

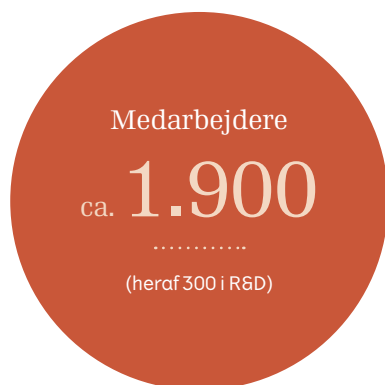
Resumé af årsrapport 2015



 **ALK**

Resumé af ALKs årsrapport 2015

Sammenligningstal for 2014 er vist i parentes. Basisforretningen er omsætning eksklusive omsætning fra partnerskaberne for SLIT-tabletter i Nordamerika og Internationale markeder.



Vigtigste begivenheder

Med halvanden million patienter med svær allergi verden over, der benytter ALKs produkter eller behandling baseret på disse produkter, er ALK verdens førende virksomhed inden for allergivaccination. Godkendelsen af SLIT-tabletten ACARIZAX® mod husstøvmideallergi i 11 europæiske lande samt Japan i 2015 betød yderligere skridt i bestræbelserne på at globalisere selskabet.

ALK har de seneste år fulgt en strategi, der sigter mod at ændre ALK fra et selskab, der fokuserer på allergisk rhinitis (høfeber) i primært Europa, til en egentlig global virksomhed, hvis produkter også behandler og om muligt forhindrer allergisk astma. I årets løb indgik ALK nye partnerskaber i Sydøstasien samt Australien og New Zealand for tabletvacciner, og der var fremgang i alle ALKs partnerskaber uden for Europa.

2015 blev et økonomisk godt år for ALK. Målt i lokale valutaer steg den samlede omsætning 2 %, og væksten i basisforretningen var 5 % på sammenlignelig basis efter fremgang i Nordamerika og Europa. Særlig stærk var væksten i fjerde kvartal, hvor salget steg 9 % i lokale valutaer som følge af øget efterspørgsel i Europa, særligt i Frankrig. Her pålagde myndighederne ALKs største konkurrent et midlertidigt produktionsstop samt en tilbagekaldelse af visse produkter. Sammenholdt med 2014 var omsætningen i 2015 negativt påvirket af et fald i partnerskabsindtægter til DKK 185 mio. (214).

I **Nordamerika** gennemførte ALKs strategiske partner MSD (kendt som Merck i USA og Canada) den sidste fase af den kliniske udvikling af tabletvaccinen mod husstøvmideallergi i juni. Dermed er der udsigt til en snarlig indsendelse af en registreringsansøgning for husstøvmide-tabletten på det amerikanske marked, hvor MSD allerede har lanceret SLIT-tabletterne GRASTEK® og RAGWITEK® mod henholdsvis græspollen- og ragweedpollenallergi.

Japan har en af de højeste andele af patienter i verden, der er diagnosticeret med allergisk rhinitis, og her lancerede ALKs japanske partner Torii i december SLIT-tabletten MITICURE™, og Torii indsendte desuden en registreringsansøgning for en SLIT-tablet mod allergi forårsaget af japansk cedertræpollen.

I **Europa** fik ALK i august 2015 godkendt ACARIZAX® mod allergisk rhinitis og allergisk astma forårsaget af husstøvmider i 11 lande. I Tyskland og Danmark blev tabletten lanceret i begyndelsen af 2016, mens ALK opnåede markedsføringstilladelse i Frankrig. ALK offentliggjorde i januar 2016 hovedresultater fra det femårige GRAZAX® Asthma Prevention (GAP) børnestudie, der viste, at behandling med GRAZAX® reducerede andelen af børn, der oplevede astmasymptomer eller var nødt til at bruge astmamedicin.

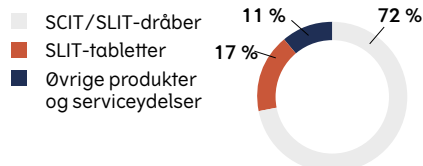
I **Rusland** indsendte ALKs strategiske partner Abbott i september en registreringsansøgning for SLIT-tabletten mod græspollenallergi, og i december blev en registreringsansøgning for SLIT-tabletten mod ragweed indsendt. ALK og Abbott udviklede i januar 2016 desuden partnerskabet til at omfatte ACARIZAX® på syv vækstmarkeder i **Sydøstasien**.

