



## Hoved- og nøgletal

|                                                          | 2008<br>3 mdr.<br>DKK mio. | 2007<br>3 mdr.<br>DKK mio. | 2008<br>3 mdr.<br>EUR mio. <sup>1</sup> |
|----------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------------------------|
| <b>HOVEDTAL</b>                                          |                            |                            |                                         |
| Nettoomsætning                                           | 2.882,0                    | 2.582,7                    | 386,6                                   |
| Resultat af primær drift                                 | 923,8                      | 657,5                      | 123,9                                   |
| Finansielle poster, netto                                | (24,1)                     | 47,6                       | (3,2)                                   |
| Resultat før skat                                        | 882,7                      | 690,1                      | 118,4                                   |
| Skat                                                     | 256,0                      | 224,3                      | 34,3                                    |
| Periodens resultat                                       | 626,7                      | 465,8                      | 84,1                                    |
| Egenkapital                                              | 7.493,8                    | 7.124,5                    | 1.005,0                                 |
| Aktiver                                                  | 12.766,3                   | 11.866,4                   | 1.712,0                                 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet                         | 862,3                      | 381,9                      | 115,7                                   |
| Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet        | 1.067,0                    | 19,4                       | 143,1                                   |
| <b>NØGLETAL</b>                                          |                            |                            |                                         |
|                                                          | %                          | %                          | %                                       |
| Overskudsgrad <sup>2</sup>                               | 32,1                       | 25,5                       | 32,1                                    |
| Afkastningsgrad                                          | 12,0                       | 8,7                        | 12,0                                    |
| Forsknings- og udviklingsomkostninger i % af omsætningen | 18,2                       | 18,3                       | 18,2                                    |
| Egenkapitalforrentning <sup>2</sup>                      | 8,5                        | 6,7                        | 8,5                                     |
| Egenkapitalandel <sup>2</sup>                            | 58,7                       | 60,0                       | 58,7                                    |
| <b>AKTIEDATA</b>                                         |                            |                            |                                         |
|                                                          | DKK                        | DKK                        | EUR                                     |
| Resultat pr. aktie (EPS) <sup>2</sup>                    | 3,15                       | 2,24                       | 0,42                                    |
| Resultat pr. aktie, udvandet (DEPS) <sup>2</sup>         | 3,15                       | 2,24                       | 0,42                                    |
| Cashflow pr. aktie <sup>2</sup>                          | 4,34                       | 1,83                       | 0,58                                    |
| Indre værdi pr. aktie <sup>2</sup>                       | 38,02                      | 34,40                      | 5,10                                    |
| Markedsværdi (mio.)                                      | 24.461                     | 27.588                     | 3.280                                   |
| Børskurs, ultimo perioden                                | 118,01                     | 129,74                     | 15,83                                   |
| Price/Earnings <sup>2</sup>                              | 37,42                      | 57,99                      | 37,42                                   |
| Price/Cashflow <sup>2</sup>                              | 27,20                      | 70,74                      | 27,20                                   |
| Kurs/Indre værdi <sup>2</sup>                            | 3,10                       | 3,77                       | 3,10                                    |

1) Resultatopgørelsens poster omregnes til EUR til periodens gennemsnitlige valutakurs (1. januar - 31. marts 2008, kurs 745,37). Balancen er omregnet til statusdagens kurs (31. marts 2008, kurs 745,68).

2) Beregning følger Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2005".

Sammenligningstal, hvori antal aktier indgår, er korrigeret med en justeringsfaktor på 0,9996 for effekten af medarbejderes udnyttelse af tegningsoptioner.



## Resultatoppgørelse

| DKK mio.                                                  | 2008<br>3 mdr. | 2007<br>3 mdr. | 2007<br>Hele året |
|-----------------------------------------------------------|----------------|----------------|-------------------|
| Nettoomsætning                                            | 2.882,0        | 2.582,7        | 10.984,9          |
| Produktionsomkostninger                                   | 475,8          | 496,6          | 2.197,8           |
| Distributionsomkostninger                                 | 566,7          | 577,5          | 2.408,7           |
| Administrationsomkostninger                               | 398,8          | 376,7          | 1.513,9           |
| <b>RESULTAT FØR FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSOMKOSTNINGER</b> | <b>1.440,7</b> | <b>1.131,9</b> | <b>4.864,5</b>    |
| Forsknings- og udviklingsomkostninger                     | 523,6          | 473,1          | 2.187,2           |
| <b>RESULTAT FØR ANDRE DRIFTSPOSTER</b>                    | <b>917,1</b>   | <b>658,8</b>   | <b>2.677,3</b>    |
| Andre driftsindtægter/(-udgifter)                         | 6,7            | (1,3)          | 18,1              |
| <b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT</b>                           | <b>923,8</b>   | <b>657,5</b>   | <b>2.695,4</b>    |
| Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder    | (17,0)         | (15,0)         | (84,0)            |
| Finansielle poster, netto                                 | (24,1)         | 47,6           | (49,9)            |
| <b>RESULTAT FØR SKAT</b>                                  | <b>882,7</b>   | <b>690,1</b>   | <b>2.561,5</b>    |
| Skat af periodens resultat                                | 256,0          | 224,3          | 792,0             |
| <b>PERIODENS RESULTAT</b>                                 | <b>626,7</b>   | <b>465,8</b>   | <b>1.769,5</b>    |
| Resultat pr. aktie (EPS) (DKK)                            | 3,15           | 2,24           | 8,63              |
| Resultat pr. aktie, udvandet (DEPS) (DKK)                 | 3,15           | 2,24           | 8,63              |

