



Til: Københavns Fondsbørs

Fondsbørsmeddelelse nr. 12 • 2005/06  
19. januar 2006

## Delårsrapport 1. kvartal 2005/06

### Økonomiske resultater i 1. kvartal

- Nettoomsætningen blev 417 mio. DKK (325) svarende til en stigning på 28 %, hvoraf den organiske vækst udgjorde 14 %
- EBIT for kerneforretningen blev 126 mio. DKK (81), svarende til en stigning på 56 %
- Pipelineomkostningerne blev 51 mio. DKK (41)
- Samlet EBIT blev 75 mio. DKK (40)
- EBT blev 97 mio. DKK (27)

### Forretningsmæssige hovedbegivenheder

- Chr. Hansen Holding A/S og ALK-Abelló A/S blev på generalforsamlingen den 13. december fusioneret med ALK-Abelló A/S som det fortsættende, børsnoterede selskab på Københavns Fondsbørs
- ALK-Abelló vil overtage Scherings 50 % aktieandel i datterselskabet ALK-Scherax med effekt fra januar 2006, således at ALK-Abelló vil opnå 100%-ejerskab

### Forventninger til regnskabsåret 2005/06

- Resultaterne er i overensstemmelse med de senest udmeldte forventninger i årsrapporten for 2004/05. For hele regnskabsåret 2005/06 forventer selskabet uændret 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 35-55 mio. DKK. Som følge af højere renteindtægter forventes ordinært resultat før skat, EBT, nu at udgøre 55-75 mio. DKK mod tidligere forventet 45-65 mio. DKK

Hørsholm, den 19. januar 2006  
ALK-Abelló A/S

Jørgen Worning  
Bestyrelsesformand

Jens Bager  
Adm. direktør

### Kontaktperson:

Adm. direktør Jens Bager, telefon +45 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](http://www.alk-abello-investor.com), hvor den tilhørende præsentation vil være tilgængelig kort før start.*

## HOVED- OG NØGLETAL (urevideret)

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 de finansielle tal og oplysninger for 2004/05 opgjort efter IFRS/IAS.

Beløb i mio. DKK	1. kvartal 2005/06	1. kvartal 2004/05	Hele året 2004/05
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	417	325	1.217
Primært driftsresultat (EBIT)	75	40	2
Finansielle poster, netto	22	(13)	(68)
Resultat før skat (EBT)	97	27	(66)
Resultat, fortsættende virksomhed	59	13	(68)
Resultat, ophørende virksomhed	-	67	4.416
Resultat	59	80	4.348
EBIT-margin - %	18,0	12,3	0,2
Antal medarbejdere - gennemsnit	1.207	1.005	1.027
<b>Balance</b>			
Aktiver i alt	2.950	5.181	6.915
Investeret kapital	625	4.053	594
Egenkapital	2.283	1.983	6.208
<b>Pengestrømme og investeringer</b>			
Pengestrøm fra driften	33	138	407
Pengestrøm fra investeringer	(14)	(41)	5.938
Fri pengestrøm	19	97	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	584	639	951
Indre værdi pr. aktie - DKK	221	191	611
<b>Nøgletal</b>			
ROAIC - %	12,3	3,7	15,1
Indtjening pr. aktie (EPS) - DKK	4,2	6,5	424,8
Indtjening pr. aktie (EPS), fortsættende virksomhed - DKK	4,2	(0,1)	(10,6)
Cash flow pr. aktie (CFPS) - DKK	3,3	13,6	40,2
Price earningskvote (PE)	138	98	2
Børskurs/Indre værdi	2,6	3,3	1,6
<b>Vækst i nettoomsætning</b>			
Organisk vækst	14	5	6
Valutakursudvikling	-	(1)	(1)
Tilkøbte virksomheder	14	-	-
Frasolgte virksomheder	-	-	(7)
Vækst, i alt - %	28	4	(2)

