

Til NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Selskabsmeddelelse nr. 12/2010

**Delårsrapport 3 måneder (Q1) 2010  
(urevideret)****Resultater for perioden***(Sammenligningstal for samme periode sidste år er anført i parentes)*

- ▶ I første kvartal blev væksten i ALKs vaccinesalg 10 %, målt i lokale valutaer
- ▶ Den samlede nettoomsætning steg 13 % til 558 mio. DKK (493)
- ▶ Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) steg til 136 mio. DKK (96)
- ▶ Primært driftsresultat (EBIT) steg 48 % til 114 mio. DKK (77)
- ▶ Periodens resultat blev 75 mio. DKK (55)

ALK oplevede i årets første kvartal en bedre vækst end forventet i både salg og indtjening. Salgsvæksten var bredt funderet, hvor især salg af GRAZAX<sup>®</sup> i Nord- og Mellemeuropa, injektionsbaserede vacciner i Tyskland, dråbebaserede vacciner i Frankrig samt adrenalin i Storbritannien bidrog til fremgangen.

I forbindelse med at ALKs samarbejdspartner Merck har igangsat behandlingen af patienterne i to kliniske fase III studier med tabletvaccinen mod ragweedallergi, har ALK som forventet modtaget en nettodriftsindtægt på 16 mio. DKK. Betalinger fra Merck udgjorde i samme periode sidste år 8 mio. DKK.

ALK har afgivet købstilbud på Hollands største allergivaccineselskab. Forudsat at transaktionen godkendes af selskabets aktionærer på en ekstraordinær generalforsamling forventes overtagelsen at finde sted med virkning fra den 1. juli 2010.

I Tyskland forventer ALK, at der gennemføres en sundhedsreform, som blandt andet medfører en forøgelse af de obligatoriske salgsrabatter på tilskudsberettigede lægemidler. Hvis den foreslåede reform indføres, vil det have en negativ indvirkning på ALKs salg og indtjening.

**Forventninger til 2010**

For regnskabsåret 2010 og før eventuelle akquisitioner forventer ALK fortsat en vækst i salget af allergivacciner på 5-8 % målt i lokale valutaer og en mindre fremgang i de primære driftsresultater (EBITDA og EBIT). ALK har indregnet de anslåede negative effekter af den tyske sundhedsreform i forventningerne.

Såfremt overtagelsen af det hollandske allergivaccineselskab gennemføres som planlagt, forventes det at bidrage positivt til ALKs salg og indtjening i 2010. ALK vil konkretisere driftspåvirkningen, når købet af selskabet har fundet sted.

Hørsholm, den 6. maj 2010

**ALK-Abelló A/S****Kontaktperson:**

Jens Bager, adm. direktør, telefon 4574 7576.

*ALK afholder i dag kl. 15.30 (CET) en telefonkonference for analytikere og investorer, hvor Jens Bager (adm. direktør) og Jutta af Rosenborg (finansdirektør) gennemgår resultaterne. Deltagere i telefonkonferencen bedes ringe ind senest kl. 15.25 (CET). Danske deltagere skal ringe på tlf. 7026 5040 eller 3271 4767, mens internationale deltagere skal ringe på +44 208 817 930. Telefonkonferencen kan også følges live på hjemmesiden [www.alk-abello.com](http://www.alk-abello.com), hvor den tilhørende præsentation vil være tilgængelig kort før start.*

## HOVED- OG NØGLETAL (urevideret)

Beløb i mio. DKK	3 mdr. 2010	3 mdr. 2009	Hele året 2009
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	558	493	1.935
Primært driftsresultat før andre driftsindtægter og -omkostninger	98	68	139
Primært driftsresultat (EBIT)	114	77	175
Finansielle poster, netto	7	12	15
Resultat før skat (EBT)	121	89	190
Resultat	75	55	118
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	136	96	260
Antal medarbejdere – gennemsnit	1.560	1.491	1.513
<b>Balance</b>			
Aktiver i alt	2.726	2.640	2.653
Investeret kapital	1.504	1.403	1.510
Egenkapital	1.953	1.930	1.928
<b>Pengestrømme og investeringer</b>			
Af- og nedskrivninger	22	19	85
Pengestrøm fra driften	82	106	260
Pengestrøm fra investeringer	(30)	(83)	(258)
- heraf til investering i materielle aktiver	(30)	(59)	(187)
Fri pengestrøm	52	23	2
<b>Aktiedata</b>			
Selskabskapital	101	101	101
Antal aktier a 10 DKK – 1.000 stk.	10.128	10.128	10.128
Børskurs, ultimo – DKK	434	293	409
Indre værdi pr. aktie – DKK	193	191	191
<b>Nøgletal</b>			
Bruttomargin – %	72	73	70
EBIT-margin – %	20	16	9
Resultat pr. aktie (EPS) – DKK	7,55	5,52	11,85
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) – DKK	7,55	5,52	11,85
Cash flow pr. aktie (CFPS) – DKK	8,25	10,64	26,11
Børskurs/Indre værdi	2,3	1,5	2,1

