



Til: **Københavns Fondsbørs**

Fondsbørsmeddelelse nr. 16 • 2005/06
24. april 2006

Delårsrapport 1. halvår 2005/06 (urevideret)

Økonomiske resultater i 1. halvår

- Nettoomsætningen steg 31 % til 799 mio. DKK (612), hvoraf den organiske vækst udgjorde 13 %
- Det primære resultat (EBIT) af kerneforretningen blev 221 mio. DKK (123), svarende til en stigning på 80 %
- Pipelineomkostningerne udgjorde 100 mio. DKK (87)
- Det primære resultat (EBIT) blev 121 mio. DKK (36)
- Resultat før skat (EBT) blev 159 mio. DKK (11)

Forretningsmæssige hovedbegivenheder

Den svenske lægemiddelstyrelse godkendte den 14. marts 2006 ALK-Abellós tabletbaserede allergivaccine, GRAZAX[®], til behandling af græspollenallergi. ALK-Abelló har nu indsendt registreringsansøgninger i andre europæiske lande ved brug af den såkaldte "gensidige anerkendelsesprocedure", som dermed er initieret. Anerkendelsesproceduren forventes at strække sig over en periode på 7-9 måneder fra tidspunktet for modtagelsen af de svenske myndigheders godkendelse. ALK-Abelló forventer fortsat at lancere GRAZAX[®] på de første europæiske markeder ved udgangen af 2006 og forud for pollensæsonen 2007.

ALK-Abelló har overtaget Scherings 50 % aktieandel i ALK-Scherax. Overtagelsen er godkendt af de relevante konkurrencemyndigheder. Købet har virkning fra 1. januar 2006 og medfører en regnskabsmæssig goodwill på 260 mio. DKK.

Forventninger til regnskabsåret 2005/06

For hele regnskabsåret 2005/06 forventer selskabet fortsat en nettoomsætning på ca. 1,5 mia. DKK med en organisk vækst på 8-10 %. Efter afholdelse af pipelineomkostninger på ca. 200 mio. DKK og lanceringsomkostninger til GRAZAX[®] forventes det primære driftsresultat, EBIT, at blive 45-55 mio. DKK. Som følge af højere renteindtægter forventes resultat før skat, EBT, nu at udgøre 80-100 mio. DKK mod tidligere forventet 55-75 mio. DKK.

Hørsholm, den 24. april 2006
ALK-Abelló A/S

Jørgen Worning
Bestyrelsesformand

Jens Bager
Adm. direktør

Kontaktperson:

Adm. direktør Jens Bager, telefon 4574 7445.

ALK-Abelló afholder i dag kl. 15.30 (CET) en telefonkonference for analytikere og investorer, hvor adm. direktør Jens Bager gennemgår resultaterne. Danske deltagere skal senest kl. 15.25 (CET) ringe på telefon 7026 5040, mens internationale deltagere skal ringe på +44 207 769 6432 inden kl. 15.25 (CET). Telefonkonferencen kan også følges live på hjemmesiden www.alk-abello-investor.com, hvor den tilhørende præsentation vil være tilgængelig kort før start.

HOVED- OG NØGLETAL (urevideret)

Beløb i mio. DKK	1. halvår 2005/06	1. halvår 2004/05	Hele året 2004/05
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	799	612	1.217
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITD)	156	60	59
Primært driftsresultat (EBIT)	121	36	2
Finansielle poster, netto	38	(25)	(68)
Resultat før skat (EBT)	159	11	(66)
Resultat, fortsættende virksomhed	91	(1)	(68)
Resultat, ophørende virksomhed	-	121	4.416
Resultat	91	120	4.348
Antal medarbejdere – gennemsnit	1.211	1.015	1.027
Balance			
Aktiver i alt	2.908	5.291	6.915
Investeret kapital	873	4.165	594
Egenkapital	2.208	2.016	6.208
Pengestrømme og investeringer			
Pengestrøm fra driften	91	148	407
Pengestrøm fra investeringer	(292)	(136)	5.938
Fri pengestrøm	(201)	12	6.345
Aktiedata			
Udbytte	-	-	4.050
Selskabskapital	101	101	101
Aktier i 1.000 stk. a 10 DKK	10.128	10.128	10.128
Børskurs – DKK	748	795	951
Indre værdi pr. aktie – DKK	219	193	611
Nøgletal			
EBIT-margin – %	15,1	5,9	0,2
ROAIC – %	16,5	N/A	N/A
Indtjening pr. aktie (EPS) – DKK	7,0	9,7	424,8
Indtjening pr. aktie (EPS), fortsættende virksomhed – DKK	7,0	(2,3)	(10,6)
Cash flow pr. aktie (CFPS) – DKK	9,0	14,6	40,2
Price earningskvote (PE)	107	82	2
Børskurs/Indre værdi	3,4	4,1	1,6
Vækst i nettoomsætning			
Organisk vækst	13	10	6
Valutakursudvikling	2	(1)	(1)
Tilkøbte virksomheder	16	-	-
Frasolgte virksomheder	-	-	(7)
Vækst, i alt – %	31	9	(2)

Definitioner: se sidste side

Note:

Pr. 1. september 2005 er anvendt regnskabspraksis, herunder præsentationen af regnskabet, ændret i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS/IAS). Ændringerne er beskrevet i årsrapporten for 2004/05. Effekten af den ophørende ingrediensvirksomhed er anført i en separat regnskabspost i resultatopgørelsen. For at sikre fuld sammenlignelighed er også de finansielle tal og oplysninger for 2004/05 opgjort efter IFRS/IAS.

