



Til Københavns Fondsbørs

Fondsbørsmeddelelse nr. 14 • 2007
21. august 2007

Delårsrapport 6 måneder (Q2) 2007 (urevideret)

Økonomiske resultater 6 måneder 2007

(Sammenligningstal for samme periode sidste år er anført i parentes)

- ▶ Nettoomsætningen steg til 823 mio. DKK (731)
- ▶ Salget af allergivacciner steg organisk med 19 %
- ▶ Som forventet blev salget af GRAZAX[®] 19 mio. DKK
- ▶ Det primære driftsresultat (EBIT) blev 205 mio. DKK (26) og inkluderer en up front-betaling fra selskabets amerikanske samarbejdspartner Schering-Plough på 199 mio. DKK
- ▶ Resultat før skat (EBT) blev 213 mio. DKK (37)
- ▶ Periodens resultat, der blev 166 mio. DKK, er påvirket af en ekstraordinær indtægt på 37 mio. DKK

Forretningsmæssige hovedbegivenheder

Lanceringen af ALK-Abellós tabletbaserede allergivaccine mod græspollenallergi, GRAZAX[®], forløber fortsat planmæssigt. Myndighederne i Holland og Østrig har besluttet at yde fuldt offentligt tilskud til behandling med GRAZAX[®] og slutter sig dermed til kredsen af lande, omfattende Sverige, Tyskland og Storbritannien, der har taget positiv stilling til tilskudsspørgsmålet. Myndighederne i Schweiz har desuden givet tilladelse til markedsføring af GRAZAX[®], som dermed er godkendt i 28 europæiske lande.

ALK-Abelló har indgået aftale med Catalent Pharma Solutions (en tidligere division af Cardinal Health) om en betydelig udvidelse af tabletproduktionen i Storbritannien.

Forventninger til regnskabsåret 2007

For regnskabsåret 2007 forventer ALK-Abelló fortsat en nettoomsætning inklusive salg af GRAZAX[®] på 1.650-1.700 mio. DKK (1.519). Den organiske vækst i salget af allergivacciner forventes fortsat at blive 15-19 %. Det primære driftsresultat vil være påvirket af betydelige omkostninger til salg og markedsføring af GRAZAX[®] og af omkostninger til opstarten af selskabets to partnerskabsaftaler.

Primært driftsresultat (EBIT) forventes fortsat at udgøre 200-220 mio. DKK og inkluderer en indtægt fra Schering-Plough på 199 mio. DKK. Resultat før skat (EBT) forventes fortsat at udgøre 230-250 mio. DKK. Som følge af en nedsættelse af selskabsskatten i Danmark og dermed reduktion af selskabets skatteaktiver med 11 mio. DKK forventes resultat efter skat nu at udgøre 120-140 mio. DKK mod tidligere 130-150 mio. DKK. Dertil kommer en ekstraordinær indtægt på 37 mio. DKK, således at årets samlede resultat forventes at blive 157-177 mio. DKK.

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 +44 208 817 9301 inden kl. 15.25 (CET). Telefonkonferencen kan også følges live på hjemmesiden www.alk-abello.com, hvor den tilhørende præsentation vil være tilgængelig kort før start.

HOVED- OG NØGLETAL (urevideret)

| Beløb i mio. DKK | 1. halvår 2007 | 1. halvår 2006 | Hele året 2006 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Resultatopgørelse | | | |
| Nettoomsætning | 823 | 731 | 1.519 |
| Primært driftsresultat før afskrivninger (EBITD) | 243 | 63 | 20 |
| Særlige poster | - | - | (40) |
| Primært driftsresultat (EBIT) | 205 | 26 | (55) |
| Finansielle poster, netto | 8 | 11 | 27 |
| Resultat før skat (EBT) | 213 | 37 | (28) |
| Resultat, fortsættende virksomhed | 129 | 9 | (36) |
| Resultat, ophørt virksomhed | 37 | - | - |
| Resultat | 166 | 9 | (36) |
| | | | |
| Antal medarbejdere – gennemsnit | 1.370 | 1.228 | 1.263 |
| Balance | | | |
| Aktiver i alt | 2.781 | 2.741 | 2.731 |
| Investeret kapital | 1.138 | 886 | 1.000 |
| Egenkapital | 2.132 | 2.113 | 2.024 |
| Pengestrømme og investeringer | | | |
| Af- og nedskrivninger | 38 | 37 | 75 |
| Pengestrøm fra driften | 149 | 38 | (2) |
| Pengestrøm fra investeringer | (61) | (307) | (389) |
| Fri pengestrøm | 88 | (269) | (391) |
| Aktiedata | | | |
| Udbytte | 20 | - | 50 |
| Selskabskapital | 101 | 101 | 101 |
| Antal aktier a 10 DKK – 1.000 stk | 10.128 | 10.128 | 10.128 |
| Børskurs – DKK | 1.167 | 798 | 1.410 |
| Indre værdi pr. aktie – DKK | 211 | 209 | 200 |
| Nøgletal | | | |
| EBIT-margin – % | 24,9 | (9,2) | (3,6) |
| | | | |
| Indtjening pr. aktie (EPS) – DKK | 16,5 | (2,4) | (3,6) |
| Udvandet indtjening pr. aktie (DEPS) – DKK | 16,5 | (2,4) | (3,6) |
| Indtjening pr. aktie (EPS), fortsættende virksomhed – DKK | 12,9 | (2,4) | (3,6) |
| Udvandet indtjening pr. aktie (DEPS), forts. virksomhed – DKK | 12,8 | (2,4) | (3,6) |
| | | | |
| Cash flow pr. aktie (CFPS) – DKK | 14,7 | 0,6 | (0,2) |
| | | | |
| Price earningskvote (PE) | 71 | (335) | (395) |
| Børskurs/Indre værdi | 5,5 | 3,8 | 7,0 |