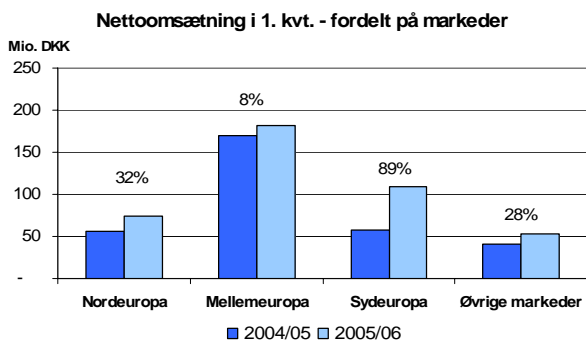
Definitioner: se sidste side

RESULTATOPGØRELSE (kvartalsopdelt)				
Beløb i mio. DKK	1. kvartal 2005/06		1. kvartal 2004/05	
		%		%
<b>Nettoomsætning</b>	<b>417</b>	<b>100</b>	325	100
Vareforbrug og produktionsomkostninger	128	31	103	32
<b>Bruttoresultat</b>	<b>289</b>	<b>69</b>	222	68
Forsknings- og udviklingsomkostninger	63	15	52	16
Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger	151	36	118	36
<b>Primært driftsresultat før særlige poster</b>	<b>75</b>	<b>18</b>	52	16
Afregnet aktieoptionsordning	-	0	12	4
<b>Primært driftsresultat (EBIT)</b>	<b>75</b>	<b>18</b>	40	12
Renteindtægter og lignende indtægter	26	6	2	1
Renteomkostninger og lignende omkostninger	4	1	15	5
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>97</b>	<b>23</b>	27	8
Skat af resultat	38	9	14	4
<b>Resultat, fortsættende virksomhed</b>	<b>59</b>	<b>14</b>	13	4

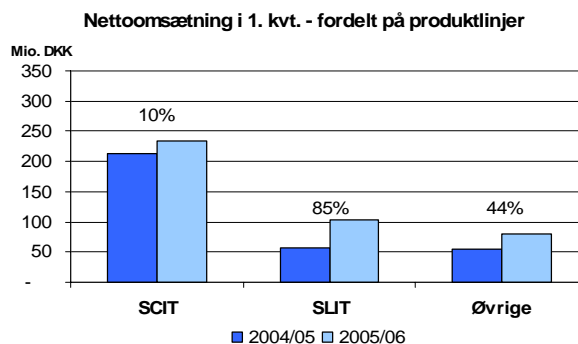
## KOMMENTARER TIL PERIODENS ØKONOMISKE RESULTATER

I 1. kvartal realiserede ALK-Abelló Gruppen en **nettoomsætning** på 417 mio. DKK (325), svarende til en stigning på 28 %. Korrigeret for det franske selskab Allerbio, som blev overtaget i juni 2005, udgør den organiske vækst 14 % (5 %). 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 1. kvartal af 2005/06.



Væksten i omsætningen kommer hovedsageligt fra den sydeuropæiske region, hvor omsætningen steg med 89 %, hvilket primært skyldes effekten fra Allerbio. I den nordeuropæiske region steg omsætningen med 32 %, primært som følge af en positiv udvikling i salget af EpiPen®.



Salg af allergivacciner udgør 81 % (83) af den samlede omsætning, mens diagnostikprodukter, EpiPen® og andre handelsvarer udgør resten. De dråbebaseerede produkter (SLIT) udgør 31 % (21 %) af det samlede salg af allergivacciner.

Elimineres der for den positive effekt fra Allerbio, fortsætter omsætningen fra SLIT-produkterne stadig med at vokse hurtigere end omsætningen fra de injektionsbaserede produkter (SCIT).

#### Vareforbrug og produktionsomkostninger

udgjorde 128 mio. DKK (103), hvilket medfører et **bruttoresultat** på 289 mio. DKK (222). Bruttomarginen er steget til 69 % (68 %).

#### Kvartalets udgifter til forskning og udvikling

udgjorde 63 mio. DKK (52) svarende til 15 % af omsætningen. Samlede **kapacitetsomkostninger** steg til 214 mio. DKK (170) som følge af effekten fra Allerbio samt øgede salgs- og marketingsaktiviteter.

EBIT	1. kvartal	1. kvartal
Mio. DKK	2005/06	2004/05
Kerneforretning	126	81
Pipeline	(51)	(41)
EBIT	75	40
EBIT % af salg	18%	12%

**EBIT for kerneforretningen** udgjorde 126 mio. DKK (81), mens **pipelineomkostninger** blev 51 mio. DKK (41). Hovedparten af pipelineomkostningerne anvendes til farmaceutisk udvikling, kliniske studier og registreringer af nye vacciner. **Samlet EBIT** udgjorde herefter 75 mio. DKK (40).

**Resultat før skat (EBT)** udgjorde 97 mio. DKK (27), hvor stigningen i forhold til sidste år dels kan henføres til stigende indtjening, dels til et forbedret finansielt nettoresultat.

