

Til NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Selskabsmeddelelse nr. 14/2011

Delårsrapport første halvår (Q2) 2011 (urevideret)

Resultater for perioden

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

Med henblik på at give et mere retvisende billede af omsætnings- og omkostningsudviklingen har ALK besluttet at ændre præsentationen af visse indtægter i regnskabet. Det indebærer, at licensindtægter samt andre indtægter fra licenssamarbejder nu præsenteres som en del af nettoomsætningen. Tidligere blev disse indtægter præsenteret som andre driftsindtægter. Sammenligningstal er tilpasset den nye regnskabspræsentation. Ændringen har ingen effekt på ALKs indtjening.

Udviklingen i omsætning og indtjening i første halvår var tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningerne:

- ▶ Den samlede nettoomsætning steg med 20 % til 1.258 mio. DKK (1.052).
- ▶ Omsætning fra samarbejdspartnere udgjorde 184 mio. DKK (17).
- ▶ Vaccinesalget steg 8 %. Justeret for politiske prisindgreb i Tyskland var væksten 14 %.
- ▶ Salgsvæksten var især drevet af udviklingen i Frankrig, Spanien, Holland og Nordamerika.
- ▶ Primært driftsresultat (EBITDA) steg 88 % til 285 mio. DKK (152).
- ▶ Halvårets resultat blev 140 mio. DKK (83).
- ▶ Den fri pengestrøm blev 241 mio. DKK (-4), og de likvide beholdninger udgør 433 mio. DKK efter udbetaling af ordinært udbytte på 50 mio. DKK.

Gennem de seneste måneder har ALK endvidere opnået en række markante forretningsmæssige fremskridt:

- ▶ ALK har offentliggjort positive resultater fra to pivotale kliniske fase III studier med den nye ragweedvaccine. Begge studier har nået deres primære effektmål, og resultaterne var konsistente mellem de to studier.
- ▶ ALKs samarbejdspartner i USA, Merck, har indsendt en registreringsansøgning for GRAZAX[®] i Canada. Bevisenheden udløste en milepælsbetaling på 5 mio. USD fra Merck til ALK.
- ▶ Merck har igangsat et yderligere klinisk studie med GRAZAX[®] for at sikre så omfattende en registreringsansøgning som muligt. Merck samarbejder fortsat med FDA om registreringsprocessen i USA.
- ▶ ALK har indgået en aftale om udvikling og markedsføring af et nyt diagnostisk produkt til penicillinallergi med den amerikanske virksomhed AllerQuest.

Forventninger til 2011

For regnskabsåret 2011 forventer ALK uændret en vækst i salget af allergivacciner på 5 %, målt i lokale valutaer. Nettoomsætningen, inklusive omsætning fra selskabets samarbejdspartnere, forventes at stige til ca. 2,3 mia. DKK. Nettoomsætningen er påvirket af udfasningen af det indicenserede adrenalinprodukt og efterfølgende lancering af ALKs egenudviklede adrenalinpen, Jext[®]. Derudover vil den samlede nettoomsætning være positivt påvirket af indtægter fra selskabets samarbejdspartnere. Forventningen til det primære driftsresultat (EBITDA) blev i juni opjusteret til 385 mio. DKK som konsekvens af indsendelsen af registreringsansøgningen for GRAZAX[®] i Canada. ALK forventer fortsat, at EBITDA i 2011 vil udgøre 385 mio. DKK (287), svarende til en vækst på 34 %.

Hørsholm, den 16. august 2011

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 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 +44 207 108 63 03. Telefonkonferencen kan også følges live på hjemmesiden www.alk-abello.com/investor, hvor den tilhørende præsentation vil være tilgængelig kort før start.

HOVED- OG NØGLETAL FOR ALK GRUPPEN (urevideret)

| Beløb i mio. DKK | 1. halvår 2011 | Tilpasset 1. halvår 2010 | Tilpasset Hele året 2010 |
|---|-------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Resultatopgørelse | | | |
| Nettoomsætning | 1.258 | 1.052 | 2.159 |
| Primært driftsresultat (EBIT) | 235 | 108 | 192 |
| Finansielle poster, netto | (5) | 26 | 15 |
| Resultat før skat (EBT) | 230 | 134 | 207 |
| Resultat | 140 | 83 | 128 |
| Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) | 285 | 152 | 287 |
| Antal medarbejdere – gennemsnit | 1.710 | 1.563 | 1.612 |
| Balance | | | |
| Aktiver i alt | 2.945 | 2.680 | 2.830 |
| Investeret kapital | 1.605 | 1.649 | 1.723 |
| Egenkapital | 2.090 | 1.991 | 2.018 |
| Pengestrømme og investeringer | | | |
| Af- og nedskrivninger | 50 | 44 | 95 |
| Pengestrøm fra driften | 287 | 67 | 274 |
| Pengestrøm fra investeringer | (46) | (71) | (345) |
| - heraf til investering i materielle aktiver | (35) | (67) | (138) |
| - heraf til akquisitioner | - | - | (178) |
| Fri pengestrøm | 241 | (4) | (71) |
| Aktiedata | | | |
| Selskabskapital | 101 | 101 | 101 |
| Antal aktier a 10 DKK – 1.000 stk. | 10.128 | 10.128 | 10.128 |
| Børskurs, ultimo – DKK | 314 | 339 | 322 |
| Indre værdi pr. aktie – DKK | 206 | 197 | 200 |
| Nøgletal | | | |
| Bruttomargin – % | 74 | 71 | 70 |
| EBITDA-margin – % | 23 | 14 | 13 |
| Indtjening pr. aktie (EPS) – DKK | 14,14 | 8,37 | 12,91 |
| Udvandet indtjening pr. aktie (DEPS) – DKK | 14,14 | 8,37 | 12,91 |
| Cash flow pr. aktie (CFPS) – DKK | 28,99 | 6,75 | 27,65 |
| Børskurs/Indre værdi | 1,5 | 1,7 | 1,6 |