I **Australien og New Zealand** indledte ALK et strategisk partnerskab med Seqirus (tidligere bioCSL) om at lancere porteføljen af SLIT-tabletter mod allergi forårsaget af husstøvmider og græspollen samt ALKs adrelinipen Jext®. Seqirus indsendte i året både registreringsansøgninger for ACARIZAX® og GRAZAX®.

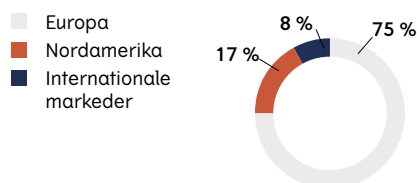
Økonomiske resultater

Omsætningen steg 2 % i lokale valutaer til DKK 2.569 mio. (2.433). Basisforretningen voksede 5 % i lokale valutaer til DKK 2.384 mio. (2.219) eksklusive forrige års milepælsbetaling fra ALKs samarbejdspartner i Kina.

Nettoomsætning fordelt på produktlinjer



Nettoomsætning fordelt på geografi



Bruttomarginen var presset af ændringer i salgsmikset og opbygning af produktionskapacitet til at forsyne partnere og understøtte ALKs globale ekspansion. Marginen faldt fra 70 % til 67 %.

Kapacitetsomkostningerne steg 4 % til DKK 1.440 mio. (1.388). Omkostningerne til forskning og udvikling steg med omkring 3 % og udgør 16 % af omsætningen (16). Omkostningerne til salg og marketing steg på grund af forberedelser til lanceringen af husstøvmide-tabletten i Europa samt ekspansion uden for Europa.

Det primære driftsresultat før afskrivninger (**EBITDA**) var stort set uforandret med DKK 452 mio. (453) før særlige poster. Efter særlige poster steg EBITDA til DKK 451 mio. (404).

Efter skatter på DKK 56 mio. (119) blev **årets resultat** DKK 344 mio. (181). Som følge af nedgang i milepælsbetalinger faldt **pengestrømmene fra driften** til DKK 183 mio. (320).

Egenkapitalen var ved årets udgang DKK 2.697 mio. (2.354).

Aktionærinformation

Antallet af navnenoterede aktionærer var ved udgangen af året vokset til 14.695. Pr. 31. december 2015 havde tre aktionærer anmeldt at eje mere end 5 % af aktierne: Lundbeckfonden (40,3 %), ATP (5,1 %) og Invesco Canada (6,2 %)*. Som følge af afregning af incitamentsprogrammer reducerede ALK beholdningen af egne aktier til 3,6 %.

* 15. januar 2016 oplyste Invesco Ltd., at de havde reduceret deres beholdning til 4,8 % af aktiekapitalen.

Antal lande

11

I så mange europæiske lande blev ACARIZAX® godkendt i 2015

ALK ønsker at skabe et langsigtet afkast til aktionæerne gennem kursstigninger, udbetaling af udbytter og tilbagekøb af egne aktier. Aktien lukkede 2015 i kurs 876 og gav dermed et afkast på 35 %, inklusive udbyttet på DKK 5 pr. aktie.

På den ordinære generalforsamling i marts 2016 vil bestyrelsen foreslå et uændret udbytte på DKK 5 pr. aktie. Indstillingen er baseret på ALKs indtjening, risici, finansielle ressourcer, investeringsplaner og fremtidsudsigter.

Udrulning af ACARIZAX®

ACARIZAX® blev lanceret i Japan i december 2015 under navnet MITICURE™ og i Tyskland og Danmark i januar 2016.

Efter lanceringerne i Tyskland og Danmark fortsætter ALK med pris- og tilskudsforhandlinger i de øvrige ni lande, der er omfattet af den europæiske registrering: Finland, Frankrig, Italien, Norge, Polen, Slovakiet, Sverige, Tjekkiet og Østrig. Imens forbereder ALK flere europæiske registreringer. Det kan imidlertid tage flere år, før udrulningen i Europa er fuldført på grund af forskelle i fremgangsmåde og kompleksitet i de nationale pris- og tilskudsprocesser.

