(17)
2	1	Sikring af fremtidige transaktioner, periodens bevægelse	(1)	(1)
-	3	Skat relateret til øvrig totalindkomst	(2)	-
(10)	(31)	<i>Øvrig totalindkomst</i>	18	(18)
18	(26)	Totalindkomst	106	64

PENGESTRØMSOPGØRELSE (urevideret)

Beløb i mio. DKK	ALK Gruppen	
	9 mdr. 2010	9 mdr. 2009
Resultat	88	82
Reguleringer for:		
Skat af resultat	54	50
Finansielle indtægter og omkostninger	(10)	(15)
Aktiebaseret vederlæggelse	6	6
Af- og nedskrivninger	72	59
Ændring i andre forpligtelser	6	2
Betalte finansielle poster, netto	-	6
Betalte skatter	(77)	(22)
Pengestrøm før ændring i driftskapital	139	168
Ændring i varebeholdninger	17	(2)
Ændring i tilgodehavender	(18)	(34)
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	(47)	4
Pengestrøm fra driften	91	136
Køb af virksomheder og aktiviteter	(178)	-
Investeringer i immaterielle aktiver	(12)	(21)
Investeringer i materielle aktiver	(87)	(120)
Ændring i andre finansielle aktiver	2	(18)
Pengestrøm fra investeringer	(275)	(159)
Fri pengestrøm	(184)	(23)
Udbytte til moderselskabets aktionærer	(50)	(50)
Køb af egne aktier	(24)	-
Ændring i finansielle forpligtelser	(3)	(9)
Pengestrøm fra finansiering	(77)	(59)
Nettopengestrøm	(261)	(82)
Likvide beholdninger 1. januar	389	449
Urealiseret gevinst/tab på valuta, som indgår i likvide beholdninger	3	(1)
Nettopengestrøm	(261)	(82)
Likvide beholdninger 30. september	131	366

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. sept. 2010	31. dec. 2009	30. sept. 2009
Beløb i mio. DKK			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	406	369	365
Øvrige immaterielle aktiver	191	80	58
	597	449	423
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	650	530	286
Tekniske anlæg og maskiner	238	153	125
Andet driftsmateriel og inventar	67	62	59
Igangværende investeringer	199	349	574
	1.154	1.094	1.044
Andre langfristede aktiver			
Værdipapirer og tilgodehavender	21	22	22
Udskudt skatteaktiv	51	53	88
	72	75	110
Langfristede aktiver i alt	1.823	1.618	1.577
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	321	300	293
Tilgodehavender fra salg	271	228	234
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	53	51	28
Selskabsskat	50	17	40
Andre tilgodehavender	24	21	14
Periodeafgrænsningsposter	28	29	26
Likvide beholdninger	131	389	366
Kortfristede aktiver i alt	878	1.035	1.001
Aktiver i alt	2.701	2.653	2.578

BALANCE (urevideret)

Egenkapital og forpligtelser	ALK Gruppen		
	30. sept. 2010	31. dec. 2009	30. sept. 2009
Beløb i mio. DKK			
Egenkapital			
Selskabskapital	101	101	101
Andre reserver	1.865	1.827	1.781
Egenkapital i alt	1.966	1.928	1.882
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Prioritetsgæld	27	28	28
Bank- og finanslån	11	13	13
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	82	77	75
Andre hensatte forpligtelser	149	148	142
Udskudt skattepassiv	29	1	-
Anden gæld	-	-	2
	298	267	260
Kortfristede forpligtelser			
Prioritetsgæld	1	1	1
Bank- og finanslån	4	4	4
Leverandører af varer og tjenesteydelser	64	134	97
Selskabsskat	47	35	53
Anden gæld	321	284	272
Periodeafgrænsningsposter	-	-	9
	437	458	436
Forpligtelser i alt	735	725	696
Egenkapital og forpligtelser i alt	2.701	2.653	2.578

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	-	-	21	-	21	21
Sikring af fremtidige transaktioner, periodens bevægelse	-	(1)	-	-	(1)	(1)
Skat relateret til øvrige transaktioner	-	-	(2)	-	(2)	(2)
Periodens resultat	-	-	-	88	88	88
Periodens totalindkomst	-	(1)	19	88	106	106
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	6	6	6
Skat relateret til øvrige transaktioner	-	-	-	-	-	-
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
Egenkapital 1. januar 2009	101	-	(28)	1.789	1.761	1.862
Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder	-	-	(17)	-	(17)	(17)
Sikring af fremtidige transaktioner, periodens bevægelse	-	(1)	-	-	(1)	(1)
Periodens resultat	-	-	-	82	82	82
Periodens totalindkomst	-	(1)	(17)	82	64	64
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	6	6	6
Udbytte, betalt	-	-	-	(50)	(50)	(50)
Øvrige transaktioner	-	-	-	(44)	(44)	(44)
Egenkapital 30. september 2009	101	(1)	(45)	1.827	1.781	1.882

