

Resumé

Årsrapport 2013

ALC

Resumé af ALK's årsrapport 2013

Årets væsentligste begivenheder

I 2013 formåede ALK at øge markedsandelen og produktsalget i Europa på trods af lav eller negativ markedsvækst i flere europæiske lande. Nyere produkter som SLITone^{ULTRA}, AVANZ[®], JEXT[®] og GRAZAX[®] tegnede sig for en stigende andel af det samlede salg på tværs af Europa, hvilket er vigtigt for ALKs ønske om at forenkle porteføljen ved at udfase mindre produkter med lavere volumen.

Uden for Europa fortsatte ALKs produkt salg med at vokse i Nordamerika, Kina og på de mindre, distributørbetjente markeder. Det er fortsat en strategisk prioritet at øge salget på de oversøiske markeder, der i nogen tid fremover ventes at have et større vækstpotential end Europa.

Som verdens største producent af allergivacciner arbejder ALK for, at patienter verden over får bedre adgang til allergivaccination. I Nordamerika og Japan, der er de to største markeder for lægemidler, har ALK indgået strategiske partnerskaber med henholdsvis Merck og Torii om at registrere og lancere patientvenlige, klinisk dokumenterede SLIT-tabletter. I 2013 var der væsentlige fremskridt i den kliniske udvikling og i globaliseringen af SLIT-tabletterne:

Merck indsendte en registreringsansøgning for både GRAS^{TEK}™ (mod

græspollenallergi) og RAGWITEK™ (mod ragweedallergi) til de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA). Efter positive anbefalinger fra møder i FDAs rådgivende komitéer forventes FDA at træffe beslutninger om ansøgningerne i løbet af første halvår 2014. Desuden vil Merck i 2014 igangsætte et fase III-studie med SLIT-tabletten mod husstøvmideallergi.

Der var positive resultater fra begge ALKs europæiske fase III-studier med SLIT-tabletten til behandling af respiratoriske luftvejslidelser forårsaget af husstøvmider. Den nye SLIT-tablet mod allergisk rhinitis og allergisk astma forårsaget af husstøvmider er dermed godt på vej mod en registreringsansøgning i Europa i løbet af 2014.

I Japan er Torii i gang med to pivotale kliniske fase II/III-studier med SLIT-tabletten mod husstøvmideallergi. Studierne er designet på samme måde som de studier, ALK med succes afsluttede i Europa. Herudover igangsatte Torii i 2013 den kliniske udvikling af en SLIT-tablet mod allergisk rhinitis forårsaget af pollen fra japanske cedrer.



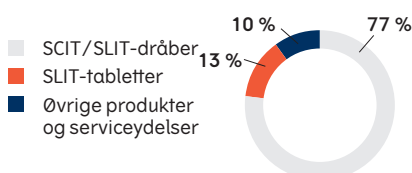
Årets økonomiske udvikling

De finansielle resultater var i overensstemmelse med de forventninger, ALK meldte ud i delårsrapporten for de første 9 måneder.

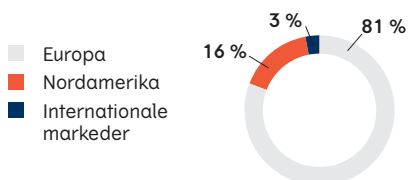
Gruppens **omsætning** blev DKK 2.244 mio. (2.345). Omsætningen, eksklusivt bidrag fra SLIT-tabletter fra partnerne i Nordamerika og Japan, steg til DKK 2.145 mio. (2.118), da ALK øgede sit produkt salg i Europa, Nordamerika og Kina samt på oversøiske markeder. Omvendt faldt bidraget fra SLIT-tabletter fra partnerne i Nordamerika og Japan til DKK 99 mio. (227), da der var færre begivenheder, som udløste milepælsbetalinger.

Det primære driftsresultat før afskrivninger (**EBITDA**) før særlige poster beløb sig til DKK 258 mio. (306). Nedgangen var ventet og skyldtes især lavere milepælsbetalinger. Dette blev dog stort set opvejet af, at ALKs primære driftsresultat blev bedre end forventet som følge af tiltag for at reducere kapacitetsomkostningerne og

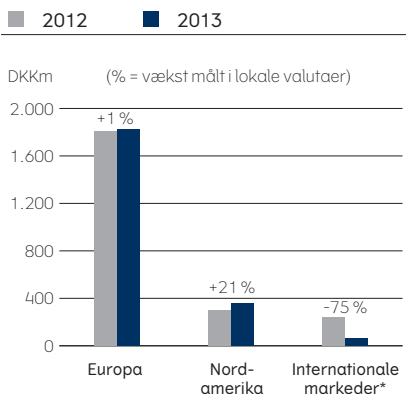
Nettoomsætning fordelt på produktlinjer



Nettoomsætning fordelt på markeder

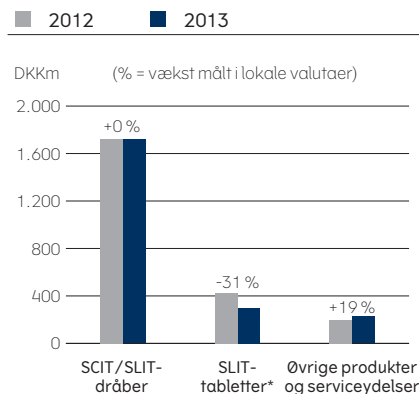


Nettoomsætning fordelt på markeder



* Internationale markeder inkluderer også indtægter fra partnere, såsom milepælsbetalinger.