I forbindelse med omlægning af regnskabsår, som beskrevet i årsrapporten for 2006, er sammenligningstal tilpasset det nye regnskabsår.

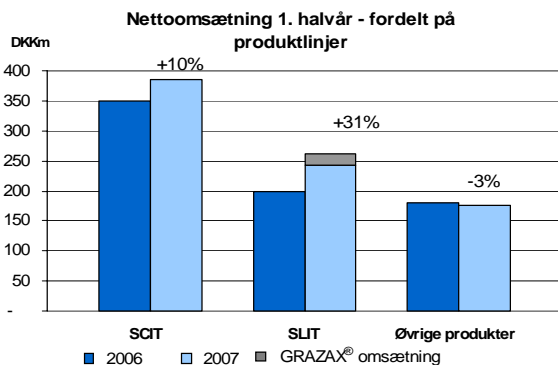
Definitioner: se sidste side

RESULTATOPGØRELSE (kvartalsopdelt)

| 2. kvartal 2006 | | 2. kvartal 2007 | | Beløb i mio. DKK | 1. halvår 2007 | | 1. halvår 2006 | |
|--------------------|-----|--------------------|------|--|-------------------|-----|-------------------|-----|
| | % | | % | | | % | | % |
| 336 | 100 | 373 | 100 | Nettoomsætning | 823 | 100 | 731 | 100 |
| 133 | 40 | 131 | 35 | Vareforbrug og produktionsomkostninger | 260 | 32 | 250 | 34 |
| 203 | 60 | 242 | 65 | Bruttoresultat | 563 | 68 | 481 | 66 |
| 71 | 21 | 78 | 21 | Forsknings- og udviklingsomkostninger | 154 | 19 | 136 | 19 |
| 163 | 49 | 200 | 54 | Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger | 406 | 49 | 319 | 44 |
| - | - | 1 | - | Andre driftsindtægter og -omkostninger | 202 | 25 | - | - |
| (31) | (9) | (35) | (10) | Primært driftsresultat (EBIT) | 205 | 25 | 26 | 4 |
| 7 | 2 | 9 | 2 | Finansielle indtægter | 19 | 2 | 15 | 2 |
| - | - | 3 | 1 | Finansielle omkostninger | 11 | 1 | 4 | 1 |
| (24) | (7) | (29) | (8) | Resultat før skat (EBT) | 213 | 26 | 37 | 5 |
| - | - | 7 | 2 | Skat af resultat | 84 | 10 | 28 | 4 |
| (24) | (7) | (36) | (10) | Resultat, fortsættende virksomhed | 129 | 16 | 9 | 1 |
| - | - | - | - | Resultat, ophørt virksomhed | 37 | 4 | - | - |
| (24) | (7) | (36) | (10) | Resultat | 166 | 20 | 9 | 1 |

KOMMENTARER TIL PERIODENS ØKONOMISKE RESULTATER

Nettoomsætningen for første halvår udviklede sig tilfredsstillende og udgjorde 823 mio. DKK (731) med en overordnet organisk vækst på 14 %. Påvirkningen fra valutakurser har været negativ med 1 procentpoint.



