



ALKs årsrapport 2019

# Et kort resumé



**Denne folder er  
et kort dansk resumé  
af årsrapporten for 2019,**

som ALK offentliggjorde den 5. februar  
2020 som selskabsmeddelelse nr. 1/2020.

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](https://ir.alk.net/news-events/company-releases)

# Resumé af ALK's årsrapport 2019

## Økonomiske resultater<sup>1</sup>

I 2019 var der væsentlige fremskridt i ALK's treårige strategi, og ALK leverede to cifret omsætningsvækst med vækst i alle salgsregioner og med tabletterne som den primære vækstmotor.

I løbet af året blev de økonomiske forventninger til 2019 opdateret tre 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 opdatering fra den 7. november.

**Omsætningen** steg 11 % i lokale valutaer til DKK 3.274 mio. (2.915) på trods af udfasningen af ældre produkter.

**Bruttomarginen** steg til 58 % (56) og reflekterede stigende salg, især af tabletter, men også væsentlige omkostninger til at forbedre robustheden i produktionen samt omkostninger i forbindelse med portefølje- og site-strategien, der samler specialiserede fremstillingsprocesser på færre steder.

**Kapacitetsomkostningerne** steg 8 % til DKK 1.922 mio. (1.756).

Omkostningerne til forskning og udvikling steg planmæssigt 18 % til DKK 466 mio. (392), mens omkostningerne til salg og markedsføring steg 5 % til DKK 1.210 mio. (1.137) og afspejlede især støtte til salg af tabletter og omkostninger til udvikling af digitale aktiviteter.

Det primære driftsresultat før afskrivninger (**EBITDA**) blev på DKK 241 mio. (136), hvilket var markant bedre end de oprindelige forventninger på DKK 100-200 mio. fra begyndelsen af 2019. Efter skatter på DKK 19 mio. (67) blev **årets resultat** DKK -50 mio. (-170). Den fri pengestrøm blev bedre end forventet og udgjorde DKK -25 mio. (-294) som følge af bedre indtjening, lavere skattebetalinger og timingen af investeringer og ændringer i arbejdskapitalen. **Egenkapitalen** var ved årets udgang DKK 3.176 mio. (3.179).

## Regional salgsudvikling

I **Europa** steg den samlede omsætning med 7 % til DKK 2.368 mio. (2.220) på trods af udfasningen af ældre produkter. Tabletsalget steg 32 %, særligt drevet af ACARIZAX® og GRAZAX®. I Tyskland og de nordiske lande bidrog den nye

trætablettet ITULAZAX® imidlertid positivt med over 10.000 nye patienter på blot fire måneder. Salget af SCIT og SLIT-dråber var stort set uændret, hvilket dækker over øget SCIT-salg og en forudset nedgang i salget af SLIT-dråber. Salg af andre produkter faldt med 10 %, primært drevet af normalisering af markedet for adrenalinpenne, som i 2018 var præget af konkurrentvanskeligheder og derfor stor efterspørgsel på ALK's Jext® pen.

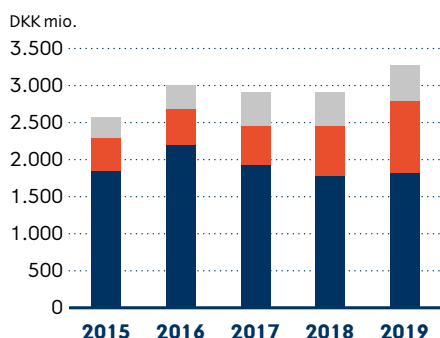
I **Nordamerika** voksede omsætningen med 9 % til DKK 669 mio. (583). Tager man hensyn til frasalget sidst på året af ALK's amerikanske veterinærforretning, var den organiske vækst på 10 %. Tabletsalget i Nordamerika steg 38 % til DKK 85 mio. (59). Salget af allergenekstrakter til specialister og klinikker steg 8 % til DKK 306 mio. (270), mens salg af diagnostik og andre produkter steg 4 % til DKK 278 mio. (254).

I **Internationale markeder** voksede omsætningen med 112 % til DKK 237 mio. (112). Væksten var primært drevet af et stærkt tabletsalg i **Japan**, men der var også vækst i andre markeder i Sydøstasien, Mellemøsten og Australien. Salget af SCIT-produkter i **Kina** steg i 2019 med to cifrede vækstrater.

<sup>1</sup> Sammenligningstal for 2018 er vist i parentes. Vækstrater er angivet som vækst i lokale valutaer.