ACARIZAX® er den første og eneste SLIT-tablet, der er godkendt til behandling af både allergisk rhinitis og allergisk astma

forårsaget af husstøvmider. Alene i Europa skønnes der at være omkring tre millioner voksne og en million børn, der er diagnosticeret med moderat til svær husstøvmideallergi, og hvis sygdom ikke er velkontrolleret med symptomdæmpende medicin. ALK vurderer, at omkring halvdelen af disse patienter har adgang til allergi-immunterapi med delvist eller fuldt tilskud, og at nogle af disse patienter vil kunne have gavn af ACARIZAX®. Til sammenligning bliver 400-450.000 patienter med husstøvmideallergi behandlet med SCIT og SLIT-dråber i Europa i dag.

ACARIZAX® er godkendt til voksne fra 18 til 65 år, som har kliniske symptomer, er testet positive over for husstøvmider og har mindst en af følgende sygdomme:

1. vedvarende moderat til svær allergisk rhinitis (høfeber) forårsaget af husstøvmider trods brugen af symptomdæmpende medicin
2. allergisk astma forårsaget af husstøvmider, der ikke er velkontrolleret ved brug af inhalationskortikosteroider, og som er forbundet med mild til svær allergisk rhinitis forårsaget af husstøvmider, og hvor patienternes astma er grundigt evalueret.

Antal mennesker

ca. 200 mio.

Så mange mennesker lider af husstøvmideallergi på verdensplan

Sammenhængen mellem allergisk rhinitis og astma er veldokumenteret. Langt størstedelen af patienter med allergisk astma forårsaget af husstøvmider lider også af allergisk rhinitis. Desuden skønnes det, at cirka halvdelen af astmapatienterne også er sensibiliserede over for husstøvmider.

ALK vil i 2016 igangsætte udviklingen af produktet til børn.

Forventninger til 2016

Omsætningen i basisforretningen (før bidrag fra partnerskaber for SLIT-tabletter) ventes at stige organisk med omkring 10 % i lokale valutaer til ca. DKK 2,6 mia. (2015: DKK 2,4 mia.) på baggrund af et højt ordreindtag, især i Frankrig. Væksten i omsætningen fra SLIT-tabletter i Europa forventes at blive tocifret drevet af øget efterspørgsel på GRAZAX® samt introduktion af ACARIZAX®. Uden for Europa forventer ALK tocifret vækst i den nordamerikanske ekstraktforretning, ligesom omsætningen fra Internationale markeder ventes at stige. Til gengæld ventes indtægter fra partnerskaber at falde som følge af lavere milepælsbetalinger.

ALK forventer at produktionsomkostningerne vil stige, blandt andet som følge af øgede omkostninger til tabletproduktion og udbygningen af kapaciteten i Frankrig for at kunne imødekomme efterspørgslen. Som følge heraf forventer ALK et fald i bruttomarginen. Alligevel ventes driftsindtjeningen at vokse, især som følge af det voksende salg. Driftsresultatet (EBITDA) før salgsroyalties, milepælsbetalinger og særlige poster ventes at blive omkring DKK 450 mio. mod DKK 331 mio. i 2015.

Vigtige pipelinebegivenheder i 2016

Region	Begivenhed	Forventet
Europa	Første lanceringer af ACARIZAX® i Tyskland og Danmark	Q1 2016
	Registrering af ACARIZAX® i flere lande	2016 →
	Igangsættelse af klinisk fase III-studie med SLIT-tabletten mod træpollenallergi	2016
	Igangsættelse af udviklingen af ACARIZAX® til børn	2016 →
USA/Canada	Indsendelse af registreringsansøgninger for ACARIZAX®	Ikke oplyst
Japan	Fase III-studie med MITICURE™ i børn	2016/17
	Godkendelse af SLIT-tabletten mod japansk cedertræpollen	2016/17
Rusland	Afslutte registreringsprocesserne for GRAZAX® og SLIT-tabletten mod ragweedallergi	2016/17
	Indsendelse af registreringsansøgning for ACARIZAX®	2016
Australien	Afslutte registreringsprocesserne for ACARIZAX® og GRAZAX®	2016/17
Resten af verden	Yderligere registreringsprocesser for ACARIZAX®	2016 →