Den organiske vækst i selskabets kerneområde, salg af allergivacciner, udgjorde 19 %, hvilket primært er drevet af øget fokus på specifik immunterapi i visse nøglemarkeder samt en afledt effekt af den kraftige pollensæson i Europa i 2006.

Salget af injektionsbaserede allergivacciner (SCIT) steg 10 %, hovedsageligt som følge af en positiv

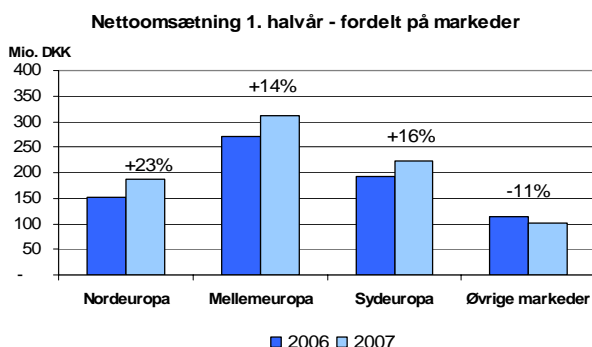
udvikling i Tyskland. Salget af sublinguale (SLIT) produkter steg med 31 %. De dråbebaserede SLIT-produkter bidrog til væksten med 21 procentpoint, primært grundet en positiv udvikling i Tyskland, Frankrig og Holland. Salget af det tabletbaserede SLIT-produkt, GRAZAX®, blev 19 mio. DKK, hvilket er som forventet. Salget af injektionsbaserede vacciner udgjorde 47 % (48) af den samlede omsætning, mens salg af sublinguale produkter udgjorde 32 % (27).

Salget af øvrige produkter faldt 3 % og er negativt påvirket af, at visse ikke-strategiske produkter er udgået af sortimentet samt afviklingen af *In Vitro Diagnostics* forretningsområdet. Korrigeres der herfor, er væksten 10 %. Øvrige produkter udgjorde 21 % (25) af den samlede omsætning.

I perioden blev der realiseret positiv organisk salgsvækst i alle nøglemarkeder, især som følge af en fortsat stærk udvikling i salget af allergivacciner.

I den nordeuropæiske region steg omsætningen med 23 % som følge af en fortsat positiv udvikling i salget af allergivacciner. Salgsvæksten i Mellem-europa blev 14 %, primært båret frem af udviklingen

i Tyskland, hvor salget af både GRAZAX[®], dråbe-baserede produkter (SLIT) og salget af injektions-baserede vacciner (SCIT) udviklede sig positivt. Omsætningen i den sydeuropæiske region steg med 16 %, hvilket primært skyldtes en fortsat positiv salgsudvikling i Frankrig.



Som følge af at visse ikke-strategiske produkter er udgået af sortimentet samt afviklingen af *In Vitro Diagnostics* forretningsområdet blev væksten i omsætningen på øvrige markeder -11 %. Elimineres der herfor, udgør væksten på disse markeder 10 %.

Vareforbrug og produktionsomkostninger udgjorde 260 mio. DKK (250), hvilket medfører et **bruttoresultat** på 563 mio. DKK (481). Bruttomarginen steg dermed til 68 % (66).

Periodens **udgifter til forskning og udvikling** udgjorde 154 mio. DKK (136), svarende til 19 % af omsætningen og vedrører primært udviklingen af den tabletbaserede vaccine mod husstøvmideallergi samt aktiviteter til fortsat klinisk udvikling af GRAZAX[®].

Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger steg til 406 mio. DKK (319), hovedsageligt som følge af omkostninger til salg og markedsføring af GRAZAX[®] i Europa.

Det primære driftsresultat (EBIT) udgjorde 205 mio. DKK (26), svarende til en EBIT-margin på 25 %. I resultatet indgår en nettodriftsindtægt fra Schering-Plough på 199 mio. DKK.

Finansielle poster bidrog med netto 8 mio. DKK og er påvirket af valutakurstab som følge af negativ udvikling i dollarkursen mod danske kroner.

Skat af periodens resultat androg 84 mio. DKK (28), svarende til en effektiv skatteprocent på 39 % (76). Skatteprocenten er påvirket af et fald i værdien af udskudte skatteaktiver på 11 mio. DKK forårsaget af en nedsættelse af selskabsskatten i Dan-

mark fra 28 % til 25 %. Faldet i det udskudte skatteaktiv er en engangseffekt. Elimineres der for denne engangseffekt udgør den effektive skatteprocent 34 %.

Det samlede **resultat** for ALK-Abelló Gruppen udgjorde herefter 129 mio. DKK (9).

