

**Delårsrapport 9 måneder (Q3) 2012  
(urevideret)****Resultater for perioden**

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

Det primære driftsresultat for tredje kvartal var som forventet, selv om vaccinesalget var lavere end ventet.

- ▶ Nettoomsætningen steg 17 % i tredje kvartal, drevet af indtægter fra samarbejdspartnere og salg af Jext<sup>®</sup> trods en mindre nedgang i vaccinesalget.
- ▶ Nettoomsætningen for ni måneder blev 1.730 mio. DKK (1.770). Vaccinesalget steg 1 % målt i lokale valutaer.
- ▶ Det primære driftsresultat (EBITDA) for ni måneder var som forventet: 210 mio. DKK (361).
- ▶ Resultatet for ni måneder blev 224 mio. DKK (181).

Der er i de seneste måneder sket betydelige fremskridt i ALKs pipelineaktiviteter og i det strategiske samarbejde med hhv. Merck i Nordamerika og Torii i Japan:

- ▶ Klinisk fase III-studie med GRAZAX<sup>®</sup> i Nordamerika med 1.500 patienter nåede med succes sit primære mål. Resultatet bekræfter Mercks planer om at indsende en registreringsansøgning til FDA i 2013.
- ▶ Merck offentliggjorde planer om at igangsætte et klinisk fase III-studie med MITIZAX<sup>®</sup> med ca. 1.500 patienter.
- ▶ To kliniske fase II/III-studier med MITIZAX<sup>®</sup> med 1.800 patienter blev igangsat af Torii i Japan. Det udløste en milepælsbetaling til ALK.
- ▶ ALK igangsatte et klinisk fase II-studie med en tablet mod træpollenallergi med 600 patienter i Europa.

Økonomiske forventninger og ny strategi:

- ▶ Uændrede forventninger til EBITDA for 2012: EBITDA forventes at overstige 300 mio. DKK. Væksten i vaccinesalget forventes nu at være marginalt positiv i intervallet 0-2 % (tidligere 3-5 %), målt i lokale valutaer. Den samlede nettoomsætning for 2012 forventes fortsat at blive op til 2,4 mia. DKK, da indtægter fra partnerskaber i stor udstrækning vil kompensere for det lavere end forventede vaccinesalg.
- ▶ Bestyrelsen har vedtaget en opdateret strategiplan. Planen omfatter initiativer, som skal erobre markedsandele og udvide den geografiske tilstedeværelse, sikre fortsat innovation samt iværksætte tiltag til at forenkle produktionen og organisationen.
- ▶ De langsigtede økonomiske mål for 2015 er uændrede.

Hørsholm, den 12. november 2012

**ALK-Abelló A/S**

**Kontaktperson:**

Jens Bager, adm. direktør, telefon 4574 7576.

*ALK afholder i dag kl. 14.00 (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. 13.55 (CET). Danske deltagere skal ringe på tlf. 7014 0453, mens internationale deltagere skal ringe på +44 20 7750 9950. Telefonkonferencen kan også følges live på hjemmesiden [www.alk-abello.com/investor](http://www.alk-abello.com/investor), hvor den tilhørende præsentation vil være tilgængelig kort før start.*

## HOVED- OG NØGLETAL FOR ALK GRUPPEN (urevideret)

Beløb i mio. DKK	9 mdr. 2012	9 mdr. 2011	Hele året 2011
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	1.730	1.770	2.348
Primært driftsresultat (EBIT)	116	285	299
Finansielle poster, netto	(2)	11	22
Resultat før skat (EBT)	114	296	321
Resultat, fortsættende virksomhed	69	181	200
Resultat, tidligere ophørt virksomhed	155	-	-
Resultat	224	181	200
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	210	361	406
Antal medarbejdere – gennemsnit	1.811	1.723	1.724
<b>Balance</b>			
Aktiver i alt	3.271	2.997	3.354
Investeret kapital	2.038	1.681	1.644
Egenkapital	2.317	2.144	2.167
<b>Pengestrømme og investeringer</b>			
Af- og nedskrivninger	94	76	107
Pengestrøm fra driften	(5)	305	431
Pengestrøm fra investeringer	(143)	(91)	(160)
- heraf til investering i materielle aktiver	(125)	(68)	(118)
Fri pengestrøm	(148)	214	271
<b>Aktiedata</b>			
Selskabskapital	101	101	101
Antal aktier a 10 DKK – 1.000 stk.	10.128	10.128	10.128
Børskurs, ultimo – DKK	374	318	321
Indre værdi pr. aktie – DKK	229	212	215
<b>Nøgletal</b>			
Bruttomargin – %	72	75	74
EBITDA-margin – %	12	20	17
Indtjening pr. aktie (EPS) – DKK	22,94	18,28	20,21
Indtjening pr. aktie (EPS), fortsættende virksomhed – DKK	7,07	18,28	20,21
Udvandet indtjening pr. aktie (DEPS) – DKK	22,83	18,28	20,21
Udvandet indtjening pr. aktie (DEPS), fortsættende virksomhed – DKK	7,03	18,28	20,21
Cash flow pr. aktie (CFPS) – DKK	(0,51)	30,80	43,49
Børskurs/Indre værdi	1,6	1,5	1,5