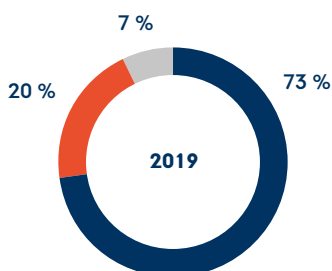
## 5-års nettoomsætning fordelt på produktlinjer

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



## Nettoomsætning fordelt på geografiske områder

■ Europa ■ Nordamerika  
■ Internationale markeder



## Vækststrategi foran planen

ALK's treårige vækststrategi sigter mod at transformere ALK til en bredt funderet allergivirksomhed 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 ALK's husstøvmidetablet lanceret i 2018 under navnet ODACTRA® i USA og ACARIZAX® i Canada. Dette produkt 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. I 2019 endte det samlede tabletsalg lidt under forventningerne, hvilket skyldtes rabatter og kuponprogrammer snarere end volumen, der var stort set som ventet.
- Under **Færdiggøre og kommercialisere tabletporteføljen for alle relevante aldersgrupper** vurderer ALK, at ca. 200.000 patienter nu har påbegyndt behandling med selskabets husstøvmidetablet siden lanceringen. Efter aftale med de kinesiske sundhedsmyndigheder indledte ALK sidste år et mindre fase III-studie med ACARIZAX® med henblik på potentiel hurtig godkendelse i dette marked. I juni fik ALK godkendt sin tabletvaccine mod træpollenallergi, ITULAZAX®, i 18 europæiske lande, og i oktober blev den lanceret i Tyskland og Skandinavien, hvor den efter blot fire måneder rundede 10.000 patienter. Det gør lanceringen af ITULAZAX® til den bedste nogensinde i ALK.
- **Digitale patientrettede aktiviteter og nye forretningsområder** har tre elementer: 1) at samarbejde med allergikere i større skala end hidtil; 2) at identificere, hvem der er egnede til behandling med allergivaccination; og 3) at mobilisere disse patienter til at gøre noget ved deres allergi. I 2019 fortsatte ALK med at teste online allergiportalen klarify.me og pollen app'en klara i Tyskland og Storbritannien: 162.000 brugere downloadede klara, 170.000 tog en online allergitest, og der blev

foretaget 57.000 online søgninger efter en allergilæge. Derudover indgik ALK en aftale om udvikling af en næstgenerations-adrenalinpen med amerikanske Windgap Medical.

- Under **Prioritering af ALK's ressourcer** blev arbejdet med at opgradere fabrikken i Vandeuil i Frankrig belønnet. Den overholder alle de krav, som de franske sundhedsmyndigheder havde stillet, og derfor blev myndighedspåbuddet sidste år løftet helt. Der var i alt 10 inspektioner af ALK-faciliteter i fire lande i løbet af året. Rationalisering af porteføljen af ældre produkter fortsatte, så der ved udgangen af året var ca. 300 produkter under udfasning sammenlignet med i 2016.

Vækststrategien betyder, at der i 2018-20 vil være et pres på ALK's indtjening og finansielle ressourcer, hvoraf udgifter til kliniske studier samt salg og markedsføring i Nordamerika fylder meget. Den oprindelige prognose lød på 1 mia. DKK i samlet negativ pengestrøm over de tre år. Ser man på, hvad ALK har realiseret i 2018 og 2019 – sammenholdt med forventningerne til 2020 – så ventes transformationen nu at koste omkring 600 mio. DKK.

### Forventninger til 2020

ALK forventer bredt funderet vækst i alle salgsregioner og produktsegmenter og fastholder ambitionen om at levere tocifret omsætningsvækst i 2020. Indtjening og pengestrøm vil fortsat være afdæmpet som følge af investeringer i at transformere virksomheden. Den samlede omsætning i 2020 ventes at blive DKK 3,50-3,65 mia., hvilket svarer til en organisk vækst på 8-12 %. Tages der højde for den forventede effekt af produktudfasninger, ventes den underliggende, sammenlignelige vækst at udgøre 12-16 %, og rapporteret EBITDA forventes at blive ca. DKK 200-300 mio. (2019: 241) som følge af investeringer i transformation og vækst.

ALK forventer, at omsætningen i Europa vil stige som følge af stærk vækst i tabletsalg og øget salg af registrerede SCIT-produkter, mens fortsat udfasning af ældre produkter vil trække ned.

Omsætningen i Nordamerika forventes at stige drevet af øget salg af tabletter og allergenekstrakter.