Definitioner: se sidste side

## RESULTATOPGØRELSE

Beløb i mio. DKK	3 mdr. 2010		3 mdr. 2009	
		%		%
<b>Nettoomsætning</b>	<b>558</b>	<b>100</b>	493	100
Vareforbrug og produktionsomkostninger	155	28	134	27
<b>Bruttoresultat</b>	<b>403</b>	<b>72</b>	359	73
Forsknings- og udviklingsomkostninger	87	16	81	16
Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger	218	39	210	43
Andre driftsindtægter og -omkostninger	16	3	9	2
<b>Primært driftsresultat (EBIT)</b>	<b>114</b>	<b>20</b>	77	16
Finansielle indtægter	8	1	14	3
Finansielle omkostninger	1	0	2	0
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>121</b>	<b>22</b>	89	18
Skat af resultat	46	8	34	7
<b>Resultat</b>	<b>75</b>	<b>13</b>	55	11
<b>Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>136</b>	<b>24</b>	96	19

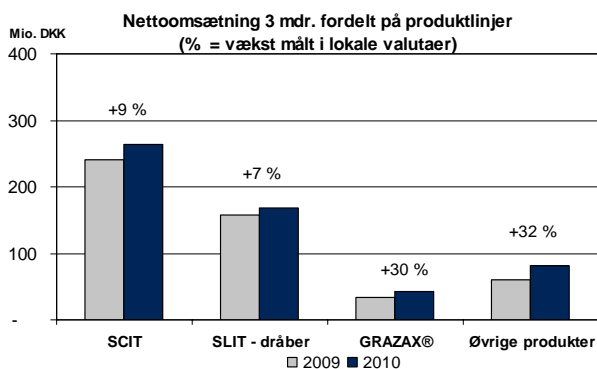
## PERIODENS ØKONOMISKE RESULTATER

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

**Nettoomsætningen** i første kvartal udviklede sig tilfredsstillende og steg 13 % til 558 mio. DKK (493). Kvartalets vækst i selskabets kerneområde, salg af allergivacciner, blev 10 %, målt i lokale valutaer. Den positive fremgang i ALKs forretning fra 2009 er dermed fortsat i 2010. Akquisitioner har påvirket væksten positivt med 1 procentpoint, og påvirkning fra valutakurser i kvartalet har været ubetydelig.

### Nettoomsætning – produktlinjer

I de første tre måneder af 2010 steg salget af injektionsbaserede allergivacciner (SCIT) med 9 % til 264 mio. DKK (241). Væksten er drevet af de nord- og mellemeuropæiske regioner samt Nordamerika. Lanceringen af det nye forbedrede SCIT-produkt, AVANZ<sup>®</sup>, har særligt bidraget til en generel positiv udvikling på det tyske marked. De ændrede markedsvilkår i Holland har ligeledes positivt påvirket salget af de registrerede SCIT-produkter. Salget af injektionsbaserede vacciner udgør 47 % (49) af selskabets samlede omsætning.

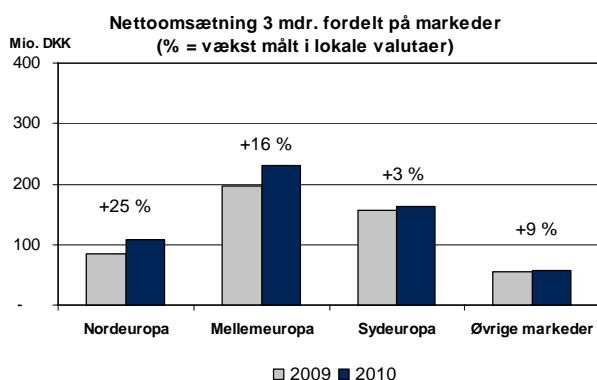


Salget af sublinguale, dråbebaserede vacciner (SLIT) steg med 7 % til 169 mio. DKK (158). Udviklingen har været positiv i Frankrig og Tyskland, mens salget udviklede sig negativt i de øvrige markeder. De hollandske myndigheder besluttede i 2009 at justere tilskudsordningerne for allergivacciner, så det kun er registrerede produkter, der fremover kan opretholde tilskud. Beslutningen skabte betydelige markedsræssige usikkerheder i 2009. I første kvartal 2010 har ALK oplevet, at situationen i