**Skat af resultat** androg 38 mio. DKK, svarende til en effektiv skatteprocent på 39, hvorefter det samlede **resultat** for ALK-Abelló Gruppen udgjorde 59 mio. DKK (13).

**Egenkapitalen** udgjorde primo kvartalet 6.208 mio. DKK. Som følge af interimsudbyttet i oktober på i alt 4 mia. DKK er egenkapitalen væsentligt reduceret og udgør ved kvartalets udgang 2.283 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 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

Resultaterne i delårsrapporten er i overensstemmelse med de senest udmeldte forventninger i årsrapporten for 2004/05.

I den resterende del af indeværende regnskabsår forventes selskabets drift i væsentlig grad påvirket af lanceringsomkostningerne til GRAZAX<sup>®</sup>.

På denne baggrund forventer selskabet for hele regnskabsåret 2005/06 uændret 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 35-55 mio. DKK. Som følge af højere renteindtægter forventes ordinært resultat før skat, EBT, nu at udgøre 55-75 mio. DKK mod tidligere forventet 45-65 mio. DKK.

## KOMMENTARER TIL PERIODENS BEGIVENHEDER

### Forskningscenter for allergi åbnet i Kina

ALK-Abelló åbnede i september 2005 et forskningscenter for allergi i Kina. Centret skal fokusere på årsagerne til allergi i Kina, hvor den mest udbredte allergi er husstøvmideallergi.

### GT-08: Klinisk studie af GRAZAX®

ALK-Abelló offentliggjorde i oktober 2005 resultaterne af GT-08-studiet af selskabets tabletbaserede vaccine mod græspollenallergi, GRAZAX®.

GT-08-studiet, som omfatter 634 patienter med græspollenallergi, viser, at GRAZAX® gennemsnitligt reducerer patienternes høfebersymptomer med 30 % (medianværdi 34 %) og mindsker behovet for symptomdæmpende medicin med 38 % (medianværdi 53 %) oven i placeboeffekten.

GT-08 studiet fortsætter i de kommende år med henblik på at dokumentere den gavnlige langtidseffekt af GRAZAX®. Resultaterne af GT-08 er fremsendt til de svenske myndigheder, som fortsat behandler registreringsansøgningen. ALK-Abelló forventer fortsat at lancere produktet på de første europæiske markeder i slutningen af 2006.

### Tolerabilitetsstudie af tablet mod husstøvmideallergi

ALK-Abelló har afsluttet den kliniske del af det første tolerabilitetsstudie (fase I/IIa) af selskabets tabletbaserede vaccine mod husstøvmideallergi.

Studiets resultater analyseres i øjeblikket og forventes at danne grundlag for et kombineret dosis/effektstudie (MT-02).

### Fuldt ejerskab af tysk salgsselskab

ALK-Abelló A/S forventer med virkning fra januar 2006 at overtage Schering AGs 50 % aktieandel i det tyske salgsselskab ALK-Scherax. Overtagelsen er aftalt til en pris i størrelsesordenen 35-40 mio. EUR (265-300 mio. DKK).

ALK-Abelló har af strategiske årsager fremrykket tidspunktet, hvor ALK-Scherax bliver et 100%-ejet datterselskab, da ALK-Abelló betragter det tyske marked som meget betydningsfuldt for selskabets salg og markedsføring af eksisterende og fremtidige produkter i Europa – ikke mindst i forbindelse med den forventede lancering af GRAZAX®.

ALK-Abelló Gruppen aflægger som tidligere nævnt fra og med i år regnskab efter de internationale regnskabsstandarder IFRS/IAS. Under disse standarder får overtagelsen ingen direkte resultateffekt, da der ikke foretages løbende goodwillafskrivninger, og da minoritetsinteressers andel af resultatet ikke længere indregnes som en omkostning i resultatopgørelsen, men derimod vises under resultatdisponering.

### ALK-Abelló A/S nu det børsnoterede selskab

På selskabets generalforsamling den 13. december 2005 blev det vedtaget at fusionere ALK-Abelló A/S og Chr. Hansen Holding A/S med ALK-Abelló A/S som det fortsættende, børsnoterede selskab. Fusionen har virkning pr. 1. september 2005.

Desuden blev der givet bemyndigelse til udlodning af et ekstraordinært udbytte, såfremt ALK-Abellós økonomiske situation og planer skaber grundlag herfor.

Den 23. december blev navneskiftet registreret på Københavns Fondsbørs, hvor ALK-Abelló A/S nu er noteret under fondskoden/ISIN DK0060027142 og symbolet ALK B.

