

Fondsbørsmeddelelse nr. 11 i 2003/04
28. januar 2004

3 MÅNEDERS RAPPORT (Q1) 2003/04 FOR CHR. HANSEN GRUPPEN

For perioden 1. september 2003 – 30. november 2003 – urevideret

▶ Chr. Hansen – Fødevarer ingredienser

- ▶ Salget steg 3% i lokale valutaer. Valutakurserne faldt samlet 7%, og salget i DKK udgjorde 836 mio. DKK mod 867 mio. DKK sidste år
- ▶ EBITA margin udgjorde 12,7% mod 14,5% sidste år. EBITA androg 106 mio. DKK mod 126 mio. DKK sidste år
- ▶ For regnskabsåret 2003/04 forventes fortsat en organisk vækst på 5%. Med anvendelse af nuværende valutakurser (herunder en valutakurs på 5,90 DKK pr. USD), som er 7-8% lavere end valutakurserne for 2002/03, forventes et salg på 3,3 mia. DKK og et EBITA resultat på omkring 410 mio. DKK. De ændrede forventninger skyldes udelukkende effekten af de faldende valutakurser

▶ ALK-Abelló – Allergivaccination

- ▶ Salget steg 1% i lokale valutaer. Valutakurserne faldt samlet 3%, og salget i DKK udgjorde 314 mio. DKK mod 320 mio. DKK sidste år
- ▶ EBITA for kerneforretningen udgjorde 84 mio. DKK mod 81 mio. DKK i 2002/03
- ▶ Pipelineomkostningerne androg 53 mio. DKK mod 46 mio. DKK i 2002/03
- ▶ 'Proof of concept' for tabletbaseret vaccine mod græspollenallergi. Endelige resultater præsenteres på international allergikonference i april 2004
- ▶ Rettighederne til tabletbaseret vaccine mod græspollenallergi generhvervet fra Schering-Plough
- ▶ For regnskabsåret 2003/04 forventes fortsat en organisk vækst i kerneforretningen på 3%. EBITA forventes fortsat at andrage ca. -100 mio. DKK

▶ Chr. Hansen Gruppen

- ▶ Salget steg 3% i lokale valutaer og androg 1.150 mio. DKK mod 1.187 mio. DKK sidste år
- ▶ Ordinært resultat før skat udgjorde 90 mio. DKK mod 109 mio. DKK i 2002/03
- ▶ Chr. Hansen Holding A/S' andel af periodens resultat androg 43 mio. DKK mod 46 mio. DKK i 2002/03
- ▶ For regnskabsåret 2003/04 forventes med udgangspunkt i de nuværende valutakurser et ordinært resultat før skat på 115-145 mio. DKK mod tidligere forventet 140-170 mio. DKK. Ændringen af forventningerne skyldes udelukkende effekten af de faldende valutakurser.

Kommentarer til 3 måneder (Q1) 2003/04 for Chr. Hansen – Ingrediensektoren

Resultatopgørelse, 1. september – 30. november				
Mio. DKK	03/04	%	02/03	%
Nettoomsætning	836	100	867	100
Vareforbrug og produktionsomkostninger	(499)	60	(518)	60
Bruttoresultat	337	40	349	40
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(58)	7	(57)	7
Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger	(173)	21	(166)	19
Resultat af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)	106	13	126	14
Afskrivning af goodwill	(16)	2	(17)	2
Resultat af primær drift (EBIT)	90	11	109	12

Afskrivninger inkl. goodwillafskrivninger er afholdt i resultatopgørelsen med	59	7	60	7
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	149	18	169	19

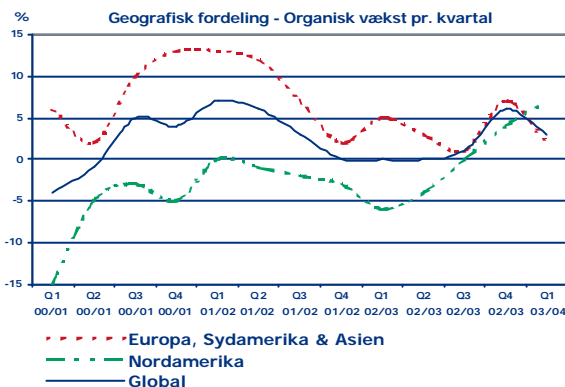
Salg

Mio. DKK	03/04	02/03
Nordamerika	300	335
Europa, Sydamerika & Asien	536	532
Ingredienser	836	867

Nettoomsætningen. Den organiske salgsvækst for perioden udgjorde 3%, sammensat af 2% i Europa, Sydamerika og Asia/Pacific/Middle East og 7% i Nordamerika.

Da valutakurserne, herunder specielt USD-relaterede valutaer, udviklede sig negativt med et samlet fald på 7%, udgjorde omsætningen 836 mio. DKK mod 867 mio. DKK i 2002/03.

Inden for kulturer var der fortsat en markant fremgang i den organiske vækst drevet bl.a. af udviklingen inden for mejeriområdet.



Europa

Salget i Europa udgjorde i 1. kvartal 404 mio. DKK mod 400 mio. DKK sidste år. Den organiske vækst androg 3%, mens faldende valutakurser påvirkede salget negativt med 2%.

Udviklingen i denne region var fortsat præget af tilfredsstillende vækstrater i Rusland, Frankrig, Spanien og Italien. Grundet recession i markedet blev salget i Polen og Tyskland lavere end forventet.