Definitioner: se sidste side

RESULTATOPGØRELSE

| Tilpasset 2. kvartal 2010 | | 2. kvartal 2011 | | Beløb i mio. DKK | 1. halvår 2011 | | Tilpasset 1. halvår 2010 | |
|---------------------------------|-----|--------------------|-----|---|-------------------|-----|--------------------------------|-----|
| | % | | % | | | % | | % |
| 477 | 100 | 515 | 100 | Nettoomsætning | 1.258 | 100 | 1.052 | 100 |
| 153 | 32 | 145 | 28 | Vareforbrug og produktionsomkostninger | 321 | 26 | 309 | 29 |
| 324 | 68 | 370 | 72 | Bruttoresultat | 937 | 74 | 743 | 71 |
| 93 | 19 | 105 | 20 | Forsknings- og udviklingsomkostninger | 211 | 17 | 180 | 17 |
| 239 | 50 | 247 | 48 | Salgs-, markedsførings- og administrations- omkostninger | 493 | 39 | 457 | 43 |
| 2 | 0 | - | - | Andre driftsindtægter og -omkostninger | 2 | 0 | 2 | 0 |
| (6) | (1) | 18 | 3 | Primært driftsresultat (EBIT) | 235 | 19 | 108 | 10 |
| 19 | 4 | 3 | 1 | Finansielle indtægter | 4 | 0 | 27 | 3 |
| - | - | (1) | (0) | Finansielle omkostninger | 9 | 1 | 1 | 0 |
| 13 | 3 | 22 | 4 | Resultat før skat (EBT) | 230 | 18 | 134 | 13 |
| 5 | 1 | 9 | 2 | Skat af resultat | 90 | 7 | 51 | 5 |
| 8 | 2 | 13 | 3 | Resultat | 140 | 11 | 83 | 8 |
| 16 | 3 | 43 | 8 | Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) | 285 | 23 | 152 | 14 |

ØKONOMISKE RESULTATER

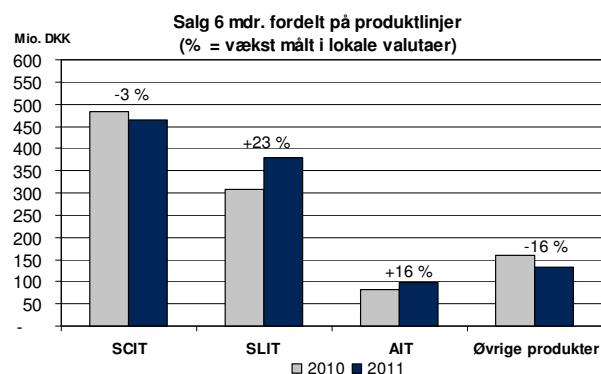
(Vækstrater for omsætning er angivet som vækst målt i lokale valutaer, medmindre andet er angivet)

For at give et mere retvisende billede af omsætnings- og omkostningsudviklingen har ALK besluttet at ændre præsentationen af visse indtægter i regnskabet. Det indebærer, at licensindtægter samt andre indtægter fra licenssamarbejder nu præsenteres som en del af nettoomsætningen. Tidligere blev disse indtægter præsenteret som andre driftsindtægter. Ændringen har ingen effekt på ALKs indtjening. Der henvises til note 4 for en fuldstændig gennemgang af konsekvenserne af ændringen.

Den samlede nettoomsætning består herefter af salg af allergivacciner og øvrige produkter samt øvrig omsætning.

Nettoomsætningen i første halvår steg 20 % til 1.258 mio. DKK (1.052) med en vækst i vaccinesalget på 8 %. Salgsvæksten var især drevet af udviklingen i Frankrig, Spanien, Holland og Nordamerika. Omsætning fra ALKs samarbejdspartnere udgjorde 184 mio. DKK (17) og består hovedsageligt af licensindtægter vedrørende udvikling af ALKs AIT-produkter i henholdsvis Nordamerika og Japan. I 2010 gennemførte de tyske myndigheder en række politiske indgreb over for medicinpriser, som i

første halvår af 2011 har reduceret ALKs salg med ca. 60 mio. DKK. Virksomhedsopkøb har påvirket nettoomsætningen positivt med ca. 7 procentpoint. Salgsudviklingen er kun i mindre grad blevet påvirket af valutakurser.



Nettoomsætning – salg pr. produktlinje

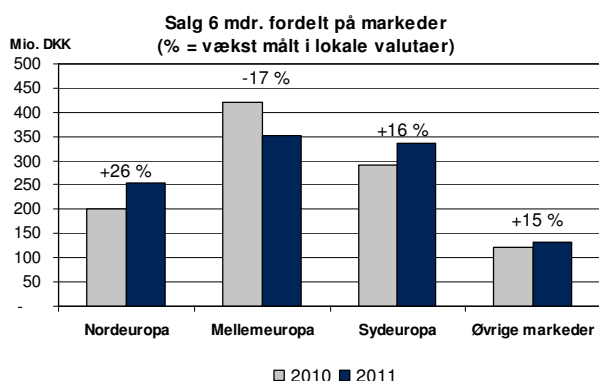
I første halvår faldt salget af SCIT med 3 % til 465 mio. DKK (484). Udviklingen har været positiv i Nordamerika, Nord- og Sydeuropa, hvor lanceringen af det forbedrede SCIT-produkt, AVANZ[®], bidrog til fremgangen. Den positive udvikling blev imidlertid modsvaret af et faldende salg i Tyskland.

Det tyske salg var i særlig grad påvirket af de politiske prisindgreb, ligesom en mild pollensæson i 2010 har betydet, at færre patienter efterfølgende har påbegyndt vaccinationsbehandlinger. Salget af injektionsbaserede vacciner udgør 37 % (46) af selskabets samlede nettoomsætning.