Holland til en vis grad er stabiliseret, og at de berørte produkter indtil videre anvendes under en række restriktive kriterier. Salget af ikke-registrerede SLIT-dråber i Holland er imidlertid fortsat faldende. I Spanien og Italien oplever ALK fortsat vanskelige markedsvilkår, hvilket påvirker ALKs salg negativt. Sidste års akquisition af ThemoCare har haft en positiv indvirkning på salget af SLIT-dråber. Samlet set udgør de dråbebaserede SLIT-produkter 30 % (32) af selskabets samlede omsætning.

Salget af GRAZAX<sup>®</sup> steg med 30 % til 43 mio. DKK (33). Væksten er drevet af de nord- og mellemeuropæiske markeder. Tabletsalget udgør 8 % (7) af selskabets samlede omsætning.

Salget af øvrige produkter steg med 32 % til 82 mio. DKK (61). Fremgangen skyldes især salget af adrenalin i Storbritannien samt salget af det diagnostiske produkt PRE-PEN<sup>®</sup> i USA, som ALK erhvervede rettighederne til i 2009.



### Nettoomsætning – markeder

I den nordeuropæiske region steg salget med 25 % til 108 mio. DKK (85). Som før nævnt er udviklingen positivt påvirket af et stigende adrenalin salg i Storbritannien samt en bred funderet fremgang i tabletsalget.

I Mellemeuropa steg salget med 16 % til 231 mio. DKK (197) som følge af det forøgede tabletsalg og et stærkt stigende salg af injektionsbaserede vacciner, som især har været positivt påvirket af lanceringen af AVANZ<sup>®</sup> produktet. Akquisitionen af ThemoCare har ligeledes haft en positiv indvirkning på regionens vækst.

I den sydeuropæiske region steg salget med 3 % til 162 mio. DKK (157). Tages der højde for udgåede produkter, var væksten 7 %. Den positive udvikling i salget af SLIT-dråber i Frankrig blev delvist modsvaret af et vigende salg i Italien og Spanien, hvor markederne fortsat er under pres.

Omsætningen på øvrige markeder steg med 9 % til 57 mio. DKK (54). Det er primært det nordamerikanske salg af injektionsbaserede præparater og PRE-PEN<sup>®</sup>, der bidrager til fremgangen.

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

**Vareforbrug og produktionsomkostninger** udgjorde 155 mio. DKK (134), og bruttoresultatet steg med 12 % til 403 mio. DKK (359). Den rapporterede bruttomargin faldt til 72 % (73), som konsekvens af ændringer i salgets produkt- og landesammensætning samt stigende omkostninger til forberedelsen af de amerikanske sundhedsmyndigheders godkendelse af tabletproduktionen forud for den planlagte lancering af GRAZAX<sup>®</sup> i Nordamerika. Valutakurser har påvirket udviklingen i bruttomarginen positivt.

De samlede **kapacitetsomkostninger** steg 5 %. Periodens udgifter til forskning og udvikling udgjorde 87 mio. DKK (81), svarende til 16 % (16) af periodens omsætning, og vedrører blandt andet en række kliniske aktiviteter, herunder GAP-studiet (GRAZAX<sup>®</sup> 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 4 % til 218 mio. DKK (210).

De **primære driftsresultater** udviklede sig bedre end forventet. Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) blev 136 mio. DKK (96). Det rapporterede primære driftsresultat (EBIT) steg med 48 % til 114 mio. DKK (77), svarende til en EBIT-margin på 20 % (16). I resultatet indgår en nettodriftsindtægt på 16 mio. DKK (8) fra selskabets amerikanske samarbejdspartner, Merck. Valutakurser har påvirket EBIT positivt.

**Finansielle poster** bidrog med netto 7 mio. DKK (12) og er i særlig grad positivt påvirket af urealiserede kursgevinster på koncerninterne mellemværender i USD og valutabeholdninger.