Definitioner: se sidste side

## RESULTATOPGØRELSE

3. kvartal 2011	%	3. kvartal 2012	%	Beløb i mio. DKK	9 mdr. 2012	%	9 mdr. 2011	%
512	100	608	100	<b>Nettoomsætning</b>	1.730	100	1.770	100
124	24	154	25	Vareforbrug og produktionsomkostninger	479	28	445	25
388	76	454	75	<b>Bruttoresultat</b>	1.251	72	1.325	75
109	21	113	19	Forsknings- og udviklingsomkostninger	376	22	320	18
229	45	242	40	Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger	759	44	722	41
-	-	-	-	Andre driftsindtægter og -omkostninger	-	-	2	-
50	10	99	16	<b>Primært driftsresultat (EBIT)</b>	116	7	285	16
16	3	(6)	(1)	Finansielle poster, netto	(2)	(0)	11	1
66	13	93	15	<b>Resultat før skat (EBT)</b>	114	7	296	17
25	5	37	6	Skat af resultat	45	3	115	6
41	8	56	9	<b>Resultat, fortsættende virksomhed</b>	69	4	181	10
-	-	-	-	Resultat, tidligere ophørt virksomhed	155	9	-	-
41	8	56	9	<b>Resultat</b>	224	13	181	10
76	15	131	22	<b>Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	210	12	361	20

## 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, primært licensindtægter fra partnere.

**Nettoomsætningen** i tredje kvartal steg 17 % til 608 mio. DKK (512), primært drevet af indtægter fra samarbejdspartnere på i alt 133 mio. DKK (49).

Væksten i nettosalget blev understøttet af en stigende udbredelse af adrenalinnen Jext<sup>®</sup> og en tilfredsstillende udvikling i salget af SLIT i Frankrig og Tyskland. Væksten blev dog modsvaret af faldende markeder i Spanien og Italien som følge af den økonomiske krise og i Holland som følge af en forventet nedgang i salget af ikke-registrerede produkter.

Nettoomsætningen for ni måneder blev 1.730 mio. DKK (1.770). Vaccinesalget steg 1 %. Ved sammenligning af nettoomsætningen for de første ni måneder af 2012 med samme periode sidste år skal det bemærkes, at nettoomsætningen i 2011 var påvirket af ekstraordinært høje indtægter fra

samarbejdspartnere – 233 mio. DKK mod 193 mio. DKK i de første ni måneder af 2012 – samt af salget af en indicenseret adrenalinen, der er ved at blive erstattet af ALKs egen pen, Jext<sup>®</sup>. Valutakurser har påvirket den rapporterede vækst positivt med ca. 2 procentpoint.

**Nettoomsætning – produkter og markeder**

Salget af injektionsbaserede SCIT-produkter i de første ni måneder blev 716 mio. DKK (707) og udgjorde 41 % (40) af den samlede nettoomsætning. Udviklingen har været positiv i Nord- og Mellem-europa, hvorimod salget i navnlig Spanien og Italien i stigende grad er påvirket af det vanskelige makroøkonomiske klima. Desuden var salget i Mellem-europa i tredje kvartal påvirket af, at der ikke blev igangsat så mange nye behandlinger, formodentlig på grund af milde pollensæsoner.

Salget af dråbebaserede SLIT-produkter i de første ni måneder blev 530 mio. DKK (530) og udgjorde 31 % (30) af den samlede nettoomsætning. Udviklingen i Frankrig, som er det største SLIT-marked,

var fortsat tilfredsstillende i tredje kvartal og førte til en positiv salgsvækst i Sydeuropa som helhed trods de vigende markeder i Spanien og Italien. Desuden havde et nylanceret SLIT-produkt en positiv effekt på salgsudviklingen i Tyskland i tredje kvartal. Den forventede salgsnedgang for ikke-registrerede produkter i Holland, som er ALKs næststørste SLIT-marked, reducerede stigningen i vaccinesalget i de første ni måneder med 1 procentpoint og var dermed en væsentlig årsag til den samlede salgsnedgang i Nordeuropa.

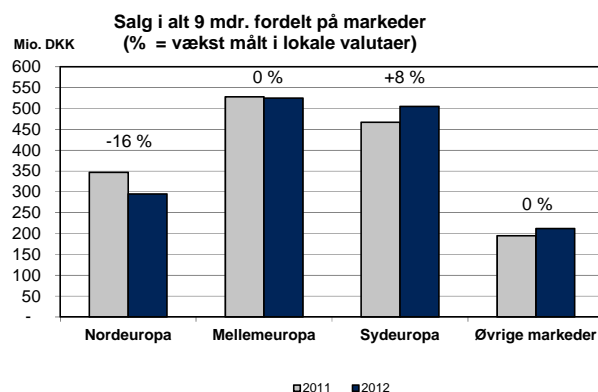
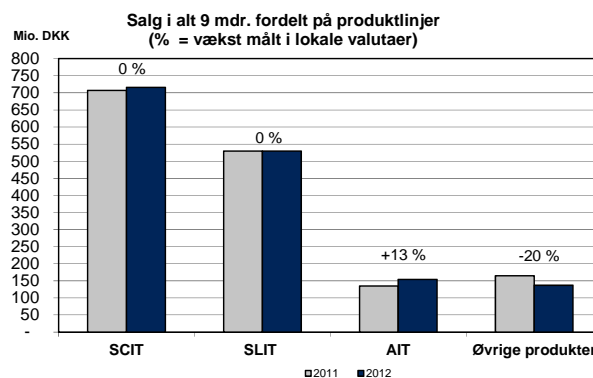
Salget af AIT-produkter (tabletter) steg i de første ni måneder til 154 mio. DKK (135) og udgjorde 9 % (8) af den samlede nettoomsætning. Frankrig og de nordiske lande bidrog væsentligt til den positive udvikling.