Salget af SLIT steg med 23 % til 380 mio. DKK (309). Udviklingen har især været positiv i Frankrig, ligesom købet af en hollandsk virksomhed i 2010 fortsat sikrede en samlet salgsmåling i Holland. SLIT-produkter udgjorde 30 % (29) af selskabets samlede nettoomsætning.

Salget af AIT, tabletbaserede produkter (GRAZAX[®]), steg med 16 % til 97 mio. DKK (83). Det er især salget i Frankrig, som bidrager til væksten. Tabletsalget udgør 8 % (8) af selskabets samlede nettoomsætning.

Salget af øvrige produkter (adrenalinpenne, diagnostik mv.) faldt med 16 % til 132 mio. DKK (159). Salgsnedgangen skyldtes, at salget af et indlicenseret adrenalinprodukt blev udfaset ved udgangen af første kvartal. Distributionen af det indlicenserede produkt i en række europæiske lande er dermed ophørt. Produktet bliver i stedet afløst af ALKs egenudviklede og forbedrede adrenalinpen, Jext[®], som fortsat forventes at blive lanceret på de første markeder i andet halvår af 2011. Salget af øvrige produkter udgjorde 10 % (15) af selskabets samlede nettoomsætning.



Nettoomsætning – salg pr. marked

I den nordeuropæiske region steg salget med 26 % til 254 mio. DKK (202). Udviklingen var positivt påvirket af købet af en hollandsk virksomhed i 2010

samt af et stigende salg af GRAZAX[®] i Skandinavien.

I Mellemeuropa faldt salget med 17 % til 352 mio. DKK (421), primært som følge af de politiske indgreb over for medicinpriser i Tyskland.

I den sydeuropæiske region steg salget med 16 % til 336 mio. DKK (290). Fremgangen skyldtes en fortsat meget positiv salgsmåling i Frankrig og lanceringen af AVANZ[®] produktet i Italien og Spanien.

Omsætningen på øvrige markeder steg med 15 % til 132 mio. DKK (122). Det var primært det nordamerikanske og kinesiske salg af injektionsbaserede præparater, der bidrog til fremgangen.

Nettoomsætning – øvrig omsætning

I første halvår udgjorde øvrig omsætning 184 mio. DKK (17) og vedrører hovedsageligt indtægter fra ALKs samarbejdspartnere i Japan og Nordamerika. Øvrig omsætning udgør 15 % (2) af selskabets samlede nettoomsætning.

I forbindelse med indgåelsen af samarbejdet med Torii om udvikling, registrering og kommercialisering af blandt andet MITIZAX[®] i Japan modtog ALK en up-front betaling på 224 mio. DKK, hvoraf 139 mio. DKK er indtægtsført i første halvår.

I forbindelse med at Merck indsendte en registreringsansøgning for GRAZAX[®] i Canada har ALK indtægtsført en milepælsbetaling på 26 mio. DKK.

ALK har endvidere indtægtsført refusion af omkostninger relateret til udviklingsaktiviteter, som ALK har gennemført for Merck.

Omkostninger og indtjening

I første halvår udgjorde **vareforbrug og produktionsomkostninger** 321 mio. DKK (309), og bruttoresultatet steg med 26 % til 937 mio. DKK (743). Den rapporterede bruttomargin blev 74 % (71). Ses der bort fra øvrig omsætning, var bruttomarginen uændret i forhold til samme periode sidste år. Udviklingen var positivt påvirket af akquisitioner og produktmikset og negativt påvirket af prisindgrebene i Tyskland samt af stigende produktionsomkost-

ninger forbundet med ALKs strategiske samarbejder i Nordamerika og Japan.

De samlede **kapacitetsomkostninger** steg 11 % til 704 mio. DKK (637). Ses der bort fra virksomhedsopkøb, var den underliggende vækst i kapacitetsomkostningerne 5 %. Periodens udgifter til forskning og udvikling steg 17 % til 211 mio. DKK (180) og vedrørte blandt andet en række kliniske og farmaceutiske aktiviteter, herunder GAP-studiet (*GRAZAX[®] Asthma Prevention*) og forberedelser til kommende kliniske aktiviteter med MITIZAX[®]. Dertil kom support til samarbejdet med Merck i Nordamerika samt nye regulatoriske forhold i Europa, der stiller øgede krav til dokumentationen af selskabets ikke-registrerede produktportefølje. Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger steg 8 % til 493 mio. DKK (457). Ses der bort fra virksomhedsopkøb, var stigningen 1 %, hvilket hovedsageligt skyldtes lanceringen af GRAZAX[®] i Frankrig, AVANZ[®] i Spanien og Italien samt forberedelser til lanceringen af Jext[®].

Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) steg 88 % til 285 mio. DKK (152). Fremgangen er især positivt påvirket af øvrige indtægter, herunder betalingerne fra Torii og Merck. Valutakurser har ikke påvirket driftsresultatet væsentligt.

Finansielle poster udgjorde netto -5 mio. DKK (26), hvilket skyldtes urealiserede kurstab på koncerninterne mellemværender, primært i USD.

Skat af periodens resultat udgjorde 90 mio. DKK (51), svarende til en effektiv skattesats på 39 % (38). Periodens resultat blev dermed 140 mio. DKK (83).

Pengestrøm fra driften blev 287 mio. DKK (67) og var positivt påvirket af betalinger fra ALKs samarbejdspartnere. Pengestrøm fra investeringer blev -46 mio. DKK (-71) og vedrørte løbende vedligehold af produktion, forskning og udvikling samt IT. Periodens fri pengestrøm udgjorde 241 mio. DKK (-4). Pengestrøm fra finansiering blev -58 mio. DKK (-76), og vedrørte primært udbetaling af ordinært udbytte. Ved udgangen af kvartalet var de likvide beholdninger 433 mio. DKK mod 250 mio. DKK ved udgangen af 2010.

Egenkapitalen udgjorde ved periodens udgang 2.090 mio. DKK (1.991), og egenkapitalandelen er dermed 71 % (71).