RESULTATOPGØRELSE (kvartalsopdelt)

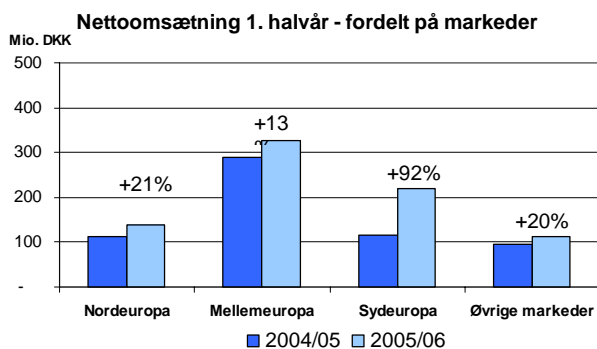
2. kvartal 2004/05	%	2. kvartal 2005/06	%	Beløb i mio. DKK	1. halvår 2005/06	%	1. halvår 2004/05	%
287	100	382	100	Nettoomsætning	799	100	612	100
97	34	113	30	Vareforbrug og produktionsomkostninger	241	30	200	33
190	66	269	70	Bruttoresultat	558	70	412	67
55	19	65	17	Forsknings- og udviklingsomkostninger	128	16	107	17
127	44	158	41	Salgs-, markedsførings- og administrations- omkostninger	309	39	245	40
8	3	46	12	Primært driftsresultat før særlige poster	121	15	60	10
12	4	-	-	Afregnet aktieoptionsordning	-	-	24	4
(4)	(1)	46	12	Primært driftsresultat (EBIT)	121	15	36	6
-	-	16	4	Renteindtægter og lignende indtægter	42	5	2	0
12	4	-	-	Renteomkostninger og lignende omkostninger	4	1	27	4
(16)	(6)	62	16	Resultat før skat (EBT)	159	20	11	2
(2)	(1)	30	8	Skat af resultat	68	9	12	2
(14)	(5)	32	8	Resultat, fortsættende virksomhed	91	11	(1)	(0)

KOMMENTARER TIL PERIODENS ØKONOMISKE RESULTATER

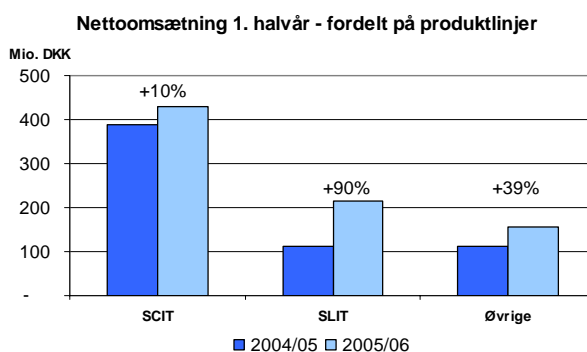
Nettoomsætningen for 1. halvår udgjorde 799 mio. DKK (612), svarende til en stigning på 31 % i forhold til samme periode sidste år. Korrigeret for effekten af overtagelsen af det franske selskab Allerbio i juni 2005, udgjorde den organiske vækst 13 % (10). Valutakurspåvirkningen har været ubetydelig.

I 2. kvartal udgjorde nettoomsætningen 382 mio. DKK (287), svarende til en organisk vækst på 12 %.

Reduktionen i den obligatoriske rabatordning i Tyskland pr. 1. januar 2005 fra 16 % til 6 % har haft en positiv virkning på væksten i de første 4 måneder af regnskabsåret.



I den nordeuropæiske region steg omsætningen med 21 %, primært som følge af en fortsat positiv udvikling i salget af EpiPen®. Den positive effekt af reduktionen i den tyske rabatordning modvirkes delvist af en mild pollensæson i 2005, hvorfor den samlede vækst i omsætning i Mellemeuropa blev 13 %. Omsætningen i den sydeuropæiske region steg med 92 %, hvilket primært skyldtes effekten fra overtagelsen af Allerbio.



På de øvrige markeder steg omsætningen 20 %, bl.a. som følge af en positiv udvikling i USA.

Salget af injektionsbaserede allergivacciner (SCIT) steg 10 %, mens salget af dråbebaserede produkter (SLIT) steg med 90 %, hvilket primært skyldes

effekten af Allerbio. Korrigeres der for den positive effekt fra Allerbio, fortsætter omsætningen fra SLIT-produkterne med at vokse hurtigere end omsætningen fra de injektionsbaserede produkter (SCIT). Salget af øvrige produkter steg med 39 % primært som følge af den positive udvikling i salget af EpiPen®.

