



Til: Københavns Fondsbørs

Fondsbørsmeddelelse nr. 19 • 2005/06  
4. juli 2006

## Delårsrapport 9 måneder (Q3) 2005/06 (urevideret)

*Sammenligningstal for samme periode sidste år er anført i parentes*

### Økonomiske resultater 9 måneder 2005/06

- Nettoomsætningen steg 27 % til 1.160 mio. DKK (913), hvoraf den organiske vækst udgjorde 10 % (14)
- Det primære resultat, EBIT, af kerneforretningen blev 285 mio. DKK (164), svarende til en stigning på 74 %
- Pipelineomkostningerne udgjorde 154 mio. DKK (130)
- Det primære resultat, EBIT, blev 131 mio. DKK (34)
- Resultat før skat, EBT, blev 164 mio. DKK (0)

### Forretningsmæssige hovedbegivenheder

I forlængelse af den svenske lægemiddelstyrelses godkendelse af GRAZAX<sup>®</sup>, har ALK-Abelló indsendt registreringsansøgninger til de øvrige europæiske lande ved brug af den såkaldte "gensidige anerkendelsesprocedure".

ALK-Abelló forventer fortsat at lancere GRAZAX<sup>®</sup> på de første europæiske markeder ved udgangen af 2006 og forud for pollensæsonen 2007.

ALK-Abelló har igangsat et klinisk studie i USA med en tabletbaseret allergivaccine mod ragweed-allergi. Studiet er et fase I tolerabilitetsstudie, der forventes afsluttet inden udgangen af 2006.

### Forventninger til regnskabsåret 2005/06

Den resterende del af indeværende regnskabsår er traditionelt lavsæson for salget af allergivacciner. I 4. kvartal vil selskabets drift desuden blive påvirket i betydelig grad af omkostninger til lancering af GRAZAX<sup>®</sup>.

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<sup>®</sup> forventes fortsat et primært driftsresultat, EBIT, på 45-55 mio. DKK. Resultat før skat, EBT, forventes uændret at udgøre 80-100 mio. DKK.

### Kontaktperson:

Adm. direktør Jens Bager, telefon 4574 7445.

ALK-Abelló afholder i dag kl. 16.00 (CET) en telefonkonference for analytikere og investorer, hvor adm. direktør Jens Bager gennemgår resultaterne. Danske deltagere skal senest kl. 15.55 (CET) ringe på telefon 7026 5040, mens internationale deltagere skal ringe på +44 207 769 6432 inden kl. 15.55 (CET). Telefonkonferencen kan også følges live på hjemmesiden [www.alk-abello-investor.com](http://www.alk-abello-investor.com), hvor den tilhørende præsentation vil være tilgængelig kort før start.

**HOVED- OG NØGLETAL (urevideret)**

Beløb i mio. DKK	9 mdr. 2005/06	9 mdr. 2004/05	Hele året 2004/05
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	1.160	913	1.217
Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITD)	184	76	59
Primært driftsresultat (EBIT)	131	34	2
Finansielle poster, netto	33	(34)	(68)
Resultat før skat (EBT)	164	-	(66)
Resultat, fortsættende virksomhed	89	(16)	(68)
Resultat, ophørende virksomhed	-	199	4.416
Resultat	89	183	4.348
Antal medarbejdere – gennemsnit, fortsættende virksomhed	1.218	1.014	1.027
<b>Balance</b>			
Aktiver i alt	2.788	5.442	6.915
Investeret kapital	890	4.274	594
Egenkapital	2.131	2.093	6.208
<b>Pengestrømme og investeringer</b>			
Pengestrøm fra driften	73	277	407
Pengestrøm fra investeringer	(319)	(219)	5.938
Fri pengestrøm	(246)	58	6.345
<b>Aktiedata</b>			
Udbytte	-	-	4.050
Selskabskapital	101	101	101
Aktier i 1.000 stk. a 10 DKK	10.128	10.128	10.128
Børskurs – DKK	790	895	951
Indre værdi pr. aktie – DKK	211	202	611
<b>Nøgletal</b>			
EBIT-margin – %	11,3	3,7	0,2
ROAIC – %	17,7	N/A	N/A
Indtjening pr. aktie (EPS) – DKK	6,8	15,0	425,5
Indtjening pr. aktie (EPS), fortsættende virksomhed – DKK	6,8	(4,6)	(10,6)
Udvandet indtjening pr. aktie (DEPS), forts. virksomhed – DKK	6,8	(4,6)	(10,6)
Cash flow pr. aktie (CFPS) – DKK	7,2	27,3	40,2
Price earningskvote (PE)	116	60	2
Børskurs/Indre værdi	3,7	4,4	1,6
<b>Vækst i nettoomsætning</b>			
Organisk vækst	10	14	6
Valutakursudvikling	1	(1)	(1)
Tilkøbte virksomheder	16	-	-
Frasolgte virksomheder	-	-	(7)
Vækst, i alt – %	27	13	(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)