Forventninger til regnskabsåret 2011

I regnskabsåret 2011 forventer ALK fortsat fremgang i salget af allergivacciner og indtjening.

ALK forventer i 2011 uændret en vækst på 5 % i salget af allergivacciner målt i lokale valutaer. Nettoomsætningen inklusive omsætning fra selskabets samarbejdspartnere forventes at stige til ca. 2,3 mia. DKK.

Forventningen til det primære driftsresultat (EBITDA) blev i juni opjusteret til 385 mio. DKK som konsekvens af indsendelsen af registreringsansøgningen for GRAZAX[®] i Canada. ALK forventer fortsat, at EBITDA i 2011 vil udgøre 385 mio. DKK (287), svarende til en vækst på 34 %. I 2011 forventer ALK at indtægtsføre ca. 150 mio. DKK af betalingen på 224 mio. DKK, som ALK modtog i forbindelse med indgåelsen af samarbejdet i Japan med Torii. Den resterende del af betalingen forventes at blive indtægtsført i 2012.

Forventningerne er baseret på de nuværende valutakurser. Selskabets omsætning og indtjening er kun i mindre grad eksponeret over for valutakursændringer.

VÆSENTLIGSTE BEGIVENHEDER

Partnerskaber

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

ALK har tætte og engagerede samarbejder med både Merck og Torii, og et omfattende arbejde udføres for at sikre fremdriften i AIT-udviklingsprogrammerne i Nordamerika og Japan.

Nordamerika: Samarbejde med Merck

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

ALK og Merck har de seneste måneder opnået en række vigtige fremskridt:

I juni indsendte Merck en registreringsansøgning for GRAZAX[®] i Canada. Indsendelsen af registreringsansøgningen til de canadiske sundhedsmyndigheder udløste en milepælsbetaling på 5 mio. USD fra Merck til ALK. ALK forventer, at Merck vil lancere GRAZAX[®] i Canada efter myndighedernes godkendelse af registreringsansøgningen.

Merck har besluttet at igangsætte yderligere et klinisk studie med GRAZAX[®] for at sikre så omfattende en registreringsansøgning i USA som muligt. Det nye studie er planlagt som et nordamerikansk fase III, multicenter, randomiseret, placebokontrolleret, dobbeltblindet parallel-gruppe klinisk studie, der skal vurdere effekten af GRAZAX[®] vs. placebo i behandling af rhinokonjunktivitis forårsaget af græspollenallergi i 1.500 patienter. Rekruttering af patienter til studiet påbegyndes i tredje kvartal 2011. Merck forventer, at studiet afsluttes i efteråret 2012. Merck samarbejder fortsat med FDA om registreringsprocessen i USA.

Efter regnskabsperioden offentliggjorde ALK positive resultater af to kliniske fase III studier med den nye, innovative ragweedtablet. Begge studier har nået de primære effektmål, og resultaterne var konsistente mellem de to studier. Studierne viste tillige, at behandlingen var veltolereret. Bivirkningerne svarede til tidligere studier i voksne patienter, og der blev ikke observeret nye eller uventede bivirkninger. I alt deltog ca. 1.350 patienter i studierne. Studierne blev gennemført af Merck.

Japan: Samarbejde med Torii

Samarbejdet med Torii omfatter udvikling, registrering og kommercialisering af blandt andet MITIZAX[®] i Japan. Aftalen omfatter også ALKs eksisterende injektionsbaserede vaccine og diagnostiske produkter mod husstøvmideallergi samt en aftale om fæl-

les forskning og udvikling af en tabletbaseret vaccine (AIT) mod japansk cedertræsallergi.

Efter indgåelsen af samarbejdet har Torii og ALK påbegyndt planlægningen af udviklingsforløbet, der skal sikre en japansk produktregistrering og efterfølgende lancering. Torii er i dialog med de japanske myndigheder, og udviklingsplanerne er p.t. ved at blive færdiggjort, hvorefter ALK forventer, at Torii vil igangsætte de første kliniske studier med MITIZAX[®].

Licensaftale vedrørende nyt og unikt diagnostisk produkt til penicillinallergi

I juli indgik ALK en aftale om udvikling og markedsføring af et nyt diagnostisk produkt til penicillinallergi, Minor Determinant Mixture (MDM), med den amerikanske virksomhed AllerQuest. Det nye produkt, der er under udvikling, vil muliggøre en komplet og unik diagnosticering af penicillinallergi.

Bedre diagnosticering kan nedsætte brugen af bredspektrede antibiotika, så behandlingsomkostningerne sænkes, og risikoen for at udvikle multiresistente bakterier mindskes.

Den kliniske udvikling forventes at blive afsluttet i 2012, hvorefter der vil blive ansøgt om registrering hos de amerikanske sundhedsmyndigheder.

Alt i alt betaler ALK op til 3,45 mio. USD for eneretten til at distribuere MDM samt forlængelse af eneretten til at distribuere PRE-PEN[®].

Kombinationen af PRE-PEN[®] og det nye diagnostiske produkt (MDM) har et globalt markedspotentiale. Ligesom det er tilfældet med PRE-PEN[®], bliver ALK enedistributør og får globale rettigheder.

Den europæiske allergikongres

I juni afvikledes den årlige europæiske allergikongres (EAACI 2010) i Istanbul, hvor ca. 8.000 delegerede fra 104 lande deltog. Kongressen havde igen i år et markant fokus på allergivaccination, herunder på den stigende videnskabelige evidens for behandlingen. På kongressen blev det markeret, at det i år er hundrede år siden den første videnskabelige artikel om immunterapi (allergivaccination) blev offentliggjort. I den forbindelse udsendte EAACI-organisationen en erklæring om immun-

terapi med opfordring til de europæiske politikere om at sikre mere effektiv behandling af allergi, blandt andet via allergi-immunterapi.

ALK var med i alt 30 videnskabelige bidrag endnu engang den største videnskabelige bidragsyder til kongressen.

