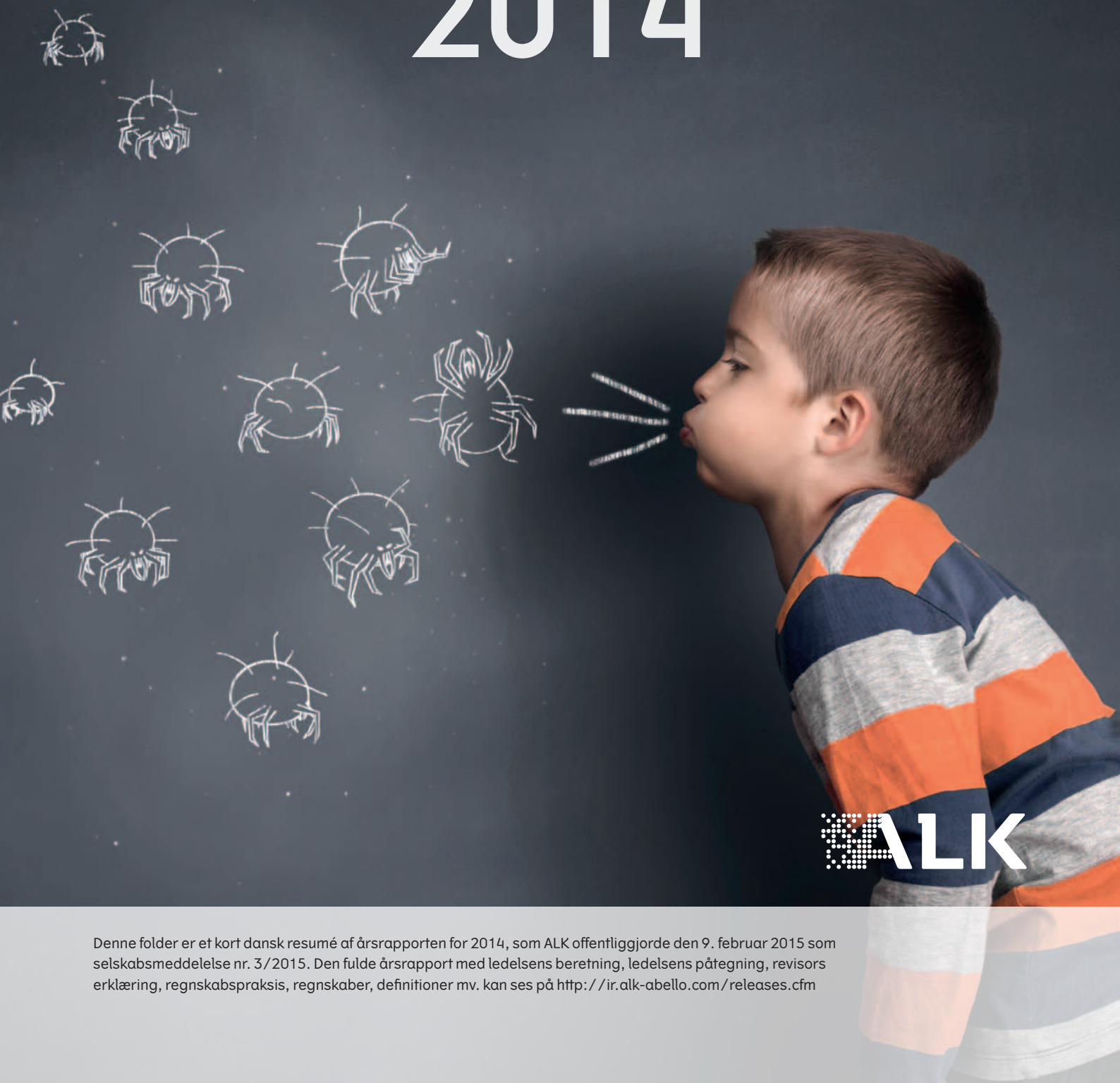


Resumé Årsrapport 2014



 **ALK**

Denne folder er et kort dansk resumé af årsrapporten for 2014, som ALK offentliggjorde den 9. februar 2015 som selskabsmeddelelse nr. 3/2015. Den fulde årsrapport med ledelsens beretning, ledelsens påtegning, revisors erklæring, regnskabspraksis, regnskaber, definitioner mv. kan ses på <http://ir.alk-abello.com/releases.cfm>

Resumé af ALKs årsrapport 2014

Sammenligningstal for 2013 er vist i parentes. Vækst i omsætningen er angivet i lokale valutaer. Basisforretningen er omsætning før bidrag fra partnerskaberne for SLIT-tabletter i Nordamerika og Internationale markeder.