3. kvartal 2004/05	%	3. kvartal 2005/06	%	Beløb i mio. DKK	9 mdr. 2005/06	%	9 mdr. 2004/05	%
301	100	361	100	<b>Nettoomsætning</b>	1.160	100	913	100
112	37	131	36	Vareforbrug og produktionsomkostninger	372	32	312	34
189	63	230	64	<b>Bruttoresultat</b>	788	68	601	66
53	18	66	18	Forsknings- og udviklingsomkostninger	194	17	160	18
126	42	154	43	Salgs-, markedsførings- og administrations- omkostninger	463	40	371	41
10	3	10	3	<b>Primært driftsresultat før særlige poster</b>	131	11	70	8
12	4	-	-	Afregnet aktieoptionsordning	-	-	36	4
(2)	(1)	10	3	<b>Primært driftsresultat (EBIT)</b>	131	11	34	4
3	1	6	2	Renteindtægter og lignende indtægter	42	4	5	1
12	4	5	1	Renteomkostninger og lignende omkostninger	9	1	39	4
(11)	(4)	11	3	<b>Resultat før skat (EBT)</b>	164	14	-	-
4	1	9	2	Skat af resultat	75	6	16	2
(15)	(5)	2	1	<b>Resultat, fortsættende virksomhed</b>	89	8	(16)	(2)

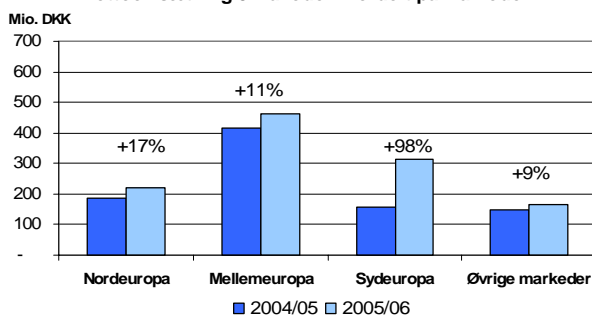
## KOMMENTARER TIL PERIODENS ØKONOMISKE RESULTATER

**Nettoomsætningen** for årets 9 første måneder udgjorde 1.160 mio. DKK (913), svarende til en stigning på 27 % i forhold til samme periode sidste år. Korrigeret for effekten af overtagelsen af det franske selskab Allerbio i juni 2005, udgjorde den organiske vækst 10 % (14). Valutakurspåvirkningen har været ubetydelig.

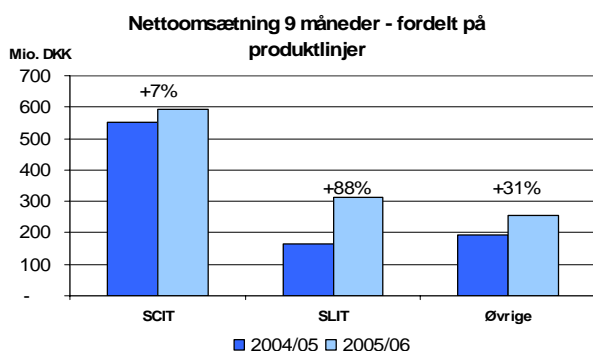
Reduktionen i den obligatoriske rabatordning i Tyskland pr. 1. januar 2005 fra 16 % til 6 % har haft en positiv virkning på væksten i de første 4 måneder af regnskabsåret.

I den nordeuropæiske region steg omsætningen med 17 %, 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 omsætningsvækst i Mellemeuropa blev 11 %. Omsætningen i den sydeuropæiske region steg med 98 %, hvilket primært skyldtes effekten fra overtagelsen af Allerbio i 4. kvartal sidste regnskabsår. Som følge af den fortsatte positive udvikling i USA steg omsætningen 9 % på øvrige markeder.