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 2015	DKK 2014	DKK 2013	DKK 2012	DKK 2011	EUR 2015	EUR 2014
Resultatopgørelse							
Nettoomsætning	2.569	2.433	2.244	2.345	2.348	344	327
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) før særlige poster	452	453	258	306	406	61	61
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	451	404	236	242	406	60	54
Primært driftsresultat (EBIT) før særlige poster	293	313	131	182	299	39	42
Primært driftsresultat (EBIT)	292	264	109	118	299	39	35
Finansielle poster, netto	108	36	(5)	(5)	22	14	5
Resultat før skat (EBT)	400	300	104	113	321	54	40
Resultat, fortsættende virksomhed	344	181	61	54	200	46	24
Resultat, tidligere ophørt virksomhed	-	-	-	155	-	-	-
Resultat	344	181	61	209	200	46	24
Antal medarbejdere - gennemsnit	1.854	1.809	1.804	1.828	1.724	1.854	1.809
Balance							
Aktiver i alt	4.252	3.419	3.268	3.295	3.355	564	460
Investeret kapital	2.434	2.214	2.104	1.974	1.639	326	298
Egenkapital	2.697	2.354	2.249	2.257	2.163	362	316
Pengestrømme og investeringer							
Af- og nedskrivninger	159	140	127	124	107	21	19
Pengestrøm fra driften	183	320	146	91	431	25	43
Pengestrøm fra investeringer	(165)	(219)	(231)	(243)	(160)	(22)	(29)
- heraf til investering i materielle og immaterielle aktiver	(199)	(202)	(253)	(243)	(153)	(27)	(27)
- heraf køb af virksomheder og aktiviteter	(12)	(24)	-	-	-	(2)	(3)
Fri pengestrøm	18	101	(85)	(152)	271	2	14
Aktiedata							
Foreslået udbytte	51	51	51	51	51	7	7
Selskabskapital	101	101	101	101	101	14	14
Antal aktier a 10 DKK - 1.000 stk.	10.128	10.128	10.128	10.128	10.128	10.128	10.128
Børskurs, ultimo - DKK/EUR	876	651	614	389	321	118	88
Indre værdi pr. aktie - DKK/EUR	266	232	222	223	214	36	31
Nøgletal							
Bruttomargin - %	67	70	69	72	74	67	70
EBITDA-margin før særlige poster - %	18	19	11	13	17	18	19
EBITDA-margin - %	18	17	11	10	17	18	17
Egenkapitalforrentning (ROE) - %	14	8	3	9	10	14	8
ROIC inkl. goodwill - %	13	12	5	6	18	13	12
Pay-out ratio - %	15	28	84	24	26	15	28
Resultat pr. aktie (EPS) - DKK/EUR	35	19	6	21	20	5	3
Resultat pr. aktie (EPS), fortsættende virksomhed - DKK/EUR	35	19	6	6	20	5	3
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) - DKK/EUR	35	18	6	21	20	5	2
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) fortsættende virksomhed - DKK/EUR	35	18	6	6	20	5	2
Cash flow pr. aktie (CFPS) - DKK/EUR	19	33	15	9	43	3	4
Cash flow pr. aktie (CFPS), fortsættende virksomhed - DKK/EUR	19	33	15	9	43	3	4
Price earningskvote (PE)	25	35	97	18	16	25	35
Børskurs/Indre værdi	3,3	2,8	2,8	1,7	1,5	3,3	2,8
Vækst i nettoomsætning - %							
Organisk vækst	2	8	(4)	(1)	6	2	8
Valutakursudvikling	4	1	-	1	(1)	4	1
Tilkøbte virksomheder	-	-	-	-	4	-	-
Vækst, nettoomsætning i alt	6	9	(4)	-	9	6	9

* Definitioner på hoved- og nøgletal fremgår af side 63 i ALKs årsrapport 2015.

** Hoved- og nøgletal angivet i EUR er supplerende information til årsrapporten. Ved omregning af DKK til EUR er kursen pr. 31. december 2015 anvendt (100 EUR = 746 DKK).