Salget af øvrige produkter (adrenalinpenne, diagnostiske produkter osv.) faldt i de første ni måneder til 137 mio. DKK (165) og udgjorde 8 % (9) af den samlede nettoomsætning. Faldet skyldtes ophøret af salget af et indlicenseret adrenalinprodukt, hvilket især påvirkede salget i Nordeuropa. Det tidligere indlicenserede produkt erstattes af ALKs egen adrenalinpen, Jext<sup>®</sup>, som blev lanceret i Europa mod slutningen af sidste år. Modtagelsen af Jext<sup>®</sup> er fortsat lovende, og salget af Jext<sup>®</sup> bidrog til en stigning på 35 % i salget af øvrige produkter i tredje kvartal. Produktionen er nu blevet øget, og ALK forventer at kunne imødekomme den aktuelle efterspørgsel på markedet. Salget af diagnostiske produkter har også udviklet sig positivt, især i Nordamerika.

### Nettoomsætning – øvrig omsætning

Øvrig omsætning i de første ni måneder blev i alt 193 mio. DKK (233) og vedrørte hovedsagelig omsætning fra ALKs samarbejdspartnere i Japan og Nordamerika. Øvrig omsætning udgjorde 11 % (13) af selskabets samlede nettoomsætning.

Torii har for nylig fremrykket det kliniske udviklingsprogram for MITIZAX<sup>®</sup> i Japan. Da første patient fik første dosis medicin i fase II/III-studierne i Japan, udløstes en milepælsbetaling fra Torii til ALK. Betalingen er indtægtsført i tredje kvartal 2012. Ved indgåelsen af samarbejdet med Torii i 2011 modtog ALK en upfront-betaling på 224 mio. DKK, hvoraf i alt 75 mio. DKK forventes at blive indtægtsført i 2012.



Endvidere har ALK indtægtsført omsætning vedrørende udviklingsaktiviteter, som ALK har udført for Merck og Torii.

### Omkostninger og indtjening

I de første ni måneder udgjorde **vareforbrug og produktionsomkostninger** 479 mio. DKK (445), og bruttoresultatet faldt til 1.251 mio. DKK (1.325). Den rapporterede bruttomargin faldt til 72 % (75). Ses der bort fra omsætning fra samarbejdspartnere, faldt den underliggende bruttomargin som følge af øgede afskrivninger og stigende omkostninger til forberedelse af produktionen til nye markeder.

De samlede **kapacitetsomkostninger** steg til 1.135 mio. DKK (1.042). Stigningen skyldtes især ALKs beslutning om at fremskynde forsknings- og udviklingsaktiviteterne med henblik på hurtigere at udvikle en bredere portefølje af AIT-produkter for at øge det samlede kommercielle potentiale for AIT. Forsknings- og udviklingsomkostningerne steg således med 18 %, mens salgs- og markedsføringsomkostningerne steg moderat, primært som følge af den nylige lancering af et nyt, forbedret SLIT-produkt i Europa og den fortsatte udrulning af den nye adrenalinpen, Jext<sup>®</sup>. Administrationsomkost-

ningerne var uændrede. Valutakurser har påvirket kapacitetsomkostningerne negativt.

Det **primære driftsresultat før afskrivninger** (EBITDA) for de første ni måneder blev 210 mio. DKK (361). Ses der bort fra de ekstraordinært høje indtægter fra samarbejdspartnere sidste år, faldt EBITDA primært som følge af den planlagte fremskyndelse af forsknings- og udviklingsaktiviteter. Valutakurser har ikke påvirket driftsresultatet væsentligt.

**Finansielle poster** udgjorde netto -2 mio. DKK (11), hvilket primært skyldtes urealiserede kurstab.

**Skat af periodens resultat** udgjorde 45 mio. DKK (115), svarende til en effektiv skattesats på 39 % (39).

Som tidligere meddelt har ALK ved udløbet af garantiperioden i juli 2012 tilbageført en hensat forpligtelse på 140 mio. DKK og reguleret en gældsforpligtelse med 15 mio. DKK og dermed indregnet 155 mio. DKK som regulering af den oprindelige gevinst ved salget af Chr. Hansen A/S i 2005. Reguleringen præsenteres særskilt i resultatopgørelsen som Resultat, tidligere ophørt virksomhed. Periodens **resultat** var dermed 224 mio. DKK (181).

**Pengestrøm** fra driften blev -5 mio. DKK (305) og var negativt påvirket af ændringer i kortfristede gældsforpligtelser som følge af ændringer i periodeafgrænsningsposter samt investeringer foretaget i slutningen af 2011. Desuden var kortfristede tilgodehavender påvirket af indtægter fra samarbejdspartnere. Pengestrøm fra investeringer udgjorde -143 mio. DKK (-91) og vedrørte blandt andet udvidelsen af produktionsfaciliteterne i Frankrig. Periodens fri pengestrøm udgjorde -148 mio. DKK (214). Pengestrømmen fra finansiering blev -105 mio. DKK (-61) og vedrørte det igangværende aktietilbagekøbsprogram samt ordinært udbytte. Ved udgangen af september var de likvide beholdninger 497 mio. DKK mod 754 mio. DKK ved udgangen af 2011.

Ved udgangen af september var ALKs samlede beholdning af **egne aktier** på 414.905 aktier, svarende til 4,1 % af det samlede antal udstedte aktier. Markedsværdien af egne aktier var ca. 155 mio. DKK.

