



● ● ●
ALK's årsrapport 2021

Et kort resumé

Denne folder er et kort dansk resumé af årsrapporten for 2021, som ALK offentliggjorde den 8. februar 2022 som selskabsmeddelelse nr. 1/2022. Den fulde årsrapport med ledelsens beretning, ledelsens påtegning, revisors erklæring, regnskabspraksis, regnskaber, definitioner mv. kan ses på <https://ir.alk.net/news-events/company-releases>



Resumé af ALK's årsrapport 2021

Økonomiske resultater¹

ALK's omsætning nåede i 2021 det højeste niveau nogensinde efter tocifret vækst i alle salgsregioner, og året udgjorde endnu et vigtigt skridt på vejen mod ALK's mål om vedvarende vækst og bedre lønsomhed.

I løbet af året blev de økonomiske forventninger til 2021 opdateret tre gange. Den væsentligste årsag til de bedre end ventede resultater var en stigning i tabletsalg på 29 % som følge af markedsudvidelser og stigende markedsandele. Det endelige resultat var på linje med den seneste opdatering fra den 11. november.

Omsætningen steg 12 % i lokale valutaer til DKK 3.916 mio. (3.491), hvoraf et globalt tabletsalg på DKK 1.774 mio. (1.370) udgjorde 45 %.

Bruttomarginen steg tre procentpoint til 61 % (58), hvilket især afspejler øget tabletsalg i Europa.

Kapacitetsomkostningerne steg 13 % i lokale valutaer til DKK 2.105 mio. (1.877). Omkostningerne til forskning og udvikling steg planmæssigt 23 % i lokale valutaer til DKK 631 mio. (515) som følge af øgede udgifter til kliniske studieaktiviteter, mens omkostningerne til salg og markedsføring steg 10 % i lokale

valutaer til DKK 1.234 mio. (1.125) drevet af normalisering efter COVID-restriktioner og -nedlukninger i mange markeder.

Det primære driftsresultat før afskrivninger (**EBITDA**) steg 35 % i rapporteret valuta til DKK 534 mio. (395), hvilket var markant bedre end de oprindelige forventninger på DKK 325-425 mio. fra begyndelsen af 2021. Efter skatter på DKK 60 mio. (76) blev **årets resultat** DKK 219 mio. (25). De frie pengestrømme blev bedre end forventet og udgjorde DKK 202 mio. (56) som følge af bedre indtjening. **Egenkapitalen** var ved årets udgang DKK 3.480 mio. (3.153).

Regional salgsudvikling

I **Europa** steg den samlede omsætning med 10 % til DKK 2.809 mio. (2.550) på trods af fortsatte COVID-restriktioner i flere markeder. I Tyskland og de nordiske lande var særlig tabletterne ITULAZAX® og GRAZAX® væsentlige drivkræfter bag væksten. Salget af SCIT og SLIT-dråber faldt med 4 %, hvilket skyldes planmæssig udfasning af ældre produkter. Salg af andre produkter faldt med 8 % som følge af mindre efterspørgsel på ALK's Jext® pen, hvor COVID resulterede i færre receptfornyelser.

I **Nordamerika** steg omsætningen med 23 % til DKK 683 mio. (573) efter en længere periode præget af COVID med ændret adfærd hos de amerikanske patienter samt reduceret kapacitet på mange allergiklinikker. Tabletsalget i Nordamerika steg 42 % til DKK 120 mio. (85). Salget af allergenekstrakter til specialister og klinikker steg 14 % til DKK 302 mio. (275), mens salg af diagnostik og andre produkter steg 27 % til DKK 261 mio. (213).

I **Internationale markeder** voksede omsætningen med 15 % til DKK 424 mio. (368). Væksten skyldes fortrinsvis et stigende tabletsalg på det japanske marked, men også salget af SLIT-produkter i **Kina** steg i 2021 med tocifrede vækstrater.

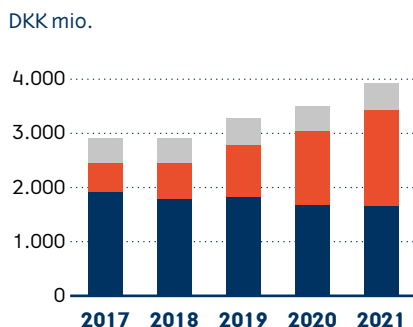
Mod '25 i 25' og langsigtet vækst

For et år siden opdaterede ALK sin strategi efter afslutningen på den treårige transformation, der skulle forberede virksomheden til vækst. Efter den vellykkede transformation er der skabt et fundament for en høj, årlig omsætningsvækst på 10 % eller mere og en forbedring af virksomhedens EBIT-margin mod omkring 25 % i 2025. Indtjeningsfremgangen frem til 2025 skal drives af vedvarende vækst i salget, stigende bruttomargin og faldende omkostninger målt som % af omsætningen.