### Kapitalgrundlag

Bestyrelsen og direktionen har igangsat en revurdering af selskabets strategiplaner og fremtidige kapitalstruktur, som forventes færdiggjort i sidste halvdel af regnskabsåret 2005/06.



### **Finanskalender**

Stilleperiode: 3. april 2006

Delårsrapport 1. halvår (Q2) 2005/06: 24. april 2006

Stilleperiode: 13. juni 2006

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

Stilleperiode: uge 44 2006

Årsrapport 2005/06: uge 47 2006

I overensstemmelse med reglerne på Københavns Fondsbørs har ALK-Abelló A/S indført en 3 ugers stilleperiode før offentliggørelsen af delårsrapporter. I stilleperioderne er kommunikationen med finansanalytikere, erhvervspressen, aktionærer og investorer mv. begrænset.

### **Udtalelser om fremtidige forhold**

*Denne delårsrapport indeholder udtalelser vedrørende forventninger til den fremtidige udvikling, herunder især fremtidig omsætning og fremtidigt driftsresultat. Sådanne udsagn er usikre og forbundet med risici, idet mange faktorer, hvoraf en del vil være uden for ALK-Abelló Gruppens kontrol, kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger, som indeholdes i delårsrapporten. Sådanne faktorer omfatter bl.a. generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, ændringer i valutakurser, efterspørgsel og konkurrencefaktorer.*



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. kvartal 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 19. januar 2006

### Direktion

Jens Bager  
(adm. direktør)

Jutta af Rosenberg

Anders Hedegaard

Henrik Jacobi

Flemming Steen Jensen

### Bestyrelse

Jørgen Worning  
(Formand)

Thorleif Krarup  
(Næstformand)

Nils Axelsen

Carsten Lønfeldt

Jesper Fromberg Nielsen

Anders Gersel Pedersen

Ingelise Saunders

Peter Adler Würtzen

## RESULTATOPGØRELSE

1. september - 30. november

Note	Beløb i mio. DKK	1. kvartal 2005/06	1. kvartal 2004/05
1	<b>Nettoomsætning</b>	417	325
	Vareforbrug og produktionsomkostninger	128	103
	<b>Bruttoresultat</b>	289	222
	Forsknings- og udviklingsomkostninger	63	52
	Salgs- og markedsføringsomkostninger	112	82
	Administrationsomkostninger	39	37
	Andre driftsindtægter	-	1
	Andre driftsomkostninger	-	-
	<b>Primært driftsresultat før særlige poster</b>	75	52
	Afregnet aktieoptionsordning	-	12
	<b>Primært driftsresultat (EBIT)</b>	75	40
	Renteindtægter og lignende indtægter	26	2
	Renteomkostninger og lignende omkostninger	4	15
	<b>Resultat før skat (EBT)</b>	97	27
	Skat af resultat	38	14
	<b>Resultat, fortsættende virksomhed</b>	59	13
2	Resultat, ophørende virksomhed	-	67
	<b>Resultat</b>	59	80
	<b>Der fordeles således:</b>		
	Aktionærer i moderselskabet	43	66
	Minoritetsinteresser	16	14
		59	80
	Indtjening pr. aktie (EPS) - DKK	4,2	6,5
	Indtjening pr. aktie (EPS), fortsættende virksomhed - DKK	4,2	(0,1)



## PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. september - 30. november

Beløb i mio. DKK	1. kvartal 2005/06	1. kvartal 2004/05
<b>Periodens resultat</b>	<b>59</b>	80
Reguleringer for:		
Skat af resultat	38	43
Renteindtægter og -omkostninger mv.	(22)	31
Afregnet aktieoptionsordning	-	13
Af- og nedskrivninger	15	58
Ændring i hensættelser	2	(4)
Betalte finansielle poster, netto	22	(31)
Betalte skatter	(18)	(22)
<b>Pengestrøm før ændring i driftskapital</b>	<b>96</b>	<b>168</b>
Ændring i varebeholdninger	13	(14)
Ændring i tilgodehavender	(5)	(3)
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	(71)	(13)
<b>Pengestrøm fra driften</b>	<b>33</b>	<b>138</b>
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	(5)	-
Investeringer i materielle anlægsaktiver	(9)	(53)
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-	11
Ændring i andre finansielle anlægsaktiver	-	1
<b>Pengestrøm fra investeringer</b>	<b>(14)</b>	<b>(41)</b>
<b>Fri pengestrøm</b>	<b>19</b>	<b>97</b>
Udbytte til moderselskabets aktionærer	(3.996)	-
Udbytte til minoritetsinteressenter	-	(1)
Salg af egne aktier	11	-
Ændring i finansielle forpligtelser	(2)	(46)
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>	<b>(3.987)</b>	<b>(47)</b>
<b>Nettopengestrøm</b>	<b>(3.968)</b>	<b>50</b>
Likvide beholdninger 1. september	5.540	123
Urealiseret gevinst på valuta, som indgår i likvide beholdninger	-	1
Nettopengestrøm	(3.968)	50
<b>Likvide beholdninger 30. november</b>	<b>1.572</b>	<b>174</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**