NOTER (urevideret)

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 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 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 noterne. Implementeringen af øvrige standarder og fortolkningsbidrag vil medføre yderligere oplysninger i noterne. 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	
3. kvartal 2009	3. kvartal 2010	Beløb i mio. DKK	9 mdr. 2010	9 mdr. 2009
		Nettoomsætning fordelt på produktlinjer		
230	231	SCIT	715	666
118	158	SLIT - dråber	467	401
29	36	SLIT - tabletter (GRAZAX®)	119	94
377	425	Vacciner i alt	1.301	1.161
89	93	Øvrige produkter	252	232
466	518	I alt	1.553	1.393
		Nettoomsætning fordelt på markeder		
109	150	Nordeuropa	352	294
196	191	Mellemeuropa	612	563
111	118	Sydeuropa	408	382
50	59	Øvrige markeder	181	154
466	518	I alt	1.553	1.393

3. kvartal 2010	9 mdr. 2010
-----------------	-------------

Vækst	Vækst målt i lokale valutaer		Vækst målt i lokale valutaer	Vækst
0%	-2%	SCIT	6%	7%
34%	33%	SLIT	16%	16%
24%	20%	AIT	24%	27%
13%	10%	Vacciner i alt	11%	12%
4%	1%	Øvrige produkter	5%	9%
11%	9%	I alt	10%	11%
38%	34%	Nordeuropa	17%	20%
-3%	-4%	Mellemeuropa	9%	9%
6%	6%	Sydeuropa	7%	7%
18%	8%	Øvrige markeder	12%	18%
11%	9%	I alt	10%	11%

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: 25 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

	9 mdr. 2010	9 mdr. 2009
USD	5,68	5,45
GBP	8,71	8,40

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.

NOTER (urevideret)

5 KØB AF VIRKSOMHEDER OG AKTIVITETER

I 2010 har ALK overtaget aktiekapitalen i det hollandske selskab Artu fra Fornix Biosciences med henblik på at styrke ALKs globale tilstedeværelse og øge markedskonsolideringen. Overtagelsen er gennemført i ALKs hollandske datterselskab med virkning fra den 1. juli 2010, og de to selskaber integreres løbende.

I 2010 har ALK yderligere overtaget aktiviteterne inden for allergivacciner fra det amerikanske selskab Nelco Laboratories med henblik på at styrke ALKs globale tilstedeværelse. Overtagelsen er gennemført i ALKs amerikanske datterselskab med virkning fra den 1. august 2010. Nelco Laboratories producerer og sælger injektionsbaserede allergivacciner i USA.

Transaktionerne blev regnskabsmæssigt indregnet efter overtagelsesmetoden.

Opgørelse over overtagne nettoaktiver og kontant anskaffelsessum:

ALK Gruppen	
Beløb i mio. DKK	Dagsværdi ved overtagelsen
2010	
Artu	
Materielle aktiver	18
Andre immaterielle aktiver	92
Varebeholdninger	33
Tilgodehavender	24
Kortfristede gældsforpligtelser	(40)
Overtagne nettoaktiver	127
Goodwill	35
Kontant anskaffelsessum	162
Nelco Laboratories	
Andre immaterielle aktiver	16
Overtagne nettoaktiver	16
Goodwill	-
Kontant anskaffelsessum	16

Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelserne i 2010 opgjort til 35 mio. DKK. Forskelsværdien repræsenterer værdien af aktiver, hvis dagsværdi ikke kan måles pålideligt, fremtidige vækstmuligheder samt værdien af den overtagne medarbejderstab.

Af ALK Gruppens nettoomsætning for de første ni måneder af 2010 på 1.553 mio. DKK kan 41 mio. DKK henføres til omsætning genereret af de overtagne aktiviteter efter overtagelsesdatoen.

Nettoomsætning og resultat for ALK Gruppen for de første ni måneder af 2010 opgjort proforma, som var Artu og Nelco Laboratories blevet overtaget 1. januar 2010, udgør henholdsvis 1.651 mio. DKK og 126 mio. DKK.

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".