**Egenkapitalen** udgjorde ved periodens udgang 2.317 mio. DKK (2.144), og egenkapitalandelen er dermed 71 % (72).

### Forventninger til regnskabsåret 2012

I regnskabsåret 2012 forventer ALK fortsat fremgang i nettoomsætningen og en robust indtjening.

I tredje kvartal var vaccinesalget lavere end forventet, primært som følge af det vanskelige økonomiske klima i Spanien og Italien. Det medfører en justering af forventningerne til vaccinesalget for året som helhed, idet ALK nu forventer en marginalt positiv vækst på 0-2 % (mod tidligere 3-5 %), målt i lokale valutaer. Den samlede nettoomsætning i 2012 forventes fortsat at blive op til 2,4 mia. DKK, da omsætning fra samarbejdspartnere i stor udstrækning vil kompensere for det lavere end forventede vaccinesalg.

Forventningerne til primært driftsresultat (EBITDA) for 2012 er uændrede: EBITDA forventes at overstige 300 mio. DKK.

I fjerde kvartal forventes nettosalget at stige, understøttet af det nye dråbebaserede SLIT-produkt, SLITone<sup>ULTRA</sup>®, og den fortsatte udrulning af adre-nalinpenpen Jext<sup>®</sup>.

## VÆSENTLIGSTE BEGIVENHEDER

### Opdateret strategi

ALK har opdateret sin strategiplan, så den nu dækker perioden frem til 2016. Trods de aktuelle udfordringer på dele af det europæiske marked opererer den reviderede plan med yderligere vækst i både omsætning og indtjening og fokuserer på tre centrale elementer: Simplify, Innovate og Grow. De væsentligste punkter i planen er:

- ▶ Færre produktlinjer, men med stor volumen
- ▶ Færre produktionsenheder inddelt i *centres of excellence*
- ▶ Strømlining af organisation og forretningsprocesser
- ▶ Fortsat fokus på innovation, men med faldende forsknings- og udviklingsomkostninger i forhold til nettoomsætning
- ▶ Lancering af flere AIT-produkter



- ▶ Initiativer som skal erobre markedsandele og udvide den geografiske tilstedeværelse
- ▶ Fastholdelse af langsigtede økonomiske mål

**Simplify:** Fremover får ALK brug for en organisation og infrastruktur, der understøtter en mere global forretningsmodel. Derfor vil ALK fokusere på færre produktlinjer, som har stor volumen og fremstilles på *centres of excellence*. Desuden vil ALK strømline sin organisation og reorganisere sine it-, finans- og back/front office-teams i dedikerede regionale og globale funktioner.

Produktporteføljen reduceres, idet mindre produkter gradvis udfases. Samtidig vil ALK konsolidere sin europæiske produktion på færre produktionsenheder i *centres of excellence* i Danmark (SCIT og AIT), Frankrig (SLIT) og Spanien (hudpriktest, pakkeri og distribution), mens den amerikanske produktion konsolideres på fabrikken i New York. ALK vil desuden konsolidere den globale produktion af råvarer på produktionsanlægget i Idaho. Det betyder, at tre eksisterende produktionsanlæg gradvis udfases og lukkes ned.

Omstruktureringen indebærer omkostninger på ca. 100 mio. DKK samt visse kapitalinvesteringer, som forventes at blive fordelt over årene frem til 2016. ALK vil præsentere omkostningerne til omstrukturering separat under særlige poster i resultatopgørelsen. Når alle initiativer er gennemført, forventes årlige omkostningsbesparelser på ca. 100 mio. DKK med fuld virkning fra 2016.

**Innovate:** ALK er inde i en periode med rekordstore investeringer i forskning og udvikling af en række fremtidige produkter, der skal omdefinere allergibehandling for millioner af mennesker. Målet er at skabe yderligere dokumentation for, hvordan eksisterende og nye produkter kan opfylde udækkede medicinsk behov hos allergikere verden over.

ALK vil fastholde et konkurrencedygtigt SCIT-, SLIT- og AIT-sortiment til de europæiske markeder, samtidig med at der udvikles nye AIT-produkter, der både er bedre for patienterne og kan udbygge ALKs førende position i branchen. Udviklingen af en bred AIT-portefølje mod de mest almindelige allergier – husstøvmider, græs, ragweed og træpollen – giver ALK en enestående mulighed for at nå ud til en bredere patientgruppe.

Samtidig vil ALK arbejde for at øge opmærksomheden omkring luftvejsallergi og forståelsen for, hvordan immunterapi kan hjælpe allergikere, samt arbejde for at forbedre adgangen til behandlingen for patienter overalt i verden.

Innovationsbestræbelserne understøttes af betydelige investeringer i forskning og udvikling. Aktuelt investeres over 20 % af nettoomsætningen, men andelen vil falde i løbet af strategiperioden i takt med den forventede vækst i omsætningen.

**Grow:** ALK er godt rustet til vækst med kvalitetsprodukter, en solid markedsposition i Europa og USA samt en forretningsinfrastruktur, der kan understøtte yderligere vækst. Målet er fortsat vækst på alle markeder – på det europæiske nøglemarked, i Nordamerika og Japan samt i Kina og på andre nye vækstmarkeder.

I Europa planlægger ALK at lancere flere AIT-produkter. Desuden vil ALK introducere en række strategiske vækstinitiativer, som skal erobre markedsandele og styrke forholdet til patienterne og lægerne. Målet er at gøre det bedre end konkurrenterne og at øge brugen af allergivaccination.