Resultat, ophørt virksomhed udgjorde 37 mio. DKK og vedrører en ekstraordinær indtægt som følge af afsluttende reguleringer af salgssummen i forbindelse med salget af ingrediensvirksomheden Chr. Hansen i 2004/05. Dermed blev **resultatet** for perioden 166 mio. DKK (9).

Pengestrøm fra driften blev 149 mio. DKK (38) og er særligt påvirket af ændringer i arbejdskapitalen. **Pengestrøm fra investeringer** blev -61 mio. DKK (-307) og vedrører investeringer i et nyopført tablet-pakkeri og løbende vedligehold. **Pengestrøm fra finansiering** udgjorde for halvåret -64 mio. DKK (-124) på grund af køb af egne aktier til afdækning af medarbejderaktie- og optionsprogrammet samt udbetaling af ordinært udbytte.

Periodens samlede pengestrøm udgjorde 33 mio. DKK (-393). Ved udgangen af kvartalet var de likvide beholdninger 964 mio. DKK (1.108).

Forventninger til regnskabsåret 2007

Den tilfredsstillende udvikling i salget i første halvår understøtter ALK-Abellós fortsatte forventning om en nettoomsætning inklusive salg af GRAZAX[®] i niveauet 1.650-1.700 mio. DKK (1.519). Den organiske vækst i salget af allergivacciner forventes at blive 15-19 %. Forventningen til salget af GRAZAX[®] er uændret.

GRAZAX[®] forventes fortsat introduceret på alle selskabets hovedmarkeder i Nord-, Mellem- og Sydeuropa. På grund af en ventet sæsonvariation i salget samt uafsluttede pris- og tilskudsforhandlinger med de europæiske myndigheder er forventningen til lancering og salg af GRAZAX[®] fortsat behæftet med væsentlig usikkerhed.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne forventes fortsat at blive på niveau med 2006, hvoraf hovedparten vedrører videreudviklingen af de tabletbaserede allergivacciner. Salgs- og markedsføringsomkostningerne vil være påvirket af betydelige omkostninger til salg og markedsføring af GRAZAX[®].

Opstarten af samarbejdet med henholdsvis Schering-Plough og Menarini påvirker ligeledes selskabets omkostninger i indeværende regnskabsår.

Primært driftsresultat (EBIT) forventes fortsat at udgøre 200-220 mio. DKK og inkluderer en indtægt fra Schering-Plough på 199 mio. DKK. Resultat før skat (EBT) forventes fortsat at udgøre 230-250 mio. DKK. Som følge af en nedsættelse af selskabsskatten i Danmark og dermed reduktion af selskabets skatteaktiver med 11 mio. DKK forventes

resultat efter skat nu at udgøre 120-140 mio. DKK mod tidligere 130-150 mio. DKK. Dertil kommer en ekstraordinær indtægt fra afsluttende reguleringer af salgssummen af ingrediensvirksomheden Chr. Hansen, som vil påvirke årets resultat positivt med 37 mio. DKK. Årets resultat forventes herefter at udgøre 157-177 mio. DKK.

KOMMENTARER TIL PERIODENS BEGIVENHEDER

Udvidelse af tabletproduktionen

ALK-Abelló har indgået aftale med Catalent Pharma Solutions (en tidligere division af Cardinal Health) om en betydelig udvidelse af kapaciteten til tabletproduktionen i Swindon, Storbritannien. I henhold til aftalen vil der blive opført en ny produktionslinje dedikeret til ALK-Abellós tabletprodukter. Produktionslinjen forventes at kunne tages i brug i begyndelsen af 2010. ALK-Abelló afholder udgifterne til investeringen som samlet forventes at udgøre ca. 300 mio. DKK. Udvidelsen sker med henblik på at imødekomme den forventede fremtidige efterspørgsel efter tabletbaserede allergivacciner.

Ny råvareproduktion

I juni påbegyndtes opførelsen af en ny råvareproduktionsenhed i Idaho som erstatning for den nuværende i Spokane, Washington, USA. Første etape forventes færdiggjort i 2009, og den samlede investering udgør ca. 150 mio. DKK. Flytningen og udvidelsen af kapaciteten giver mulighed for at imødekomme den stigende efterspørgsel efter råvarer i takt med lanceringen af de tabletbaserede allergivacciner.

Nyt salgsselskab i Polen

ALK-Abelló har etableret et salgsselskab i Polen under navnet ALK-Abelló s.p.o.o. ALK-Abelló har hidtil været repræsenteret i landet ved hjælp af distributører.

