



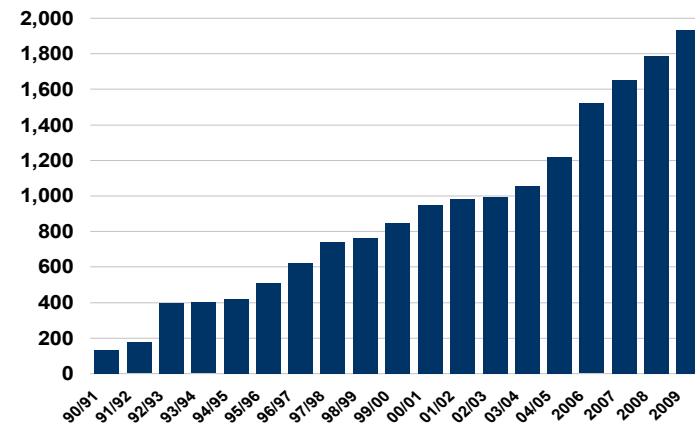
**ProInvestor Life Science arrangement
IT Universitetet, København**

PER PLOTNIKOF

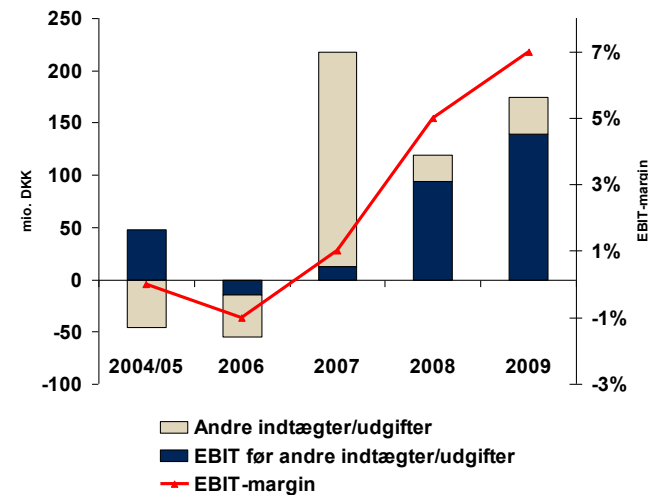
ALK – en allergispecialist

- **Medicinalvirksomhed, der udelukkende beskæftiger sig med diagnosticering, behandling og forebyggelse af allergier**
 - Hovedkontor i Hørsholm
 - Global virksomhed med selskaber i Europa, USA og Kina
- **Verdens førende virksomhed inden for allergivaccination**
 - Markedsandel: Ca. 1/3 af verdensmarkedet (total omsætning > 5 mia. DKK)
- **2009: Ca. 1550 medarbejdere globalt, ca. 500 i Danmark**
 - 540 i produktionen
 - 290 i forskning og udvikling
 - 720 i salg, marketing og administration
- **Samarbejde med Merck i Nordamerika**
- **Omsætning 2009: 1,9 mia. DKK**
 - 10 års CAGR: 9 %
 - Investeringer i F&U: 18 % af omsætningen

Salgsudvikling



Udvikling i EBIT over fem år



ALK – kapital- og ejerforhold

- **ALK (ALK B) noteret på NASDAQ OMX Copenhagen**
(Reuters: ALKB.CO / Bloomberg: ALKB.DC)
- **Antal aktier: 10,1 mio. stk.**
 - To aktieklasser (A / B)
- **Børsværdi: ~3.5 mia. DKK**
- **Ejerforhold**
 - Lundbeckfonden (38 %)
 - ATP (> 5 %)
 - Øvrige institutionelle investorer (~30 %)
 - ~15.000 private investorer (~25 %)



NASDAQ OMX®

Hvad er allergi?