¹ Sammenligningstal for 2020 er vist i parentes. Omsætningsvækst er angivet i lokale valutaer.

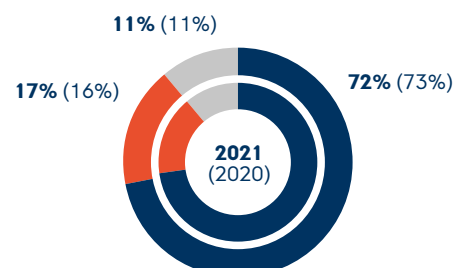
5-års nettoomsætning fordelt på produktlinjer

■ SCIT/SLIT-dråber ■ SLIT-tabletter
■ Øvrige



Nettoomsætning fordelt på geografiske områder

■ Europa ■ Nordamerika
■ Internationale markeder



Det overordnede strategiske fokus er uændret og fokuserer stadig på fire elementer: *Succeed in North America, Complete and commercialise the tablet portfolio, Consumer engagement and new horizons* og *Optimise for excellence*. Strategien understøttes yderligere af udvalgte initiativer, som skal drive og potentielt accelerere ALK's langsigtede vækst.

Det første af disse initiativer er **børn**. I 2023 forventer ALK at afslutte sine kliniske studier i børn med husstøvmideallergi og træpollenallergi,

som skal åbne døren til fuld pædiatrisk dækning i Europa og Nordamerika. For at illustrere vigtigheden af dette, så er langt de fleste tabletpatienter på det hurtigt voksende japanske marked under 18 år.

Det andet initiativ foregår i **Kina**, der er blandt verdens største markeder for behandling af husstøvmideallergi med allergivacciner. Som forberedelse til introduktionen af ACARIZAX® på det kinesiske marked, øger ALK salgsstyrken og styrker sine marked access-aktiviteter over de næste par år. Samtidig vil det nye Jext®-partnerskab med Grandpharma styrke ALK's tilstedeværelse på det kinesiske marked.

Det tredje initiativ er lanceringen af en **adrenalinpen** på det amerikanske marked. For at sikre indsendelse af en registreringsansøgning til FDA senest i 2024, arbejder ALK parallelt på to adrenalinpen projekter: et internt og et partnerskab med den amerikanske biotekvirksomhed Windgap.

Endelig har ALK igangsat udviklingen af en ny behandling af **fødevarerallergi**, hvor virksomheden med sin erfaring gennem 20 år fra udvikling og kommercialisering af den eksisterende tabletportefølje mod respiratorisk allergi har et stærkt fundament for at udvikle sikre og effektive behandlinger. I løbet af 2021 indgik ALK en udviklings- og licensaftale med Catalent og gennemførte en forundersøgelse, der bekræfter tabletteknologiens egnethed til brug i udviklingen af en vaccine mod peanutallergi. Dette baner vejen for at påbegynde fase I klinisk udvikling i første halvdel af 2022.

Forventninger til 2022

ALK forventer vækst i alle salgsregioner i 2022 og forbedret indtjening i tråd med de langsigtede ambitioner.

Omsætningen ventes at stige 8-12 % i lokale valutaer. Tabletsalget vil

forsat være den primære vækstmotor med en forventet vækst på ca. 20 %. EBITDA ventes at stige til DKK 625-725 mio. (534), på baggrund af højere salg, bedre bruttomargin og effektiviseringer. Forsknings- og udviklingsomkostninger ventes at stige til DKK 650-700 mio. (631). Salgs- og markedsføringsomkostninger ventes også at stige efter investeringer i nuværende og fremtidige vækstinitiativer, herunder Kina.

Til grund for disse forventninger lægger ALK, at COVID ikke kommer til at påvirke salget af tabletter til hjemmebehandling nævneværdigt, og at patienter generelt vil være villige til at besøge allergilæger og -klinikker. Det er også en forudsætning, at COVID ikke vil påvirke planlagte kliniske aktiviteter eller salgs- og markedsføringsaktiviteter.

Forventningerne forudsætter heller ikke indtægter fra akquisitioner, nye partnerskaber eller indlicenserede produkter ligesom de ikke omfatter større betalinger relateret til virksomhedsopkøb eller indlicensering af aktiviteter.

Aktionærinformation

Antallet af navnenoterede aktionærer var ved udgangen af året steget til 20.434 (17.697). Pr. 31. december 2021 havde to aktionærer anmeldt at eje mere end 5 % af aktierne: Lundbeckfonden (40,3 %) og ATP (5,8 %). Som følge af afregning af incitamentsprogrammer reducerede ALK beholdningen af egne aktier til 1,3 %.