## Opgørelse af indregnede indtægter og omkostninger

| DKK mio.                                                            | 2008<br>3 mdr. | 2007<br>3 mdr. | 2007<br>Hele året |
|---------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-------------------|
| <b>PERIODENS RESULTAT</b>                                           | <b>626,7</b>   | <b>465,8</b>   | <b>1.769,5</b>    |
| Regulering, udskudte kursgevinster/-tab, hedging                    | 167,2          | 20,5           | 157,9             |
| Realiserede kursgevinster/-tab, hedging                             | (35,2)         | (26,2)         | (122,0)           |
| Realiserede kursgevinster/-tab, trading (overført fra hedging)      | (12,4)         | -              | (0,4)             |
| Kursregulering, associerede virksomheder                            | -              | 0,6            | -                 |
| Egenkapitalposter i associerede virksomheder                        | 5,2            | -              | -                 |
| Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg      | (8,0)          | 15,5           | 12,8              |
| Skat af egenkapitalposter                                           | (29,9)         | 1,6            | (5,5)             |
| <b>Indtægter og omkostninger indregnet direkte på egenkapitalen</b> | <b>86,9</b>    | <b>12,0</b>    | <b>42,8</b>       |
| <b>SAMLEDE INDREGNEDE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER</b>                 | <b>713,6</b>   | <b>477,8</b>   | <b>1.812,3</b>    |



## Balance

| DKK mio.                          | 31.03.2008      | 31.03.2007      | 31.12.2007      |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>AKTIVER</b>                    |                 |                 |                 |
| Immaterielle aktiver              | 1.999,5         | 1.801,5         | 1.894,8         |
| Materielle aktiver                | 3.289,2         | 3.651,3         | 3.374,7         |
| Finansielle aktiver               | 483,4           | 621,8           | 456,9           |
| <b>Langfristede aktiver</b>       | <b>5.772,1</b>  | <b>6.074,6</b>  | <b>5.726,4</b>  |
| Varebeholdninger                  | 935,2           | 1.084,7         | 924,3           |
| Tilgodehavender                   | 2.478,8         | 2.180,1         | 2.367,6         |
| Værdipapirer                      | 1.165,3         | 1.437,4         | 1.535,7         |
| Likvide beholdninger              | 2.414,9         | 1.089,6         | 1.772,0         |
| <b>Kortfristede aktiver</b>       | <b>6.994,2</b>  | <b>5.791,8</b>  | <b>6.599,6</b>  |
| <b>Aktiver</b>                    | <b>12.766,3</b> | <b>11.866,4</b> | <b>12.326,0</b> |
| <b>PASSIVER</b>                   |                 |                 |                 |
| Selskabskapital                   | 1.036,4         | 1.063,2         | 1.036,4         |
| Indbetalt overkurs                | 223,9           | 172,0           | 223,9           |
| Overført resultat                 | 6.233,5         | 5.889,3         | 5.924,6         |
| <b>Egenkapital</b>                | <b>7.493,8</b>  | <b>7.124,5</b>  | <b>7.184,9</b>  |
| Hensatte forpligtelser            | 630,3           | 691,7           | 608,4           |
| Gældsforpligtelser                | 1.884,9         | 1.441,6         | 1.893,6         |
| <b>Langfristede forpligtelser</b> | <b>2.515,2</b>  | <b>2.133,3</b>  | <b>2.502,0</b>  |
| Hensatte forpligtelser            | 6,5             | 38,3            | 15,4            |
| Bank- og prioritetsgæld           | 10,1            | 73,1            | 9,5             |
| Leverandørgæld                    | 602,3           | 510,3           | 773,9           |
| Forudbetalinger fra Forest        | 834,7           | 918,4           | 839,5           |
| Anden gæld                        | 1.303,7         | 1.068,5         | 1.000,8         |
| <b>Kortfristede forpligtelser</b> | <b>2.757,3</b>  | <b>2.608,6</b>  | <b>2.639,1</b>  |
| <b>Forpligtelser</b>              | <b>5.272,5</b>  | <b>4.741,9</b>  | <b>5.141,1</b>  |
| <b>Passiver</b>                   | <b>12.766,3</b> | <b>11.866,4</b> | <b>12.326,0</b> |