Nettoomsætning 9 måneder - fordelt på markeder



Salget af injektionsbaserede allergivacciner (SCIT) steg 7 %, mens salget af dråbebaserede produkter (SLIT) steg med 88 %, primært grundet effekten fra 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). Som følge af den positive udvikling i salget af EpiPen<sup>®</sup> steg salget af øvrige produkter med 31 %.



Salget af injektionsbaserede vacciner (SCIT) udgjorde 51 % (61) af omsætningen, mens 27 % (18) kommer fra salg af dråbebaserede vacciner (SLIT). Øvrige produkter (diagnostik, EpiPen<sup>®</sup> og andre handelsvarer) udgjorde 22 % (21) af den samlede omsætning.

**Vareforbrug og produktionsomkostninger** udgjorde 372 mio. DKK (312), hvilket medfører et **bruttoresultat** på 788 mio. DKK (601). Bruttomarginen steg til 68 % (66).

Periodens **udgifter til forskning og udvikling** udgjorde 194 mio. DKK (160), svarende til 17 % af omsætningen. Samlede **kapacitetsomkostninger** steg til 657 mio. DKK (531) primært som følge af stigning i forsknings- og udviklingsomkostninger, øgede salgs- og markedsføringsaktiviteter samt effekten fra Allerbio.

EBIT	9 måneder 2005/06	9 måneder 2004/05
Mio. DKK		
Kerneforretning	285	164
Pipeline	(154)	(130)
EBIT	131	34
EBIT % af salg	11 %	4 %

**EBIT for kerneforretningen** udgjorde 285 mio. DKK (164), mens **pipelineomkostninger** blev 154 mio. DKK (130). Hovedparten af pipelineomkost-

ningerne anvendes til farmaceutisk udvikling af de tabletbaserede vacciner. **Samlet EBIT** udgjorde herefter 131 mio. DKK (34), svarende til en EBIT-margin på 11 %.

**Skat af resultat** androg 75 mio. DKK (16), svarende til en effektiv skatteprocent på 46, hvorefter det samlede **resultat** for ALK-Abelló Gruppen udgjorde 89 mio. DKK (-16).

**Egenkapitalen** udgjorde primo perioden 6.208 mio. DKK. Efter udbetaling af udbytte i oktober 2005 på 4 mia. DKK er egenkapitalen væsentligt reduceret og udgjorde ved periodens udgang 2.131 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 13-14 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 4. kvartal vil selskabets drift desuden blive påvirket i betydelig grad af omkostninger til lancering af GRAZAX<sup>®</sup>.

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<sup>®</sup> forventes det primære driftsresultat, EBIT, fortsat at blive 45-55 mio. DKK. Resultat før skat, EBT, forventes uændret at udgøre 80-100 mio. DKK.

## KOMMENTARER TIL PERIODENS BEGIVENHEDER

### Europæisk registreringsprocedure igangsat

I forlængelse af den svenske lægemiddelstyrelses godkendelse af ALK-Abellós tabletbaserede vaccine mod græspollenallergi, GRAZAX<sup>®</sup>, har ALK-Abelló indsendt registreringsansøgninger til de øvrige europæiske lande via den såkaldte "gensidige anerkendelsesprocedure".

ALK-Abelló forventer fortsat at lancere GRAZAX<sup>®</sup> på de første europæiske markeder ved udgangen af 2006 og forud for pollensæsonen 2007.

### Ny dokumentation for tidlig effekt af GRAZAX<sup>®</sup>

Effekten af behandling med GRAZAX<sup>®</sup> sætter ind allerede fra græspollensæsonens begyndelse. Det viser nye opgørelser fra det såkaldte GT-08 studie, der blev præsenteret den 12. juni på de europæiske allergilægers årskongres (EAACI 2006) i Wien.

Allerede på første dag af den første græspollensæson under behandling med GRAZAX<sup>®</sup> reduceres høfebersymptomerne med 43 % og samtidig mindskes behovet for symptomdæmpende medicin med 68 % sammenlignet med placebo. Resultaterne er statistisk højsignifikante ( $p < 0,0001$ ).