Vækstinitiativerne omfatter fx den nylige lancering af det forbedrede dråbebaserede SLIT-produkt SLITone<sup>ULTRA</sup>® og adrenalinpenpen Jext® samt et salgssamarbejde med MSD om GRAZAX® i Frankrig. Fremtidige initiativer vil blandt andet omfatte udvidelser af salgsstyrken på udvalgte markeder.

Uden for Europa er der et stort uudnyttet vækstpotentiale. ALK vil fortsat støtte det strategiske samarbejde med Merck i Nordamerika og Torii i Japan, samtidig med at den geografiske tilstedeværelse udvides til også at dække nye vækstmarkeder, enten gennem organisk vækst eller via samarbejdspartnere eller opkøb.

**Uændrede finansielle mål:** Den opdaterede strategiplan er tilrettelagt med henblik på at levere vedvarende, langsigtet værdi for aktionærerne.

ALK sigter fortsat mod en årlig nettoomsætning på 3.000 mio. DKK i 2015 og et primært driftsresultat (EBITDA) på mindst 25 % af nettoomsætningen.

Størstedelen af ALKs mål for det primære driftsresultat kommer fra 'Grow'-elementet i planen. De aktuelle finansielle fremskrivninger tager udgangspunkt i, at ca. halvdelen af stigningen i det primære driftsresultat i 2015 kommer fra adrenalinpennen (Jext<sup>®</sup>) samt fortsat vækst i ALKs allergivaccineforretning, navnlig i Europa. Resten forventes at komme fra udvidelsen af den geografiske tilstedeværelse, herunder bidrag fra samarbejdspartnere.

Mange af 'Simplify'- og 'Innovate'-initiativerne vil give et betydeligt afkast, men det vil fortrinsvist først blive realiseret efter 2015. Hvis planerne for global kommercialisering af allergivacciner og adrenalinpennene gennemføres med succes, forventer ALK, at resultatet forbedres yderligere fra 2016 og frem.

### Partnerskaber

Et væsentlig led i ALKs strategi er at sikre en global udbredelse af allergivaccination gennem partnerskaber med andre virksomheder. ALK har i øjeblikket to strategiske partnerskaber om kommercialisering af AIT, som dækker de to største medicinalmarkeder i verden, USA og Japan.

ALKs samarbejde med både Merck og Torii har vist betydelig fremdrift på det seneste.

### Nordamerika: Samarbejde med Merck

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

Ca. 60 mio. mennesker i Nordamerika lider af allergi over for græs, ragweed eller husstøvmider. I mange tilfælde er patienternes sygdom og allergisymptomer ikke velkontrollerede, og der er et stort udækket behov for bedre behandling.

Merck har taget en række vigtige skridt for at kommercialisere tabletporteføljen, herunder:

**Græs AIT:** Et klinisk fase III-studie med græs AIT (kendt som GRAZAX<sup>®</sup> i Europa) blev afsluttet med succes. Studiet nåede sit primære mål.

Studiet omfattede ca. 1.500 patienter og var det hidtil største studie med GRAZAX<sup>®</sup>. Studiet er en vigtig del af grundlaget for Mercks indsendelse af

en registreringsansøgning for GRAZAX<sup>®</sup> til de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA). Merck har meddelt ALK, at de nye data understøtter og bekræfter den planlagte indsendelse af registreringsansøgningen i 2013. Ca. 50 % af allergikerne i Nordamerika lider af sæsonbetinget græsallergi.

**Ragweed AIT:** Positiv afslutning af to kliniske fase III-studier med ragweed AIT, som begge nåede det primære effektmål om samlet at reducere allergisymptomerne og mindske brugen af symptomdæmpende medicin. Merck har desuden for nylig afsluttet yderligere et sikkerhedsstudie med 900 patienter. Resultaterne understøtter Mercks planer om at indsende en registreringsansøgning til FDA i 2013. Ca. 50 % af de nordamerikanske allergikere lider af sæsonbetinget ragweedallergi.

**AIT mod husstøvmideallergi:** Merck har for nylig igangsat et klinisk fase IIb-studie med AIT mod husstøvmideallergi (kendt som MITIZAX<sup>®</sup> i Europa og Japan). Formålet er at vurdere dosisrelateret effekt, sikkerhed og tolerabilitet af tableten mod husstøvmideallergi. Studiet forventes afsluttet i 2013. Desuden har Merck igangsat et klinisk fase I-studie med henblik på at undersøge produktets tolerabilitet hos ca. 200 patienter. Dette studie forventes ligeledes afsluttet i 2013. Endelig har Merck for nylig offentliggjort planer om at igangsætte et klinisk fase III-studie med ca. 1.500 patienter, der forventes afsluttet i 2015. Ca. 45 % af allergikerne i Nordamerika lider af ikke-sæsonbetinget husstøvmideallergi.

### Japan: Samarbejde med Torii

Samarbejdet med Torii dækker udvikling, registrering og kommercialisering af blandt andet MITIZAX<sup>®</sup> i Japan. Aftalen omfatter også ALKs eksisterende injektionsbaserede allergivacciner og diagnostiske produkter mod husstøvmideallergi samt en aftale om fælles forskning og udvikling af AIT mod japansk cedertræsallergi.

Ca. 35 mio. japanere lider af allergi over for husstøvmider eller japanske cedertræer. I mange tilfælde er patienternes sygdom og allergisymptomer ikke velkontrollerede, og der er også i Japan et stort udækket behov for bedre behandling.