Partnerskaber for tabletprogrammet

ALK-Abellós strategiske samarbejdsaftale med den amerikanske medicinalvirksomhed Schering-Plough om udvikling og kommercialisering af tabletbaserede allergivacciner til Nordamerika forløber planmæssigt og tilfredsstillende.

Teknologioverførsel og udveksling af viden har opnået betydeligt momentum, og udarbejdelsen af

omfattende udviklings- og kommercielle planer er iværksat. ALK-Abelló har store forventninger til det fremtidige samarbejde og kommercialiseringen af produkterne på de nordamerikanske markeder.

ALK-Abellós samarbejdsaftale med italienske Menarini forløber ligeledes planmæssigt. Selskaberne forbereder for tiden en række myndighedsansøgninger forud for lanceringen af GRAZAX[®] i de lande, hvor Menarini har rettigheder til at sælge og markedsføre tabletten.

Pris- og tilskudsforhandlinger

Lanceringen af ALK-Abellós tabletbaserede allergivaccine mod græspollenallergi, GRAZAX[®], forløber fortsat planmæssigt. Produktet er nu lanceret i Danmark, Holland, Irland, Norge, Storbritannien, Sverige, Tyskland og Østrig til priser, der er i overensstemmelse med selskabets oprindelige strategi.

Myndighederne i Holland og Østrig har besluttet at yde fuldt offentligt tilskud til behandling med GRAZAX[®] og slutter sig dermed til kredsen af lande, desuden omfattende Sverige, Tyskland og Storbritannien, der har taget positiv stilling til tilskudsspørgsmålet.

På de øvrige hovedmarkeder i Nord-, Mellem- og Sydeuropa forhandler ALK-Abelló fortsat med myndighederne om pris- og tilskudsstatus for GRAZAX[®]. Det er fortsat ALK-Abellós mål at lancere GRAZAX[®] i disse lande inden udgangen af året.

Regulatorisk status i Schweiz

I slutningen af juni udstedte myndighederne i Schweiz tilladelse til markedsføring af GRAZAX[®], og dermed er tabletten godkendt til markedsføring i 28 europæiske lande. Da Schweiz står uden for EU-samarbejdet, var landet ikke med i den "gensidige anerkendelsesprocedure" vedrørende

GRAZAX[®], der blev afsluttet i 2006. ALK-Abelló har nu indledt forhandlinger om pris og tilskud med de schweiziske myndigheder, og produktet forventes lanceret i Schweiz inden udgangen af året.

Klinisk udviklingsprogram

Langtidsstudiet (GT-08) med GRAZAX[®] forløber planmæssigt. De seneste resultater viser, at tabletvaccinen efter to års daglig behandling giver en højsignifikant klinisk effekt og har en gavnlige, progressiv immunologisk effekt. De øvrige igangværende kliniske fase III studier med GRAZAX[®], der blandt andet skal undersøge effekten ved behandling af børn (GT-12) og effekten på en amerikansk patientgruppe (GT-14), forløber planmæssigt. Tilsvarende gælder for fase II/III dosis-/effektstudiet (MT-02) med ALK-Abellós tabletbaserede vaccine mod husstøvmideallergi.

ALK-Abelló afsluttede tidligere på året et klinisk studie (RT-01) i USA med en tabletbaseret vaccine mod ragweedallergi. Schering-Plough og ALK-Abelló planlægger i øjeblikket den videre farmaceutiske udvikling af produktet.

Positiv sundhedsøkonomi

De sundhedsøkonomiske fordele for samfundet ved at tilbyde behandling med GRAZAX[®] er beskrevet indgående i to artikler, der dækker henholdsvis Nord- og Sydeuropa. Artiklen vedrørende Nord- og Sydeuropa blev publiceret i "Clinical and Experimental Allergy" i foråret, mens den sydeuropæiske artikel, der er skrevet af G. Walter Canonica et. al., netop er blevet antaget til publikation i "Respiratory Medicine". Artiklerne bygger på internationalt anerkendte analysemetoder og retningslinjer og konkluderer, at behandling med GRAZAX[®] er samfundsøkonomisk fordelagtigt.

Yderligere dokumentation

Til den omfattende række af videnskabelige publikationer om behandling med GRAZAX[®] er yderligere to artikler blevet tilføjet. Begge artikler er publiceret i tidsskriftet "Allergy". Den ene artikel af Durham og Riis konkluderer, at GRAZAX[®] giver højsignifi-

kante reduktioner i alle individuelle øjen- og næsesymptomer. Den anden artikel af Calderon et al. viser, at effekt af behandlingen med GRAZAX[®] opnås ved otte ugers forbehandling, og at den kliniske effekt i første behandlingssæson kan forbedres med en længere forbehandling.