**Egenkapitalopgørelse pr. 31. marts 2008**

|                                                       | Selskabs-<br>kapital<br>DKK mio. | Indbetalt<br>overkurs<br>DKK mio. | Overført<br>resultat<br>DKK mio. | Egenkapital<br>koncern<br>DKK mio. |
|-------------------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| <b>2008</b>                                           |                                  |                                   |                                  |                                    |
| <b>Egenkapital 01.01.2008</b>                         | <b>1.036,4</b>                   | <b>223,9</b>                      | <b>5.924,6</b>                   | <b>7.184,9</b>                     |
| <b>Periodens indregnede indtægter og omkostninger</b> | <b>-</b>                         | <b>-</b>                          | <b>713,6</b>                     | <b>713,6</b>                       |
| Tilbagekøb af egne aktier                             | -                                | -                                 | (404,7)                          | (404,7)                            |
| <b>Øvrige transaktioner</b>                           | <b>-</b>                         | <b>-</b>                          | <b>(404,7)</b>                   | <b>(404,7)</b>                     |
| <b>Egenkapital 31.03.2008</b>                         | <b>1.036,4</b>                   | <b>223,9</b>                      | <b>6.233,5</b>                   | <b>7.493,8</b>                     |
| <b>2007</b>                                           |                                  |                                   |                                  |                                    |
| <b>Egenkapital 01.01.2007</b>                         | <b>1.060,8</b>                   | <b>121,6</b>                      | <b>5.582,4</b>                   | <b>6.764,8</b>                     |
| <b>Periodens indregnede indtægter og omkostninger</b> | <b>-</b>                         | <b>-</b>                          | <b>477,8</b>                     | <b>477,8</b>                       |
| Kapitalforhøjelse ved udnyttelse af tegningsoptioner  | 2,4                              | 50,4                              | -                                | 52,8                               |
| Tilbagekøb af egne aktier                             | -                                | -                                 | (170,9)                          | (170,9)                            |
| <b>Øvrige transaktioner</b>                           | <b>2,4</b>                       | <b>50,4</b>                       | <b>(170,9)</b>                   | <b>(118,1)</b>                     |
| <b>Egenkapital 31.03.2007</b>                         | <b>1.063,2</b>                   | <b>172,0</b>                      | <b>5.889,3</b>                   | <b>7.124,5</b>                     |



## Pengestrømsopgørelse

| DKK mio.                                                 | 2008<br>3. mdr. | 2007<br>3. mdr. | 2007<br>Hele året |
|----------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| Pengestrømme fra driftsaktivitet                         | 862,3           | 381,9           | 2.704,8           |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet                   | 204,7           | (362,5)         | (1.095,2)         |
| <b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet</b> | <b>1.067,0</b>  | <b>19,4</b>     | <b>1.609,6</b>    |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet                  | (411,5)         | (106,3)         | (1.012,3)         |
| <b>Ændring i likvider</b>                                | <b>655,5</b>    | <b>(86,9)</b>   | <b>597,3</b>      |
| Likvide beholdninger primo perioden                      | 1.772,0         | 1.176,6         | 1.176,6           |
| Periodens urealiserede kursreguleringer                  | (12,6)          | (0,1)           | (1,9)             |
| Periodens ændring                                        | 655,5           | (86,9)          | 597,3             |
| <b>Likvide beholdninger ultimo perioden</b>              | <b>2.414,9</b>  | <b>1.089,6</b>  | <b>1.772,0</b>    |

### Den rentebærende nettolikviditet kan opgøres således:

|                                                     |                |                |                |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Likvide beholdninger                                | 2.414,9        | 1.089,6        | 1.772,0        |
| Værdipapirer                                        | 1.165,3        | 1.437,4        | 1.535,7        |
| Rentebærende gæld                                   | (1.895,0)      | (1.514,7)      | (1.903,1)      |
| <b>Rentebærende nettolikviditet ultimo perioden</b> | <b>1.685,2</b> | <b>1.012,3</b> | <b>1.404,6</b> |