



Resumé af ALKs årsrapport 2016

Denne folder er et kort dansk resumé af årsrapporten for 2016, som ALK offentliggjorde den 7. februar 2017 som selskabsmeddelelse nr. 3/2017. 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 2016

Sammenligningstal for 2015 er vist i parentes. Vækst i omsætningen er angivet som organisk vækst i lokale valutaer. Basisforretningen er omsætning eksklusivt omsætning fra partnerskaberne for SLIT-tabletter i Nordamerika og Internationale markeder.

Vigtigste begivenheder

ALK styrkede i 2016 sin førerposition på verdensmarkedet for allergivaccination, og virksomheden opnåede en rekordvækst i omsætningen, som steg til DKK 3.005 mio. (2.569). Væksten i basisforretningen var 25 %. Omsætningsvæksten skyldtes især konkurrentvanskeligheder i Europa.

ACARIZAX®, der er virksomhedens nye tablet til behandling af husstøvmideallergi og den første behandling af sin type, der også er godkendt til brug i allergisk astma, blev lanceret i en række europæiske lande. I Nordamerika mistede ALK partneren MSD (kendt som Merck i USA og Canada), der stod for salg og distribution af ALKs tabletportefølje.

I samme periode investerede ALK kraftigt i produktionen af virksomhedens injektionsbaserede allergivacciner (SCIT), et nødvendigt tiltag, der dog utilsigtet reducerede leveringen af visse produkter mod slutningen af året.

I **Europa** stod ALK i en situation, hvor den franske hovedkonkurrent måtte lukke sin produktion i årets tre første måneder på grund af it-problemer, hvilket betød en stigende efterspørgsel hos ALK, der for at kunne

skalere sin produktion til at følge med næsten fordoblede antallet af produktionsmedarbejdere i Frankrig. I januar lancerede virksomheden ACARIZAX® i Danmark og Tyskland, mens lanceringer i Sverige, Finland, Slovakiet og Schweiz fulgte senere på året. I januar offentliggjorde ALK desuden 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 **Nordamerika** opsigte MSD i juli det tiårige partnerskab og overdrog alle rettigheder til de tabletbaserede allergivacciner (SLIT-tabletter) mod græspollen-, ragweed- og husstøvmideallergi omkostningsfrit til ALK. For at overtage forretningen har ALK udvidet sin nordamerikanske salgsorganisation med ca. 50 nye medarbejdere, mens virksomheden arbejder på at udvikle den langsigtede forretningsstrategi. Igangværende registreringsprocesser for husstøvmidetabletten i USA og Canada fortsatte med øget involvering fra ALK.

I **Japan** lancerede ALKs japanske partner Torii i december 2015 ACARIZAX® under navnet MITICURE™, og i anden halvdel af 2016 udviklede

salget sig positivt efter at lægernes fokus skiftede fra den sæsonbetingede cedertræsallergi til den helårige husstøvmideallergi. Ligeledes i december 2015 indsendte Torii en registreringsansøgning for en tablet mod cedertræsallergi, der forventes på markedet i løbet af 2017.

I **Australien** fik ACARIZAX® fuld markedsføringstilladelse i juli, efter at produktet havde været tilgængeligt under et *early access programme*. I Australien og New Zealand er der indgået partnerskab med Seqirus, der også står for at lancere GRAZAX® og ALKs adrenalinpen Jext®.

ALK og Abbott udvidede i januar partnerskabet til at omfatte ACARIZAX® på syv markeder i **Sydøstasien**: Hong Kong, Malaysia, Filippinerne, Singapore, Sydkorea, Taiwan og Thailand. På seks af disse markeder er der i løbet af året indsendt registreringsansøgninger for ACARIZAX®, mens der i Singapore er indhentet importlicens.