Det samlede salg af allergivacciner udgjorde 80 % (82) af omsætningen, hvoraf de dråbebaserede produkter (SLIT) udgjorde 33 % (23). Øvrige produkter (diagnostik, EpiPen® og andre handelsvarer) udgør 20 % af den samlede omsætning.

Vareforbrug og produktionsomkostninger udgjorde 241 mio. DKK (200), hvilket medfører et **bruttoresultat** på 558 mio. DKK (412). Bruttomarginen steg til 70 % (67).

Periodens **udgifter til forskning og udvikling** udgjorde 128 mio. DKK (107), svarende til 16 % af omsætningen. Samlede **kapacitetsomkostninger** steg til 437 mio. DKK (352) primært som følge af effekten fra Allerbio samt øgede salgs- og markedsføringsaktiviteter.

EBIT Mio. DKK	1. halvår 2005/06	1. halvår 2004/05
Kerneforretning	221	123
Pipeline	(100)	(87)
EBIT	121	36
EBIT % af salg	15 %	6 %

EBIT for kerneforretningen udgjorde 221 mio. DKK (123), mens **pipelineomkostninger** blev 100 mio. DKK (87). Hovedparten af pipelineomkostningerne anvendes til farmaceutisk udvikling af de tabletbaserede vacciner. **Samlet EBIT** udgjorde herefter 121 mio. DKK (36), svarende til en EBIT-margin på 15 %.

Resultat før skat (EBT) udgjorde 159 mio. DKK (11). Stigningen i forhold til sidste år kan dels henføres til stigende indtjening, dels til et forbedret finansielt nettoresultat.

Skat af resultat androg 68 mio. DKK (12), svarende til en effektiv skatteprocent på 43, hvorefter det samlede **resultat** for ALK-Abelló Gruppen udgjorde 91 mio. DKK (-1).

Egenkapitalen udgjorde primo perioden 6.208 mio. DKK. Som følge af interimsudbyttet i oktober på i alt 4 mia. DKK er egenkapitalen væsentligt reduceret og udgjorde ved periodens udgang 2.208 mio. DKK.

Overgang til IFRS/IAS

Som omtalt i årsrapporten for 2004/05 vil ALK-Abelló Gruppen fra indeværende regnskabsår aflægge delårs- og årsrapporter efter de internationale regnskabsstandarder (International Financial Reporting Standards, IFRS).

Delårsrapporten er derfor aflagt i overensstemmelse med indregnings- og målingsbestemmelserne i IFRS samt danske oplysningskrav til delårsrapportering for børsnoterede selskaber. Der henvises i øvrigt til bilaget på side 14-15 i denne meddelelse.

Der er i årsrapporten for 2004/05 nærmere redegjort for de områder, hvor ALK-Abelló Gruppens regnskab påvirkes samt de beløbsmæssige konsekvenser heraf. For yderligere uddybning henvises derfor til årsrapporten for 2004/05.

Forventninger til regnskabsåret 2005/06

Den resterende del af indeværende regnskabsår er traditionelt lavsæson for salget af allergivacciner. I denne periode vil selskabets drift desuden blive påvirket i væsentlig grad af omkostninger til lancering af GRAZAX®.

På denne baggrund forventer selskabet for hele regnskabsåret 2005/06 fortsat en nettoomsætning på ca. 1,5 mia. DKK med en organisk vækst på 8-10 %. Efter afholdelse af pipelineomkostninger på ca. 200 mio. DKK og lanceringsomkostninger til GRAZAX® forventes det primære driftsresultat, EBIT, at blive 45-55 mio. DKK.

Som følge af højere renteindtægter forventes resultat før skat, EBT, nu at udgøre 80-100 mio. DKK mod tidligere forventet 55-75 mio.

KOMMENTARER TIL PERIODENS BEGIVENHEDER

GRAZAX[®] godkendt i Sverige

Den svenske lægemiddelstyrelse godkendte den 14. marts 2006 ALK-Abellós tabletbaserede allergivaccine, GRAZAX[®], til behandling af græspollenallergi. ALK-Abelló har nu indsendt registreringsansøgninger i andre europæiske lande ved brug af den såkaldte "gensidige anerkendelses-procedure", som dermed er initieret. Processen forventes at strække sig over en periode på 7-9 måneder fra tidspunktet for modtagelsen af de svenske myndigheders godkendelse. ALK-Abelló forventer fortsat at lancere GRAZAX[®] på de første europæiske markeder ved udgangen af 2006 og forud for pollensæsonen 2007.

GRAZAX[®] studie i børn

ALK-Abelló har iværksat tolerabilitetsstudier (GT-09 og GT-11) med henblik på at undersøge sikkerheden ved behandling med GRAZAX[®] til børn i alderen 5-12 år. Fase I studierne, der i alt omfatter 64 patienter, afvikles i Spanien og Tyskland og forventes afsluttet i anden halvdel af 2006.