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, leverandørfhængighed 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 2011

Stilleperiode 17. oktober 2011
Delårsrapport 9 måneder (Q3) 2011 14. november 2011

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2011 for ALK-Abelló A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten har i lighed med tidligere år ikke været genstand for revision eller review.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, egenkapital og forpligtelser, finansielle stilling samt resultat og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2011. Endvidere er det vores opfattelse, at beretningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen kan påvirkes af.

Hørsholm, den 16. august 2011

Direktion

Jens Bager
(adm. direktør)

Jørgen Damsbo Andersen

Henrik Jacobi

Flemming Steen Jensen

Flemming Pedersen

Bestyrelse

Thorleif Krarup
(formand)

Lars Holmqvist
(næstformand)

Jacob Kastrup

Anders Gersel Pedersen

Brian Petersen

Steen Riisgaard

Dorthe Seitzberg

Katja Barnkob Thalund

Jes Østergaard

RESULTATOPGØRELSE (urevideret)

| ALK Gruppen | | | ALK Gruppen | |
|---------------------------------|--------------------|--|-------------------|--------------------------------|
| Tilpasset 2. kvartal 2010 | 2. kvartal 2011 | Beløb i mio. DKK | 1. halvår 2011 | Tilpasset 1. halvår 2010 |
| 477 | 515 | Nettoomsætning | 1.258 | 1.052 |
| 153 | 145 | Vareforbrug og produktionsomkostninger | 321 | 309 |
| 324 | 370 | Bruttoresultat | 937 | 743 |
| 93 | 105 | Forsknings- og udviklingsomkostninger | 211 | 180 |
| 190 | 194 | Salgs- og markedsføringsomkostninger | 391 | 363 |
| 49 | 53 | Administrationsomkostninger | 102 | 94 |
| 2 | - | Andre driftsindtægter | 2 | 2 |
| (6) | 18 | Primært driftsresultat (EBIT) | 235 | 108 |
| 19 | 3 | Finansielle indtægter | 4 | 27 |
| - | (1) | Finansielle omkostninger | 9 | 1 |
| 13 | 22 | Resultat før skat (EBT) | 230 | 134 |
| 5 | 9 | Skat af resultat | 90 | 51 |
| 8 | 13 | Resultat | 140 | 83 |
| 0,81 | 1,31 | Resultat pr. aktie (EPS) – DKK | 14,14 | 8,37 |
| 0,81 | 1,31 | Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) – DKK | 14,14 | 8,37 |

OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST (urevideret)

| ALK Gruppen | | | ALK Gruppen | |
|--------------------|--------------------|--|-------------------|-------------------|
| 2. kvartal 2010 | 2. kvartal 2011 | Beløb i mio. DKK | 1. halvår 2011 | 1. halvår 2010 |
| 8 | 13 | Resultat | 140 | 83 |
| | | Øvrig totalindkomst | | |
| 34 | (5) | Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder | (26) | 56 |
| (3) | - | Sikring af fremtidige transaktioner, periodens bevægelse | - | (2) |
| 1 | - | Skat relateret til øvrig totalindkomst | 3 | (5) |
| 32 | (5) | Øvrig totalindkomst | (23) | 49 |
| 40 | 8 | Totalindkomst | 117 | 132 |

PENGESTRØMSOPGØRELSE (urevideret)

| Beløb i mio. DKK | ALK Gruppen | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 1. halvår 2011 | 1. halvår 2010 |
| Resultat | 140 | 83 |
| Reguleringer for: | | |
| Skat af resultat | 90 | 51 |
| Finansielle indtægter og omkostninger | 5 | (26) |
| Aktiebaseret vederlæggelse | 5 | 5 |
| Af- og nedskrivninger | 50 | 44 |
| Ændring i andre forpligtelser | (1) | 1 |
| Betalte finansielle poster, netto | 2 | 1 |
| Betalte skatter | (76) | (49) |
| Pengestrøm før ændring i driftskapital | 215 | 110 |
| Ændring i varebeholdninger | 25 | (11) |
| Ændring i tilgodehavender | 13 | 24 |
| Ændring i kortfristede gældsforpligtelser | 34 | (56) |
| Pengestrøm fra driften | 287 | 67 |
| Investeringer i immaterielle aktiver | (11) | (6) |
| Investeringer i materielle aktiver | (35) | (67) |
| Ændring i andre finansielle aktiver | - | 2 |
| Pengestrøm fra investeringer | (46) | (71) |
| Fri pengestrøm | 241 | (4) |
| Udbytte til moderselskabets aktionærer | (50) | (50) |
| Køb af egne aktier | - | (24) |
| Ændring i finansielle forpligtelser | (8) | (2) |
| Pengestrøm fra finansiering | (58) | (76) |
| Nettopengestrøm | 183 | (80) |
| Likvide beholdninger 1. januar | 250 | 389 |
| Urealiseret gevinst/tab på valuta, som indgår i likvide beholdninger | - | 3 |
| Nettopengestrøm | 183 | (80) |
| Likvide beholdninger 30. juni | 433 | 312 |

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. juni 2011 | 31. dec. 2010 | 30. juni 2010 |
| Beløb i mio. DKK | | | |
| Langfristede aktiver | | | |
| Immaterielle aktiver | | | |
| Goodwill | 406 | 408 | 373 |
| Øvrige immaterielle aktiver | 197 | 199 | 84 |
| | 603 | 607 | 457 |
| Materielle aktiver | | | |
| Grunde og bygninger | 549 | 572 | 546 |
| Tekniske anlæg og maskiner | 165 | 169 | 156 |
| Andet driftsmateriel og inventar | 65 | 72 | 64 |
| Igangværende investeringer | 391 | 382 | 397 |
| | 1.170 | 1.195 | 1.163 |
| Andre langfristede aktiver | | | |
| Værdipapirer og tilgodehavender | 28 | 28 | 21 |
| Udskudt skatteaktiv | 63 | 65 | 53 |
| | 91 | 93 | 74 |
| Langfristede aktiver i alt | 1.864 | 1.895 | 1.694 |
| Kortfristede aktiver | | | |
| Varebeholdninger | 279 | 310 | 329 |
| Tilgodehavender fra salg | 214 | 261 | 224 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 27 | 27 | 53 |
| Selskabsskat | 44 | 34 | 27 |
| Andre tilgodehavender | 52 | 19 | 17 |
| Periodeafgrænsningsposter | 32 | 34 | 24 |
| Likvide beholdninger | 433 | 250 | 312 |
| Kortfristede aktiver i alt | 1.081 | 935 | 986 |
| Aktiver i alt | 2.945 | 2.830 | 2.680 |