### Studie med ragweed-tablet igangsat i USA

ALK-Abelló har igangsat et klinisk studie (RT-01) i USA med en tabletbaseret allergivaccine mod ragweed-allergi. Studiet er et fase I tolerabilitetsstudie, der har til formål at vurdere tablettens dosering og sikkerhed hos voksne patienter med høfeber forårsaget af allergi over for ragweed-pollen. Studiet forventes afsluttet inden udgangen af 2006.

Ragweed-pollen er en af de hyppigste årsager til udvikling af allergi og høfeber på det nordamerikanske kontinent, hvor ca. 30 millioner allergikere lider af denne type pollenallergi. I Europa er ragweed derimod ikke særligt udbredt.

### Tablet mod husstøvmideallergi

Udviklingen af en tabletbaseret vaccine mod husstøvmideallergi skrider frem som planlagt. I anden halvdel af kalenderåret 2006 forventer ALK-Abelló at igangsætte et klinisk studie, der skal undersøge dosis og effekt (fase II/III).

### Forskningssamarbejde indstilles

En enig bestyrelse i selskabet T-Shift A/S har besluttet at indstille forskningsaktiviteterne og opløse selskabet. T-Shift A/S blev etableret på

baggrund af et forskningssamarbejde med Rigshospitalets allergiklinik og havde til formål at undersøge potentialet ved en nyudviklet teknologi, der kan påvirke processer i immunsystemet.

De opstillede mål for udviklingen er imidlertid kun delvist blevet nået, hvorfor der ikke er tilstrækkelig tiltro til, at der på længere sigt kan etableres en fornuftig forretningsmodel. Opløsningen af selskabet påvirker ikke ALK-Abellós resultat.

### Risikofaktorer

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, leverandørfhængighed 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<sup>®</sup>.
- Usikkerheder om prisfastsættningen og markedspenetrationsgraden af GRAZAX<sup>®</sup>.

### Finanskalender

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 9 måneder (Q3) 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 4. juli 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)**

3. kvartal 2004/05	3. kvartal 2005/06	Note	Beløb i mio. DKK	9 mdr. 2005/06	9 mdr. 2004/05
301	361	1	<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.160</b>	913
112	131		Vareforbrug og produktionsomkostninger	<b>372</b>	312
189	230		<b>Bruttoresultat</b>	<b>788</b>	601
53	66		Forsknings- og udviklingsomkostninger	<b>194</b>	160
92	113		Salgs- og markedsføringsomkostninger	<b>335</b>	258
34	41		Administrationsomkostninger	<b>128</b>	114
-	-		Andre driftsindtægter	<b>-</b>	1
10	10		<b>Primært driftsresultat før særlige poster</b>	<b>131</b>	70
12	-		Afregnet aktieoptionsordning	<b>-</b>	36
(2)	10		<b>Primært driftsresultat (EBIT)</b>	<b>131</b>	34
3	6		Renteindtægter og lignende indtægter	<b>42</b>	5
12	5		Renteomkostninger og lignende omkostninger	<b>9</b>	39
(11)	11		<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>164</b>	-
4	9		Skat af resultat	<b>75</b>	16
(15)	2		<b>Resultat, fortsættende virksomhed</b>	<b>89</b>	(16)
78	-	2	Resultat, ophørende virksomhed	<b>-</b>	199
63	2		<b>Resultat</b>	<b>89</b>	183
			<b>Der fordeles således:</b>		
54	2		Aktionærer i moderselskabet	<b>69</b>	152
9	-		Minoritetsinteresser	<b>20</b>	31
63	2			<b>89</b>	183
5,3	0,2		Indtjening pr. aktie (EPS) – DKK	<b>6,8</b>	15,0
(2,4)	0,2		Indtjening pr. aktie (EPS), fortsættende virksomhed – DKK	<b>6,8</b>	(4,6)