GRAZAX[®] compliance studie

ALK-Abelló har igangsat et åbent fase IV studie (GT-10) med henblik på at kortlægge patienternes efterlevelse af det anbefalede behandlingsprogram. Studiet, der vil omfatte ca. 300 patienter med græspollenallergi, foregår ved 40 allergicentre i fem lande og forventes afsluttet i løbet af 2006.

SLITone[®] uden opdosering lanceret

ALK-Abelló er begyndt lancering af de dråbe-baserede, sublinguale allergivacciner SLITone[®] uden opdosering. Hidtil har behandling med SLITone[®] været indledt med en 10 dages opdoseringsfase.

Lanceringen er gennemført på baggrund af et klinisk studie, der sammenlignede SLITone[®] behandling henholdsvis med og uden opdosering. Studiet, der blev offentliggjort på de amerikanske allergilægers årskongres (AAAAI) i marts, viste, at behandling med SLITone[®] uden opdosering var veltolereret og med samme bivirkningsprofil som traditionel behandling med opdosering.

SLITone[®] markedsføres i Mellem- og Sydeuropa produceret på patientindividuel basis efter lægens anvisning.

Tablet mod husstøvmideallergi

Udviklingen af den tabletbaserede vaccine mod husstøvmideallergi skrider frem som planlagt, og det første kliniske studie (MT-01) er nu afsluttet. Studiet, der omfattede 84 patienter, havde til formål at undersøge vaccinen i en kontrolleret klinisk sammenhæng med henblik på vurdering af dosering og sikkerhed. Konklusionen fra studiet er, at den tabletbaserede vaccine vurderes at være sikker og veltolereret ved behandling af voksne, allergiske patienter.

Styrket dokumentation for astmaforebyggelse

10 år efter igangsættelse af allergivaccination med Alutard[®] SQ forebygger behandlingen stadig udvikling af astma. Det viser en opfølgende undersøgelse af patienter fra det såkaldte PAT-studie (Preventive Allergy Treatment).

Studiet omfatter børn i alderen 6-14 år, der blev behandlet med Alutard[®] SQ mod græs- og/eller birkepollenallergi. Syv år efter afslutning af det tre-årige behandlingsforløb havde 45 % i kontrolgruppen udviklet astma, mens tallet for patienter behandlet med Alutard[®] SQ var 25 %. Resultaterne blev offentliggjort på de amerikanske allergilægers årskongres i marts.

ALK-Abelló har overtaget Scherings 50 % aktieandel i ALK-Scherax

ALK-Abelló A/S meddelte den 13. december 2005, at selskabet ville overtage Schering AGs 50 % aktieandel i det tyske datterselskab ALK-Scherax. Overtagelsen er sket til en pris i størrelsesordenen 275 mio. DKK. Parterne er nu blevet enige om den endelige købsaftale, og overtagelsen er godkendt af de relevante konkurrencemyndigheder. Købet har virkning fra 1. januar 2006 og medfører en regnskabsmæssig goodwill på 260 mio. DKK.

Overtagelse af schweizisk distributør

ALK-Abelló har den 1. januar 2006 overtaget den tidligere schweiziske distributør Trimedals aktiviteter for et mindre beløb. Aktiviteterne vil fremover varetages af det nyetablerede salgsselskab ALK-Abelló AG i Zürich. Regnskabsmæssig goodwill er opgjort til 3 mio. DKK.

Nyt fastholdelsesprogram i ALK-Abelló

Som meddelt den 1. marts 2006 har bestyrelsen i ALK-Abelló besluttet at tildele 75.000 aktieoptioner fordelt med 6.000 optioner til hver af de fem direktionsmedlemmer og 45.000 optioner til en kreds af ledende medarbejdere.

Udnyttelsesprisen for optionerne blev fastlagt til 742. Dertil lægges en årlig forrentning på 6 %, som pålægges første gang den 1. januar 2007. Aktieoptionerne kan udnyttes i perioden fra den 1. januar 2009 til den 1. januar 2012 i det 4 ugers handelsvindue, der efterfølger offentliggørelsen af hver års- eller delårsrapport.

Markedsværdien for den besluttede optionsordning på 75.000 optioner udgør ca. 14 mio. DKK. Under IFRS regnskabspraksis bliver optionsprogrammet udgiftsført over optjeningsperioden i resultatopgørelsen under omkostninger i de respektive funktionsområder.

Til afdækning af de fremtidige forpligtelser i forbindelse med aktieoptionsprogrammet tilbagekøbes 75.000 egne aktier i en 4 ugers periode efter offentliggørelsen af denne delårsrapport.

Aktietilbagekøbsprogram

På grund af det relativt begrænsede materiale er det besluttet at sætte det tidligere annoncerede aktietilbagekøbsprogram på op til 200 mio. DKK i bero.