BALANCE (urevideret)

| Egenkapital og forpligtelser | ALK Gruppen | | |
|---|------------------|------------------|------------------|
| | 30. juni 2011 | 31. dec. 2010 | 30. juni 2010 |
| Beløb i mio. DKK | | | |
| Egenkapital | | | |
| Selskabskapital | 101 | 101 | 101 |
| Andre reserver | 1.989 | 1.917 | 1.890 |
| Egenkapital i alt | 2.090 | 2.018 | 1.991 |
| Forpligtelser | | | |
| Langfristede forpligtelser | | | |
| Prioritetsgæld | 26 | 27 | 27 |
| Bank- og finansielle | 9 | 10 | 12 |
| Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser | 87 | 84 | 78 |
| Andre hensatte forpligtelser | 146 | 150 | 148 |
| Udskudt skattepassiv | 26 | 25 | 3 |
| | 294 | 296 | 268 |
| Kortfristede forpligtelser | | | |
| Prioritetsgæld | 1 | 1 | 1 |
| Bank- og finansielle | 3 | 10 | 4 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 83 | 140 | 71 |
| Selskabsskat | 82 | 62 | 50 |
| Anden gæld | 308 | 303 | 295 |
| Periodeafgrænsningsposter | 84 | - | - |
| | 561 | 516 | 421 |
| Forpligtelser i alt | 855 | 812 | 689 |
| Egenkapital og forpligtelser i alt | 2.945 | 2.830 | 2.680 |

EGENKAPITALOPGØRELSE (urevideret)

ALK Gruppen

| Beløb i mio. DKK | Andre reserver | | | | Egenkapital i alt | |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------------------------|------------------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| | Selskabskapital | Reserve for sikringstransaktioner | Reserve for kursreguleringer | Overført resultat | | |
| Egenkapital 1. januar 2011 | 101 | - | (10) | 1.927 | 1.917 | 2.018 |
| Periodens resultat | - | - | - | 140 | 140 | 140 |
| Øvrig totalindkomst | - | - | (23) | - | (23) | (23) |
| Periodens totalindkomst | - | - | (23) | 140 | 117 | 117 |
| Aktiebaseret vederlæggelse | - | - | - | 5 | 5 | 5 |
| Udbytte betalt | - | - | - | (50) | (50) | (50) |
| Øvrige transaktioner | - | - | - | (45) | (45) | (45) |
| Egenkapital 30. juni 2011 | 101 | - | (33) | 2.022 | 1.989 | 2.090 |
| Egenkapital 1. januar 2010 | 101 | 1 | (39) | 1.865 | 1.827 | 1.928 |
| Periodens resultat | - | - | - | 83 | 83 | 83 |
| Øvrig totalindkomst | - | (7) | 56 | - | 49 | 49 |
| Periodens totalindkomst | - | (7) | 56 | 83 | 132 | 132 |
| Aktiebaseret vederlæggelse | - | - | - | 5 | 5 | 5 |
| Køb af egne aktier | - | - | - | (24) | (24) | (24) |
| Udbytte betalt | - | - | - | (50) | (50) | (50) |
| Øvrige transaktioner | - | - | - | (69) | (69) | (69) |
| Egenkapital 30. juni 2010 | 101 | (6) | 17 | 1.879 | 1.890 | 1.991 |

NOTER (urevideret)

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2011 aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter er fastlagt i Delårsrapportbekendtgørelsen, udstedt i henhold til Årsregnskabsloven.

Den anvendte regnskabspraksis er ændret i forhold til tidligere omkring præsentationen af nettoomsætningen og andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger:

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

Præsentationsændringen er begrundet i:

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

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

Ændringen i regnskabspraksis påvirker alene præsentationen af nettoomsætningen, vareforbrug og produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger, mens ALKs indtjening (EBITDA), pengestrømsopgørelse samt balance er uændret. Effekten fremgår af note 4.

For første halvår 2011 er effekten af præsentationsændringen, at nettoomsætningen forøges med 184 mio. DKK, at vareforbrug og produktionsomkostninger forøges med 1 mio. DKK, at andre driftsindtægter reduceres med 184 mio. DKK samt at andre driftsudgifter reduceres med 1 mio. DKK.

"Anvendt regnskabspraksis:

Nettoomsætning

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

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag.

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

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

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

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

NOTER (urevideret)

2 NETTOOMSÆTNING

| ALK Gruppen | | | ALK Gruppen | |
|---------------------------------|--------------------|--------------------------------------|-------------------|--------------------------------|
| Tilpasset 2. kvartal 2010 | 2. kvartal 2011 | Beløb i mio. DKK | 1. halvår 2011 | Tilpasset 1. halvår 2010 |
| | | Salg fordelt på produktlinjer | | |
| 220 | 204 | SCIT | 465 | 484 |
| 140 | 175 | SLIT | 380 | 309 |
| 40 | 46 | AIT | 97 | 83 |
| 400 | 425 | Vacciner i alt | 942 | 876 |
| 77 | 40 | Øvrige produkter | 132 | 159 |
| 477 | 465 | Salg i alt | 1.074 | 1.035 |
| - | 50 | Øvrig omsætning | 184 | 17 |
| 477 | 515 | Nettoomsætning i alt | 1.258 | 1.052 |
| | | Salg fordelt på markeder | | |
| 94 | 104 | Nordeuropa | 254 | 202 |
| 190 | 153 | Mellemeuropa | 352 | 421 |
| 128 | 142 | Sydeuropa | 336 | 290 |
| 65 | 66 | Øvrige markeder | 132 | 122 |
| 477 | 465 | Salg i alt | 1.074 | 1.035 |
| - | 50 | Øvrig omsætning | 184 | 17 |
| 477 | 515 | Nettoomsætning i alt | 1.258 | 1.052 |