## PENGESTRØMSOPGØRELSE (urevideret)

Note	Beløb i mio. DKK	9 mdr. 2005/06	9 mdr. 2004/05
<b>Resultat</b>		<b>89</b>	183
Reguleringer for:			
Skat af resultat		75	97
Renteindtægter og -omkostninger mv.		(33)	78
Afregnet aktieoptionsordning		-	39
Af- og nedskrivninger		53	182
Ændring i hensættelser		7	(6)
Betalte engangsomkostninger		-	(39)
Betalte finansielle poster, netto		33	(79)
Betalte skatter		(75)	(82)
<b>Pengestrøm før ændring i driftskapital</b>		<b>149</b>	<b>373</b>
Ændring i varebeholdninger		30	(22)
Ændring i tilgodehavender		(15)	(63)
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser		(91)	(11)
<b>Pengestrøm fra driften</b>		<b>73</b>	<b>277</b>
3 Køb af virksomheder og aktiviteter		(269)	-
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver		(6)	(2)
Investeringer i materielle anlægsaktiver		(48)	(229)
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-	12
Ændring i andre finansielle anlægsaktiver		4	-
<b>Pengestrøm fra investeringer</b>		<b>(319)</b>	<b>(219)</b>
<b>Fri pengestrøm</b>		<b>(246)</b>	<b>58</b>
Udbytte til moderselskabets aktionærer		(4.047)	(20)
Udbytte til minoritetsinteressenter		-	(28)
Afregning af minoritetsinteressenter		(55)	-
Køb af egne aktier		(69)	-
Salg af egne aktier		11	-
Ændring i finansielle forpligtelser		(3)	49
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>		<b>(4.163)</b>	<b>1</b>
<b>Nettopengestrøm</b>		<b>(4.409)</b>	<b>59</b>
Likvide beholdninger 1. september		5.540	123
Urealiseret gevinst på valuta, som indgår i likvide beholdninger		-	(2)
Nettopengestrøm		(4.409)	59
<b>Likvide beholdninger 31. maj</b>		<b>1.131</b>	<b>180</b>

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	31. maj 2006	31. aug. 2005	31. maj 2005
<b>Anlægsaktiver</b>			
Grunde og bygninger	275	253	1.169
Tekniske anlæg og maskiner	104	142	597
Andet driftsmateriel og inventar	41	41	148
Igangværende investeringer	102	76	263
Goodwill	379	112	854
Øvrige immaterielle anlægsaktiver	64	75	187
Værdipapirer og tilgodehavender	4	9	10
Udskudt skatteaktiv	188	150	148
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.157</b>	858	3.376
<b>Omsætningsaktiver</b>			
Varebeholdninger	269	298	966
Tilgodehavender fra salg	194	179	766
Tilgodehavende skat	1	5	19
Andre tilgodehavender	26	21	59
Periodeafgrænsningsposter	10	14	76
Likvide beholdninger	1.131	5.540	180
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>1.631</b>	6.057	2.066
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.788</b>	6.915	5.442

**BALANCE**  
**EGENKAPITAL OG GÆLD (urevideret)**

Beløb i mio. DKK	31. maj 2006	31. aug. 2005	31. maj 2005
<b>Egenkapital</b>			
Selskabskapital	101	101	101
Reserver	2.030	2.022	1.940
Foreslået udbytte	-	4.050	-
Egenkapital i moderselskabet	2.131	6.173	2.041
Minoritetsinteresser	-	35	52
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>2.131</b>	<b>6.208</b>	<b>2.093</b>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Prioritetsgæld	33	28	319
Bank- og finanslån	39	42	1.540
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	56	50	87
Udskudt skattepassiv	-	-	53
Andre hensatte forpligtelser	148	147	10
Anden gæld	17	16	-
	293	283	2.009
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Prioritetsgæld	1	8	55
Bank- og finanslån	9	7	552
Leverandører af varer og tjenesteydelser	67	148	261
Selskabsskat	67	33	80
Anden gæld	198	203	344
Periodeafgrænsningsposter	22	25	48
	364	424	1.340
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>657</b>	<b>707</b>	<b>3.349</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>2.788</b>	<b>6.915</b>	<b>5.442</b>