Torii har for nylig fremrykket det kliniske udviklingsprogram for MITIZAX<sup>®</sup> ved at igangsætte to parallelle fase II/III-studier i Japan. De to studier vil omfatte ca. 1.800 patienter og har til formål at undersøge sikkerheden ved og effekten af MITIZAX<sup>®</sup> ved behandling af allergisk rhinitis og astma forårsaget af husstøvmider. Da første patient fik første dosis medicin i fase II/III-studierne i Japan, udløstes en milepælsbetaling fra Torii til ALK.

### Det europæiske udviklingsprogram

ALK har for nylig igangsat et klinisk fase II-studie med AIT mod træpollenallergi for at vurdere dosisrelateret effekt, sikkerhed og tolerabilitet for AIT mod træpollenallergi sammenlignet med placebo ved behandling af allergisk rhinokonjunktivitis (høfeber) forårsaget af træpollen. Studiet ventes at omfatte 600 voksne patienter og planlægges afsluttet i 2013. Ca. 15 % af allergikerne i Europa påvirkes af sæsonbetonet birkepollenallergi.

Desuden gennemfører ALK p.t. fire store kliniske fase III-studier, der alle skrider planmæssigt frem:

- ▶ To studier med MITIZAX<sup>®</sup> for at undersøge behandlingseffekt på henholdsvis allergisk rhinitis og astma.
- ▶ GAP-studiet for at undersøge, hvorvidt GRAZAX<sup>®</sup> kan forebygge udvikling af astma hos børn med høfeber.
- ▶ Et studie med SCIT-produktet AVANZ<sup>®</sup> for at undersøge produktets effekt og sikkerhed.

I 2012 vil over 8.000 patienter have deltaget eller deltage i kliniske studier med ALKs allergivacciner, hvilket er et rekordhøjt niveau i forskning og udvikling.

### Frankrig: Salgssamarbejde med MSD

ALK har indgået en aftale om salgssamarbejde med MSD (kendt som Merck i USA og Canada) om GRAZAX<sup>®</sup> i Frankrig med henblik på at fremskynde udbredelsen af produktet blandt franske allergikere.

ALK vil indtægtsføre salget af GRAZAX<sup>®</sup>, og MSD modtager en betaling fra ALK, som afspejler udviklingen i salget af produktet i Frankrig. Aftalen vil ikke have væsentlig indvirkning på ALKs økonomiske forventninger til 2012.

### 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 2013

Stilleperiode	8. januar 2013
Årsrapport 2012	5. februar 2013



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2012 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 2012. 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 12. november 2012

### Direktion

Jens Bager  
(adm. direktør)

Henrik Jacobi

Flemming Steen Jensen

Søren Daniel Niegel

Flemming Pedersen

### Bestyrelse

Steen Riisgaard  
(formand)

Christian Dyvig  
(næstformand)

Lars Holmqvist

Jacob Kastrup

Thorleif Krarup

Anders Gersel Pedersen

Dorthe Seitzberg

Katja Barnkob Thalund

Jes Østergaard

## RESULTATOPGØRELSE (urevideret)

ALK Gruppen			ALK Gruppen	
3. kvartal 2011	3. kvartal 2012	Beløb i mio. DKK	9 mdr. 2012	9 mdr. 2011
512	<b>608</b>	<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.730</b>	1.770
124	<b>154</b>	Vareforbrug og produktionsomkostninger	<b>479</b>	445
388	<b>454</b>	<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.251</b>	1.325
109	<b>113</b>	Forsknings- og udviklingsomkostninger	<b>376</b>	320
179	<b>193</b>	Salgs- og markedsføringsomkostninger	<b>606</b>	570
50	<b>49</b>	Administrationsomkostninger	<b>153</b>	152
-	-	Andre driftsindtægter	-	2
50	<b>99</b>	<b>Primært driftsresultat (EBIT)</b>	<b>116</b>	285
16	<b>(6)</b>	Finansielle poster, netto	<b>(2)</b>	11
66	<b>93</b>	<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>114</b>	296
25	<b>37</b>	Skat af resultat	<b>45</b>	115
41	<b>56</b>	<b>Resultat, fortsættende virksomhed</b>	<b>69</b>	181
-	-	Resultat, tidligere ophørt virksomhed	<b>155</b>	-
41	<b>56</b>	<b>Resultat</b>	<b>224</b>	181
4,14	<b>5,76</b>	Indtjening pr. aktie (EPS) – DKK	<b>22,94</b>	18,28
4,14	<b>5,76</b>	Indtjening pr. aktie (EPS), fortsættende virksomhed – DKK	<b>7,07</b>	18,28
4,14	<b>5,73</b>	Udvandet indtjening pr. aktie (DEPS) – DKK	<b>22,83</b>	18,28
4,14	<b>5,73</b>	Udvandet indtjening pr. aktie (DEPS), fortsættende virksomhed – DKK	<b>7,03</b>	18,28

## OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST (urevideret)

ALK Gruppen			ALK Gruppen	
3. kvartal 2011	3. kvartal 2012	Beløb i mio. DKK	9 mdr. 2012	9 mdr. 2011
41	<b>56</b>	<b>Resultat</b>	<b>224</b>	181
		<b>Øvrig totalindkomst</b>		
13	<b>(6)</b>	Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder	<b>5</b>	(13)
-	<b>(1)</b>	Nettodagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	<b>23</b>	-
(2)	<b>1</b>	Skat relateret til øvrig totalindkomst	<b>(6)</b>	1
11	<b>(6)</b>	<b>Øvrig totalindkomst</b>	<b>22</b>	(12)
52	<b>50</b>	<b>Totalindkomst</b>	<b>246</b>	169