- **Allergi er en overreaktion i immunforsvaret over for de stoffer (allergener) patienten ikke kan tåle**
- **Allergiske sygdomme i luftvejene**
 - Allergisk rhinitis (høfeber)
 - Allergisk astma
- **Andre allergiske sygdomme**
 - Allergisk kontakteksem (dermatitis)
 - Insektgiftallergi
 - Fødevareallergi



Allergi: Et stort og stigende problem

	USA	Europa
Allergikere i alt	65 millioner (~22 % af befolkningen)	87 millioner (~24 % af befolkningen)
Græs	56 % af allergikerne	52 % af allergikerne
Husstøvmider	45 %	49 %
Ragweed	49 %	n.a.
Birk	23 %	14 %
Kat	39 %	30 %
Bynke o. lign.	*	27 %
Japansk cedertræ	10 %	*
Hund	19 %	*
Fødevarer	10 %	11 %
Insektgifte	13 %	13 %

NB: En patient er i gennemsnit allergisk over for mere end 2,3 kilder.

Sources: USA: Annals of Allergy, Asthma, & Immunology, Vol 81, September, 1998, Page 203 FF. Canada: Clinical and Experimental Allergy, 1997, Vol 27, Pages 52-59 Europe: Europ J All Clin Immun, P 239 and Prel res, J All Clin Immun, V 106, Number 2, P 247 ff, Linneberg et al. Allergy to Cats (ALK-publication) page 2 based on 5 worldwide studies. Venom: Insect Sting Allergy, Ulrich R. Muller, 1990. Food Allergy: USA: Curr Opin Allergy Clin Immunol 2002 Jun; 2(3): 257-61. Europe: Allerg Immunol (Paris 2002 Apr; 34(4): 135-40.

* Utilstrækkelige epidemiologiske data

Hvad er allergivaccination?

- **Behandling med kontrollerede doser af standardiserede allergener (proteiner), udvundet af naturlige allergenkilder:**
 - Pollen (græs, træer mv.)
 - Husstøvmider
 - Dyrehår
 - Insektgifte (bi/hveps)
- **Immunforsvaret genopbygges**
- **Allergivaccination behandler årsagen til allergi i stedet for kun at dæmpe symptomerne**



Effektiv symptomkontrol
Sygdomsmodificerende
Forebyggende

ALKs produkter

Subkutan immunterapi (SCIT)

Injektioner under huden
~ 48 % af omsætningen (2009)
(5 års CAGR: 7 %)



Sublingual immunterapi (SLIT)

Dråber under tungen
~ 30 % af omsætningen (2009)
(5 års CAGR: 27 %)



Tabletbaseret immunterapi

Under tungen
~ 7 % af omsætningen (2009)
(3 års CAGR: 68 %)



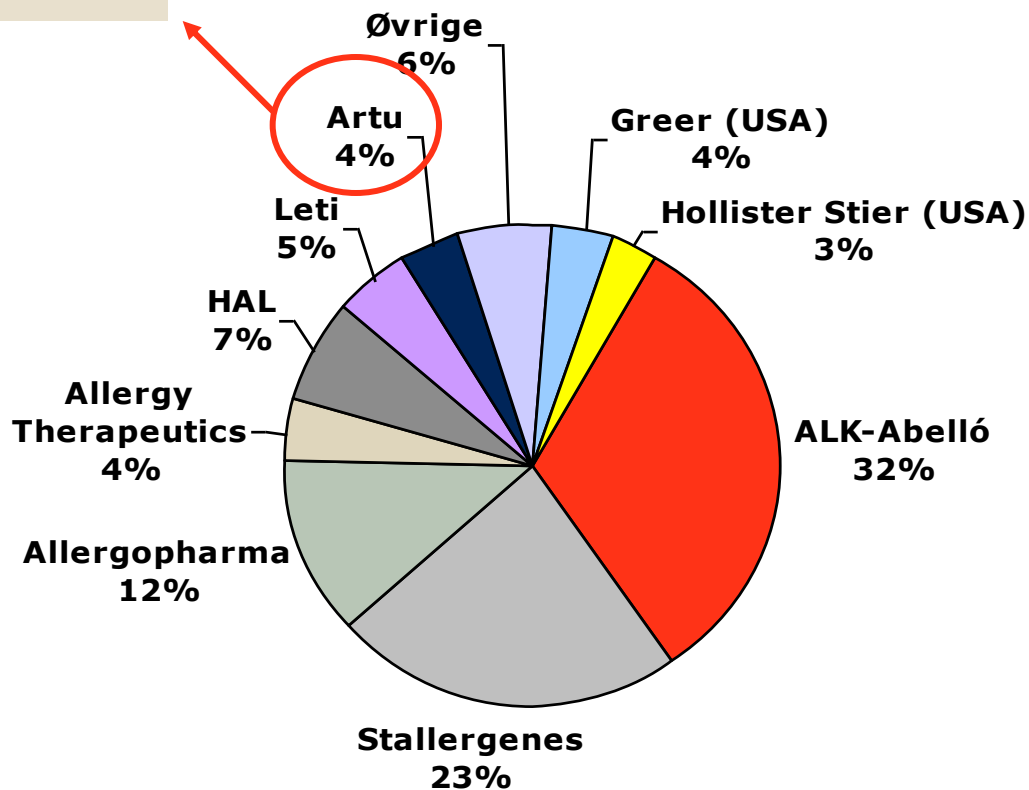
Allergidiagnostik & akut behandling af allergisk chok (adrenalinpen)