En artikel skrevet af Jacobsen et al., der omhandler syv års opfølgning på det såkaldte PAT-studie, er ligeledes antaget i tidsskriftet "Allergy". Artiklen dokumenterer, at allergivaccination af børn har en langtids- og forebyggende effekt mod astma efter endt behandling.

Ændring i direktionen gennemført

Jørgen Damsbo Andersen har den 1. juli 2007 overtaget ansvaret som direktør for salg og marketing.

Risikofaktorer

Delårsrapporten indeholder udtalelser vedrørende forventninger til den fremtidige udvikling, herunder især fremtidig omsætning og driftsresultat samt 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 blandt andet generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, usikkerhed om prisfastsættelse, tilskudsregler og markedspenetrations af GRAZAX[®], 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.

Finanskalender 2007

| | |
|------------------------------|----------------------|
| Stilleperiode | fra 25. oktober 2007 |
| Delårsrapport 9 måneder (Q3) | 22. november 2007 |
| Årsrapport 2007 | 5. marts 2008 |

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 6 måneder (Q2) 2007 for ALK-Abelló A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med bestemmelserne for indregning og måling i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav 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, egenkapital og forpligtelser, finansielle stilling samt resultat og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2007.

Hørsholm, den 21. august 2007

Direktion

Jens Bager
(adm. direktør)

Jørgen Damsbo Andersen

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

Lars Simonsen

Peter Adler Würtzen

RESULTATOPGØRELSE (urevideret)

| 2. kvartal 2006 | 2. kvartal 2007 | Note | Beløb i mio. DKK | 1. halvår 2007 | 1. halvår 2006 |
|--------------------|--------------------|------|--|-------------------|-------------------|
| 336 | 373 | 2 | Nettoomsætning | 823 | 731 |
| 133 | 131 | | Vareforbrug og produktionsomkostninger | 260 | 250 |
| 203 | 242 | | Bruttoresultat | 563 | 481 |
| 71 | 78 | | Forsknings- og udviklingsomkostninger | 154 | 136 |
| 123 | 158 | | Salgs- og markedsføringsomkostninger | 316 | 231 |
| 40 | 42 | | Administrationsomkostninger | 90 | 88 |
| - | 1 | 3 | Andre driftsindtægter | 211 | - |
| - | - | 3 | Andre driftsomkostninger | 9 | - |
| (31) | (35) | | Primært driftsresultat (EBIT) | 205 | 26 |
| 7 | 9 | | Finansielle indtægter | 19 | 15 |
| - | 3 | | Finansielle omkostninger | 11 | 4 |
| (24) | (29) | | Resultat før skat (EBT) | 213 | 37 |
| - | 7 | | Skat af resultat | 84 | 28 |
| (24) | (36) | | Resultat, fortsættende virksomhed | 129 | 9 |
| - | - | 4 | Resultat, ophørt virksomhed | 37 | - |
| (24) | (36) | | Resultat | 166 | 9 |
| | | | Der fordeles således: | | |
| (24) | (36) | | Aktionærer i moderselskabet | 166 | 9 |
| (24) | (36) | | | 166 | 9 |
| | | | Resultat pr. aktie (EPS) – DKK | 16,5 | (2,4) |
| | | | Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) – DKK | 16,5 | (2,4) |
| | | | Resultat pr. aktie (EPS), fortsættende virksomhed – DKK | 12,9 | (2,4) |
| | | | Udvandet resultat pr. aktie (DEPS), fort. virksomhed – DKK | 12,8 | (2,4) |

PENGESTRØMSOPGØRELSE (urevideret)

