

# Resumé af ALKs årsrapport 2017

Denne folder er et kort dansk resumé af årsrapporten for 2017, som ALK offentliggjorde den 6. februar 2018 som selskabsmeddelelse nr. 2/2018. Den fulde årsrapport med ledelsens beretning, ledelsens påtegning, revisors erklæring, regnskabspraksis, regnskaber, definitioner mv. kan ses på <http://ir.dk.alk.net/releases.cfm>

# Resumé af ALKs årsrapport 2017

Sammenligningstal for 2016 er vist i parentes. Vækst i omsætningen er angivet som vækst i lokale valutaer.

## Vigtigste begivenheder

ALK fastholdt i 2017 sin førerposition på verdensmarkedet for allergi-immunterapi, og resultaterne var samlet set på linje med forventningerne og afspejlede normaliseringen af det europæiske marked, efter konkurrentvanskeligheder i 2016 betød en rekordvækst i omsætning og driftsindtjening. Omsætningen faldt til DKK 2.910 mio. (3.005).

ALK havde fire hovedprioriteter i 2017: Opbygning af salgsorganisation i Nordamerika, fastholde førerposition i Europa, lancering af ACARIZAX®, der er virksomhedens tabletvaccine til behandling af husstøvmideallergi, samt fortsætte med at øge kapaciteten og styrke robustheden i forsyningskæden.

I samme periode forberedte og introducerede ALK sin nye vækststrategi, der sigter mod at transformere virksomheden til en bredt funderet allergivirksomhed ved at udvide kerneforretningen, allergi-immunterapi, og anvende virksomhedens ekspertise til især at udvide tabletsalget og introducere nye, komplementære produkter og serviceydelser, som når ud til endnu

flere allergikere. Samtidig vil ALK via digitale platforme og andre initiativer gå i dialog med allergikerne tidligere i deres sygdomsforløb, så de får lettere adgang til allergi-immunterapi.

I **Europa** blev positionen som markedsleder fastholdt, inklusive på det vigtige franske marked, til trods for, at konkurrenten vendte tilbage på markedet og genvandt noget af omsætningen samt at ALKs produktionsvanskeligheder resulterede i et betydeligt omsætningstab. Salget af ACARIZAX® steg med 140% i Europa, hvor lanceringer fandt sted i to nye markeder i 2017 efterfulgt af Spanien i januar 2018. I februar opdaterede GINA på baggrund af kliniske data om brugen af ACARIZAX® sin astmabehandlingsstrategi, så tabletvacciner nu anbefales som behandlingsmulighed for patienter med astma forårsaget af husstøvmideallergi.

I **Nordamerika** blev ACARIZAX®/ODACTRA™ godkendt og lanceret. ALK modtog produktlicenser til alle tre tabletvacciner (mod græspollen-, ragweed- og husstøvmideallergi) fra FDA i august, hvorefter lanceringen blev fremrykket med seks måneder. For at overtage tabletforsretningen har ALK desuden udvidet sin nordamerikanske salgsorganisation med ca. 75 nye medarbejdere. Studier med ACARIZAX®/ODACTRA™ er igangsat med henblik på at udvide indikationen og den

geografiske udbredelse, herunder to pædiatriske studier omfattende allergisk astma og rhinitis.

I **Japan** indsendte ALKs japanske partner Torii i marts en registreringsansøgning for tabletvaccinen mod husstøvmideallergi til børn i Japan. Desuden opnåede Torii godkendelse af tabletvaccinen mod japansk cedertræsallergi i Japan, der forventes at blive lanceret under navnet CEDARCURE™ i 2018.

I **Kina** indledte ALK et fase I studie med ACARIZAX®, efter at myndighederne har godkendt et lokalt klinisk udviklingsprogram.

## Økonomiske resultater

**Omsætningen** faldt til DKK 2.910 mio. (3.005). Målt i lokale valutaer faldt omsætningen 2 %.

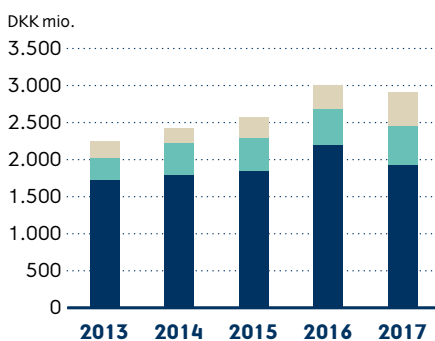
**Bruttomarginen** var negativt påvirket af lavere omsætning, ændringer i salgssammensætningen, omkostninger ved at øge produktionskapaciteten samt en engangsnedskrivning af aktiver til en værdi af DKK 152 mio. Bruttomarginen faldt til 56 % (66).

**Kapacitetsomkostningerne** steg 13 % til DKK 1.724 mio. (1.525). Omkostningerne til forskning og udvikling steg til DKK 426 mio. (385), mens omkostningerne til salg og markedsføring steg 17 % til DKK 1.067 mio. (910) på grund af øgede investeringer i vækst, fortrinsvis opbygning af en salgsorganisation i Nordamerika.