~ 15 % af omsætningen (2009)
(5 års CAGR: 3 %)



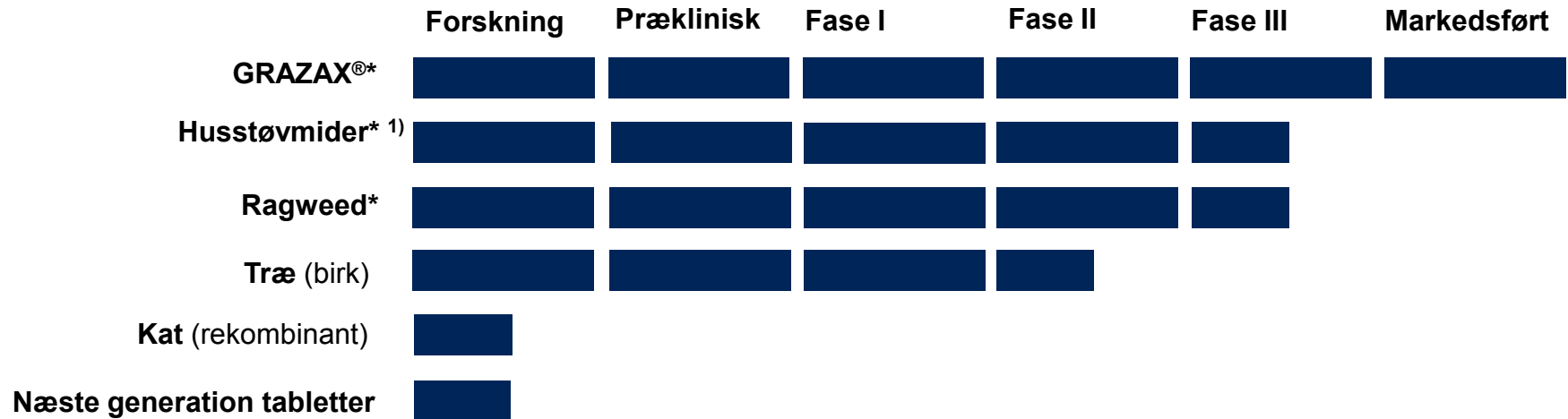
Markedsleder inden for allergivaccination

ALK overtog Artu pr. 1. juli 2010



Figuren er et internt estimat

Pipeline status



* ALKs amerikanske samarbejdspartner, Merck, har rettighederne til disse produkter på de nordamerikanske markeder