**Skat af periodens resultat** udgør 46 mio. DKK (34), svarende til en uændret, effektiv skattesats på 38 %. Periodens resultat blev 75 mio. DKK (55).

**Pengestrøm** fra driften blev 82 mio. DKK (106) og er negativt påvirket af ændringer i arbejdskapitalen som konsekvens af midlertidige forskydninger i salgstilgodehavender og et fald i leverandørgæld som konsekvens af færdiggørelse af anlægsinvesteringer. Pengestrøm fra investeringer blev -30 mio. DKK (-83) og vedrører planlagte investeringer i produktionsfaciliteter samt løbende vedligehold. Periodens fri pengestrøm udgjorde 52 mio. DKK (23). Pengestrøm fra finansiering blev -25 mio. DKK (-4) og dækker primært køb af egne aktier til af-dækning af selskabets aktieoptionsprogram. Ved udgangen af kvartalet var de likvide beholdninger 418 mio. DKK mod 389 ved udgangen af 2009.

**Egenkapitalen** udgjorde ved periodens udgang 1.953 mio. DKK (1.930), og egenkapitalandelen er dermed 72 % (73).

#### **Forventninger til regnskabsåret 2010**

ALK oplevede en solid resultatfremgang i første kvartal, men fastholder sine tidligere udmeldte forventninger til 2010 som konsekvens af en forventet sundhedsreform i Tyskland.

For regnskabsåret 2010 og før eventuelle akkvisitioner forventer ALK fortsat en vækst i salget af allergivacciner på 5-8 % målt i lokale valutaer.

Bruttomarginen forventes fortsat at være marginalt lavere end sidste år. Endvidere forventes uændret en mindre fremgang i driftsresultaterne EBIT og EBITDA. Forventningen til indtjening inkluderer milepælsbetalinger fra den amerikanske samarbejdspartner Merck.

I Tyskland forventer ALK, at der gennemføres en ny sundhedsreform, sandsynligvis med virkning fra den 1. august 2010. I sin nuværende form medfører sundhedsreformen blandt andet en fastfrysning af salgspriser og en forøgelse af de obligatoriske

salgsrabatter på tilskudsberettigede lægemidler. Der er p.t. politisk flertal for reformen, og derfor finder ALK det berettiget at inkludere de anslåede negative påvirkninger i selskabets forventninger til regnskabsåret som helhed.

Før akkvisitioner ventes de samlede investeringer i 2010 uændret at udgøre ca. 140 mio. DKK, hvilket vil være væsentligt lavere end i tidligere år.

Såfremt købet af det hollandske allergivaccineselskab Artu gennemføres som planlagt, forventes det at bidrage positivt til ALKs salg og indtjening. ALK vil konkretisere driftspåvirkningen, når købet af selskabet har fundet sted.

#### **FORRETNINGSMÆSSIGE BEGIVENHEDER**

##### **Købstilbud på selskab i Holland**

Som meddelt den 26. april 2010 har ALK og det hollandske selskab Fornix BioSciences ("Fornix") indgået aftale om, at ALK afgiver købstilbud på de hollandske aktiviteter i Fornix' allergidivision, Artu, for 19,6 mio. EUR (146 mio. DKK) på netto gældfri basis. Fornix' bestyrelse og ledelse har godkendt og anbefalet transaktionen til selskabets aktionærer. Transaktionen er betinget af endelig godkendelse på en ekstraordinær generalforsamling i Fornix. Med forbehold for denne godkendelse forventes overtagelsen at blive endelig gennemført med virkning fra den 1. juli 2010.

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

Med købet bliver ALKs markedsposition i Holland styrket, og ALK får et bedre udgangspunkt for fortsat vækst i salget af selskabets registrerede produkter. Samtidig sikrer ALK sig en bredere distributionsplatform for fremtidige tabletter.

Købsprisen afspejler de gældende markedsvilkår i Holland, hvor myndighederne har gennemført stramninger af tilskudsregler for allergivacciner. ALK forventer, at Fornix' salg af deres midlertidige registrerede produkter kan opretholdes indtil videre.

### Samarbejdet med Merck

Samarbejdet med Merck forløber godt og aktivitetsniveauet er stigende med en række kliniske aktiviteter. ALK anvender øgede ressourcer på at supportere samarbejdet med Merck.

