

● ● ●  
ALK's årsrapport 2020

# Et kort resumé

Denne folder er  
et kort dansk resumé  
af årsrapporten for 2020,  
som ALK offentliggjorde den 10. februar  
2021 som selskabsmeddelelse nr. 1/2021.  
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)

 **ALK**

# Resumé af ALK's årsrapport 2020

## Økonomiske resultater<sup>1</sup>

ALK's omsætning nåede i 2020 det højeste niveau nogensinde, og ALK afsluttede transformationsperioden 2018-20 med markant bedre end forventede resultater.

I løbet af året blev de økonomiske forventninger til 2020 opdateret to gange, hvilket afspejler højere salg, omkostningsbesparelser og udskudte udgifter på grund af COVID, inklusive kliniske udviklingsomkostninger på ca. DKK 100 mio., der efter planen skulle have været afholdt i 2020. Det endelige resultat var på linje med den seneste opdatering fra den 5. november 2020.

**Omsætningen** steg 8 % organisk i lokale valutaer til DKK 3.491 mio. (3.274) på trods af COVID og udfasning af ældre produkter.

**Bruttomarginen** var uændret 58 % (58) 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** faldt 1 % i lokale valutaer til DKK 1.877 mio. (1.922). Omkostningerne til forskning og udvikling steg 11 % i lokale valutaer til DKK 515 mio. (466), hvilket var lavere end planlagt og afspejlede udskudte udgifter på grund af COVID, mens omkostningerne til salg og markedsføring faldt 5 % i lokale valutaer til DKK 1.125 mio. (1.210) drevet af restriktioner og nedlukninger i mange markeder som følge af COVID.

Det primære driftsresultat før afskrivninger (**EBITDA**) steg 64 % til DKK 395 mio. (241), hvilket var markant bedre end de oprindelige forventninger på DKK 200-300 mio. fra begyndelsen af 2020. Efter skatter på DKK 76 mio. (19) blev **årets resultat** DKK 25 mio. (-50). Den fri pengestrøm blev bedre end forventet og udgjorde DKK 56 mio. (-25) som følge af bedre indtjening. **Egenkapitalen** var ved årets udgang DKK 3.153 mio. (3.176).

## Regional salgsudvikling

I **Europa** steg den samlede omsætning med 8 % til DKK 2.550 mio. (2.368) på trods af COVID-restriktioner og udfasningen af ældre produkter. Tabletsalget steg 40 % og viste sig

modstandsdygtigt overfor COVID. I Tyskland og de nordiske lande var særlig den nye trætablett ITULAZAX® en væsentlig drivkraft i sit første hele år på markedet. Salget af SCIT og SLIT-dråber faldt med 9 %, hvoraf 6 procentpoint skyldtes planmæssig udfasning af ældre produkter. Salg af andre produkter steg med 18 %, primært drevet af stor efterspørgsel på ALK's Jext® pen.

I **Nordamerika** faldt omsætningen med 10 % til DKK 573 mio. (669). Det skyldtes først og fremmest COVID, der gjorde det mere besværligt at besøge allergiklinikker, hvor behandlingen med injektionsvacciner foregår. Tabletsalget i Nordamerika steg 4 % til DKK 85 mio. (85). Salget af allergenekstrakter til specialister og klinikker faldt 5 % til DKK 275 mio. (306), mens salg af diagnostik og andre produkter faldt 19 % til DKK 213 mio. (278).

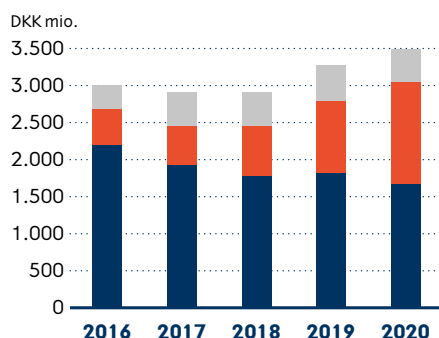
## I Internationale markeder

voksende omsætningen med 58 % i lokale valutaer til DKK 368 mio. (237). Omsætningen fra Japan steg ekstraordinært med 80 %, hvilket skyldtes, at mange patienter skiftede fra et udgående, ældre produkt til tabletter samt planlagt lageropbygning i løbet af året. Salget af SLIT-produkter i **Kina** steg i 2020 med to cifrede vækstrater.

<sup>1</sup> Sammenligningstal for 2019 er vist i parentes. Omsætningsvækst er organisk og målt i lokale valutaer.