EBITDA faldt til DKK 253 mio. (642). Efter skatter på DKK 36 mio. (217) blev **årets resultat** DKK -158 mio. (270). Som følge af øgede investeringer i vækst, ændringer i arbejdskapitalen samt større skattebetalinger faldt **pengestrømmene fra driften** til DKK -387 mio. (405). **Egenkapitalen** var ved årets udgang DKK 3.290 mio. (2.875).

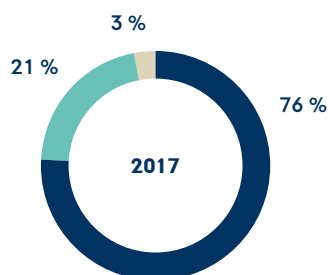
## 5-års nettoomsætning fordelt på produktlinjer

■ SCIT/SLIT-dråber ■ SLIT-tabletter  
■ Øvrige produkter og serviceydelser



## Nettoomsætning fordelt på geografiske områder

■ Europa ■ Nordamerika  
■ Internationale markeder



## Aktionærinformation

Antallet af navnenoterede aktionærer var ved udgangen af året vokset til 15.495. Pr. 31. december 2017 havde to aktionærer anmeldt at eje mere end 5 % af aktierne: Lundbeckfonden (40,3 %) og ATP (7,1 %). Som følge af afregning af incitamentsprogrammer reducerede ALK beholdningen af egne aktier til 2,6 %.

ALK ønsker at skabe et langsigtet afkast til aktionæerne gennem kursstigninger, udbetaling af udbytter og tilbagekøb af egne aktier. Aktien lukkede i 2017 i kurs 740 (920). I december 2017 gennemførte ALK en kapitalforhøjelse for at finansiere den nye vækststrategi. Ved en aktieemission udstedte selskabet 92.076 nye AA-aktier og 920.760 nye B-aktier, hvilket svarer til 10 % af aktiekapitalen før kapitalforhøjelsen.

Som led i gennemførelsen af strategien vil bestyrelsen på den ordinære generalforsamling i marts 2018 foreslå midlertidigt at annullere udbetalingen af udbytte. Bestyrelsen vil i overgangsperioden regelmæssigt tage udbyttepolitikken op til overvejelse.

## Ny transformerende vækststrategi

ALK er i dag globalt førende inden for allergi-immunterapi, en unik sygdomsbehandling, der er bredt godkendt, og som behandler den underliggende årsag til allergi samt reducerer patienternes symptomer og brug af anden medicin. ALKs produktportefølje, som er beskyttet af biologiske fremstillingsprocesser, der er højt specialiserede og svære at efterligne, behandler ca. 1,5 million mennesker, der lider af alvorlige luftvejsallergier og astma. ALKs produkter behandler imidlertid mindre end 1 % af de mennesker, der på verdensplan har allergisk rhinitis, og ALK har under 2 % af den samlede værdi af det globale marked for allergi og allergisk astma.

Strategien sigter mod at transformere ALK til en bredt funderet allergivirksomhed ved at udvide kerneforretningen, allergi-immunterapi – navnlig i Nordamerika – og anvende virksomhedens ekspertise til især at udvide tabletsalget og introducere nye, komplementære produkter og serviceydelser, som når ud til endnu flere allergikere. Samtidig vil ALK via digitale platforme og andre initiativer gå i dialog med allergikerne tidligere i deres sygdomsforløb, så de får lettere adgang til allergi-immunterapi, og virksomheden vil arbejde tættere sammen med allergilæger, så flere patienter kan få behandling.

Det nye ALK vil hjælpe patienter med en bredere vifte af allergiske sygdomme – fra tidlig indsats over symptombehandling og diagnose til allergi-immunterapi og behandling af anafylaksi.

Den opdaterede strategi – der bygger på ALKs europæiske forretning og nylige investeringer i Nordamerika – fokuserer på at opnå succes med tabletporteføljen og har fire hovedelementer:

- Vinde i Nordamerika. Over en treårig periode vil ALK investere ca. DKK 1 mia. for at lykkes i Nordamerika.
- Færdiggøre tabletporteføljen for alle relevante aldersgrupper.
- Digitale patientrettede aktiviteter og nye forretningsområder.
- Prioritering af ALKs ressourcer.

## Forventninger til 2018

Omsætningen i 2018 forventes at blive lidt lavere end i 2017, idet høj vækst i tabletsalget vil blive modsvaret af forventede prisnedsættelser i Sydeuropa og konsekvenserne af kapacitetsbegrænsninger i produktionen som følge af opgraderinger samt væsentlige produktionaliseringer. Den samlede

omsætning i 2018 ventes at blive DKK 2,7 mia. (2017: DKK 2,9 mia.). EBITDA forventes at blive ca. DKK -50 mio. (2017: DKK 253 mio.).