Økonomiske resultater

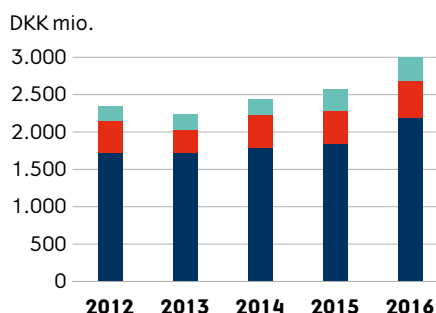
Omsætningen steg til DKK 3.005 mio. (2.569). Basisforretningen voksede 25 % til DKK 2.918 mio. (2.384).

Bruttomarginen var positivt påvirket af højere salgstal og stordriftsfordele, men samtidig negativt påvirket af omkostninger ved at øge produktionskapaciteten, investeringer i compliance-programmer samt ændringer i salgssammensætningen. Marginen var uændret i forhold til året før.

Kapacitetsomkostningerne steg 4 % til DKK 1.476 mio. (1.440). Omkostningerne til forskning og udvikling var uændrede i forhold til året før. Omkostningerne til salg og markedsføring steg på grund af lanceringen af ACARIZAX® samt ekspansion i eksisterende og nye markeder.

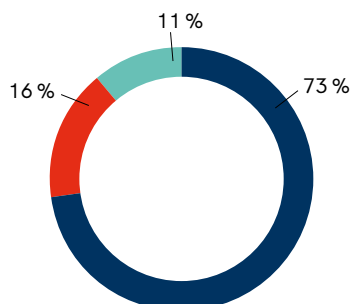
5-års nettoomsætning fordelt på produktlinjer

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



Nettoomsætning fordelt på produktlinjer

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



Det primære driftsresultat før afskrivninger (**EBITDA**) steg til DKK 705 mio. (452) før særlige poster. Efter særlige poster steg EBITDA til DKK 642 mio. (451).

Efter skatter på DKK 217 mio. (56) blev **årets resultat** DKK 270 mio. (344). Som følge af øget profitabilitet i basisforretningen steg **pengestrømmene fra driften** til DKK 405 mio. (183).

Egenkapitalen var ved årets udgang DKK 2.875 mio. (2.697).

Aktionærinformation

Antallet af navnoterede aktionærer var ved udgangen af året vokset til 14.623. Pr. 31. december 2016 havde tre aktionærer anmeldt at eje mere end 5 % af aktierne: Lundbeckfonden (40,3 %), ATP (5,9 %) og Jupiter Asset Management Ltd. (5,0 %). Som følge af afregning af incitamentsprogrammer reducerede ALK beholdningen af egne aktier til 2,9 %.

ALK ønsker at skabe et langsigtet afkast til aktionærene gennem kursstigninger, udbetaling af udbytter og tilbagekøb af egne aktier. Aktien lukkede 2016 i kurs 920 og gav dermed et afkast på 6 %, inklusive udbyttet på DKK 5 pr. aktie. Til sammenligning faldt OMXC20 CAP indekset i 2016 med ca. 2 %, mens Nordic MidCap indekset steg med 7 %.

På den ordinære generalforsamling i marts 2017 vil bestyrelsen foreslå et uændret udbytte på DKK 5 pr. aktie. Indstillingen er baseret på ALKs indtjening, risici, finansielle ressourcer, investeringsplaner og fremtidsudsigter.

Ny behandlingsmulighed for astmapatienter

Ifølge eksperter påvirker astma omkring 300 millioner mennesker verden over. Astma kan have flere forskellige årsager, men allergi er den mest almindelige og den underliggende årsag hos omkring halvdelen af alle astmapatienter.

I dag defineres og kontrolleres astma efter specifikke medicinske retningslinjer. Ingen helbredende behandling eksisterer og typisk kontrolleres astma ved gradvist at øge de symptomatiske behandlinger afhængigt af sygdommens sværhedsgrad.

Brugen af allergivaccination i astmabehandlingen kan betyde et potentielt paradigmeskift, idet behandlingsformen retter sig mod selve årsagen til den allergi, der ligger til grund for en patients astma. Det kræver imidlertid en større ændring i den nuværende kliniske praksis at gennemføre, og ALK vil arbejde målrettet for, at retningslinjerne for behandling af astma bliver opdateret med den nyeste viden om allergivaccination.