1) Fase III i Europa og fase II i USA

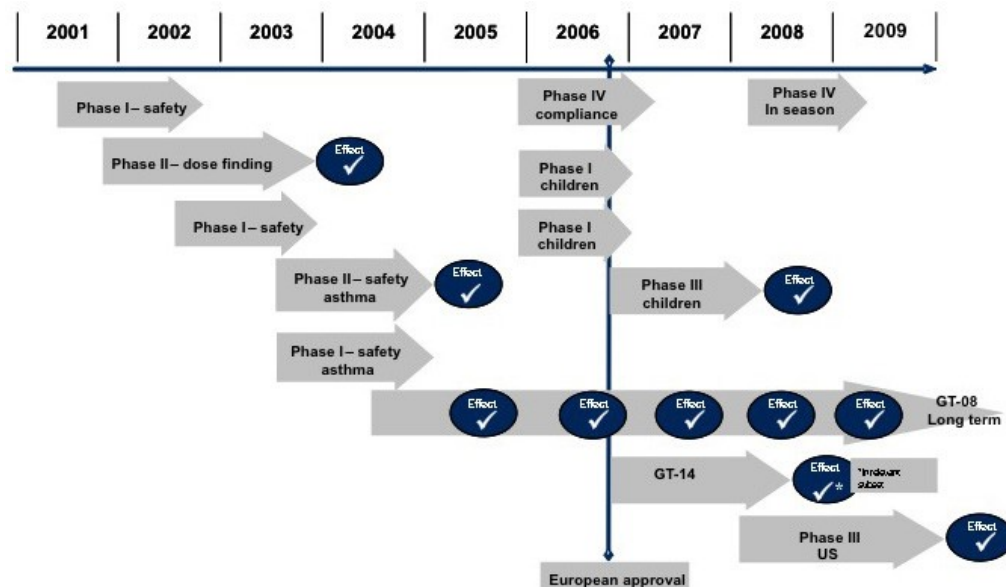
GRAZAX[®], verdens bedst dokumenterede allergivaccine

15 randomiserede dobbeltblindet, placebokontrollerede studier og 10 observationsstudier gennemført

Mere end 6.000 patienter og 38.000 behandlingsår

Status

- GRAZAX[®] godkendt i Europa som en sygdomsmodificerende behandling
- GAP (*GRAZAX[®] Asthma Prevention*) studie initieret i 2010
- Positive resultater fra de amerikanske fase III studier i voksne og børn
- Positive resultater fra langtidsstudiet (GT-08) bekræfter den sygdomsmodificerende effekt



Fakta om samarbejdet med Merck

Samarbejdsaftale med Schering-Plough fra januar 2007



Udvikling og markedsføring af tre tabletbaserede allergivacciner i Nordamerika

- GRAZAX®, ragweed- og husstøvmideallergi

Schering-Plough blev fusioneret med Merck i Q4 2009

- Merck overtog rettighederne til ALKs tabletprogrammer

Merck er ansvarlig for klinisk udvikling, registrering, markedsføring og salg af tabletterne

ALK har i alt modtaget 50 mio. USD i upfront- og milepælsbetalinger

50 mio. USD udestår i kliniske og regulatoriske milepælsbetalinger

Samarbejdet med Merck er en væsentlig værdiskabende faktor for ALK



Status på samarbejdet med Merck



Gennembrud for tabletprogrammet i Nordamerika

- To fase III studier med GRAZAX® i USA nåede primære mål og viste positive resultater
- FDA-ansøgning under forberedelse til indsendelse i 2010/11

Merck gennemfører p.t. to kliniske studier med ragweedtabletten

- Studierne forventes afsluttet i 2011
- Behandling af patienter udløste milepælsbetaling på 16 mio. DKK (indtægtsført Q1 2010)

Videreudvikling af husstøvmidetabletten under planlægning

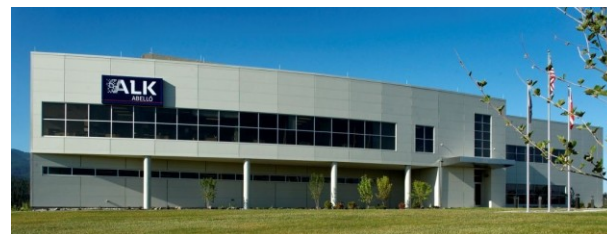
ALKs omfattende support til samarbejdet med Merck øger presset på omkostningerne

Færdiggørelse af investeringsprogram

Strategiske investeringer i tabletproduktionen afsluttet

- Råvareproduktionsenhed i USA
- Produktionsenhed for aktive farmaceutiske ingredienser (API) i Danmark
- Udvidelse af tabletproduktionslinje i Storbritannien
- Pakkeri i Danmark