ALK forventer, at omsætningen i Europa vil falde i forhold til 2017 (DKK 2.220 mio.) som følge af tre faktorer: planlagte produktionaliseringer, begrænsninger i SCIT og SLIT-dråbe produktionen indtil væsentlige opgraderinger er blevet gennemført, samt forventet prispres i Sydeuropa, hvor ALK ser en risiko for, at markedsbetingelserne bliver udfordret i 2018 med hensyn til både pris og tilskud. Forventningerne er baseret på en forudsætning om, at det samlede pres fra disse faktorer i 2018 udgør DKK 250-300 mio., hvoraf ca. DKK 100 mio. vedrører presset på priser og tilskud. Dette pres vil kun delvis blive opvejet af stærk, tocifret vækst i tabletsalget og encifret vækst i salget af andre produkter, herunder adrenalinpennen Jext®.

Omsætningen i Nordamerika (2017: DKK 606 mio.) forventes at stige drevet af salget af allergenekstrakter og tabletter, hvor ODACTRA™ ifølge de nuværende prognoser forventes at nå ca. 5.000 initieringer i USA i 2018.

Omsætningen i Internationale markeder (2017: DKK 84 mio.) forventes også at stige som følge af salgsvækst på eksisterende markeder og ekspansion på nye markeder.

## Fremtidig udvikling

Forventninger til fremtiden, herunder fremtidig omsætning og driftsresultat samt forventede forretningsmæssige begivenheder, er usikre og forbundet med risici. Derfor kan den faktiske udvikling afvige væsentligt fra de forventninger, som udtrykkes i rapporten.

# Hoved- og nøgletal for ALK Gruppen

Beløb i mio. DKK/EUR*	DKK 2017	DKK 2016	DKK 2015	DKK 2014	DKK 2013	EUR 2017	EUR 2016
<b>Resultatopgørelse</b>							
Nettoomsætning	2.910	3.005	2.569	2.433	2.244	391	404
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	253	642	451	404	236	34	86
Primært driftsresultat (EBIT)	(80)	479	292	264	109	(11)	64
Finansielle poster, netto	(42)	8	108	36	(5)	(6)	1
Resultat før skat (EBT)	(122)	487	400	300	104	(16)	66
Resultat	(158)	270	344	181	61	(21)	36
Antal medarbejdere - gennemsnit (FTE)	2.213	2.010	1.854	1.809	1.804	2.213	2.010
<b>Balance</b>							
Aktiver i alt	4.958	4.799	4.252	3.419	3.268	666	646
Investeret kapital	2.864	2.353	2.434	2.214	2.104	385	317
Egenkapital	3.290	2.875	2.697	2.354	2.249	442	387
<b>Pengestrømme og investeringer</b>							
Af- og nedskrivninger	333	163	159	140	127	45	22
Pengestrøm fra driften	(387)	405	183	320	146	(52)	54
Pengestrøm fra investeringer	(358)	(204)	(165)	(219)	(231)	(48)	(27)
- heraf til investering i materielle aktiver	(267)	(225)	(199)	(202)	(253)	(36)	(30)
- heraf køb af virksomheder og aktiviteter	(94)	-	(12)	(24)	-	(13)	-
Fri pengestrøm	(745)	201	18	101	(85)	(100)	27
<b>Aktiedata</b>							
Foreslået udbytte	-	51	51	51	51	-	6,9
Selskabskapital	111	101	101	101	101	14,9	13,6
Antal aktier a 10 DKK - 1.000 stk.	11.141	10.128	10.128	10.128	10.128	11.141	10.128
Børskurs, ultimo - DKK/EUR	740	920	876	651	614	99,4	123,8
Indre værdi pr. aktie - DKK/EUR	295	284	266	232	222	39,7	38,2
<b>Nøgletal</b>							
Bruttomargin - %	56,4	66,9	67,5	69,7	68,9	56,4	66,9
EBITDA-margin - %	8,7	21,4	17,6	16,6	10,5	8,7	21,4
Egenkapitalforrentning (ROE) - %	(5,1)	9,7	13,6	7,9	2,7	(5,1)	9,7
ROAIC inkl. goodwill - %	(3,1)	20,0	12,8	12,2	5,3	(3,1)	20,0
Pay-out ratio - %	-	18,9	14,8	28,2	83,6	-	18,9
Resultat pr. aktie (EPS) - DKK/EUR	(15,9)	27,5	35,5	18,7	6,3	(2,1)	3,7
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) - DKK/EUR	(15,9)	27,2	35,0	18,3	6,2	(2,1)	3,7
Cash flow pr. aktie (CFPS) - DKK/EUR	(39,0)	41,3	18,9	33,1	15,1	(5,2)	5,5
Price earningskvote (PE)	(46,5)	33,4	24,8	34,7	97,3	(46,5)	33,4
Børskurs/Indre værdi	2,5	3,2	3,3	2,8	2,8	2,5	3,2
<b>Vækst i nettoomsætning - %</b>							
Organisk vækst	(6)	19	2	8	(4)	(6)	19
Valutakursudvikling	(1)	(2)	4	1	-	(1)	(2)
Tilkøbte virksomheder	4	-	-	-	-	4	-
Vækst, nettoomsætning i alt	(3)	17	6	9	(4)	(3)	17

\* Hoved- og nøgletal angivet i EUR er supplerende information til årsrapporten. Ved omregning af DKK til EUR er kursen pr. 31. december 2017 anvendt (100 EUR = 745 DKK)