| 2. kvartal 2011 | | | 1. halvår 2011 | |
|-----------------|---------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|------------|
| Vækst | Vækst målt i lokale valutaer | | Vækst målt i lokale valutaer | Vækst |
| -7% | -5% | SCIT | -3% | -4% |
| 25% | 25% | SLIT | 23% | 23% |
| 15% | 16% | AIT | 16% | 17% |
| 6% | 7% | Vacciner i alt | 8% | 8% |
| -48% | -45% | Øvrige produkter | -16% | -17% |
| -3% | -1% | Salg i alt | 4% | 4% |
| n/a | n/a | Øvrig omsætning | 981% | 982% |
| 8% | 11% | Nettoomsætning i alt | 20% | 20% |
| 11% | 14% | Nordeuropa | 26% | 26% |
| -19% | -20% | Mellemeuropa | -17% | -16% |
| 11% | 11% | Sydeuropa | 16% | 16% |
| 2% | 14% | Øvrige markeder | 15% | 8% |
| -3% | -1% | Salg i alt | 4% | 4% |
| n/a | n/a | Øvrig omsætning | 981% | 982% |
| 8% | 11% | Nettoomsætning i alt | 20% | 20% |

NOTER (urevideret)

3 NØGLEVALUTAER OG VALUTAFØLSOMHED

Gennemsnitlige valutakurser

| | 1. halvår 2011 | 1. halvår 2010 |
|-----|-------------------|-------------------|
| USD | 5,29 | 5,68 |
| GBP | 8,53 | 8,62 |

Følsomhed ved en 10 % stigning i valutakurser (helårsbasis)

| Beløb i mio. DKK | Netto- omsætning | EBITDA |
|------------------|---------------------|--------|
| USD | ca. + 20 | ca. 0 |
| GBP | ca. + 5 | ca. 0 |

Følsomhederne er estimeret på baggrund af aktuelle valutakurser.

NOTER (urevideret)

4 EFFEKT AF ÆNDRINGER I REGNSKABSPRAKSIS

RESULTATOPGØRELSE (urevideret)

1. halvår 2011

| Beløb i mio. DKK | ALK Gruppen 1. halvår 2011 | | | ALK Gruppen 1. halvår 2010 | | |
|--|----------------------------|------------|---------------------|----------------------------|------------|---------------------|
| | Tidligere regnskabspraksis | Regulering | Ny regnskabspraksis | Tidligere regnskabspraksis | Regulering | Ny regnskabspraksis |
| Nettoomsætning | 1.074 | 184 | 1.258 | 1.035 | 17 | 1.052 |
| Vareforbrug og produktionsomkostninger | 320 | 1 | 321 | 308 | 1 | 309 |
| Bruttoresultat | 754 | 183 | 937 | 727 | 16 | 743 |
| Forsknings- og udviklingsomkostninger | 211 | - | 211 | 180 | - | 180 |
| Salgs- og markedsføringsomkostninger | 391 | - | 391 | 363 | - | 363 |
| Administrationsomkostninger | 102 | - | 102 | 94 | - | 94 |
| Andre driftsindtægter | 186 | (184) | 2 | 19 | (17) | 2 |
| Andre driftsomkostninger | 1 | (1) | - | 1 | (1) | - |
| Primært driftsresultat (EBIT) | 235 | - | 235 | 108 | - | 108 |
| Finansielle indtægter | 4 | - | 4 | 27 | - | 27 |
| Finansielle omkostninger | 9 | - | 9 | 1 | - | 1 |
| Resultat før skat (EBT) | 230 | - | 230 | 134 | - | 134 |
| Skat af resultat | 90 | - | 90 | 51 | - | 51 |
| Resultat | 140 | - | 140 | 83 | - | 83 |

Pengestrømsopgørelse, balance og egenkapitalopgørelse påvirkes ikke

NOTER (urevideret)

4 EFFEKT AF ÆNDRINGER I REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

RESULTATOPGØRELSE (urevideret)

| | ALK Gruppen 1. kvartal 2011 | | | ALK Gruppen 1. kvartal 2010 | | |
|--|-----------------------------|------------|---------------------|-----------------------------|------------|---------------------|
| | Tidligere regnskabspraksis | Regulering | Ny regnskabspraksis | Tidligere regnskabspraksis | Regulering | Ny regnskabspraksis |
| Beløb i mio. DKK | | | | | | |
| Nettoomsætning | 609 | 134 | 743 | 558 | 17 | 575 |
| Vareforbrug og produktionsomkostninger | 176 | - | 176 | 155 | 1 | 156 |
| Bruttoresultat | 433 | 134 | 567 | 403 | 16 | 419 |
| Forsknings- og udviklingsomkostninger | 106 | - | 106 | 87 | - | 87 |
| Salgs- og markedsføringsomkostninger | 197 | - | 197 | 173 | - | 173 |
| Administrationsomkostninger | 49 | - | 49 | 45 | - | 45 |
| Andre driftsindtægter | 136 | (134) | 2 | 17 | (17) | - |
| Andre driftsomkostninger | - | - | - | 1 | (1) | - |
| Primært driftsresultat (EBIT) | 217 | - | 217 | 114 | - | 114 |
| Finansielle indtægter | 1 | - | 1 | 8 | - | 8 |
| Finansielle omkostninger | 10 | - | 10 | 1 | - | 1 |
| Resultat før skat (EBT) | 208 | - | 208 | 121 | - | 121 |
| Skat af resultat | 81 | - | 81 | 46 | - | 46 |
| Resultat | 127 | - | 127 | 75 | - | 75 |