Vigtigste begivenheder

ALK fik i 2014 et af sine bedste resultater til dato. Fremgangen blev drevet af tre faktorer: Fortsat vækst i basisforretningen i alle geografiske regioner, trods udfordrende markeder i Europa, stigende indtægter fra partnere samt forbedret lønsomhed som følge af effektiviseringer og besparelser.

Vi fokuserer på patienter med svær allergi, hvis sygdom ikke er velkontrolleret



Desuden tog ALK i 2014 væsentlige skridt frem mod målet om at globalisere porteføljen af SLIT-tabletter:

I Nordamerika lancerede ALKs strategiske partner Merck de første to SLIT-tabletter, GRASTEK® og RAGWITEK® mod henholdsvis græspollen- og ragweedpollenallergi, og Merck indledte også sidste fase af den kliniske udvikling af tablettens mod husstøvmideallergi.

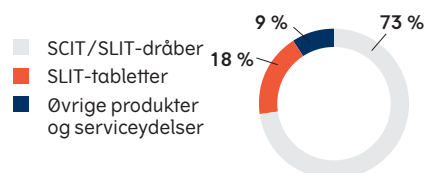
I Japan har ALKs strategiske partner Torii indsendt en registreringsansøgning for tablettens mod husstøvmideallergi, og Torii har indledt sidste fase af den kliniske udvikling af en tablet mod allergi forårsaget af japansk cedertræspollen.

I Europa indsendte ALK registreringsansøgning for sin vigtigste produktkandidat, tablettens mod allergisk rhinitis (høfeber) og allergisk astma forårsaget af husstøvmider.

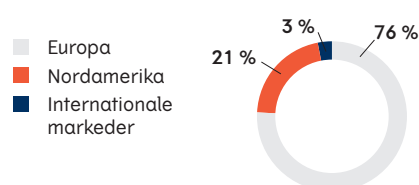
I Rusland indledte ALK et strategisk partnerskab med Abbott om at lancere porteføljen af SLIT-tabletter. ALK er begyndt at forberede yderligere kliniske studier, som skal bringe SLIT-tabletterne ind på andre markeder.

ALK ekspanderede også basisforretningen i Østeuropa og Tyrkiet. I Kina indgik ALK et samarbejde med et lokalt selskab for at øge væksten, og i Nordamerika købte ALK en lokal virksomhed inden for veterinærallergi.

Nettoomsætning fordelt på produktlinjer



Nettoomsætning fordelt på markeder



Økonomiske resultater

Omsætningen steg 9 % til DKK 2.433 mio. (2.244).

Bruttomarginen var presset af ændringer i salgsmikset og opbygning af produktionskapacitet til at forsyne partnere. Marginen steg alligevel fra 69 % til 70 % som følge af milepælsbetalinger fra blandt andet Merck.

Kapacitetsomkostningerne faldt 2 % til DKK 1.388 mio. (1.417). Omkostningerne til forskning og udvikling faldt efter afslutningen af flere programmer. Modsat steg omkostningerne til salg og marketing på grund af forberedelser til lanceringen af husstøvmide-tabletten i Europa, ekspansion uden for Europa og købet af veterinærvirksomheden i USA.

Det primære driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) blev forbedret til DKK 453 mio. (258) for særlige poster. Efter særlige poster til restrukturering blev EBITDA DKK 404 mio. (236).

Efter skatter på DKK 119 mio. (43) blev årets resultat DKK 181 mio. (61). Takket være fremgangen i indtjeningen voksede pengestrømmene fra driften til DKK 320 mio. (146).

Egenkapitalen var ved årets udgang DKK 2.354 mio. (2.249).

Vigtige pipelinebegivenheder i 2015/16

Region	Begivenhed	Forventet
Europa	Godkendelse af tabletvaccinen mod husstøvmideallergi	Q4 2015
	Afslutning af GAP (studie vedr. forebyggelse af astma)	Q4 2015/Q1 2016
	Yderligere klinisk udvikling af tabletvaccinen mod træpollenallergi	2015/16
Nordamerika	Afslutning af fase III-studiet med tabletvaccinen mod husstøvmideallergi	Q2/Q3 2015
	Indsendelse af registreringsansøgning for tabletvaccinen mod husstøvmideallergi	2015/16
	Igangsættelse af udviklingsprogram for RAGWITEK® til børn	2015/16
Japan	Indsendelse af registreringsansøgning for tabletvaccinen mod husstøvmideallergi	Januar 2015
	Data fra fase II/III-studie med tabletvaccinen mod japansk cedertræallergi	2015/16
	Godkendelse af tabletvaccinen mod husstøvmideallergi	2015/16
Resten af verden	Indsendelse af registreringsansøgning for GRAZAX® i Rusland	2016



hvor kapaciteten til at fremstille tabletter udbygges. Endelig fortsætter strømlingen af organisationen.