Merck påbegyndte den videre kliniske udvikling af tablettens mod ragweedallergi i slutningen af 2009, hvor selskabet igangsatte to fase III kliniske studier med op til 1.400 patienter. Studierne forventes at blive afsluttet i 2011.

I forbindelse med at Merck påbegyndte behandlingen af patienterne i disse studier, har ALK modtaget en milepælsbetaling.

### Stigende videnskabelig dokumentation

ALK offentliggjorde i starten af februar hovedresultaterne fra det andet og sidste opfølgingsår i et langtidsstudie (GT-08) med selskabets tabletbaserede vaccine mod græspollenallergi, GRAZAX<sup>®</sup>. Resultaterne bekræftede, at den sygdomsmodificerende effekt af GRAZAX<sup>®</sup> fastholdes efter afslutning af det anbefalede treårige behandlingsforløb. ALK er det eneste selskab, der har dokumenteret denne vedvarende sygdomsmodificerende effekt af en tabletbaseret allergivaccine.

I første kvartal fandt den årlige amerikanske allergikongres (AAAAI 2010) sted i New Orleans, USA. ALKs amerikanske samarbejdspartner, Merck, præsenterede positive resultater fra et amerikansk fase III børnestudie af GRAZAX<sup>®</sup>. Studiet nåede med succes det primære mål, og resultaterne viste kliniske effekter, der er på niveau med, hvad ALK har påvist i lignende europæiske undersøgelser. Fase III studiet omfattede 345 børn og unge i alderen 5-15 år. Bivirkningerne hos de patienter, der modtog græstabletten i studiet svarede til tidligere studier, og der var ingen nye eller uventede observationer. Endvidere blev der observeret en signifikant forbedring af patienternes sygdomsspecifikke livskvalitet.

Et lignende amerikansk studie med voksne patienter blev også afsluttet med succes i 2009. Dermed har Merck nu med succes gennemført to kliniske fase III studier med GRAZAX<sup>®</sup> i USA. Sammen med ALKs europæiske, videnskabelige dokumentation vil studierne danne basis for en senere registreringsansøgning til de amerikanske sundhedsmyndigheder, FDA, med henblik på at opnå tilladelse til at markedsføre GRAZAX<sup>®</sup> på de nordamerikanske markeder.

ALK oplever, at der i USA er en stigende interesse for evidensbaseret immunterapi, hvilket understøtter en fremtidig, positiv udvikling af det amerikanske allergivaccinemarked.

### 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 markedspenetration af GRAZAX<sup>®</sup>, 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 2010

Stilleperiode	26. juli 2010
Delårsrapport første halvår (Q2) 2010	23. august 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 - 31. marts 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 - 31. marts 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 6. maj 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)

Note	ALK Gruppen	
	3 mdr. 2010	3 mdr. 2009
Beløb i mio. DKK		
<b>2 Nettoomsætning</b>	<b>558</b>	493
Vareforbrug og produktionsomkostninger	155	134
<b>Bruttoresultat</b>	<b>403</b>	359
Forsknings- og udviklingsomkostninger	87	81
Salgs- og markedsføringsomkostninger	173	166
Administrationsomkostninger	45	44
<b>3 Andre driftsindtægter</b>	<b>17</b>	10
<b>3 Andre driftsomkostninger</b>	<b>1</b>	1
<b>Primært driftsresultat (EBIT)</b>	<b>114</b>	77
Finansielle indtægter	8	14
Finansielle omkostninger	1	2
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>121</b>	89
Skat af resultat	46	34
<b>Resultat</b>	<b>75</b>	55
Resultat pr. aktie (EPS) – DKK	7,55	5,52
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) – DKK	7,55	5,52

## OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST (urevideret)

Beløb i mio. DKK	ALK Gruppen	
	3 mdr. 2010	3 mdr. 2009
Resultat	75	55
<b>Øvrig totalindkomst</b>		
Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder	22	10
Sikring af fremtidige transaktioner, periodens bevægelse	1	1
Skat relateret til øvrig totalindkomst	-	-
<i>Øvrig totalindkomst</i>	<b>23</b>	11
<b>Totalindkomst</b>	<b>98</b>	66