ALK ønsker at skabe et langsigtet afkast til aktionærene gennem kursstigninger, udbetaling af udbytter og tilbagekøb af egne aktier. Aktien steg 37 % og lukkede 2021 i kurs 3.430 (2.500).

ALK's finansielle ressourcer vurderes til at udgøre et tilstrækkeligt økonomisk grundlag for at gennemføre ALK's strategi og finansiere

investeringer. For at understøtte strategien forlænger bestyrelsen sin anbefaling om, at udbyttebetalinger midlertidigt suspenderes, indtil virksomhedens indtjeningsevne forbedres yderligere. Bestyrelsen vil regelmæssigt tage udbyttepolitikken op til overvejelse.

Fremtidig udvikling

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

Hoved- og nøgletal for ALK Gruppen

Beløb i mio. DKK/EUR*	DKK 2021	DKK 2020	DKK 2019	DKK 2018	DKK 2017	EUR 2021	EUR 2020
Resultatopgørelse							
Nettoomsætning	3.916	3.491	3.274	2.915	2.910	527	469
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	534	395	241	136	253	72	53
Primært driftsresultat (EBIT)	292	150	(14)	(96)	(80)	39	20
Finansielle poster, netto	(13)	(49)	(17)	(7)	(42)	(2)	(7)
Resultat før skat (EBT)	279	101	(31)	(103)	(122)	38	14
Resultat	219	25	(50)	(170)	(158)	29	3
Antal medarbejdere - gennemsnit (FTE)	2.492	2.419	2.385	2.341	2.213	2.492	2.419
Balance							
Aktiver i alt	5.830	5.563	5.495	4.865	4.958	784	748
Investeret kapital	2.931	2.807	2.759	2.968	2.864	394	377
Egenkapital	3.480	3.153	3.176	3.179	3.290	468	424
Pengestrømme og investeringer							
Af- og nedskrivninger	242	245	255	232	333	33	33
Pengestrøm fra driften	468	301	132	(95)	(387)	63	40
Pengestrøm fra investeringer	(266)	(245)	(157)	(199)	(358)	(36)	(33)
- heraf til immaterielle aktiver	(45)	(26)	(20)	(52)	(27)	(6)	(3)
- heraf til materielle aktiver	(218)	(196)	(147)	(126)	(240)	(29)	(26)
- heraf køb af virksomheder og aktiviteter	-	-	(20)	(21)	(94)	-	-
Fri pengestrøm	202	56	(25)	(294)	(745)	27	8
Aktiedata							
Foreslået udbytte	-	-	-	-	-	-	-
Selskabskapital	111	111	111	111	111	14,9	14,9
Antal aktier a 10 DKK - 1.000 stk.	11.141	11.141	11.141	11.141	11.141	11.141	11.141
Børskurs, ultimo	3.430	2.500	1.635	960	740	461	336,1
Indre værdi pr. aktie	312	283	285	285	295	42	38,0
Nøgletal							
Bruttomargin - %	61,2	58,1	57,8	56,0	56,4	61,2	58,1
EBITDA-margin - %	13,6	11,3	7,4	4,7	8,7	13,6	11,3
Egenkapitalforrentning (ROE) - %	6,6	0,8	(1,6)	(5,3)	(5,1)	6,6	0,8
ROAIC inkl. goodwill - %	10,2	5,5	(0,5)	(3,3)	(3,1)	10,2	5,5
Pay-out ratio - %	-	-	-	-	-	-	-
Resultat pr. aktie (EPS)	20,0	2,3	(4,6)	(15,6)	(15,9)	2,7	0,3
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS)	19,8	2,3	(4,6)	(15,6)	(15,9)	2,7	0,3
Cash flow pr. aktie (CFPS)	42,7	27,6	12,1	(8,7)	(39,0)	5,7	3,7
Price earningskvote (PE)	172	1.092	(356)	(61)	(46)	172	1.092
Børskurs/Indre værdi	11,0	8,8	5,7	3,4	2,5	11,0	8,8
Vækst i nettoomsætning - %							
Organisk vækst	12	8	11	1	(6)	12	8
Valutakursudvikling	-	(1)	1	(1)	(1)	-	(1)
Tilkøbte virksomheder	-	-	-	-	4	-	-
Vækst, nettoomsætning i alt	12	7	12	-	(3)	12	7

*) Hoved- og nøgletal angivet i EUR er supplerende information til årsrapporten. Ved omregning af DKK til EUR er kursen pr. 31. december 2021 anvendt (100 EUR = 744 DKK)