**EGENKAPITALENS UDVIKLING (urevideret)**

Beløb i mio. DKK

	Selskabs- kapital	Reserver	Foreslået udbytte	Egenkapital i moder- selskabet	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
<b>Egenkapital 1. september 2005</b>	101	2.019	4.050	6.170	-	6.170
Effekt af ændringer i anvendt regnskabspraksis		3		3	35	38
<b>Egenkapital 1. september 2005 (korrigeret)</b>	<b>101</b>	<b>2.022</b>	<b>4.050</b>	<b>6.173</b>	<b>35</b>	<b>6.208</b>
Periodens resultat		69		69	20	89
Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder		(4)		(4)		(4)
Sikring af fremtidige transaktioner, årets bevægelse		(2)		(2)		(2)
<i>Periodens totalindkomst</i>	-	63	-	63	20	83
Køb af egne aktier		(69)		(69)		(69)
Salg af egne aktier		11		11		11
Udbytte, betalt		3	(4.050)	(4.047)		(4.047)
Afregning af minoritetsinteresser					(55)	(55)
<b>Egenkapital 31. maj 2006</b>	<b>101</b>	<b>2.030</b>	<b>-</b>	<b>2.131</b>	<b>-</b>	<b>2.131</b>
<b>Egenkapital 1. september 2004</b>	101	1.781	20	1.902	-	1.902
Effekt af ændringer i anvendt regnskabspraksis		(3)		(3)	43	40
<b>Egenkapital 1. september 2004 (korrigeret)</b>	<b>101</b>	<b>1.778</b>	<b>20</b>	<b>1.899</b>	<b>43</b>	<b>1.942</b>
Periodens resultat		148		148	35	183
Regulering vedr. aktieoptioner		3		3		3
Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder		11		11	1	12
<i>Periodens totalindkomst</i>	-	162	-	162	36	198
Udbytte, betalt			(20)	(20)	(27)	(47)
<b>Egenkapital 31. maj 2005</b>	<b>101</b>	<b>1.940</b>	<b>-</b>	<b>2.041</b>	<b>52</b>	<b>2.093</b>

**NOTER (urevideret)**

3. kvartal 2004/05	3. kvartal 2005/06	Beløb i mio. DKK	9 mdr. 2005/06	9 mdr. 2004/05
<b>1 NETTOOMSÆTNING</b>				
<b>Geografiske segmenter</b>				
73	82	Nordeuropa	220	187
128	134	Mellemeuropa	462	417
43	94	Sydeuropa	314	158
57	51	Øvrige markeder	164	151
301	361	<b>I alt</b>	<b>1.160</b>	913
<b>2 RESULTAT, OPHØRENDE VIRKSOMHED</b>				
903	-	<b>Nettoomsætning</b>	-	2.543
545	-	Vareforbrug og produktionsomkostninger	-	1.555
358	-	<b>Bruttoresultat</b>	-	988
50	-	Forsknings- og udviklingsomkostninger	-	167
105	-	Salgs- og markedsføringsomkostninger	-	327
66	-	Administrationsomkostninger	-	195
4	-	Andre driftsindtægter	-	12
2	-	Andre driftsomkostninger	-	4
139	-	<b>Primært driftsresultat før særlige poster</b>	-	307
-	-	Regulering af tidligere års hensættelse, retssag	-	20
1	-	Afregnet aktieoptionsordning	-	3
138	-	<b>Primært driftsresultat</b>	-	324
-	-	Fortjeneste ved salg af virksomhed	-	-
2	-	Renteindtægter og lignende indtægter	-	15
13	-	Renteomkostninger og lignende omkostninger	-	59
127	-	<b>Resultat før skat</b>	-	280
49	-	Skat af resultat	-	81
78	-	<b>Periodens resultat</b>	-	199
<b>3 KØB AF VIRKSOMHED OG AKTIVITETER</b>				
-	-	Materielle anlægsaktiver	-	-
-	-	Finansielle anlægsaktiver	-	-
-	-	Varebeholdninger	1	-
-	-	Tilgodehavender	2	-
-	-	Likvide beholdninger	2	-
-	-	Langfristede gældsforpligtelser	-	-
-	-	Kortfristede gældsforpligtelser	(1)	-
-	-	Overtagne nettoaktiver	4	-
-	4	Goodwill	267	-
-	-	Regulering af likvide beholdninger	(2)	-
-	4	<b>I alt</b>	<b>269</b>	-