Nettoomsætning fordelt på produktlinjer



* SLIT-tabletter inkluderer også indtægter fra partnere, såsom milepælsbetalinger.

øge indtjeningen. Rapporteret EBITDA blev DKK 236 mio. (242).

Årets resultat blev DKK 61 mio. (209). Faldet skyldtes udelukkende, at ALK i 2012 bogførte en regulering på DKK 155 mio. af gevinsten ved salget af Chr. Hansen A/S. **Egenkapitalen** var ved årets udgang DKK 2.249 mio. (2.257).

Opdatering af strategi

Strategiplanen Focus 2016 sætter rammerne for ALKs udvikling frem til 2016 og har tre centrale indsatsområder:

Simplify: Trimme ALKs produktportefølje, så der fokuseres på færre produkter med højere volumen, samle produktionen på færre fabrikker, og strømline organisationen.

Innovate: Udvide sortimentet af SLIT-tabletter og opdatere sortimentet af SCIT og SLIT-dråber. Herudover reducere forsknings- og udviklingsomkostningerne målt i forhold til omsætningen.

Grow: Investere i at erobre markedsandele på nuværende markeder og etablere sig på nye markeder – enten direkte eller sammen med partnere. Desuden arbejde for at udbrede kendskabet til og brugen af allergivaccination.

Foreslået udbytte

DKK 5 pr. aktie

Aktionærenes afkast og ejerforhold

ALK ønsker at skabe et langsigtet afkast for aktionærene i form af stigende aktiekurs, udbytter og tilbagekøb af egne aktier. ALK-aktien åbnede 2013 i kurs 389 og lukkede året i kurs 614. Medregnes det betalte udbytte på DKK 5 pr. aktie blev afkastet på ALK-aktien dermed 60 % i 2013. Til sammenligning steg OMXC20-indekset 24 % og det nordiske MidCap-indeks 37 %.

Bestyrelsen vil på den ordinære generalforsamling i marts 2014 foreslå et uændret udbytte på DKK 5 pr. aktie. Bestyrelsens indstilling er baseret på ALKs faktiske indtjening, risikoforhold, strategi, kapitalberedskab, investeringsplaner og fremtidsudsigter.

Ultimo 2013 havde ALK 12.999 navne-noterede aktionærer. Lundbeckfonden er fortsat den største aktionær. 20 af de 30 største aktionærer er internationale investorer.

Forventninger til 2014

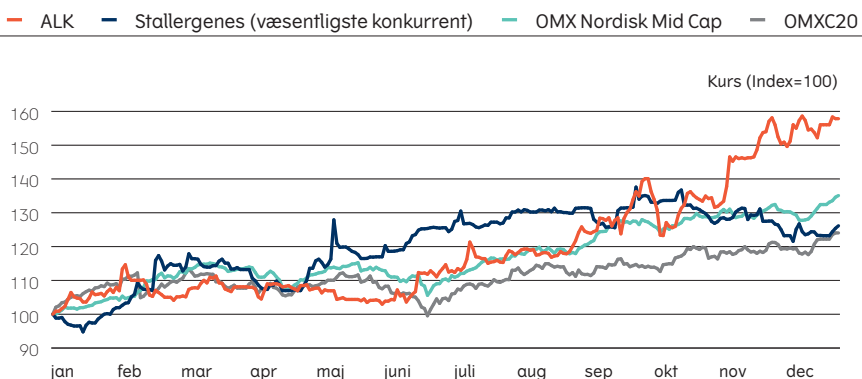
ALK forventer, at både omsætningen og det primære driftsresultat (EBITDA) stiger i 2014.

Omsætningen, eksklusive SLIT-tabletter i Nordamerika og relaterede milepælsbetalinger, forventes at udvise lav encifret vækst og nå DKK 2,15-2,2 mia. (DKK 2,15 mia. i 2013). ALK forventer en svagt negativ markedsvækst i Europa, men forventer fortsat at imødegå denne underliggende tendens ved at øge sine markedsandele. De oversøiske markeder forventes at udvise højere vækstrater.

ALK har ret til tre milepælsbetalinger fra Merck, hvis FDA udsteder markedsførings-tilladelser for GRASTEK™ og RAGWITEK™, og når Merck påbegynder behandling i fase III-studiet med SLIT-tabletten mod husstøvmideallergi. Desuden kan partnerskabet med Merck muligvis medføre yderligere indtjening fra produktleverancer og salgsroyalties. ALK har ikke givet specifikke forventninger til salget af SLIT-tabletter i Nordamerika, men vil regelmæssigt give opdateringer af udviklingen i 2014.