Omsætningen i Internationale markeder 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 12.979. Pr. 31. december 2019 havde to aktionærer anmeldt at eje mere end 5 % af aktierne: Lundbeckfonden (40,3 %) og ATP (8,8 %). Som følge af afregning af incitamentsprogrammer reducerede ALK beholdningen af egne aktier til 2,2 %.

ALK ønsker at skabe et langsigtet afkast til aktionærerne gennem kursstigninger, udbetaling af udbytter og tilbagekøb af egne aktier. Aktien steg 70 % og lukkede 2019 i kurs 1.635 (960).

Som led i gennemførelsen af ALK's treårige vækststrategi, der blev præsenteret i december 2017, blev det på den efterfølgende 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 2019	DKK 2018	DKK 2017	DKK 2016	DKK 2015	EUR 2019	EUR 2018
<b>Resultatopgørelse</b>							
Nettoomsætning	3.274	2.915	2.910	3.005	2.569	438	390
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	241	136	253	642	451	32	18
Primært driftsresultat (EBIT)	(14)	(96)	(80)	479	292	(2)	(13)
Finansielle poster, netto	(17)	(7)	(42)	8	108	(2)	(1)
Resultat før skat (EBT)	(31)	(103)	(122)	487	400	(4)	(14)
Resultat	(50)	(170)	(158)	270	344	(7)	(23)
Antal medarbejdere - gennemsnit (FTE)	2.385	2.341	2.213	2.010	1.854	2.385	2.341
<b>Balance</b>							
Aktiver i alt	5.495	4.865	4.958	4.799	4.252	736	652
Investeret kapital	2.759	2.968	2.864	2.353	2.434	369	397
Egenkapital	3.176	3.179	3.290	2.875	2.697	425	426
<b>Pengestrømme og investeringer</b>							
Af- og nedskrivninger	255	232	333	163	159	34	31
Pengestrøm fra driften	132	(95)	(387)	405	183	18	(13)
Pengestrøm fra investeringer	(157)	(199)	(358)	(204)	(165)	(21)	(27)
- heraf til investering i materielle aktiver	(167)	(178)	(267)	(225)	(199)	(22)	(24)
- heraf køb af virksomheder og aktiviteter	(20)	(21)	(94)	-	(12)	(3)	(3)
Fri pengestrøm	(25)	(294)	(745)	201	18	(3)	(39)
<b>Aktiedata</b>							
Foreslået udbytte	-	-	-	51	51	-	-
Selskabskapital	111	111	111	101	101	14,9	14,9
Antal aktier a 10 DKK - 1.000 stk.	11.141	11.141	11.141	10.128	10.128	11.141	11.141
Børskurs, ultimo - DKK/EUR	1.635	960	740	920	876	218,9	128,6
Indre værdi pr. aktie - DKK/EUR	285	285	295	284	266	38,2	38,2
<b>Nøgletal</b>							
Bruttomargin - %	57,8	56,0	56,4	66,9	67,5	57,8	56,0
EBITDA-margin - %	7,4	4,7	8,7	21,4	17,6	7,4	4,7
Egenkapitalforrentning (ROE) - %	(1,6)	(5,3)	(5,1)	9,7	13,6	(1,6)	(5,3)
ROAIC inkl. goodwill - %	(0,5)	(3,3)	(3,1)	20,0	12,8	(0,5)	(3,3)
Pay-out ratio - %	-	-	-	18,9	14,8	-	-
Resultat pr. aktie (EPS) - DKK/EUR	(4,6)	(15,6)	(15,9)	27,5	35,5	(0,6)	(2,1)
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) - DKK/EUR	(4,6)	(15,6)	(15,9)	27,2	35,0	(0,6)	(2,1)
Cash flow pr. aktie (CFPS) - DKK/EUR	12,1	(8,7)	(39,0)	41,3	18,9	1,6	(1,2)
Price earningskvote (PE)	(356,0)	(61,4)	(46,5)	33,4	24,8	(356,0)	(61,4)
Børskurs/Indre værdi	5,7	3,4	2,5	3,2	3,3	5,7	3,4
<b>Vækst i nettoomsætning - %</b>							
Organisk vækst	11	1	(6)	19	2	11	1
Valutakursudvikling	1	(1)	(1)	(2)	4	1	(1)
Tilkøbte virksomheder	-	-	4	-	-	-	-
Vækst, nettoomsætning i alt	12	-	(3)	17	6	12	-

\* Hoved- og nøgletal angivet i EUR er supplerende information til årsrapporten. Ved omregning af DKK til EUR er kursen pr. 31. december 2019 anvendt (100 EUR = 747 DKK)