

Resumé af ALK's årsrapport 2018

Denne folder er et kort dansk resumé af årsrapporten for 2018, som ALK offentliggjorde den 7. februar 2019 som selskabsmeddelelse nr. 4/2019. 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 2018

Økonomiske resultater¹

I 2018 var der væsentlige fremskridt i ALK's nye strategi, og ALK er godt på vej til at levere en accelereret vækst på 10 % i 2019 med vækst i alle salgsregioner og med tabletterne som den primære vækstmotor.

I løbet af året blev de økonomiske forventninger til 2018 opjusteret fire gange, hvilket afspejler et højere end forventet salg og hurtigere end forventede resultater af effektiviseringer og besparelser i driften. Det endelige resultat var på linje med den seneste opjustering fra den 14. december.

Omsætningen steg 1 % i lokale valutaer til DKK 2.915 mio. (2.910) på trods af udfasningen af ældre produkter og effekten af tidligere kapacitetsproblemer.

Bruttomarginen var negativt påvirket af omkostninger til øgede kvalitetskrav, øget produktionskapacitet samt ændringer i salgssammensætningen. Marginen var uændret 56 % (56).

Kapacitetsomkostningerne steg 3 % til DKK 1.756 mio. (1.724). Omkostningerne til forskning og udvikling faldt til DKK 392 mio. (426),

mens omkostningerne til salg og markedsføring steg 8 % til DKK 1.137 mio. (1.067) på grund af øgede investeringer i vækst, fortrinsvis opbygning af salgsorganisationen i Nordamerika og omkostninger til udvikling af digitale aktiviteter.

Det primære driftsresultat før afskrivninger (**EBITDA**) blev på DKK 136 mio. (253), hvilket var ca. DKK 185 mio. bedre end de oprindelige forventninger fra begyndelsen af 2018. Efter skatter på DKK 67 mio. (36) blev **årets resultat** DKK -170 mio. (-158). Den frie pengestrøm blev bedre end forventet og udgjorde DKK -294 mio. (-745). **Egenkapitalen** var ved årets udgang DKK 3.179 mio. (3.290).

Regional salgsudvikling

I **Europa** var den samlede omsætning uændret i forhold til sidste år på DKK 2.220 mio. (2.220) på trods af udfasningen af ældre produkter og effekten af tidligere kapacitets- og leveringsproblemer. Tabletsalget steg markant i de fleste markeder, men særligt i Frankrig, Norden og Holland. Salget af ACARIZAX® mere end fordobledes, mens GRAZAX® salget voksede med små tocifrede vækstrater.

Salget af SCIT og SLIT-dråber faldt med 10 %, hvilket var mindre end forventet, mens salg af andre produkter steg med 22 %, primært drevet af 43 % vækst fra ALK's adrenalin-autoinjektor, Jext®, som oplevede stor efterspørgsel på grund af konkurrentvanskeligheder.

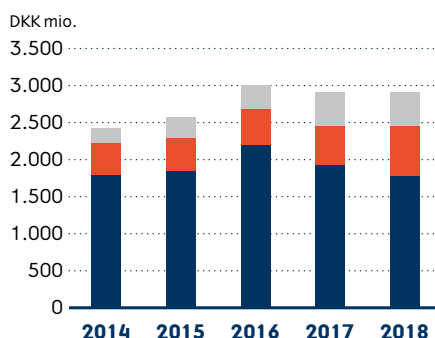
I **Nordamerika** voksede omsætningen marginalt i lokale valutaer til DKK 583 mio. (606). Resultatet afspejler øget salg fra SCIT-produkter på trods af udfasning af allergivacciner mod bi- og hvepsegift. Tabletsalget i Nordamerika var DKK 59 mio. (72) og var lavere end året før som følge af lageropbygning hos grossister i 2017, især i Canada. Ikke desto mindre voksede tabletsalget i USA med 29 %. Salget af allergen-ekstrakter til specialister og klinikker steg 15 % til DKK 270 mio. (246), mens salg af diagnostik og andre produkter faldt 8 %.

I **Internationale markeder** voksede omsætningen med 41 % i lokale valutaer til DKK 112 mio. (84). Væksten var primært drevet af et stærkt tabletsalg i **Japan**, hvor MITICURE™ i februar opnåede godkendelse til behandling af børn med en kraftig stigning i nye patienter til følge. I **Kina** har ALK indledt en dialog med sundhedsmyndighederne om at fremskynde den lokale kliniske udvikling af ACARIZAX® forud for en mulig godkendelse.

¹ Sammenligningstal for 2017 er vist i parentes. Vækst i omsætningen er angivet som vækst i lokale valutaer.