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

### RESULTATOPGØRELSE

Beløb i mio. DKK	3. kvartal 2004/05				9 mdr. 2004/05			
	Tidligere praksis	Reklassifikationer *)	Reguleringer	IFRS/IAS praksis	Tidligere praksis	Reklassifikationer *)	Reguleringer	IFRS/IAS praksis
<b>Nettoomsætning</b>	1.204	(903)		301	3.456	(2.543)		913
Vareforbrug og produktionsomkostninger	657	(545)		112	1.867	(1.555)		312
<b>Bruttoresultat</b>	547	(358)		189	1.589	(988)		601
Forsknings- og udviklingsomkostninger	102	(49)		53	324	(164)		160
Salgs- og markedsføringsomkostninger	196	(104)		92	586	(328)		258
Administrationsomkostninger	103	(69)		34	325	(211)		114
Andre driftsindtægter	7	(7)		-	30	(29)		1
Andre driftsomkostninger	2	(2)		-	4	(4)		-
<b>Primært driftsresultat før særlige poster</b>	151	(141)		10	380	(310)		70
Afregnet aktieoptionsordning	-	-	12	12	-	-	36	36
Afskrivning af goodwill	17	(16)	(1)	-	48	(46)	(2)	-
<b>Primært driftsresultat (EBIT)</b>	134	(125)	(11)	(2)	332	(264)	(34)	34
Fortjeneste før skat ved salg af virksomhed	-	-		-	-	-		-
Renteindtægter og lignende indtægter	5	(2)		3	20	(15)		5
Renteomkostninger og lignende omkostninger	25	(13)		12	98	(59)		39
<b>(Ordinært) resultat før skat (EBT)</b>	114	(114)	(11)	(11)	254	(220)	(34)	-
Skat af (ordinært) resultat	57	(49)	(4)	4	104	(76)	(12)	16
<b>(Ordinært) resultat efter skat</b>	57	(65)	(7)	(15)	150	(144)	(22)	(16)
Ekstraordinære indtægter efter skat	-	-		-	15	(15)	-	-
<b>Resultat, fortsættende virksomhed</b>	57	(65)	(7)	(15)	165	(159)	(22)	(16)
Resultat, ophørende virksomhed	-	63	15	78	-	155	44	199
<b>Resultat (inkl. minoritetsinteresser)</b>	57	(2)	8	63	165	(4)	22	183
Minoritetsinteressernes andel af resultatet	11	(2)	(9)	-	35	(4)	(31)	-
<b>Resultat</b>	46	-	17	63	130	-	53	183
<b>Der fordeles således:</b>								
Aktionærer i moderselskabet				54				152
Minoritetsinteresser				9				31
				63				183

### EGENKAPITAL

Beløb i mio. DKK	Egenkapital 1. september 2004				Egenkapital 31. maj 2005			
	Tidligere praksis	Reklassifikationer	Reguleringer	IFRS/IAS praksis	Tidligere praksis	Reklassifikationer	Reguleringer	IFRS/IAS praksis
<b>Egenkapital</b>	1.902	-	40	1.942	2.023	-	70	2.093

\*) 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 "Reklassifikationer").

## 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
<b>Nettoomsætning</b>	4.381	(3.164)		1.217
Vareforbrug og produktionsomkostninger	2.345	(1.932)		413
<b>Bruttoresultat</b>	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)		-
<b>Primært driftsresultat før særlige poster</b>	412	(363)	(1)	48
Afregnet aktieoptionsordning	46	-		46
Afskrivning af goodwill	59	(56)	(3)	-
<b>Primært driftsresultat (EBIT)</b>	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
<b>(Ordinært) resultat før skat (EBT)</b>	4.395	(4.463)	2	(66)
Skat af (ordinært) resultat	75	(73)		2
<b>(Ordinært) resultat efter skat</b>	4.320	(4.390)	2	(68)
Ekstraordinære indtægter efter skat	14	(14)		-
<b>Resultat, fortsættende virksomhed</b>	4.334	(4.404)	2	(68)
Resultat, ophørende virksomhed	-	4.397	19	4.416
<b>Resultat (inkl. minoritetsinteresser)</b>	4.334	(7)	21	4.348
Minoritetsinteressernes andel af resultatet	46	(7)	(39)	-
<b>Resultat</b>	4.288	-	60	4.348
<b>Der fordeles således:</b>				
Aktionærer i moderselskabet				4.309
Minoritetsinteresser				39
				4.348

### EGENKAPITAL

		Egenkapital pr. 31. august 2005		
Beløb i mio. DKK	Tidligere praksis	Reklassifikationer	Reguleringer	IFRS/IAS praksis
<b>Egenkapital</b>	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".