| Beløb i mio. DKK | 1. halvår 2007 | 1. halvår 2006 |
|--|-------------------|-------------------|
| Resultat, fortsættende virksomhed | 129 | 9 |
| Reguleringer for: | | |
| Skat af resultat | 84 | 28 |
| Finansielle indtægter og omkostninger | (8) | (11) |
| Aktiebaseret vederlæggelse | 3 | 2 |
| Af- og nedskrivninger | 38 | 37 |
| Ændring i hensatte forpligtelser | (2) | 5 |
| Betalte finansielle poster, netto | 10 | 11 |
| Betalte skatter | (44) | (48) |
| Pengestrøm før ændring i driftskapital | 210 | 33 |
| Ændring i varebeholdninger | 18 | 28 |
| Ændring i tilgodehavender | (56) | 2 |
| Ændring i kortfristede gældsforpligtelser | (23) | (25) |
| Pengestrøm fra driften | 149 | 38 |
| Køb af virksomheder og aktiviteter | - | (269) |
| Investeringer i immaterielle anlægsaktiver | (5) | (1) |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | (56) | (42) |
| Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver | 1 | - |
| Ændring i andre finansielle anlægsaktiver | (1) | 5 |
| Pengestrøm fra investeringer | (61) | (307) |
| Fri pengestrøm | 88 | (269) |
| Udbytte til moderselskabets aktionærer | (20) | - |
| Afregning af minoritetsinteresser | - | (55) |
| Køb af egne aktier | (38) | (69) |
| Ændring i finansielle forpligtelser | (6) | - |
| Pengestrøm fra finansiering | (64) | (124) |
| Pengestrøm vedrørende ophørt virksomhed | 9 | - |
| Nettopengestrøm | 33 | (393) |
| Likvide beholdninger 1. januar | 933 | 1.501 |
| Urealiseret gevinst/tab på valuta, som indgår i likvide beholdninger | (2) | - |
| Nettopengestrøm | 33 | (393) |
| Likvide beholdninger 30. juni | 964 | 1.108 |

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)

| | 30. juni 2007 | 31. dec. 2006 | 30. juni 2006 |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Beløb i mio. DKK | | | |
| Langfristede aktiver | | | |
| Immaterielle aktiver | | | |
| Goodwill | 378 | 378 | 379 |
| Øvrige immaterielle aktiver | 47 | 54 | 62 |
| | 425 | 432 | 441 |
| Materielle aktiver | | | |
| Grunde og bygninger | 263 | 267 | 274 |
| Tekniske anlæg og maskiner | 135 | 160 | 166 |
| Andet driftsmateriel og inventar | 69 | 44 | 44 |
| Igangværende investeringer | 128 | 100 | 43 |
| | 595 | 571 | 527 |
| Andre langfristede aktiver | | | |
| Værdipapirer og tilgodehavender | 5 | 4 | 5 |
| Udskudt skatteaktiv | 100 | 164 | 194 |
| | 105 | 168 | 199 |
| Langfristede aktiver i alt | 1.125 | 1.171 | 1.167 |
| Kortfristede aktiver | | | |
| Varebeholdninger | 269 | 287 | 263 |
| Tilgodehavender fra salg | 220 | 169 | 183 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 126 | 90 | - |
| Selskabsskat | 11 | 18 | 2 |
| Andre tilgodehavender | 50 | 30 | 9 |
| Periodeafgrænsningsposter | 16 | 33 | 9 |
| Likvide beholdninger | 964 | 933 | 1.108 |
| Kortfristede aktiver i alt | 1.656 | 1.560 | 1.574 |
| Aktiver i alt | 2.781 | 2.731 | 2.741 |

BALANCE
EGENKAPITAL OG GÆLD (urevideret)

| Beløb i mio. DKK | 30. juni 2007 | 31. dec. 2006 | 30. juni 2006 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Egenkapital | | | |
| Selskabskapital | 101 | 101 | 101 |
| Andre reserver | 2.031 | 1.923 | 2.012 |
| Egenkapital i alt | 2.132 | 2.024 | 2.113 |
| Forpligtelser | | | |
| Langfristede forpligtelser | | | |
| Prioritetsgæld | 45 | 47 | 33 |
| Bank- og finanslån | 20 | 22 | 39 |
| Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser | 62 | 57 | 57 |
| Andre hensatte forpligtelser | 147 | 153 | 148 |
| Anden gæld | 13 | 17 | 17 |
| | 287 | 296 | 294 |
| Kortfristede forpligtelser | | | |
| Prioritetsgæld | 4 | 2 | 1 |
| Bank- og finanslån | 6 | 6 | 7 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 84 | 136 | 64 |
| Selskabsskat | 36 | 31 | 58 |
| Andre hensatte forpligtelser | 9 | 11 | - |
| Anden gæld | 223 | 225 | 204 |
| | 362 | 411 | 334 |
| Forpligtelser i alt | 649 | 707 | 628 |
| Egenkapital og forpligtelser i alt | 2.781 | 2.731 | 2.741 |