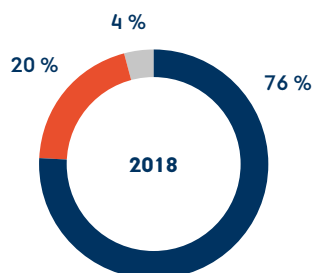
5-års nettoomsætning fordelt på produktlinjer

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



Nettoomsætning fordelt på geografiske områder

■ Europa ■ Nordamerika
■ Internationale markeder



Vækststrategi på sporet

ALK's vækststrategi sigter mod at transformere ALK til en bredt funderet allergivirksomhed ved at udvide kerneforretningen, allergivacciner, og anvende virksomhedens mangeårige ekspertise til især at udvide tabletsalget og introducere nye, komplementære produkter og serviceydelser, som når ud til endnu flere allergikere.

Vækststrategien har fire hovedelementer:

- Under overskriften **Vinde i Nordamerika** blev husstøvmide-tabletten lanceret i januar under navnet ODACTRA™ i USA og ACARIZAX® i Canada. Produktet ses som nøglen til etablering af den amerikanske tabletforsretning, men ALK forventer, at det vil tage tid at udvikle markedet, hvor SCIT-produkter traditionelt har været dominerende. ALK nåede sit 2018 mål for det amerikanske marked på ca. 1.500 læger, der udskriver ODACTRA™, og 5.000 nye patienter. Adgangen til tabletbehandling blev også lettet, idet 74 % af alle potentielle kandidater til allergivaccination med privat forsikring nu har adgang til tilskud til ODACTRA™.
- Under **Færdiggøre og kommercialisere tabletporteføljen for alle relevante aldersgrupper** vurderer ALK, at ca. 80-100.000 patienter påbegyndte behandling med selskabets husstøvmidetablet i 2018, heraf 20.000 alene i Frankrig, hvor tabletten kom på markedet i februar. I alt er produktet nu lanceret på 18 markeder og yderligere lanceringer er under forberedelse. I august indsendte ALK en registreringsansøgning for tabletvaccinen mod træpollenallergi i 18 europæiske lande, og efter regnskabsårets afslutning offentliggjorde ALK, at et stort studie i børn med tabletvaccinen mod ragweedallergi mødte det primære effektmål.
- Som led i **Digitale patientrettede aktiviteter og nye forretningsområder** lancerede ALK i løbet af 2018 e-handelswebstedet klarify.me i både Tyskland og Storbritannien, der nåede af få over 1 mio. besøgende inden årets udgang. ALK lancerede også pollen-appen klara, der giver brugerne besked om pollental og luftforurening i deres lokalområde, og hjælper dem med personlige råd

og relevant viden til at få kontrol over deres allergi. klara blev downloadet mere end 25.000 gange i 2018.

- Under **Prioritering af ALKs ressourcer** afsluttede virksomheden i 2018 alle nødvendige opgraderinger på fabrikken i Vandeuil i Frankrig, så den overholder kravene, som de franske sundhedsmyndigheder stillede i forbindelse med et påbud i slutningen af 2017. Der var i alt otte inspektioner af ALK-faciliteter i fem lande i løbet af året. ALK gjorde også fremskridt med at genoprette lagerbeholdninger og nedbringe leveringstider for SCIT og SLIT-dråber, mens rationalisering af porteføljen af ældre produkter fortsatte, så der ved udgangen af året var ca. 250 produkter færre end i 2016.

Forventninger til 2019

ALK forventer bredt funderet vækst i alle salgsregioner og produktsegmenter og fastholder ambitionen om at levere 10 % omsætningsvækst i 2019, på trods af det bedre end forventede resultat sidste år. Indtjening og pengestrøm vil fortsat være afdæmpet som følge af investeringer i at transformere virksomheden. Den samlede omsætning i 2019 ventes at blive DKK 3,1-3,3 mia. (2018: DKK 2,9 mia.). Rapporteret EBITDA forventes at blive ca. DKK 100-200 mio. (2018: DKK 136 mio.) som følge af investeringer i transformation og vækst.

ALK forventer, at omsætningen i Europa vil stige i forhold til 2018 (DKK 2.220 mio.) som følge af stærk vækst i tabletsalg og øget salg af SCIT-produkter, mens fortsat produkt-rationalisering og lavere salg af SLIT-dråber vil trække ned.

Omsætningen i Nordamerika (2018: DKK 583 mio.) forventes at stige med tocifrede vækstrater drevet af øget salg i alle produktkategorier.

Omsætningen i Internationale markeder (2018: DKK 112 mio.) forventes også at stige som følge af markant øget tabletsalg i Japan samt geografisk ekspansion til nye markeder.

Aktionærinformation

Antallet af navnenoterede aktionærer var ved udgangen af året faldet til 13.658. Pr. 31. december 2018 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 2,4 %.