**PENGESTRØMSOPGØRELSE (urevideret)**

Beløb i mio. DKK	ALK Gruppen	
	9 mdr. 2012	9 mdr. 2011
<b>Resultat</b>	<b>224</b>	181
Reguleringer for:		
Ændring i forpligtelser vedr. tidligere ophørt virksomhed	(155)	-
Skat af resultat	45	115
Finansielle indtægter og omkostninger	2	(11)
Aktiebaseret vederlæggelse	8	7
Af- og nedskrivninger	94	76
Ændring i andre forpligtelser	6	1
Betalte finansielle poster, netto	10	11
Betalte skatter	(105)	(92)
<b>Pengestrøm før ændring i driftskapital</b>	<b>129</b>	288
Ændring i varebeholdninger	(1)	11
Ændring i tilgodehavender	(68)	(31)
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	(65)	37
<b>Pengestrøm fra driften</b>	<b>(5)</b>	305
Investeringer i immaterielle aktiver	(18)	(23)
Investeringer i materielle aktiver	(125)	(68)
<b>Pengestrøm fra investeringer</b>	<b>(143)</b>	(91)
<b>Fri pengestrøm</b>	<b>(148)</b>	214
Udbytte til moderselskabets aktionærer	(49)	(50)
Køb af egne aktier	(55)	-
Ændring i finansielle forpligtelser	(1)	(11)
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>	<b>(105)</b>	(61)
<b>Pengestrøm fra tidligere ophørt virksomhed</b>	<b>-</b>	-
<b>Nettopengestrøm</b>	<b>(253)</b>	153
Likvide beholdninger 1. januar	754	250
Urealiseret gevinst/(tab) på valuta og finansielle aktiver, som indgår i likvide beholdninger	(4)	-
Nettopengestrøm	(253)	153
<b>Likvide beholdninger 30. september</b>	<b>497</b>	403

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. 2012	31. dec. 2011	30. sept. 2011
Beløb i mio. DKK			
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>			
Goodwill	408	408	407
Øvrige immaterielle aktiver	207	211	205
	615	619	612
<b>Materielle aktiver</b>			
Grunde og bygninger	650	561	550
Tekniske anlæg og maskiner	275	176	166
Andet driftsmateriel og inventar	60	62	62
Igangværende investeringer	307	437	419
	1.292	1.236	1.197
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Værdipapirer og tilgodehavender	58	35	28
Udskudt skatteaktiv	57	68	69
	115	103	97
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>2.022</b>	<b>1.958</b>	<b>1.906</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	292	291	296
Tilgodehavender fra salg	261	254	244
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	27
Selskabsskat	73	30	22
Andre tilgodehavender	89	31	70
Periodeafgrænsningsposter	37	36	29
Likvide beholdninger	497	754	403
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.249</b>	<b>1.396</b>	<b>1.091</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.271</b>	<b>3.354</b>	<b>2.997</b>

## BALANCE (urevideret)

Egenkapital og forpligtelser	ALK Gruppen		
	30. sept. 2012	31. dec. 2011	30. sept. 2011
Beløb i mio. DKK			
<b>Egenkapital</b>			
Selskabskapital	101	101	101
Reserve for valutakursreguleringer	(4)	(9)	(22)
Overført resultat	2.220	2.075	2.065
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>2.317</b>	<b>2.167</b>	<b>2.144</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Prioritetsgæld	24	25	25
Bank- og finansielle lån	304	305	8
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	100	93	89
Andre hensatte forpligtelser	1	142	146
Udskudt skattepassiv	25	21	25
	<b>454</b>	<b>586</b>	<b>293</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Prioritetsgæld	2	1	1
Bank- og finansielle lån	3	3	3
Leverandører af varer og tjenesteydelser	97	147	74
Selskabsskat	35	61	76
Anden gæld	344	315	326
Periodeafgrænsningsposter	19	74	80
	<b>500</b>	<b>601</b>	<b>560</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>954</b>	<b>1.187</b>	<b>853</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>	<b>3.271</b>	<b>3.354</b>	<b>2.997</b>



## EGENKAPITALOPGØRELSE (urevideret)

## ALK Gruppen

Beløb i mio. DKK	Andre reserver			Egenkapital i alt
	Selskabs- kapital	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	
<b>Egenkapital 1. januar 2012</b>	<b>101</b>	<b>(9)</b>	<b>2.075</b>	<b>2.167</b>
Periodens resultat	-	-	224	224
Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder	-	5	-	5
Nettodagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	-	-	23	23
Skat relateret til øvrig totalindkomst	-	-	(6)	(6)
<b>Øvrig totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>17</b>	<b>22</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>241</b>	<b>246</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	8	8
Køb af egne aktier	-	-	(55)	(55)
Udbytte betalt	-	-	(51)	(51)
Udbytte af egne aktier	-	-	2	2
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(96)</b>	<b>(96)</b>
<b>Egenkapital 30. september 2012</b>	<b>101</b>	<b>(4)</b>	<b>2.220</b>	<b>2.317</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2011</b>	<b>101</b>	<b>(10)</b>	<b>1.927</b>	<b>2.018</b>
Periodens resultat	-	-	181	181
Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder	-	(13)	-	(13)
Skat relateret til øvrig totalindkomst	-	1	-	1
<b>Øvrig totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>(12)</b>	<b>-</b>	<b>(12)</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>(12)</b>	<b>181</b>	<b>169</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	7	7
Udbytte betalt	-	-	(50)	(50)
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(43)</b>	<b>(43)</b>
<b>Egenkapital 30. september 2011</b>	<b>101</b>	<b>(22)</b>	<b>2.065</b>	<b>2.144</b>

## NOTER (urevideret)

## 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2012 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 uændret i forhold til årsrapporten for 2011, som i øvrigt indeholder en mere detaljeret beskrivelse af koncernens regnskabspraksis.