Beløb i mio. DKK	30. nov. 2005	31. aug. 2005	30. nov. 2004
<b>Anlægsaktiver</b>			
Grunde og bygninger	252	253	1.130
Tekniske anlæg og maskiner	141	142	590
Andet driftsmateriel og inventar	42	41	142
Igangværende investeringer	78	76	204
Goodwill	113	112	830
Øvrige immaterielle anlægsaktiver	75	75	208
Værdipapirer og tilgodehavender	9	9	10
Udskudt skatteaktiv	159	150	117
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>869</b>	858	3.231
<b>Omsætningsaktiver</b>			
Varebeholdninger	285	298	927
Tilgodehavender fra salg	195	179	712
Tilgodehavende skat	7	5	38
Andre tilgodehavender	10	21	71
Periodeafgrænsningsposter	12	14	28
Likvide beholdninger	1.572	5.540	174
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>2.081</b>	6.057	1.950
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.950</b>	6.915	5.181

**BALANCE**  
**EGENKAPITAL OG GÆLD**

Beløb i mio. DKK	30. nov. 2005	31. aug. 2005	30. nov. 2004
<b>Egenkapital</b>			
Selskabskapital	101	101	101
Reserver	2.081	2.022	1.806
Foreslået udbytte	50	4.050	20
Egenkapital i moderselskabet	2.232	6.173	1.927
Minoritetsinteresser	51	35	56
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>2.283</b>	<b>6.208</b>	<b>1.983</b>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Prioritetsgæld	33	28	335
Bank- og finanslån	41	42	1.508
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	51	50	76
Udskudt skattepassiv	-	-	55
Andre hensatte forpligtelser	148	147	69
Anden gæld	17	16	1
	<b>290</b>	<b>283</b>	<b>2.044</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Prioritetsgæld	1	8	56
Bank- og finanslån	7	7	417
Leverandører af varer og tjenesteydelser	108	148	248
Selskabsskat	64	33	71
Anden gæld	169	203	307
Periodeafgrænsningsposter	28	25	55
	<b>377</b>	<b>424</b>	<b>1.154</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>667</b>	<b>707</b>	<b>3.198</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>2.950</b>	<b>6.915</b>	<b>5.181</b>

## EGENKAPITALENS UDVIKLING

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		43		43	16	59
Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder		1		1		1
<i>Periodens totalindkomst</i>	-	44	-	44	16	60
Salg af egne aktier		11		11		11
Udbytte, betalt		4	(4.000)	(3.996)		(3.996)
<b>Egenkapital 30. november 2005</b>	<b>101</b>	<b>2.081</b>	<b>50</b>	<b>2.232</b>	<b>51</b>	<b>2.283</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		27		27	14	41
Regulering vedr. aktieoptioner		1		1		1
Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder						-
<i>Periodens totalindkomst</i>	-	28	-	28	14	42
Udbytte, betalt				-	(1)	(1)
<b>Egenkapital 30. november 2004</b>	<b>101</b>	<b>1.806</b>	<b>20</b>	<b>1.927</b>	<b>56</b>	<b>1.983</b>

## NOTER

Beløb i mio. DKK	1. kvartal 2005/06	1. kvartal 2004/05
<b>1 NETTOOMSÆTNING</b>		
<b>Geografiske segmenter</b>		
Nordeuropa	74	56
Mellemeuropa	182	170
Sydeuropa	109	58
Øvrige markeder	52	41
<b>I alt</b>	<b>417</b>	<b>325</b>
<b>2 RESULTAT, OPHØRENDE VIRKSOMHED</b>		
<b>Nettoomsætning</b>	-	845
Vareforbrug og produktionsomkostninger	-	503
<b>Bruttoresultat</b>	-	342
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-	57
Salgs- og markedsføringsomkostninger	-	107
Administrationsomkostninger	-	65
Andre driftsindtægter	-	4
Andre driftsomkostninger	-	2
<b>Primært driftsresultat før særlige poster</b>	-	115
Afregnet aktieoptionsordning	-	1
<b>Primært driftsresultat</b>	-	114
Fortjeneste ved salg af virksomhed	-	-
Renteindtægter og lignende indtægter	-	4
Renteomkostninger og lignende omkostninger	-	22
<b>Resultat før skat</b>	-	96
Skat af resultat	-	29
<b>Periodens resultat</b>	-	67