**PENGESTRØMSOPGØRELSE (urevideret)**

Beløb i mio. DKK	ALK Gruppen	
	3 mdr. 2010	3 mdr. 2009
<b>Resultat</b>	<b>75</b>	<b>55</b>
Reguleringer for:		
Skat af resultat	<b>46</b>	34
Finansielle indtægter og omkostninger	<b>(7)</b>	(12)
Aktiebaseret vederlæggelse	<b>2</b>	2
Af- og nedskrivninger	<b>22</b>	19
Betalte finansielle poster, netto	<b>-</b>	5
Betalte skatter	<b>(6)</b>	27
<b>Pengestrøm før ændring i driftskapital</b>	<b>132</b>	130
Ændring i varebeholdninger	<b>10</b>	7
Ændring i tilgodehavender	<b>(19)</b>	(38)
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	<b>(41)</b>	7
<b>Pengestrøm fra driften</b>	<b>82</b>	106
Investeringer i immaterielle aktiver	<b>(2)</b>	(6)
Investeringer i materielle aktiver	<b>(30)</b>	(59)
Ændring i andre finansielle aktiver	<b>2</b>	(18)
<b>Pengestrøm fra investeringer</b>	<b>(30)</b>	(83)
<b>Fri pengestrøm</b>	<b>52</b>	23
Køb af egne aktier	<b>(24)</b>	-
Ændring i finansielle forpligtelser	<b>(1)</b>	(4)
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>	<b>(25)</b>	(4)
<b>Nettopengestrøm</b>	<b>27</b>	19
Likvide beholdninger 1. januar	<b>389</b>	449
Urealiseret gevinst/tab på valuta, som indgår i likvide beholdninger	<b>2</b>	1
Nettopengestrøm	<b>27</b>	19
<b>Likvide beholdninger 31. marts</b>	<b>418</b>	469

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		
	31. mar. 2010	31. dec. 2009	31. mar. 2009
Beløb i mio. DKK			
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>			
Goodwill	371	369	365
Øvrige immaterielle aktiver	81	80	55
	<b>452</b>	<b>449</b>	<b>420</b>
<b>Materielle aktiver</b>			
Grunde og bygninger	539	530	298
Tekniske anlæg og maskiner	154	153	127
Andet driftsmateriel og inventar	65	62	62
Igangværende investeringer	363	349	539
	<b>1.121</b>	<b>1.094</b>	<b>1.026</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Værdipapirer og tilgodehavender	20	22	22
Udskudt skatteaktiv	56	53	85
	<b>76</b>	<b>75</b>	<b>107</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.649</b>	<b>1.618</b>	<b>1.553</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	295	300	289
Tilgodehavender fra salg	256	228	223
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	51	51	28
Selskabsskat	13	17	20
Andre tilgodehavender	15	21	30
Periodeafgrænsningsposter	29	29	28
Likvide beholdninger	418	389	469
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.077</b>	<b>1.035</b>	<b>1.087</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.726</b>	<b>2.653</b>	<b>2.640</b>

## BALANCE (urevideret)

Egenkapital og forpligtelser	ALK Gruppen		
	31. mar. 2010	31. dec. 2009	31. mar. 2009
Beløb i mio. DKK			
<b>Egenkapital</b>			
Selskabskapital	101	101	101
Andre reserver	1.852	1.827	1.829
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.953</b>	<b>1.928</b>	<b>1.930</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Prioritetsgæld	28	28	29
Bank- og finanslån	12	13	15
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	77	77	73
Andre hensatte forpligtelser	148	148	142
Udskudt skattepassiv	1	1	-
Anden gæld	-	-	4
	<b>266</b>	<b>267</b>	<b>263</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Prioritetsgæld	1	1	1
Bank- og finanslån	4	4	4
Leverandører af varer og tjenesteydelser	90	134	107
Selskabsskat	72	35	61
Anden gæld	340	284	248
Periodeafgrænsningsposter	-	-	26
	<b>507</b>	<b>458</b>	<b>447</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>773</b>	<b>725</b>	<b>710</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>	<b>2.726</b>	<b>2.653</b>	<b>2.640</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE (urevideret)

Beløb i mio. DKK	Andre reserver					Egenkapital i alt
	Selskabskapital	Reserve for sikringstransaktioner	Reserve for kursreguleringer	Overført resultat	Andre reserver i alt	
<b>Egenkapital 1. januar 2010</b>	<b>101</b>	<b>1</b>	<b>(39)</b>	<b>1.865</b>	<b>1.827</b>	<b>1.928</b>
Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder	-	-	22	-	22	22
Sikring af fremtidige transaktioner, periodens bevægelse	-	1	-	-	1	1
Periodens resultat	-	-	-	75	75	75
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>22</b>	<b>75</b>	<b>98</b>	<b>98</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	2	2	2
Køb af egne aktier	-	-	-	(24)	(24)	(24)
Udloddet udbytte*	-	-	-	(51)	(51)	(51)
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(73)</b>	<b>(73)</b>	<b>(73)</b>
<b>Egenkapital 31. marts 2010</b>	<b>101</b>	<b>2</b>	<b>(17)</b>	<b>1.867</b>	<b>1.852</b>	<b>1.953</b>

\* Vedtaget 26. marts 2010, udbetalt 6. april 2010.