Risikofaktorer

I henhold til delårsrapportbekendtgørelsen og årsregnskabsloven skal ledelsesberetningen indeholde en omtale af særlige risici og usikkerheder for den resterende del af regnskabsåret. Udover de forhold, der er beskrevet i neden-

stående, henvises i øvrigt til årsrapporten for 2004/05, side 8-9.

Delårsrapporten indeholder udtalelser vedrørende forventninger til den fremtidige udvikling, herunder især fremtidig omsætning og fremtidigt driftsresultat og forventede forretningsmæssige begivenheder. Sådanne udsagn er usikre og forbundet med risici, idet mange faktorer, hvoraf nogle vil være uden for ALK-Abelló Gruppens kontrol, kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger, som indeholdes i delårsrapporten. Uden at være udtømmende, omfatter sådanne faktorer bl.a. generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, ændringer i valutakurser, efterspørgsel, leverandørafhængighed og konkurrencefaktorer, men også faktorer som bivirkninger ved brugen af selskabets eksisterende og fremtidige produkter, da allergivaccination kan være associeret med allergiske reaktioner af forskelligt omfang, varighed og sværhedsgrad.

Af særlige risici og usikkerheder, der er gældende for indeværende og næstkommende regnskabsår bør nævnes:

- Regulatoriske og tidsmæssige risici forbundet med en bred europæisk godkendelse (via den gensidige anerkendelsesprocedure) af den tabletbaserede vaccine mod græspollenallergi GRAZAX®.
- Usikkerheder om prisfastsætningen og markedspenetrationsgraden af GRAZAX®.

Finanskalender

Stilleperiode: 6. juni 2006

Delårsrapport 9 måneder (Q3) 2005/06: 4. juli 2006

Stilleperiode: 23. oktober 2006

Årsrapport 2005/06: 20. november 2006

Ordinær generalforsamling: 19. december 2006.

I overensstemmelse med anbefalingerne på Københavns Fondsbørs har ALK-Abelló A/S indført en 4 ugers stilleperiode før offentliggørelsen af delårsrapporter.



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. halvår 2005/06 for ALK-Abelló A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med indregnings- og målingsbestemmelserne i de internationale regnskabsstandarder (IFRS/IAS), gældende dansk regnskabslovgivning og de af Københavns Fondsbørs stillede krav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten er i lighed med tidligere år ikke revideret.

Vi anser den anvendte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten efter vores opfattelse giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat og pengestrømme.

Hørsholm, den 24. april 2006

Direktion

Jens Bager
(adm. direktør)

Anders Hedegaard

Henrik Jacobi

Flemming Steen Jensen

Jutta af Rosenberg

Bestyrelse

Jørgen Worning
(Formand)

Thorleif Krarup
(Næstformand)

Nils Axelsen

Carsten Lønfeldt

Jesper Fromberg Nielsen

Anders Gersel Pedersen

Ingelise Saunders

Peter Adler Würtzen

RESULTATOPGØRELSE (urevideret)

2. kvartal 2004/05	2. kvartal 2005/06	Note	Beløb i mio. DKK	1. halvår 2005/06	1. halvår 2004/05
287	382	1	Nettoomsætning	799	612
97	113		Vareforbrug og produktionsomkostninger	241	200
190	269		Bruttoresultat	558	412
55	65		Forsknings- og udviklingsomkostninger	128	107
84	110		Salgs- og markedsføringsomkostninger	222	166
43	48		Administrationsomkostninger	87	80
-	-		Andre driftsindtægter	-	1
8	46		Primært driftsresultat før særlige poster	121	60
12	-		Afregnet aktieoptionsordning	-	24
(4)	46		Primært driftsresultat (EBIT)	121	36
-	16		Renteindtægter og lignende indtægter	42	2
12	-		Renteomkostninger og lignende omkostninger	4	27
(16)	62		Resultat før skat (EBT)	159	11
(2)	30		Skat af resultat	68	12
(14)	32		Resultat, fortsættende virksomhed	91	(1)
54	-	2	Resultat, ophørende virksomhed	-	121
40	32		Resultat	91	120
			Der fordeles således:		
32	28		Aktionærer i moderselskabet	71	98
8	4		Minoritetsinteresser	20	22
40	32			91	120
3,2	2,8		Indtjening pr. aktie (EPS) – DKK	7,0	9,7
(2,2)	2,8		Indtjening pr. aktie (EPS), fortsættende virksomhed – DKK	7,0	(2,3)

PENGESTRØMSOPGØRELSE (urevideret)