Aktionærinformation

Antallet af navnenoterede aktionærer var ved udgangen af året vokset til 14.203. Tre aktionærer havde anmeldt at eje mere end 5 % af aktierne: Lundbeckfonden (40,3 %), ATP (5,8 %) og Invesco Canada (6,2 %). ALKs beholdning af egne aktier var uændret 4,6 %.

ALK ønsker at skabe et langsigtet afkast til aktionæerne gennem kursstigninger, udbetaling af udbytter og tilbagekøb af egne aktier. Aktien åbnede året i kurs 614 og lukkede i kurs 651, og inklusive det udbetalte udbytte på DKK 5 pr. aktie gav aktien et afkast på 7 %. Til sammenligning steg OMXC20 indekset i 2014 med 20 % og Nordic MidCap indekset med 5 %.

På den ordinære generalforsamling i marts 2015 vil bestyrelsen foreslå et uændret udbytte på DKK 5 pr. aktie. Indstillingen er baseret på ALKs indtjening, risici, finansielle ressourcer, investeringsplaner og fremtidsudsigter.

Opdateret strategi

Strategiplanen Focus 2018 sætter kursen for ALKs udvikling frem til og med 2018. Planen sigter mod at ændre ALK fra et selskab, der fokuserer på allergisk rhinitis i primært Europa til et selskab med global rækkevidde, hvis produkter også behandler og om muligt forhindrer allergisk astma. Planen har tre centrale indsatsområder:

Grow

ALK vil øge omsætningen i basisforretningen. I 2015 bliver adrenalinpenne Jext® tilgængelig i hele Europa, og desuden vil

ALK allokere yderligere ressourcer til at forberede markederne forud for den planlagte lancering af tabletten mod husstøvmideallergi. Denne tablet er den første af sin slags. Den er rettet mod den mest udbredte allergi, og det udækkede medicinske behov er betragteligt. Uden for Europa sigter ALK mod fortsat vækst i Nordamerika, Kina og andre markeder med fokus på Asia-Pacific, Mellemøsten og Sydamerika. Herudover vil partnerskaberne for SLIT-tabletter i Nordamerika, Japan og Rusland yde et vigtigt og stigende bidrag til ALKs samlede vækst.

Innovate

Tabletporteføljen udbygges, så den dækker de mest almindelige globale allergier. Tabletter mod husstøvmide-, træpollen- og japansk cedertræsallergi skal tilføjes porteføljen, og tabletternes fordele i behandling og forebyggelse af astma skal dokumenteres. Med forbehold for myndighedernes godkendelse kan tabletten mod husstøvmideallergi komme på markedet i Europa og Japan i 2016 fulgt af en senere lancering i Nordamerika. Yderligere klinisk udvikling af denne tablet vil fokusere på behandling af børn, forebyggelse af allergisk astma samt på at understøtte lancering i Kina, Rusland og andre lande.

Simplify

Effektiviseringer vil fortsat være et vigtigt middel til både at finansiere *Grow* initiativer og til gradvist at øge basisforretningens indtjening og pengestrømme. ALK vil udfase ca. 600 produkter og produktvarianter i Europa for at fokusere salg og marketing på færre produkter. Samtidig fortsættes indsatsen for at samle produktionen i Nordamerika og Europa på færre fabrikker,

Forventninger til 2015

Omsætningen i basisforretningen (før bidrag fra partnerskaber for SLIT-tabletter) ventes at stige 0-5% til DKK 2,2-2,3 mia. efter lav encifret vækst i salget i Europa og høj encifret vækst uden for Europa.

Hertil kommer omsætning fra partnerskaberne for SLIT-tabletter i Nordamerika og Japan i form af salgsroyalties, leverancer af produkter, betaling for serviceydelser samt eventuelle milepælsbetalinger. I 2015 og 2016 har ALK mulighed for at få milepælsbetalinger på op til DKK 170 mio. Betalingerne fra partnere er dog behæftet med usikkerhed, og derfor giver ALK ingen forventninger for milepælsbetalinger, salgsroyalties og produktleverancer i 2015, men ALK vil løbende give information om udviklingen.