ALK-bidrag til astmaforskningen

- MT-02 studiet med ACARIZAX® påviste effekten af allergivaccination på astma (reduceret anvendelse af inhalerede kortikosteroider) i et stort, randomiseret, dobbeltblindet, placebokontrolleret klinisk forsøg.
- MT-04 studiet viste, at behandlingen med ACARIZAX® reducerede risikoen signifikant for en moderat eller svær astmaforværring hos patienter med astma forårsaget af husstøvmideallergi.
- I 2015 blev ACARIZAX® den første og eneste SLIT-tablet med indikation i både allergisk rhinitis og allergisk astma.
- *Journal of American Medical Association* (JAMA) offentliggjorde i 2016 vigtige kliniske data om brugen af ACARIZAX® til behandling af astma forårsaget af husstøvmideallergi.
- GAP-studiet viste, at behandling med GRAZAX® signifikant reducerede andelen af børn, der oplevede astmasymptomer og/eller behov for at bruge astmamedicin.

Forventninger til 2017

2017 kommer til at byde på betydelige globale investeringer og omkostningsstigninger, i takt med at ALK søger at opbygge og konsolidere sin markedsposition og langsigtede vækst. ALK vil også fortsætte med at øge kapaciteten og styrke robustheden af sin forsyningskæde. Omsætningen i Nordamerika og i Internationale markeder forventes at stige, mens omsætningen i Europa forventes at falde i takt med at markederne normaliseres

efter de konkurrentvanskeligheder, som gav et ekstraordinært løft til ALKs salg i 2016. ALK forventer dog at beholde størstedelen af sine nuværende markedsandele i Europa og forventer en omsætning i 2017, der stadig er højere end før konkurrentvanskelighederne. Den samlede omsætning i 2017 ventes at blive DKK 2,8-3,0 mia. (2016: DKK 3,0 mia.). Rapporteret EBITDA forventes at blive ca. 300 mio (2016: DKK 642 mio.).

ALK forventer, at omsætningen i Europa vil falde i forhold til 2016 (DKK 2.434 mio.) i takt med at markederne gradvist normaliseres efter konkurrentvanskelighederne, som bidrog positivt til ALKs salg og indtjening. Ikke desto mindre forventer ALK, at omsætningen i 2017 vil være højere end den var i 2015 (DKK 1.937 mio.), før de midlertidige konkurrentvanskeligheder opstod. Omsætningen antages desuden at blive påvirket negativt af den reducerede produktionskapacitet forårsaget af opgraderingerne af SCIT-produktionen i 2016.

Omsætningen i Nordamerika (2016: 512 mio. DKK) forventes at stige drevet af salget af allergenekstrakter og andre produkter, herunder effekten af det seneste virksomhedsopkøb sammen med salget af SLIT-tabletter.

Omsætningen i Internationale markeder (2016: DKK 59 mio.) forventes også at stige som følge af salgsvækst på eksisterende markeder og ekspansion på nye markeder.

Ingen milepælsbetalinger forventes i 2017 (2016: DKK 38 mio.). Andre indtægter fra partnerskaber – produktlevering, salgsroyalties og servicegebyr – er medtaget i forventningerne ovenfor.