Tilstrækkelig kapacitet til at dække både Europa og Nordamerika



11 % salgsvækst i H1 2010

Q2: Vaccinesalget steg 12 %

H1: Omsætning + 11 % til 1.035 mio. DKK

- Vaccinesalget steg 11 %
- Akkvisitioner bidrog med 1,5 pp til væksten
- Positiv valutaeffekt på 1 pp

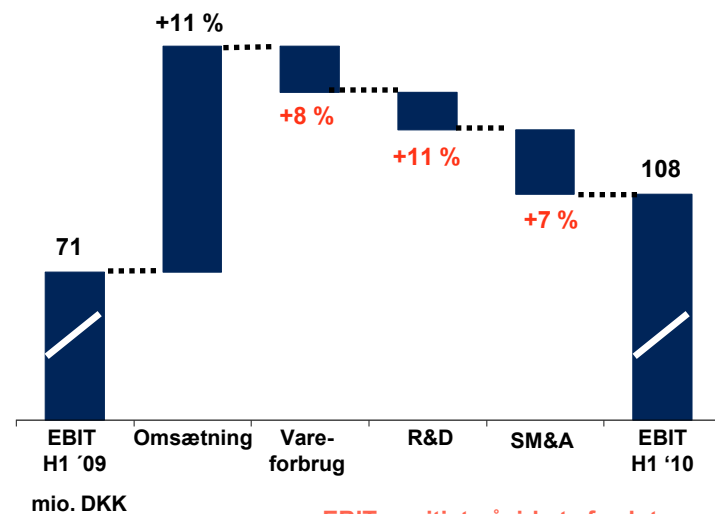
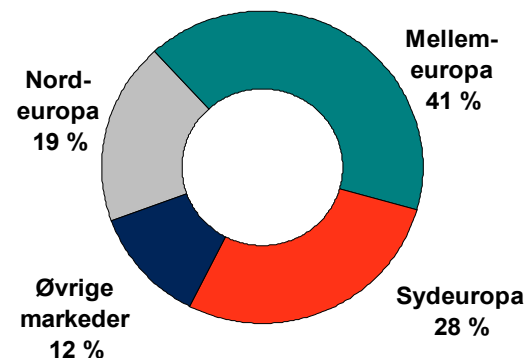
Bredt funderet vækst

- SCIT i Nord- og Mellemeuropa
- SLIT dråber i Frankrig og Tyskland
- GRAZAX® i Nord- og Mellemeuropa
- Øvrige produkter i USA

Bruttomargin på 70,2 % (69,1)

EBIT steg 52 % til 108 mio. DKK (71)