<b>Egenkapital 1. januar 2009</b>	<b>101</b>	<b>-</b>	<b>(28)</b>	<b>1.789</b>	<b>1.761</b>	<b>1.862</b>
Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder	-	-	10	-	10	10
Sikring af fremtidige transaktioner, periodens bevægelse	-	1	-	-	1	1
Periodens resultat	-	-	-	55	55	55
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>10</b>	<b>55</b>	<b>66</b>	<b>66</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	2	2	2
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Egenkapital 31. marts 2009</b>	<b>101</b>	<b>1</b>	<b>(18)</b>	<b>1.846</b>	<b>1.829</b>	<b>1.930</b>

## NOTER (urevideret)

## 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 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 kvartal 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

Beløb i mio. DKK	3 mdr. 2010	3 mdr. 2009
<b>Nettoomsætning fordelt på produktlinjer</b>		
SCIT	264	241
SLIT - dråber	169	158
SLIT - tabletter (GRAZAX <sup>®</sup> )	43	33
<b>Vacciner i alt</b>	<b>476</b>	<b>432</b>
Øvrige produkter	82	61
<b>I alt</b>	<b>558</b>	<b>493</b>
<b>Nettoomsætning fordelt på markeder</b>		
Nordeuropa	108	85
Mellemeuropa	231	197
Sydeuropa	162	157
Øvrige markeder	57	54
<b>I alt</b>	<b>558</b>	<b>493</b>
	<b>Vækst målt i lokale valutaer</b>	<b>Vækst rapporteret</b>
SCIT	9%	10%
SLIT - dråber	7%	7%
SLIT - tabletter (GRAZAX <sup>®</sup> )	30%	30%
<b>Vacciner i alt</b>	<b>10%</b>	<b>10%</b>
Øvrige produkter	32%	34%
<b>I alt</b>	<b>13%</b>	<b>13%</b>
Nordeuropa	25%	27%
Mellemeuropa	16%	17%
Sydeuropa	3%	3%
Øvrige markeder	9%	6%
<b>I alt</b>	<b>13%</b>	<b>13%</b>

## 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: 8 mio. DKK) i forbindelse med aftale med Merck om et strategisk samarbejde om udvikling og kommercialisering af ALKs tabletbaserede allergivacciner mod græspollenallergi (GRAZAX<sup>®</sup>), husstøvmideallergi og ragweedallergi til det nordamerikanske marked.

## 4 NØGLEVALUTAER OG VALUTAFØLSOMHED

## Gennemsnitlige valutakurser

	3 mdr. 2010	3 mdr. 2009
USD	5,45	5,77
GBP	8,43	8,22

## 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

<b>Investeret kapital</b>	<i>Immaterielle og materielle aktiver, varebeholdninger og kortfristede tilgodehavender med fradrag af forpligtelser, bortset fra bank- og finanslån samt prioritetsgæld</i>
<b>Bruttomargin – %</b>	<i>Bruttoresultat x 100 / Nettoomsætning</i>
<b>EBIT-margin – %</b>	<i>Primært driftsresultat x 100 / Nettoomsætning</i>
<b>Indre værdi pr. aktie</b>	<i>Egenkapital ultimo / Antal aktier ultimo</i>
<b>Indtjening pr. aktie (EPS)</b>	<i>Resultat / Gennemsnitligt antal udestående aktier</i>
<b>Udvandet indtjening pr. aktie (DEPS)</b>	<i>Resultat / Udvandet gennemsnitligt antal udestående aktier</i>
<b>Cash flow pr. aktie (CFPS)</b>	<i>Pengestrøm fra driften / Gennemsnitligt antal udestående aktier</i>
<b>Markeder</b>	<i>Geografiske markeder (baseret på kundernes lokation): 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 2005".