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 2016	DKK 2015	DKK 2014	DKK 2013	DKK 2012	DKK 2011	EUR 2016	EUR 2015
RESULTATOPGØRELSE								
Nettoomsætning	3.005	2.569	2.433	2.244	2.345	2.348	404	344
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) før særlige poster	705	452	453	258	306	406	95	61
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	642	451	404	236	242	406	86	60
Primært driftsresultat (EBIT) før særlige poster	542	293	313	131	182	299	73	39
Primært driftsresultat (EBIT)	479	292	264	109	118	299	64	39
Finansielle poster, netto	8	108	36	(5)	(5)	22	1	14
Resultat før skat (EBT)	487	400	300	104	113	321	66	54
Resultat, fortsættende virksomhed	270	344	181	61	54	200	36	46
Resultat, tidligere ophørt virksomhed	-	-	-	-	155	-	-	-
Resultat	270	344	181	61	209	200	36	46
Antal medarbejdere – gennemsnit (FTE)	2.010	1.854	1.809	1.804	1.828	1.724	2.010	1.854
BALANCE								
Aktiver i alt	4.799	4.252	3.419	3.268	3.295	3.355	646	564
Investeret kapital	2.353	2.434	2.214	2.104	1.974	1.639	317	326
Egenkapital	2.875	2.697	2.354	2.249	2.257	2.163	387	362
PENGESTRØMME OG INVESTERINGER								
Af- og nedskrivninger	163	159	140	127	124	107	22	21
Pengestrøm fra driften	405	183	320	146	91	431	54	25
Pengestrøm fra investeringer	(204)	(165)	(219)	(231)	(243)	(160)	(27)	(22)
- heraf til investering i materielle aktiver	(225)	(199)	(202)	(253)	(243)	(153)	(30)	(27)
- heraf køb af virksomheder og aktiviteter	-	(12)	(24)	-	-	-	-	(2)
Fri pengestrøm	201	18	101	(85)	(152)	271	27	2
AKTIEDATA								
Foreslået udbytte	51	51	51	51	51	51	6,9	6,9
Selskabskapital	101	101	101	101	101	101	13,6	13,6
Antal aktier a 10 DKK - 1.000 stk.	10.128	10.128	10.128	10.128	10.128	10.128	10.128	10.128
Børskurs, ultimo – DKK/EUR	920	876	651	614	389	321	123,8	117,4
Indre værdi pr. aktie – DKK/EUR	284	266	232	222	223	214	38,2	35,7
NØGLETLA								
Bruttomargin – %	66,9	67,5	69,7	68,9	72,4	74,0	66,9	67,5
EBITDA-margin før særlige poster – %	23,5	17,6	18,6	11,5	13,0	17,0	23,5	17,6
EBITDA-margin – %	21,4	17,6	16,6	10,5	10,3	17,0	21,4	17,6
Egenkapitalforrentning (ROE) – %	9,7	13,6	7,9	2,7	9,5	9,6	9,7	13,6
ROIC inkl. goodwill – %	20,0	12,8	12,2	5,3	6,5	18,0	20,0	12,8
Pay-out ratio – %	18,9	14,8	28,2	83,6	24,4	26,0	18,9	14,8
Resultat pr. aktie (EPS) – DKK/EUR	27,5	35,5	18,7	6,3	21,5	20,2	3,7	4,8
Resultat pr. aktie (EPS), fortsættende virksomhed – DKK/EUR	27,5	35,5	18,7	6,3	5,5	20,2	3,7	4,8
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) – DKK/EUR	27,2	35,0	18,3	6,2	21,4	20,2	3,7	4,7
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) fortsættende virksomhed – DKK/EUR	27,2	35,0	18,3	6,2	5,5	20,2	3,7	4,7
Cash flow pr. aktie (CFPS) – DKK/EUR	41,3	18,9	33,1	15,1	9,3	43,5	5,5	2,5
Cash flow pr. aktie (CFPS), fortsættende virksomhed – DKK/EUR	41,3	18,9	33,1	15,1	9,3	43,5	5,5	2,5
Price earningskvote (PE)	33,4	24,8	34,7	97,3	18,1	16,0	33,4	24,8
Børskurs/Indre værdi	3,2	3,3	2,8	2,8	1,7	1,5	3,2	3,3
VÆKST I NETTOOMSÆTNING – %								
Organisk vækst	19,0	2,0	8,0	(4,0)	(1,0)	6,0	19,0	2,0
Valutakursudvikling	(2,0)	4,0	1,0	-	1,0	(1,0)	(2,0)	4,0
Tilkøbte virksomheder	-	-	-	-	-	4,0	-	-
Vækst, nettoomsætning i alt	17,0	6,0	9,0	(4,0)	-	9,0	17,0	6,0

* Hoved- og nøgletal angivet i EUR er supplerende information til årsrapporten. Ved omregning af DKK til EUR er kursen pr. 31. december 2016 anvendt (100 EUR = 743 DKK)