Note	1. halvår 2005/06	1. halvår 2004/05
Beløb i mio. DKK		
Resultat	91	120
Reguleringer for:		
Skat af resultat	68	44
Renteindtægter og -omkostninger mv.	(38)	58
Afregnet aktieoptionsordning	-	26
Af- og nedskrivninger	35	118
Ændring i hensættelser	4	(13)
Betalte engangsomkostninger	-	(39)
Betalte finansielle poster, netto	38	(59)
Betalte skatter	(44)	(47)
Pengestrøm før ændring i driftskapital	154	208
Ændring i varebeholdninger	(2)	(28)
Ændring i tilgodehavender	(13)	(12)
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	(48)	(20)
Pengestrøm fra driften	91	148
3 Køb af virksomheder og aktiviteter	(265)	-
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	(5)	(1)
Investeringer i materielle anlægsaktiver	(26)	(148)
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-	12
Ændring i andre finansielle anlægsaktiver	4	1
Pengestrøm fra investeringer	(292)	(136)
Fri pengestrøm	(201)	12
Udbytte til moderselskabets aktionærer	(4.047)	(20)
Udbytte til minoritetsinteressenter	-	(1)
Afregning af minoritetsinteressenter	(55)	-
Salg af egne aktier	11	-
Ændring i finansielle forpligtelser	(2)	76
Pengestrøm fra finansiering	(4.093)	55
Nettopengestrøm	(4.294)	67
Likvide beholdninger 1. september	5.540	123
Urealiseret gevinst på valuta, som indgår i likvide beholdninger	-	(4)
Nettopengestrøm	(4.294)	67
Likvide beholdninger 28. februar	1.246	186

Pengestrømsopgørelsen er korrigeret for valutakursreguleringer i de udenlandske tilknyttede virksomheder, og disse er således ikke indeholdt i pengestrømsopgørelsen. Dette medfører, at de enkelte tal i pengestrømsopgørelsen ikke kan udledes direkte af resultatopgørelsen og balancen.

BALANCE
AKTIVER (urevideret)

Beløb i mio. DKK	28. feb. 2006	31. aug. 2005	28. feb. 2005
Anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	249	253	1.143
Tekniske anlæg og maskiner	137	142	584
Andet driftsmateriel og inventar	42	41	142
Igangværende investeringer	87	76	244
Goodwill	375	112	830
Øvrige immaterielle anlægsaktiver	69	75	200
Værdipapirer og tilgodehavender	5	9	10
Udskudt skatteaktiv	168	150	144
Anlægsaktiver i alt	1.132	858	3.297
Omsætningsaktiver			
Varebeholdninger	300	298	948
Tilgodehavender fra salg	200	179	704
Tilgodehavende skat	2	5	30
Andre tilgodehavender	14	21	68
Periodeafgrænsningsposter	14	14	58
Likvide beholdninger	1.246	5.540	186
Omsætningsaktiver i alt	1.776	6.057	1.994
Aktiver i alt	2.908	6.915	5.291

BALANCE
EGENKAPITAL OG GÆLD (urevideret)

Beløb i mio. DKK	28. feb. 2006	31. aug. 2005	28. feb. 2005
Egenkapital			
Selskabskapital	101	101	101
Reserver	2.107	2.022	1.849
Foreslået udbytte	-	4.050	-
Egenkapital i moderselskabet	2.208	6.173	1.950
Minoritetsinteresser	-	35	66
Egenkapital i alt	2.208	6.208	2.016
Langfristede gældsforpligtelser			
Prioritetsgæld	33	28	327
Bank- og finanslån	40	42	1.505
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	53	50	85
Udskudt skattepassiv	1	-	46
Andre hensatte forpligtelser	148	147	9
Anden gæld	16	16	-
	291	283	1.972
Kortfristede gældsforpligtelser			
Prioritetsgæld	1	8	55
Bank- og finanslån	9	7	556
Leverandører af varer og tjenesteydelser	105	148	258
Selskabsskat	71	33	76
Anden gæld	199	203	306
Periodeafgrænsningsposter	24	25	52
	409	424	1.303
Gældsforpligtelser i alt	700	707	3.275
Passiver i alt	2.908	6.915	5.291

EGENKAPITALENS UDVIKLING (urevideret)

Beløb i mio. DKK

	Selskabs- kapital	Reserver	Foreslået udbytte	Egenkapital i moder- selskabet	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. september 2005	101	2.019	4.050	6.170	-	6.170
Effekt af ændringer i anvendt regnskabspraksis		3		3	35	38
Egenkapital 1. september 2005 (korrigeret)	101	2.022	4.050	6.173	35	6.208
Periodens resultat		71		71	20	91
Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder		-		-		-
<i>Periodens totalindkomst</i>	-	71	-	71	20	91
Salg af egne aktier		11		11		11
Udbytte, betalt		3	(4.050)	(4.047)		(4.047)
Afregning af minoritetsinteresser					(55)	(55)
Egenkapital 28. februar 2006	101	2.107	-	2.208	-	2.208
Egenkapital 1. september 2004	101	1.781	20	1.902	-	1.902
Effekt af ændringer i anvendt regnskabspraksis		(3)		(3)	43	40
Egenkapital 1. september 2004 (korrigeret)	101	1.778	20	1.899	43	1.942
Periodens resultat		69		69	24	93
Regulering vedr. aktieoptioner		2		2		2
Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder						-
<i>Periodens totalindkomst</i>	-	71	-	71	24	95
Udbytte, betalt			(20)	(20)	(1)	(21)
Egenkapital 28. februar 2005	101	1.849	-	1.950	66	2.016