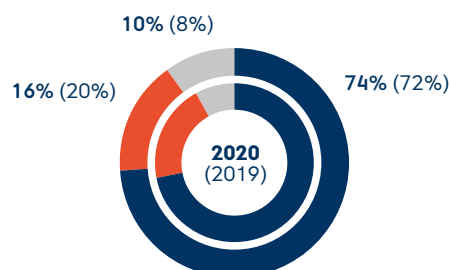
## 5-års nettoomsætning fordelt på produktlinjer

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



## Nettoomsætning fordelt på geografiske områder

■ Europa ■ Nordamerika  
■ Internationale markeder



## Bedre end ventede resultater af vækststrategi

I december 2017 annoncerede ALK en treårig strategisk transformation for at etablere en bredere tilstedeværelse på allergimarkedet og en ny periode med vedvarende vækst.

I løbet af de seneste tre år har virksomheden igangsat en række initiativer under fire fokusområder:

Succeed in North America, Complete and commercialise the tablet portfolio, Patient engagement and adjacencies og Optimise and reallocate.

I Nordamerika ses ALK's husstøvmidetablet, der blev lanceret i 2018 under navnet ODACTRA® i USA og ACARIZAX® i Canada, som nøglen til etablering af den amerikanske tabletforsretning, men ALK forventer, at det vil tage tid at udvikle markedet, hvor SCIT-produkter fortsat er dominerende.

I mellemtiden har fremskridtene på de øvrige tre fokusområder været betydelige. SLIT-tabletterne dækker nu fem af de mest almindelige luftvejsallergier og er blevet ALK's vækstmotor med en gennemsnitlig vækst på 37 % i løbet af de seneste tre år. De nye, digitale platforme i klarify-universet tilbyder hjælp og ressourcer til millioner af mennesker med allergi, og genkender samtidig de patienter for hvem behandling med ALK's produkter kunne være relevant. Endelig har ALK gennem investeringer i moderne produktionsfaciliteter, udfasning af ældre produkter samt en målrettet specialiseringsstrategi taget betydelige skridt til at forbedre kvalitet, effektivitet og robusthed i produktionen af allergivacciner.

## Forventninger til 2021

ALK forventer vækst i alle salgsregioner i 2021. Indtjening og fri pengestrøm vil blive påvirket af omkostninger og betalinger, der oprindeligt var planlagt til 2020, inklusive de tidligere nævnte udskudte forsknings- og udviklingsomkostninger.

Omsætningen ventes at vokse 8-12% organisk i lokale valutaer med tabletter som primær vækstmotor. ALK antager, at COVID fortsat vil påvirke allergipatienternes mulighed og villighed til at besøge læger i første halvår, især i første kvartal. EBITDA forventes at blive DKK 325-425 mio. (395) og vil være positivt påvirket af højere salg og stigende

bruttomarginer, som dog modregnes af en betydelig stigning i forsknings- og udviklingsomkostninger til ca. DKK 650 mio. Stigningen inkluderer investeringer i at skabe en tilstedeværelse på markedet for fødevarerallergi, samt en gradvis normalisering af salgs- og markedsføringsaktiviteter, når effekten af COVID mindskes.

ALK forventer, at omsætningen i Europa vil stige som følge af stærk vækst i tabletsalget, mens fortsat udfasning af ældre produkter ventes at påvirke væksten negativt.

Omsætningen i Nordamerika forventes i 2021 at komme sig efter virkningen af COVID og udvise tocifret vækst drevet af øget salg af tabletter og allergenekstrakter.

Omsætningen i Internationale markeder forventes også at stige, dog ikke med samme høje fart som i 2020, hvor særligt konvertering af patienter fra et ældre produkt til CEDARCURE™-tableten samt lageropbygning påvirkede salget positivt.

## Strategiopdatering: 25 % i 2025

Baseret på de bedre end forventede resultater for transformationsperioden 2018-20 er ALK's strategi for de næste tre år en årlig organisk vækst på 10 % eller mere samt en stærk forbedring af indtjeningen. På længere sigt, forventer ALK at fortsætte udviklingen hen imod en EBIT-margin på ~25% i 2025.

Det overordnede strategiske fokus er uændret og omfatter fire elementer: *Succeed in North America, Complete and commercialise tablet portfolio, Consumer engagement and new horizons* og *Optimise for excellence*. Disse elementer inkluderer nu strategiske aktiviteter mod at udvide ALK's førende position inden for luftvejsallergier, etablere en tilstedeværelse i fødevarerallergi (jordnødder og trænødder), udvide positionen inden for anafylaksi og forfølge ny forskning.

Planlagte forsknings- og udviklingsomkostninger inkluderer alle ovenstående innovationsprogrammer. Alligevel forventes det, at forsknings- og udviklingsomkostningerne i forhold til omsætningen stadig vil falde på mellemlangt sigt, i takt med at ALK afslutter sine store kliniske studier med tabletpordeføljen mod luftvejsallergier.

## Aktionærinformation

Antallet af navnenoterede aktionærer var ved udgangen af året steget til 17.697. Pr. 31. december 2020 havde to aktionærer anmeldt at eje mere end 5 % af aktierne: Lundbeckfonden (40,3 %) og ATP (7,5 %). Som følge af afregning af incitamentsprogrammer reducerede ALK beholdningen af egne aktier til 1,9 %.