ALK ønsker at skabe et langsigtet afkast til aktionærerne gennem kursstigninger, udbetaling af udbytter og tilbagekøb af egne aktier. Aktien lukkede 2018 i kurs 960 (740). I december 2017 gennemførte ALK en kapitalforhøjelse for at finansiere den nye vækststrategi. Gennem en rettet emission udstedte selskabet 92.076 nye AA-aktier og 920.760 nye B-aktier, hvilket svarer til ca. 10 % af aktiekapitalen før kapitalforhøjelsen.

Som led i gennemførelsen af strategien blev det på den ordinære generalforsamling i marts 2018 besluttet midlertidigt at annullere udbetalingen af udbytte. Bestyrelsen vil i overgangsperioden 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 faktiske udvikling afvige væsentligt fra de forventninger, som udtrykkes i rapporten.

Hoved- og nøgletal for ALK Gruppen

Beløb i mio. DKK/EUR*	DKK 2018	DKK 2017	DKK 2016	DKK 2015	DKK 2014	EUR 2018	EUR 2017
Resultatopgørelse							
Nettoomsætning	2.915	2.910	3.005	2.569	2.433	390	391
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	136	253	642	451	404	18	34
Primært driftsresultat (EBIT)	(96)	(80)	479	292	264	(13)	(11)
Finansielle poster, netto	(7)	(42)	8	108	36	(1)	(6)
Resultat før skat (EBT)	(103)	(122)	487	400	300	(14)	(16)
Resultat	(170)	(158)	270	344	181	(23)	(21)
Antal medarbejdere - gennemsnit (FTE)	2.341	2.213	2.010	1.854	1.809	2.341	2.213
Balance							
Aktiver i alt	4.865	4.958	4.799	4.252	3.419	652	666
Investeret kapital	2.968	2.864	2.353	2.434	2.214	397	385
Egenkapital	3.179	3.290	2.875	2.697	2.354	426	442
Pengestrømme og investeringer							
Af- og nedskrivninger	232	333	163	159	140	31	45
Pengestrøm fra driften	(95)	(387)	405	183	320	(13)	(52)
Pengestrøm fra investeringer	(199)	(358)	(204)	(165)	(219)	(27)	(48)
- heraf til investering i materielle og immaterielle aktiver	(178)	(267)	(225)	(199)	(202)	(24)	(36)
- heraf køb af virksomheder og aktiviteter	(21)	(94)	-	(12)	(24)	(3)	(13)
Fri pengestrøm	(294)	(745)	201	18	101	(39)	(100)
Aktiedata							
Foreslået udbytte	-	-	51	51	51	-	-
Selskabskapital	111	111	101	101	101	14,9	14,9
Antal aktier a 10 DKK - 1.000 stk.	11.141	11.141	10.128	10.128	10.128	11.141	11.141
Børskurs, ultimo - DKK/EUR	960	740	920	876	651	128,6	99,4
Indre værdi pr. aktie - DKK/EUR	285	295	284	266	232	38,2	39,7
Nøgletal							
Bruttomargin - %	56,0	56,4	66,9	67,5	69,7	56,0	56,4
EBITDA-margin - %	4,7	8,7	21,4	17,6	16,6	4,7	8,7
Egenkapitalforrentning (ROE) - %	(5,3)	(5,1)	9,7	13,6	7,9	(5,3)	(5,1)
ROAIC inkl. goodwill - %	(3,3)	(3,1)	20,0	12,8	12,2	(3,3)	(3,1)
Pay-out ratio - %	-	-	18,9	14,8	28,2	-	-
Resultat pr. aktie (EPS) - DKK/EUR	(15,6)	(15,9)	27,5	35,5	18,7	(2,1)	(2,1)
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) - DKK/EUR	(15,6)	(15,9)	27,2	35,0	18,3	(2,1)	(2,1)
Cash flow pr. aktie (CFPS) - DKK/EUR	(8,7)	(39,0)	41,3	18,9	33,1	(1,2)	(5,2)
Price earningskvote (PE)	(61,4)	(46,5)	33,4	24,8	34,7	(61,4)	(46,5)
Børskurs/indre værdi	3,4	2,5	3,2	3,3	2,8	3,4	2,5
Vækst i nettoomsætning - %							
Organisk vækst	1	(6)	19	2	8	1	(6)
Valutakursudvikling	(1)	(1)	(2)	4	1	(1)	(1)
Tilkøbte virksomheder	-	4	-	-	-	-	4
Vækst, nettoomsætning i alt	-	(3)	17	6	9	-	(3)

* Hoved- og nøgletal angivet i EUR er supplerende information til årsrapporten. Ved omregning af DKK til EUR er kursen pr. 31. december 2018 anvendt (100 EUR = 747 DKK)