## AFSTEMNING AF RESULTATOPGØRELSE OG EGENKAPITAL FOR 2004/05 FRA TIDLIGERE REGNSKABSPRAKSIS TIL IFRS/IAS

### 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 Årsrapport 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 regskabspost i resultatopgørelsen (i tabellen vist som "Reklassificeringer").

### RESULTATOPGØRELSE

	1. kvartal 2004/05				Hele året 2004/05			
	Tidligere praksis	Reklassifikationer	Reguleringer	IFRS/IAS praksis	Tidligere praksis	Reklassifikationer	Reguleringer	IFRS/IAS praksis
Beløb i mio. DKK								
<b>Nettoomsætning</b>	1.170	(845)		325	4.381	(3.164)		1.217
Vareforbrug og produktionsomkostninger	606	(503)		103	2.345	(1.932)		413
<b>Bruttoresultat</b>	564	(342)		222	2.036	(1.232)		804
Forsknings- og udviklingsomkostninger	108	(56)		52	442	(210)		232
Salgs- og markedsføringsomkostninger	190	(108)		82	765	(407)		358
Administrationsomkostninger	110	(73)		37	425	(259)	1	167
Andre driftsindtægter	14	(13)		1	17	(16)		1
Andre driftsomkostninger	2	(2)		-	9	(9)		-
<b>Primært driftsresultat før særlige poster</b>	168	(116)		52	412	(363)	(1)	48
Afregnet aktieoptionsordning	-	-	12	12	46	-		46
Afskrivning af goodwill	16	(16)		-	59	(56)	(3)	-
<b>Primært driftsresultat (EBIT)</b>	152	(100)	(12)	40	307	(307)	2	2
Fortjeneste før skat ved salg af virksomhed	-	-		-	4.206	(4.206)		-
Renteindtægter og lignende indtægter	6	(4)		2	39	(24)		15
Renteomkostninger og lignende omkostninger	37	(22)		15	157	(74)		83
<b>(Ordinært) resultat før skat (EBT)</b>	121	(82)	(12)	27	4.395	(4.463)	2	(66)
Skat af (ordinært) resultat	47	(29)	(4)	14	75	(73)		2
<b>(Ordinært) resultat efter skat</b>	74	(53)	(8)	13	4.320	(4.390)	2	(68)
Ekstraordinære indtægter efter skat	-	-		-	14	(14)		-
<b>Resultat, fortsættende virksomhed</b>	74	(53)	(8)	13	4.334	(4.404)	2	(68)
Resultat, ophørende virksomhed	-	53	14	67	-	4.397	19	4.416
<b>Resultat (inkl. minoritetsinteresser)</b>	74	-	6	80	4.334	(7)	21	4.348
Minoritetsinteressernes andel af resultatet	14	-	(14)	-	46	(7)	(39)	-
<b>Resultat</b>	60	-	20	80	4.288	-	60	4.348
<b>Der fordeles således:</b>								
Aktionærer i moderselskabet				66				4.302
Minoritetsinteresser				14				46
				80				4.348

### EGENKAPITAL

	Egenkapital 1. september 2004				Egenkapital pr. 31. august 2005			
	Tidligere praksis	Reklassifikationer	Reguleringer	IFRS/IAS praksis	Tidligere praksis	Reklassifikationer	Reguleringer	IFRS/IAS praksis
Beløb i mio. DKK								
<b>Egenkapital</b>	1.902	-	40	1.942	6.170	-	38	6.208

	Egenkapital 30. november 2004			
	Tidligere praksis	Reklassifikationer	Reguleringer	IFRS/IAS praksis
Beløb i mio. DKK				
<b>Egenkapital</b>	1.923	-	60	1.983

## 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>
EBITA-margin - %	<i>Primært driftsresultat før goodwillafskrivninger mv. x 100/Nettoomsætning</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>
Pay-out ratio - %	<i>Deklareret udbytte x 100/Periodens resultat</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>
Egenkapitalens andel	<i>Egenkapital ultimo x 100/Passiver ultimo</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".