RESULTATOPGØRELSE (urevideret)

| | ALK Gruppen 2. kvartal 2011 | | | ALK Gruppen 2. kvartal 2010 | | |
|--|-----------------------------|------------|---------------------|-----------------------------|------------|---------------------|
| | Tidligere regnskabspraksis | Regulering | Ny regnskabspraksis | Tidligere regnskabspraksis | Regulering | Ny regnskabspraksis |
| Beløb i mio. DKK | | | | | | |
| Nettoomsætning | 465 | 50 | 515 | 477 | - | 477 |
| Vareforbrug og produktionsomkostninger | 144 | 1 | 145 | 153 | - | 153 |
| Bruttoresultat | 321 | 49 | 370 | 324 | - | 324 |
| Forsknings- og udviklingsomkostninger | 105 | - | 105 | 93 | - | 93 |
| Salgs- og markedsføringsomkostninger | 194 | - | 194 | 190 | - | 190 |
| Administrationsomkostninger | 53 | - | 53 | 49 | - | 49 |
| Andre driftsindtægter | 50 | (50) | - | 2 | - | 2 |
| Andre driftsomkostninger | 1 | (1) | - | - | - | - |
| Primært driftsresultat (EBIT) | 18 | - | 18 | (6) | - | (6) |
| Finansielle indtægter | 3 | - | 3 | 19 | - | 19 |
| Finansielle omkostninger | (1) | - | (1) | - | - | - |
| Resultat før skat (EBT) | 22 | - | 22 | 13 | - | 13 |
| Skat af resultat | 9 | - | 9 | 5 | - | 5 |
| Resultat | 13 | - | 13 | 8 | - | 8 |

Pengestrømsopgørelse, balance og egenkapitalopgørelse påvirkes ikke

NOTER (urevideret)

4 EFFEKT AF ÆNDRINGER I REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

PÅVIRKEDE HOVED- OG NØGLETAL (urevideret)

| Beløb i mio. DKK | ALK Gruppen | | |
|--------------------------|----------------------------|------------|---------------------|
| | Tidligere regnskabspraksis | Regulering | Ny regnskabspraksis |
| 1. kvartal 2011 | | | |
| Resultatopgørelse | | | |
| Nettoomsætning | 609 | 134 | 743 |
| Nøgletal | | | |
| Bruttomargin – % | 71 | 5 | 76 |
| 1. kvartal 2010 | | | |
| Resultatopgørelse | | | |
| Nettoomsætning | 558 | 17 | 575 |
| Nøgletal | | | |
| Bruttomargin – % | 72 | 1 | 73 |
| 1. halvår 2011 | | | |
| Resultatopgørelse | | | |
| Nettoomsætning | 1.074 | 184 | 1.258 |
| Nøgletal | | | |
| Bruttomargin – % | 70 | 4 | 74 |
| 1. halvår 2010 | | | |
| Resultatopgørelse | | | |
| Nettoomsætning | 1.035 | 17 | 1.052 |
| Nøgletal | | | |
| Bruttomargin – % | 70 | 1 | 71 |
| 2010 | | | |
| Resultatopgørelse | | | |
| Nettoomsætning | 2.140 | 19 | 2.159 |
| Nøgletal | | | |
| Bruttomargin – % | 69 | 1 | 70 |

NOTER (urevideret)

4 EFFEKT AF ÆNDRINGER I REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

PÅVIRKEDE HOVED- OG NØGLETAL 2010 PR. KVARTAL (urevideret)

| Beløb i mio. DKK | Tilpasset 2010 | Tilpasset 4. kv. urevideret | Tilpasset 3. kv. urevideret | Tilpasset 2. kv. urevideret | Tilpasset 1. kv. urevideret |
|---|-------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Resultatopgørelse | | | | | |
| Nettoomsætning | 2.159 | 588 | 519 | 477 | 575 |
| Vareforbrug og produktionsomkostninger | 654 | 173 | 172 | 153 | 156 |
| Andre driftsindtægter/ (Andre driftsomkostninger), netto | 4 | 2 | - | 2 | - |
| Vækst i nettoomsætning i lokal valuta – % | | | | | |
| Øvrig omsætning | (46) | (95) | (86) | (98) | 90 |
| Nettoomsætning | 8 | 5 | 7 | 6 | 14 |
| Nøgletal | | | | | |
| Bruttomargin – % | 70 | 71 | 67 | 68 | 73 |
| EBITDA-margin – % | 13 | 14 | 10 | 3 | 24 |

PÅVIRKEDE HOVED- OG NØGLETAL 5 ÅRS OVERSIGT (urevideret)

| Beløb i mio. DKK | Tilpasset 2010 | Tilpasset 2009 | Tilpasset 2008 | Tilpasset 2007 | Tilpasset 2006 (12 mdr.) urevideret | Tilpasset 2006 (4 mdr.) |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--|-------------------------------|
| Resultatopgørelse | | | | | | |
| Nettoomsætning | 2.159 | 1.972 | 1.815 | 1.867 | 1.531 | 575 |
| Vækst i nettoomsætning – % | | | | | | |
| Organisk vækst | 4 | 9 | 10 | 10 | n/a | 6 |
| Valutakursudvikling | 2 | (1) | (2) | (1) | n/a | - |
| Tilkøbte virksomheder | 5 | - | - | - | n/a | - |
| Vækst, salg i alt | 11 | 8 | 8 | 9 | n/a | 6 |
| Øvrig omsætning | (2) | 1 | (11) | 13 | n/a | 2 |
| Vækst, nettoomsætning i alt | 9 | 9 | (3) | 22 | n/a | 8 |
| Nøgletal | | | | | | |
| Bruttomargin – % | 70 | 70 | 71 | 73 | 67 | 70 |
| EBITDA-margin – % | 13 | 13 | 11 | 16 | 2 | - |

DEFINITIONER

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