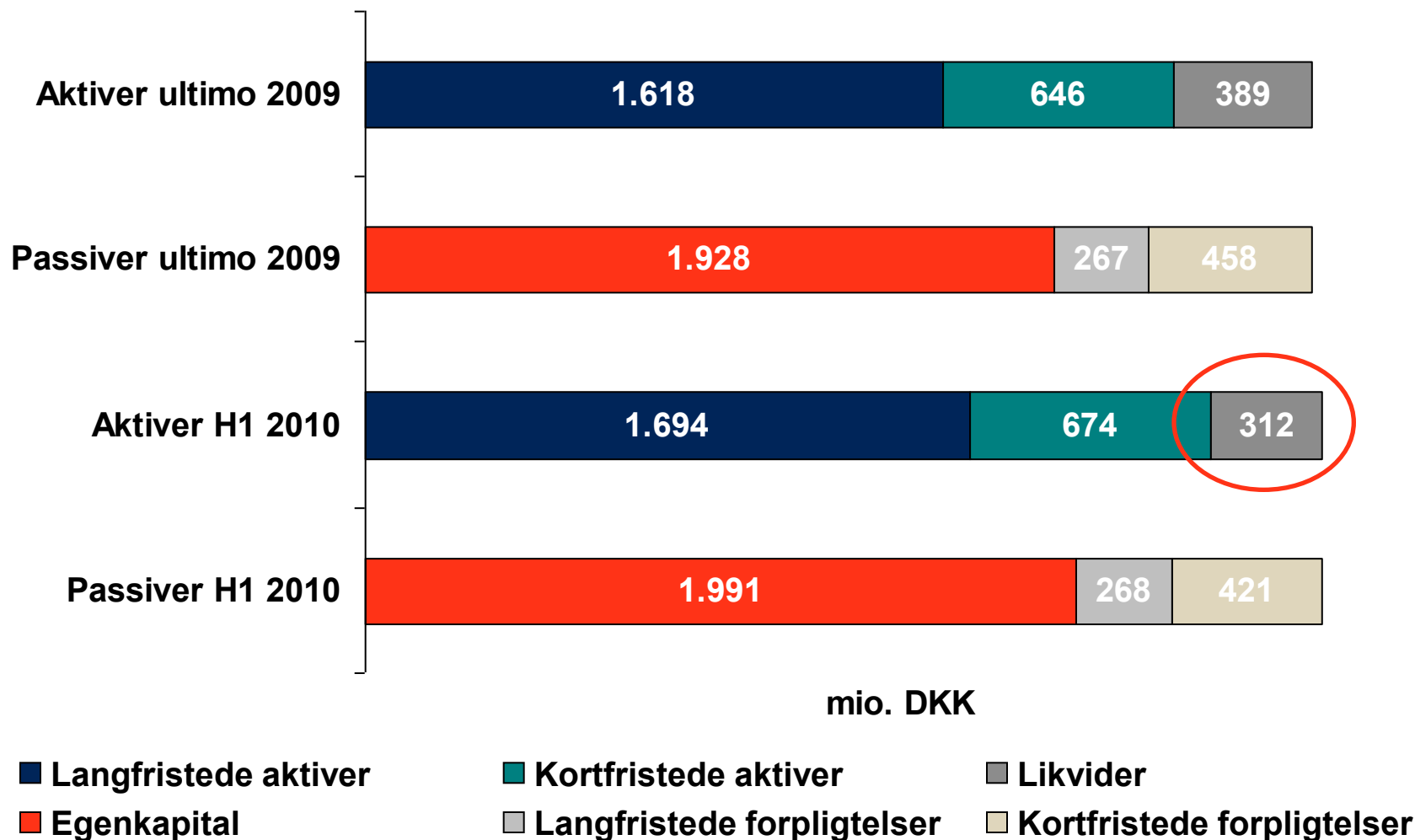
Omsætning i H1 '10



EBIT positivt påvirket af valutaer

Vækstrater er målt i lokale valutaer

H1: Egenkapitalandel: 74 %



Forventninger til regnskabsåret 2010

Forventninger opjusteret ved H1 2010

- Trods negativ påvirkning fra den tyske sundhedsreform på salg/indtjening på 50 mio. DKK

Væksten i salget af allergivacciner forventes nu at udgøre 9-12 % (i lokale valutaer)

- Inklusive effekten af akkvisitioner

Bruttomargin fortsat marginalt lavere end i 2009

EBITDA / EBIT forventes nu at stige 10-15 %

- Kun mindre, positiv effekt af akkvisitioner
- Inkluderer milepælsbetalinger fra Merck

Samlede investeringer før akkvisitioner forventes fortsat at udgøre ca. 140 mio. DKK

Konsolidering af industrien



ALK overtager det hollandske allergivaccineselskab Artu

- Med virkning fra 1. juli 2010
- Købspris 146 mio. DKK. Endelig betaling forventes at blive lidt højere som konsekvens af efterreguleringer af arbejdskapitalen

ALK har ligeledes overtaget Nelco Labs, et mindre allergivaccineselskab i USA

- Med virkning fra 1. august 2010
- Købspris 16 mio. DKK

Regulatoriske ændringer og prisreguleringer lægger pres på industrien

- ALK i en god position til at lede konsolideringen i allergivaccineindustrien
- Formål: Styrke distribution og udvide den geografiske tilstedeværelse

ALKs aktiekurs





Spørgsmål?