ALK ønsker at skabe et langsigtet afkast til aktionærerne gennem kursstigninger, udbetaling af udbytter og tilbagekøb af egne aktier. Aktien steg 53 % og lukkede 2020 i kurs 2500 (1635).

ALK's finansielle ressourcer vurderes til at udgøre et tilstrækkeligt økonomisk grundlag for at gennemføre næste fase af ALK's strategi. For at understøtte strategien fastholder bestyrelsen sin anbefaling om, at udbyttebetalinger midlertidigt suspenderes, indtil virksomhedens indtjeningsevne forbedres yderligere. Bestyrelsen vil 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 konkrete udvikling afvige væsentligt fra de forventninger, som udtrykkes i rapporten.

# Hoved- og nøgletal for ALK Gruppen

Beløb i mio. DKK/EUR*	DKK 2020	DKK 2019	DKK 2018	DKK 2017	DKK 2016	EUR 2020	EUR 2019
<b>Resultatopgørelse</b>							
Nettoomsætning	3.491	3.274	2.915	2.910	3.005	469	438
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	395	241	136	253	642	53	32
Primært driftsresultat (EBIT)	150	(14)	(96)	(80)	479	20	(2)
Finansielle poster, netto	(49)	(17)	(7)	(42)	8	(7)	(2)
Resultat før skat (EBT)	101	(31)	(103)	(122)	487	14	(4)
Resultat	25	(50)	(170)	(158)	270	3	(7)
Antal medarbejdere, gennemsnit (FTE)	2.419	2.385	2.341	2.213	2.010	2.419	2.385
<b>Balance</b>							
Aktiver i alt	5.563	5.495	4.865	4.958	4.799	748	736
Investeret kapital	2.664	2.759	2.968	2.864	2.353	358	369
Egenkapital	3.153	3.176	3.179	3.290	2.875	424	425
<b>Pengestrømme og investeringer</b>							
Af- og nedskrivninger	245	255	232	333	163	33	34
Pengestrøm fra driften	301	132	(95)	(387)	405	40	18
Pengestrøm fra investeringer	(245)	(157)	(199)	(358)	(204)	(33)	(21)
- heraf til immaterielle aktiver	(26)	(20)	(52)	(27)	(46)	(3)	(3)
- heraf til materielle aktiver	(196)	(147)	(126)	(240)	(179)	(26)	(20)
- heraf køb af virksomheder og aktiviteter	-	(20)	(21)	(94)	-	-	(3)
Fri pengestrøm	56	(25)	(294)	(745)	201	8	(3)
<b>Aktiedata</b>							
Foreslået udbytte	-	-	-	-	51	-	-
Selskabskapital	111	111	111	111	101	14,9	14,9
Antal aktier a 10 DKK - 1.000 stk.	11.141	11.141	11.141	11.141	10.128	11.141	11.141
Børskurs, ultimo	2.500	1.635	960	740	920	336,1	218,9
Indre værdi pr. aktie	283	285	285	295	284	38,0	38,2
<b>Nøgletal</b>							
Bruttomargin - %	58,1	57,8	56,0	56,4	66,9	58,1	57,8
EBITDA-margin - %	11,3	7,4	4,7	8,7	21,4	11,3	7,4
Egenkapitalforrentning (ROE) - %	0,8	(1,6)	(5,3)	(5,1)	9,7	0,8	(1,6)
ROIC inkl. goodwill - %	5,5	(0,5)	(3,3)	(3,1)	20,0	5,5	(0,5)
Pay-out ratio - %	-	-	-	-	18,9	-	-
Resultat pr. aktie (EPS)	2,3	(4,6)	(15,6)	(15,9)	27,5	0,3	(0,6)
Udvandet resultat pr. aktie (DEPS)	2,3	(4,6)	(15,6)	(15,9)	27,2	0,3	(0,6)
Cash flow pr. aktie (CFPS)	27,6	12,1	(8,7)	(39,0)	41,3	3,7	1,6
Price earningskvote (PE)	1.092	(356)	(61)	(46)	33	1.092	(356)
Børskurs/Indre værdi	8,8	5,7	3,4	2,5	3,2	8,8	5,7
<b>Vækst i nettoomsætning - %</b>							
Organisk vækst	8	11	1	(6)	19	8	11
Valutakursudvikling	(1)	1	(1)	(1)	(2)	(1)	1
Tilkøbte virksomheder	-	-	-	4	-	-	-
Vækst, nettoomsætning i alt	7	12	-	(3)	17	7	12

\* Hoved- og nøgletal angivet i EUR er supplerende information til årsrapporten. Ved omregning af DKK til EUR er kursen pr. 31. december 2020 anvendt (100 EUR = 744 DKK)