NOTER (urevideret)

2. kvartal 2004/05	2. kvartal 2005/06	Beløb i mio. DKK	1. halvår 2005/06	1. halvår 2004/05
1 NETTOOMSÆTNING				
Geografiske segmenter				
58	64	Nordeuropa	138	114
119	146	Mellemeuropa	328	289
57	111	Sydeuropa	220	115
53	61	Øvrige markeder	113	94
287	382	I alt	799	612
2 RESULTAT, OPHØRENDE VIRKSOMHED				
795	-	Nettoomsætning	-	1.640
507	-	Vareforbrug og produktionsomkostninger	-	1.010
288	-	Bruttoresultat	-	630
60	-	Forsknings- og udviklingsomkostninger	-	117
115	-	Salgs- og markedsføringsomkostninger	-	222
64	-	Administrationsomkostninger	-	129
4	-	Andre driftsindtægter	-	8
-	-	Andre driftsomkostninger	-	2
53	-	Primært driftsresultat før særlige poster	-	168
20	-	Regulering af tidligere års hensættelse, retssag	-	20
1	-	Afregnet aktieoptionsordning	-	2
72	-	Primært driftsresultat	-	186
-	-	Fortjeneste ved salg af virksomhed	-	-
9	-	Renteindtægter og lignende indtægter	-	13
24	-	Renteomkostninger og lignende omkostninger	-	46
57	-	Resultat før skat	-	153
3	-	Skat af resultat	-	32
54	-	Periodens resultat	-	121
3 KØB AF VIRKSOMHED OG AKTIVITETER				
-	-	Materielle anlægsaktiver	-	-
-	-	Finansielle anlægsaktiver	-	-
-	1	Varebeholdninger	1	-
-	2	Tilgodehavender	2	-
-	2	Likvide beholdninger	2	-
-	-	Langfristede gældsforpligtelser	-	-
-	(1)	Kortfristede gældsforpligtelser	(1)	-
-	4	Overtagne nettoaktiver	4	-
-	263	Goodwill	263	-
-	(2)	Regulering af likvide beholdninger	(2)	-
-	265	I alt	265	-

Afstemning af resultatopgørelse og egenkapital for 2004/05 fra tidligere regnskabspraksis til IFRS/IAS

RESULTATOPGØRELSE

Beløb i mio. DKK	2. kvartal 2004/05				1. halvår 2004/05			
	Tidligere praksis	Reklassifikationer *)	Reguleringer	IFRS/IAS praksis	Tidligere praksis	Reklassifikationer *)	Reguleringer	IFRS/IAS praksis
Nettoomsætning	1.082	(795)		287	2.252	(1.640)		612
Vareforbrug og produktionsomkostninger	604	(507)		97	1.210	(1.010)		200
Bruttoresultat	478	(288)		190	1.042	(630)		412
Forsknings- og udviklingsomkostninger	114	(59)		55	222	(115)		107
Salgs- og markedsføringsomkostninger	200	(116)		84	390	(224)		166
Administrationsomkostninger	112	(69)		43	222	(142)		80
Andre driftsindtægter	9	(9)		-	23	(22)		1
Andre driftsomkostninger	-	-		-	2	(2)		-
Primært driftsresultat før særlige poster	61	(53)		8	229	(169)		60
Afregnet aktieoptionsordning	-	-	12	12	-	-	24	24
Afskrivning af goodwill	15	(14)	(1)	-	31	(30)	(1)	-
Primært driftsresultat (EBIT)	46	(39)	(11)	(4)	198	(139)	(23)	36
Fortjeneste før skat ved salg af virksomhed	-	-		-	-	-		-
Renteindtægter og lignende indtægter	9	(9)		-	15	(13)		2
Renteomkostninger og lignende omkostninger	36	(24)		12	73	(46)		27
(Ordinært) resultat før skat (EBT)	19	(24)	(11)	(16)	140	(106)	(23)	11
Skat af (ordinært) resultat	-	2	(4)	(2)	47	(27)	(8)	12
(Ordinært) resultat efter skat	19	(26)	(7)	(14)	93	(79)	(15)	(1)
Ekstraordinære indtægter efter skat	15	(15)		-	15	(15)	-	-
Resultat, fortsættende virksomhed	34	(41)	(7)	(14)	108	(94)	(15)	(1)
Resultat, ophørende virksomhed	-	39	15	54	-	92	29	121
Resultat (inkl. minoritetsinteresser)	34	(2)	8	40	108	(2)	14	120
Minoritetsinteressernes andel af resultatet	10	(2)	(8)	-	24	(2)	(22)	-
Resultat	24	-	16	40	84	-	36	120
Der fordeles således:								
Aktionærer i moderselskabet				32				98
Minoritetsinteresser				8				22
				40				120