Produktionsomkostningerne ventes at stige, mens kapacitetsomkostningerne forudses at blive på samme niveau som i 2013. EBITDA før særlige poster forventes at blive DKK 225-400 mio. (DKK 258 mio. i 2013), hvor den høje ende af intervallet forudsætter, at ALK får de tre milepælsbetalinger fra Merck. Eventuel indtjening fra produktleverancer og salgsroyalties er ikke medregnet i intervallet.

Relativ aktiekursudvikling 2013



Kilde: FactSet Prices

Forventninger til den fremtidige udvikling

Forventninger til den fremtidige udvikling, 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 2013	DKK 2012	DKK 2011	DKK 2010	DKK 2009	EUR 2013	EUR 2012
Resultatopgørelse							
Nettoomsætning	2.244	2.345	2.348	2.159	1.972	301	314
Primært driftsresultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) før særlige poster	258	306	406	287	260	35	41
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	236	242	406	287	260	32	32
Primært driftsresultat (EBIT) før særlige poster	131	182	299	192	175	18	24
Primært driftsresultat (EBIT)	109	118	299	192	175	15	16
Finansielle poster, netto	(5)	(5)	22	15	15	(1)	(1)
Resultat før skat (EBT)	104	113	321	207	190	14	15
Resultat, fortsættende virksomhed	61	54	200	128	118	8	7
Resultat, tidligere ophørt virksomhed	-	155	-	-	-	-	21
Resultat	61	209	200	128	118	8	28
Antal medarbejdere - gennemsnit	1.804	1.828	1.724	1.612	1.513	1.804	1.828
Balance***							
Aktiver i alt	3.268	3.295	3.355	2.833	2.655	438	442
Investeret kapital	2.104	1.974	1.639	1.713	1.504	282	265
Egenkapital	2.249	2.257	2.163	2.011	1.924	301	303
Pengestrømme og investeringer							
Af- og nedskrivninger	127	124	107	95	85	17	17
Pengestrøm fra driften	146	91	431	274	260	20	12
Pengestrøm fra investeringer	(231)	(243)	(160)	(345)	(258)	(31)	(33)
- heraf til investering i materielle aktiver	(186)	(183)	(118)	(138)	(187)	(25)	(25)
- heraf køb af virksomheder og aktiviteter	-	-	-	(178)	(23)	-	-
Fri pengestrøm	(85)	(152)	271	(71)	2	(11)	(20)
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	614	389	321	322	409	82	52
Indre værdi pr. aktie - DKK/EUR	222	223	214	199	190	30	30
Nøgletal							
Bruttomargin - %	69	72	74	70	70	69	72
EBITDA-margin før særlige poster - %	11	13	17	13	13	11	13
EBITDA-margin - %	11	10	17	13	13	11	10
Egenkapitalforrentning (ROE) - %	3	9	10	7	6	3	9
ROAIC - %	5	6	18	12	12	5	6
Pay-out ratio - %	84	24	26	40	43	84	24
Resultat pr. aktie (EPS) - DKK/EUR	6,31	21,45	20,21	12,91	11,85	0,85	2,87
Resultat pr. aktie (EPS), fortsættende virksomhed - DKK/EUR	6,31	5,54	20,21	12,91	11,85	0,85	0,74
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) - DKK/EUR	6,24	21,35	20,21	12,91	11,85	0,84	2,86
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS), fortsættende virksomhed - DKK/EUR	6,24	5,51	20,21	12,91	11,85	0,84	0,74
Cash flow pr. aktie (CFPS) - DKK/EUR	15,11	9,34	43,49	27,65	26,11	2,01	1,25
Cash flow pr. aktie (CFPS), fortsættende virksomhed - DKK/EUR	15,11	9,34	43,49	27,65	26,11	2,01	1,25
Price earningskvote (PE)	97	18	16	25	35	97	18
Børskurs/Indre værdi	2,8	1,7	1,5	1,6	2,1	2,8	1,7
Vækst i nettoomsætning - %							
Organisk vækst	(4)	(1)	(5)	4	9	(4)	(1)
Valutakursudvikling	-	1	(1)	2	(1)	-	1
Tilkøbte virksomheder	-	-	4	5	-	-	-
Vækst, nettoomsætning i alt	(4)	-	9	9	9	(4)	-

* Definitioner på hoved- og nøgletal fremgår af side 58 i ALK's årsrapport.

** Hoved- og nøgletal angivet i EUR er supplerende information. Ved omregning af DKK til EUR er anvendt kursen 31. december 2013 (EUR 100 = DKK 746).

*** Sammenligningstal er tilpasset ved implementeringen af ændringen til IAS19

Denne folder er et kort dansk resumé af årsrapporten for 2013, som ALK offentliggjorde den 5. februar 2014 som selskabsmeddelelse nr. 6/2014. Den fulde årsrapport er udarbejdet på engelsk. Årsrapporten med ledelsens beretning, ledelsens påtegning, revisors erklæringer, anvendt regnskabspraksis, gruppens og moderselskabets regnskaber, definitioner mv. kan ses på <http://ir.alk-abello.com/releases.cfm>