ALK forventer at anvende ca. DKK 200 mio. til vækstinitiativer for at supportere den geografiske ekspansion og til forberedelse af lanceringen af husstøvmidetabletten inklusive omkostninger forbundet med opskaleringer af produktionskapaciteten. I 2014 var beløbet ca. DKK 150 mio. Væksten i kapacitets- og produktionsomkostninger ventes delvist at blive opvejet af forbedret lønsomhed i basisforretningen. Derfor forventer ALK et EBITDA på DKK 225-300 mio. (273 mio.) før særlige poster. Hertil kommer indtjening fra salgsroyalties og milepælsbetalinger.



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 2014	DKK 2013	DKK 2012	DKK 2011	DKK 2010	EUR 2014	EUR 2013
Resultatopgørelse							
Nettoomsætning	2.433	2.244	2.345	2.348	2.159	327	301
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) før særlige poster	453	258	306	406	287	61	35
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	404	236	242	406	287	54	32
Primært driftsresultat (EBIT) før særlige poster	313	131	182	299	192	42	18
Primært driftsresultat (EBIT)	264	109	118	299	192	35	15
Finansielle poster, netto	36	(5)	(5)	22	15	5	(1)
Resultat før skat (EBT)	300	104	113	321	207	40	14
Resultat, fortsættende virksomhed	181	61	54	200	128	24	8
Resultat, tidligere ophørt virksomhed	-	-	155	-	-	-	-
Resultat	181	61	209	200	128	24	8
Antal medarbejdere – gennemsnit							
	1.809	1.804	1.828	1.724	1.612	1.809	1.804
Balance							
Aktiver i alt	3.419	3.268	3.295	3.355	2.833	460	438
Investeret kapital	2.214	2.104	1.974	1.639	1.713	298	282
Egenkapital	2.354	2.249	2.257	2.163	2.011	316	301
Pengestrømme og investeringer							
Af- og nedskrivninger	140	127	124	107	95	19	17
Pengestrøm fra driften	320	146	91	431	274	43	20
Pengestrøm fra investeringer	(219)	(231)	(243)	(160)	(345)	(29)	(31)
- heraf til investering i materielle og immaterielle aktiver	(202)	(253)	(243)	(153)	(162)	(27)	(34)
- heraf køb af virksomheder og aktiviteter	(24)	-	-	-	(178)	(3)	-
Fri pengestrøm	101	(85)	(152)	271	(71)	14	(11)
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	651	614	389	321	322	88	82
Indre værdi pr. aktie – DKK/EUR	232	222	223	214	199	31	30
Nøgletal							
Bruttomargin – %	70	69	72	74	70	70	69
EBITDA-margin før særlige poster – %	19	11	13	17	13	19	11
EBITDA-margin – %	17	11	10	17	13	17	11
Egenkapitalforrentning (ROE) – %	8	3	9	10	7	8	3
ROAIC – %	12	5	6	18	12	12	5
Pay-out ratio – %	28	84	24	26	40	28	84
Resultat pr. aktie (EPS) – DKK/EUR							
Resultat pr. aktie (EPS), fortsættende virksomhed – DKK/EUR	19	6	6	20	13	3	1
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) – DKK/EUR	18	6	21	20	13	2	1
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) fortsættende virksomhed – DKK/EUR	18	6	6	20	13	2	1
Cash flow pr. aktie (CFPS) – DKK/EUR							
Cash flow pr. aktie (CFPS), fortsættende virksomhed – DKK/EUR	33	15	9	43	28	4	2
Price earningskvote (PE)							
Børskurs/Indre værdi	2,8	2,8	1,7	1,5	1,6	2,8	2,8
Vækst i nettoomsætning – %							
Organisk vækst	8	(4)	(1)	6	2	8	(4)
Valutakursudvikling	1	-	1	(1)	2	1	-
Tilkøbte virksomheder	-	-	-	4	5	-	-
Vækst, nettoomsætning i alt	9	(4)	-	9	9	9	(4)

* Definitioner på hoved- og nøgletal fremgår af side 57 i ALKs årsrapport 2014.

** Hoved- og nøgletal angivet i EUR er supplerende information til årsrapporten. Ved omregning af DKK til EUR er kursen pr. 31. december 2014 anvendt (100 EUR = 744 DKK).