

DAA	ALK-ABELLÓ	STK	10	DAGSKURS	349,37	DATO	31.01.11	3520C.ALKB	
DKK	MARKETCAP (mio. DKK)	3.539	KURSPOTENTIALE			2	SIKKERHED		4
		P/E	2009	30,0	2010e	24,4	2011e	13,9	
		P/CE	2009	17,3	2010e	14,4	2011e	9,3	
		PEG	2009	1,2	2010e	1,1	2011e	0,2	
		EV/EBITDA	2009	12,3	2010e	10,7	2011e	7,1	
		YIELD	1,43	ROE	7,3	K/I	1,67	BETA (3år)	1,12



GRUPPE: MEDICIN OG BIOTEKNOLOGI	AKTIENS AFKAST SENESTE	3 MDR	1,62 %	12 MDR	-14,29 %			
GRUPPENS RELATIVE STYRKE	18 AF	22	I FORHOLD TIL GRUPPEN	3 MDR	6,86 %	12 MDR	25,11 %	
GRUPPENS P/E	26,35	GRUPPENS K/I	6,55	I FORHOLD TIL MÅRKEDET	3 MDR	-5,95 %	12 MDR	-31,86 %

REGNSKABSTAL (1000 DKK)	2005/06	2006	2007	2008	2009	2010e	2011e
NETTOOMSÆTNING	1.489.000	563.000	1.652.000	1.784.000	1.935.000	2.225.000	2.650.000
AFSKRIVNINGER	-	25.000	80.000	86.000	85.000	100.000	125.000
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	53.000	12.000	218.000	119.000	175.000	200.000	325.000
FINANSIELLE POSTER	40.000	10.000	14.000	38.000	15.000	10.000	55.000
EKSTRAORD. POSTER	-	-40.000	37.000	-	-	-	-
SKAT	49.000	2.000	92.000	62.000	72.000	65.000	125.500
NETTO RESULTAT	24.000	-20.000	177.000	95.000	118.000	145.000	254.500
RESULTAT TIL ANALYSE	24.000	20.000	140.000	95.000	118.000	145.000	254.500
AKTIEKAPITAL	101.000	101.000	101.000	101.000	101.000	101.000	101.000
EGENKAPITAL	2.094.000	2.024.000	2.112.000	1.862.000	1.928.000		
PASSIVER	2.789.000	2.731.000	2.821.000	2.538.000	2.653.000		
DIVIDENDE %	50,00	20,00	330,00	50,00	50,00		
EGENKAP. FORRENTNING %	0,58	0,97	6,77	4,78	6,23		
SOLIDITETSGRAD	74,20	74,11	74,87	73,36	72,67		
EPS	2,37	1,97	13,82	9,38	11,65	14,32	25,13
CEPS	2,37	4,44	21,72	17,87	20,14	24,29	37,47

AKTIEKAPITALENS SAMMENSÆTNING	SENESTE EMISSION	Årsafslutning:	31.12.10
9.207.600 DKK A Aktier	Maj 1995: 1.398.820 kr. B-aktier til markedskurs i forbindelse med overtagelse af Professional Food Flavours i USA.	Generalforsamling:	26.03.10
92.076.000 DKK B Aktier		Regnskabsmeddelelse:	23.02.10
		Halvårsmeddelelse:	23.08.10

FORRETNINGSOMRÅDE
 ALK-Abelló er et medicinalselskab der blev skabt ud af det tidligere Chr. Hansen Holding efter spin-off af ingredienssektoren i 2005. Selskabets aktiviteter er udelukkende inden for forretningssegmentet Allergibehandling. Selskabet er gennem etablering af datterselskaber, fusioner og opkøb blevet etableret over hele verden (hovedsageligt Nordamerika, Europa og Kina), og er gennem forskellige distributører yderligere repræsenteret i Afrika, Asien og Australien. ALK udvikler lægemidler, der er rettet mod årsagen til allergi samt diagnosticering. Udover at reducere allergisymptomerne stræber selskabet efter at forebygge udviklingen af astma samt udviklingen af nye allergier. Selskabets allergivaccination reducerer og potentielt stopper den allergiske reaktion. Det er selskabets mål at udvide adgangen til allergivaccination fra de mere traditionelle injektioner og sublingual immunoterapi (vaccination, der gives som dråber under tungen) til også at omfatte tabletbaserede vacciner, som f.eks. græspollenallergivaccinen, Grazax, der blev lanceret i Europa i 2006. ALK har en tabletbaseret vaccine mod husstøvmideallergi i fase III-studiet. Derudover har selskabet fase I-studier med tabletvacciner mod ragweed- samt træpollenallergi. I 2009 var der gennemsnitligt ansat 1.113 personer.

DIREKTION
 Jens Bager,
 Henrik Jacobi,
 Flemming Pedersen.

BESTYRELSE
 Jørgen Worning, Thorleif Krarup, Nils Axelsen, Anders G. Pedersen, Ingelise Saunders, Brian Petersen

HOVEDAKTIONÆRER
 Lundbeckfonden 37,80% (65,70%), ATP 6,50% (3,60%)

FONDSKODE 0060027142 RIC ALK-B.CO

Med Torii Pharmaceuticals Co. er der indgået licensaftale vedr. ALK's husstøvmideprodukter på det japanske marked, som dels giver en upfrontbetaling på 225 mio. kr. og fremtidige licens- og royaltybetalinger. ALK-Abelló fortsætter den stabile fremgang såvel i salget af allergivacciner som i udviklingen af kommende produkter fra den lovende og fremskredne pipeline. En snarlig godkendelse af et generelt tilskud til Grazax i Danmark, vil kunne øge salget markant. Selvom salgsudviklingen for de tabletbaserede vacciner langt fra har levet op til de oprindelige forventninger, er markedspotentialet er betydeligt. Salget af allergivacciner steg i Q3 med 10%, og omsætninger er i årets første 9 mdr. steget 11% til 1.553 mio. kr. lidt højere end forventet. EBIT er forbedret 13% til 132 mio. kr., hvilket ikke helt mødte markedets forventning på 143 mio. kr., ligesom periodens nettoresultat på 88 mio. kr. lå under konsensus-estimatet på 107 mio. kr. Den tyske sundhedsreform har reduceret omsætningen med ca. 1%, mens akquisitioner har bidraget positivt med 4% og valuta med 1%. Salget af SLIT (sublinguale dråbebaseerde vacciner) steg 16%, mens SCIT (injektionsbaseerde vacciner) steg 6%, og salget af AIT (Grazax) er steget 24% og udgør nu 8% af omsætningen. Godkendelsen i Europa af den nye adrenalinpen JEXT i oktober ventes at bidrage til væksten fremover. Ledelsen fastholder udmeldingerne om at øge vaccinesalget med 9-12% i 2010 og forbedre EBITDA og EBIT med 10-15%. Samarbejdet med Merck forløber godt, og forventningerne understøttes af positive resultater fra flere kliniske studier.