EGENKAPITAL

Beløb i mio. DKK	Egenkapital 1. september 2004				Egenkapital 28. februar 2005			
	Tidligere praksis	Reklassifikationer	Reguleringer	IFRS/IAS praksis	Tidligere praksis	Reklassifikationer	Reguleringer	IFRS/IAS praksis
Egenkapital	1.902	-	40	1.942	1.939	-	77	2.016

*) Reklassifikationer er inklusive ompostering af den ophørende ingrediensvirksomhed til en separat regnskabspost "resultat, ophørende virksomhed"

Anvendt regnskabspraksis

Pr. 1. september 2005 er den anvendte regnskabspraksis blevet ændret i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS/IAS). Overgangsdatoen er den 1. september 2004. Anvendt regnskabspraksis i denne delårsrapport er i overensstemmelse med den i årsrapporten 2004/05 anvendte regnskabspraksis, bortset fra de ændringer, der er beskrevet i årsrapportens afsnit om "Overgang til IFRS/IAS".

I delårsrapporten er præsentationen endvidere tilpasset i overensstemmelse med IFRS/IAS (i tabellen nedenunder vist som "Reguleringer"). Desuden isoleres effekten af den ophørende ingrediensvirksomhed i en separat regnskabspost i resultatopgørelsen (i tabellen vist som "Reklassificeringer").

Afstemning af resultatopgørelse og egenkapital for 2004/05 fra tidligere regnskabspraksis til IFRS/IAS (fortsat)

RESULTATOPGØRELSE

		Hele året 2004/05		
Beløb i mio. DKK	Tidligere praksis	Reklassifikationer *)	Reguleringer	IFRS/IAS praksis
Nettoomsætning	4.381	(3.164)		1.217
Vareforbrug og produktionsomkostninger	2.345	(1.932)		413
Bruttoresultat	2.036	(1.232)		804
Forsknings- og udviklingsomkostninger	442	(210)		232
Salgs- og markedsføringsomkostninger	765	(407)		358
Administrationsomkostninger	425	(259)	1	167
Andre driftsindtægter	17	(16)		1
Andre driftsomkostninger	9	(9)		-
Primært driftsresultat før særlige poster	412	(363)	(1)	48
Afregnet aktieoptionsordning	46	-		46
Afskrivning af goodwill	59	(56)	(3)	-
Primært driftsresultat (EBIT)	307	(307)	2	2
Fortjeneste før skat ved salg af virksomhed	4.206	(4.206)		-
Renteindtægter og lignende indtægter	39	(24)		15
Renteomkostninger og lignende omkostninger	157	(74)		83
(Ordinært) resultat før skat (EBT)	4.395	(4.463)	2	(66)
Skat af (ordinært) resultat	75	(73)		2
(Ordinært) resultat efter skat	4.320	(4.390)	2	(68)
Ekstraordinære indtægter efter skat	14	(14)		-
Resultat, fortsættende virksomhed	4.334	(4.404)	2	(68)
Resultat, ophørende virksomhed	-	4.397	19	4.416
Resultat (inkl. minoritetsinteresser)	4.334	(7)	21	4.348
Minoritetsinteressernes andel af resultatet	46	(7)	(39)	-
Resultat	4.288	-	60	4.348
Der fordeles således:				
Aktionærer i moderselskabet				4.302
Minoritetsinteresser				46
				4.348

EGENKAPITAL

		Egenkapital pr. 31. august 2005		
Beløb i mio. DKK	Tidligere praksis	Reklassifikationer	Reguleringer	IFRS/IAS praksis
Egenkapital	6.170	-	38	6.208

*) Reklassifikationer er inklusive ompostering af den ophørende ingrediensvirksomhed til en separat regnskabspost "resultat, ophørende virksomhed"

Definitioner

Investeret kapital	<i>Immaterielle og materielle anlægsaktiver, varebeholdninger og tilgodehavender med fradrag af hensatte forpligtelser (ekskl. udskudt skat), leverandørgæld, andre gældsforpligtelser og minoritetsinteresser</i>
EBIT-margin – %	<i>Primært driftsresultat x 100/Nettoomsætning</i>
Indre værdi pr. aktie	<i>Egenkapital ultimo/Antal aktier ultimo</i>
ROAIC – %	<i>Forrentning af den gennemsnitligt investerede kapital (Primært driftsresultat x 100/Gennemsnitligt investeret kapital)</i>
Indtjening pr. aktie (EPS)	<i>Periodens resultat ekskl. ekstraordinære omkostninger/Gennemsnitligt antal aktier</i>
Cash flow pr. aktie (CFPS)	<i>Pengestrømme fra driften ekskl. minoritetsandele/Gennemsnitligt antal aktier</i>
Price earningskvote (PE)	<i>Børskurs/Indtjening pr. aktie</i>
Segmenter	<i>Geografiske segmenter (baseret på datterselskabers lokation): o Nordeuropa omfatter Norden, UK og Holland o Mellemeuropa omfatter Tyskland, Østrig og Schweiz o Sydeuropa omfatter Spanien, Italien og Frankrig o Øvrige markeder omfatter USA, Kina og resten af verden</i>

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2005".