## 2 NETTOOMSÆTNING

ALK Gruppen			ALK Gruppen	
3. kvartal 2011	3. kvartal 2012	Beløb i mio. DKK	9 mdr. 2012	9 mdr. 2011
		<b>Salg fordelt på produktlinjer</b>		
242	235	SCIT	716	707
150	155	SLIT	530	530
38	38	AIT	154	135
430	428	<b>Vacciner i alt</b>	<b>1.400</b>	<b>1.372</b>
33	47	Øvrige produkter	137	165
463	475	<b>Salg i alt</b>	<b>1.537</b>	<b>1.537</b>
49	133	Øvrig omsætning	193	233
512	608	<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>1.730</b>	<b>1.770</b>
		<b>Salg fordelt på markeder</b>		
93	98	Nordeuropa	295	347
176	173	Mellemeuropa	525	528
131	135	Sydeuropa	505	467
63	69	Øvrige markeder	212	195
463	475	<b>Salg i alt</b>	<b>1.537</b>	<b>1.537</b>
49	133	Øvrig omsætning	193	233
512	608	<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>1.730</b>	<b>1.770</b>
3. kvartal 2012			9 mdr. 2012	
Vækst	Vækst målt i lokale valutaer		Vækst målt i lokale valutaer	Vækst
-3%	-5%	SCIT	0%	1%
3%	3%	SLIT	0%	0%
0%	-2%	AIT	13%	14%
0%	-2%	<b>Vacciner i alt</b>	<b>1%</b>	<b>2%</b>
42%	35%	Øvrige produkter	-20%	-17%
3%	1%	<b>Salg i alt</b>	<b>-1%</b>	<b>0%</b>
171%	174%	Øvrig omsætning	-19%	-17%
19%	17%	<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>-4%</b>	<b>-2%</b>
5%	3%	Nordeuropa	-16%	-15%
-2%	-2%	Mellemeuropa	0%	-1%
3%	4%	Sydeuropa	8%	8%
10%	0%	Øvrige markeder	0%	9%
3%	1%	<b>Salg i alt</b>	<b>-1%</b>	<b>0%</b>
171%	174%	Øvrig omsætning	-19%	-17%
19%	17%	<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>-4%</b>	<b>-2%</b>

### NOTER (urevideret)

#### 3 OPHØRT VIRKSOMHED

I forbindelse med salget af ingrediensvirksomheden Chr. Hansen A/S i 2005 påtog ALK-Abelló A/S sig sædvanlige garantier og indeståelser over for køber, og der blev hensat 140 mio. DKK til dækning af konkrete risici. Derudover blev der indregnet specifikke gældsforpligtelser relateret til salget.

Ved udløbet af garantiperioden ultimo juli 2012 har ledelsen vurderet selskabets forpligtelser over for køber, hvilket har resulteret i en tilbageførsel af den hensatte forpligtelse på 140 mio. DKK samt regulering af gældsforpligtelser med 15 mio. DKK. Det samlede beløb på 155 mio. DKK er indregnet som regulering til den oprindelige gevinst ved salget af Chr. Hansen A/S og præsenteres særskilt i resultatopgørelsen som resultat fra tidligere ophørt virksomhed. Indregningen har ikke påvirket selskabets pengestrømme eller skat.

#### 4 NØGLEVALUTAER OG VALUTAFØLSOMHED

##### Gennemsnitlige valutakurser

	9 mdr. 2012	9 mdr. 2011
USD	5,77	5,30
GBP	9,14	8,52

##### 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

<b>Investeret kapital</b>	<i>Immaterielle og materielle aktiver, varebeholdninger og kortfristede tilgodehavender med fradrag af forpligtelser, bortset fra bank- og finanslån samt prioritetsgæld</i>
<b>Bruttomargin – %</b>	<i>Bruttoresultat x 100 / Nettoomsætning</i>
<b>EBITDA-margin – %</b>	<i>Primært driftsresultat før afskrivninger x 100 / Nettoomsætning</i>
<b>Indre værdi pr. aktie</b>	<i>Egenkapital ultimo / Antal aktier ultimo</i>
<b>Indtjening pr. aktie (EPS)</b>	<i>Resultat / Gennemsnitligt antal udestående aktier</i>
<b>Udvandet indtjening pr. aktie (DEPS)</b>	<i>Resultat / Udvandet gennemsnitligt antal udestående aktier</i>
<b>Cash flow pr. aktie (CFPS)</b>	<i>Pengestrøm fra driften / Gennemsnitligt antal udestående aktier</i>
<b>Markeder</b>	<i>Geografiske markeder (baseret på kundernes lokation): - Nordeuropa omfatter Norden, Storbritannien og Holland - Mellemeuropa omfatter Tyskland, Østrig, Schweiz, Polen og udvalgte mindre østeuropæiske markeder - Sydeuropa omfatter Spanien, Italien, Frankrig, Grækenland, Portugal og andre mindre sydeuropæiske markeder - Øvrige markeder omfatter USA, Canada, Kina og resten af verden</i>

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