EGENKAPITALENS UDVIKLING (urevideret)

| Beløb i mio. DKK | Selskabs- kapital | Reserve for sikrings- trans- aktioner | Reserve for kurs- regule- ringer | Overført resultat | Andre reserver i alt | Egenkapital i moder- selskabet | Minoritets- interesser | Egenkapital i alt |
|---|----------------------|---|---|----------------------|----------------------------|--------------------------------------|---------------------------|----------------------|
| Egenkapital 1. januar 2007 | 101 | (2) | (7) | 1.932 | 1.923 | 2.024 | - | 2.024 |
| Periodens resultat | - | - | - | 166 | 166 | 166 | - | 166 |
| Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder | - | - | (4) | - | (4) | (4) | - | (4) |
| Sikring af fremtidige transaktioner, periodens bevægelse | - | 2 | - | - | 2 | 2 | - | 2 |
| <i>Periodens totalindkomst</i> | - | 2 | (4) | 166 | 164 | 164 | - | 164 |
| Aktiebaseret vederlæggelse | - | - | - | 3 | 3 | 3 | - | 3 |
| Køb af egne aktier | - | - | - | (38) | (38) | (38) | - | (38) |
| Skat af poster indregnet direkte på egenkapitalen | - | - | - | (1) | (1) | (1) | - | (1) |
| Udbytte, betalt | - | - | - | (20) | (20) | (20) | - | (20) |
| Egenkapital 30. juni 2007 | 101 | - | (11) | 2.042 | 2.031 | 2.132 | - | 2.132 |
| | | | | | | | | |
| Egenkapital 1. januar 2006 | 101 | - | 2 | 2.096 | 2.098 | 2.199 | 35 | 2.234 |
| Periodens resultat | - | - | - | (11) | (11) | (11) | 20 | 9 |
| Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder | - | - | (6) | - | (6) | (6) | - | (6) |
| Sikring af fremtidige transaktioner, årets bevægelse | - | (2) | - | - | (2) | (2) | - | (2) |
| Salg af virksomhed | - | - | - | - | - | - | - | - |
| <i>Periodens totalindkomst</i> | - | (2) | (6) | (11) | (19) | (19) | 20 | 1 |
| Aktiebaseret vederlæggelse | - | - | - | 2 | 2 | 2 | - | 2 |
| Køb af egne aktier | - | - | - | (69) | (69) | (69) | - | (69) |
| Afregning af minoritetsinteresser | - | - | - | - | - | - | (55) | (55) |
| Egenkapital 30. juni 2006 | 101 | (2) | (4) | 2.018 | 2.012 | 2.113 | - | 2.113 |

NOTER (urevideret)

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2007 følger bestemmelserne for indregning og måling i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter er fastlagt i Delårsrapportbekendtgørelsen, udstedt i henhold til Årsregnskabsloven, samt af Københavns Fondsbørs.

Den i delårsrapporten anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den i årsrapporten for 2006 anvendte. Der henvises til årsrapporten for 2006 for nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis.

I forbindelse med omlægning af regnskabsår, som beskrevet i årsrapporten for 2006, er sammenligningstal tilpasset det nye regnskabsår.

2 NETTOOMSÆTNING

| Beløb i mio. DKK | 1. halvår 2007 | 1. halvår 2006 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Geografiske segmenter | | |
| Nordeuropa | 187 | 152 |
| Mellemeuropa | 311 | 272 |
| Sydeuropa | 223 | 193 |
| Øvrige markeder | 102 | 114 |
| I alt | 823 | 731 |

3 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG ANDRE DRIFTSOMKOSTNINGER

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger vedrører primært indtægter og omkostninger i forbindelse med aftale med Schering-Plough om et strategisk samarbejde om udvikling og kommercialisering af ALK-Abelló's tabletbaserede allergivacciner mod græspollenallergi (GRAZAX[®]), husstøvmideallergi og ragweedallergi til det nordamerikanske marked.

4 RESULTAT, OPHØRT VIRKSOMHED

Resultat, ophørt virksomhed vedrører reguleringer af salgssummen i forbindelse med salget af ingrediensvirksomheden Chr. Hansen i 2004/05.

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> |
| Pay-out ratio – % | <i>Foreslået udbytte x 100/Årets resultat</i> |
| Resultat pr. aktie (EPS) | <i>Periodens resultat til aktionærer i moderselskabet/Gennemsnitligt antal udestående aktier</i> |
| Udvandet resultat pr. aktie (DEPS) | <i>Periodens resultat til aktionærer i moderselskabet/Udvandet gennemsnitligt antal udestående aktier</i> |
| Cash flow pr. aktie (CFPS) | <i>Pengestrømme fra driften ekskl. minoritetsandele/Gennemsnitligt antal udestående aktier</i> |
| Price earningskvote (PE) | <i>Børskurs/Indtjening pr. aktie</i> |
| Segmenter | <i>Geografiske segmenter (baseret på datterselskabers lokation): o Nordeuropa omfatter Norden, Storbritannien 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".