Det var fortsat salget af kulturer samt Human Health produkter, der udviklede sig meget positivt, ligesom omsætningen inden for farver og smagsstoffer også steg.

Nordamerika

Målt i lokale valutaer udviklede salget i Nordamerika sig tilfredsstillende og udviste en vækst på 7%. Grundet svækkelsen af dollaren på i alt 16% faldt salget målt i DKK til 300 mio. DKK mod 335 mio. DKK sidste år.

Salget af kulturer til mejeriindustrien fortsatte den positive udvikling med stigende markedsandele til følge.

Inden for farver medførte en kraftigt forøget konkurrence, at omsætningen blev på niveau med sidste år. Salget af Animal Health produkter var utilfredsstillende grundet ufordelagtige markedsforhold for den amerikanske landbrugssektor.

Salget af smagsløsninger til kødindustrien fortsatte med at udvikle sig positivt, ligesom også salget af Human Health produkter udviklede sig tilfredsstillende. Den nye fabrik til produktion af hjælpestoffer til den farmaceutiske industri beliggende i Stoughton, WI, blev i perioden valideret, hvilket medførte validerings- og indkøringsomkostninger på ca. 6 mio. DKK. Fabrikken er nu klar til at overtage produktionen fra den gamle fabrik i Vineland, NJ, der blev frasolgt med virkning fra 1. oktober 2003.

Sydamerika

Salget i Sydamerika faldt 7% fra 58 mio. DKK til 54 mio. DKK, svarende til en organisk vækst på -6%.

Salget i denne region er fortsat præget af de store økonomiske problemer i Brasilien og Argentina. Dette har påvirket købekraften og dermed produktionen af industrielt fremstillede fødevarer.

I denne vanskelige situation har fokus været på at sikre indtjening snarere end omsætning, hvilket delvist er lykkedes. Resultaterne i Sydamerika har dog ikke levet op til forventningerne.

Asia/Pacific/Middle East

Salget steg 5% fra 74 mio. DKK til 78 mio. DKK. Den organiske vækst androg 3%, mens valutakurser påvirkede salget positivt med 2%.

Salget af osteløbe, kulturer og naturlige farver fortsatte med at stige på næsten alle markeder i regionen. Specielt var udviklingen i Australien, New Zealand og Kina tilfredsstillende, mens salget i Korea og Japan var lavere end sidste år.

Med henblik på yderligere at styrke Chr. Hansens position i denne region blev der i 1. kvartal etableret salgskontorer og applikationscentre i Beijing, Kina, samt Mumbai, Indien, ligesom regionskontoret i Kuala Lumpur, Malaysia, blev yderligere styrket.

Bruttoresultatet faldt pga. det lavere salg i DKK til 337 mio. DKK fra 349 mio. DKK. Bruttomarginen faldt marginalt 0,3 p.p. til 40,0% som følge af de tidligere nævnte omkostninger i forbindelse med validering af fabrikken i Stoughton.

Kapacitetsomkostningerne steg 4% til 231 mio. DKK fra 223 mio. DKK. Forsknings- og udviklingsomkostningerne ligger fortsat på et højt niveau og udgør 6,9% af salget.

Resultat af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA) udgjorde 106 mio. DKK mod 126 mio. DKK sidste år. På trods af uændret bruttomargin faldt EBITA margin fra 14,5% til 12,7% som følge af lavere omsætning målt i DKK og højere kapacitetsomkostninger, bl.a. til fremadrettede investeringer i forsknings- og udviklings- samt salgs- og markedsføringsaktiviteter.

EBITA

Mio. DKK	03/04	02/03
Nordamerika	20	32
<i>EBITA % af salg</i>	6,7%	9,6%
Europa, Sydamerika & Asien	86	94
<i>EBITA % af salg</i>	16,0%	17,7%
Ingredienser	106	126
<i>EBITA % af salg</i>	12,7%	14,5%

Faldet i EBITA resultatet i Nordamerika på 12 mio. DKK skyldtes dels den faldende værdi af USD, dels de nævnte validerings- og indkøringsomkostninger i forbindelse med fabrikken i Stoughton.

Afskrivning af goodwill faldt 1 mio. DKK til 16 mio. DKK som følge af de faldende valutakurser.

Resultat af primær drift (EBIT) blev 90 mio. DKK mod 109 mio. DKK sidste år.

Balance. Den investerede kapital blev reduceret med 73 mio. DKK fra 3.197 mio. DKK ultimo 2002/03 til 3.124 mio. DKK ved udgangen af 1. kvartal 2003/04.

Fri sektorpengestrøm før finansielle poster udgjorde 31 mio. DKK mod 162 mio. DKK i 2002/03. Den fri sektorpengestrøm blev negativt påvirket af større lagre af visse sæsonbestemte råvarer og af fald i leverandørgæld.

Sektorpengestrøm før finansielle poster

Mio. DKK	03/04	02/03
Overskud af primær drift	90	109
Afskrivninger	59	60
Forskydning i arbejds-kapital, reguleringer m.v.	(76)	41
Sektorpengestrøm fra driften	73	210
Bruttoinvesteringer*)	(42)	(48)
Fri pengestrøm før finansielle poster	31	162

*) inkl. en andel af Chr. Hansen Holdings investeringer i sektoren

Begivenheder efter periodens udløb

I forbindelse med den internationale mejerikoncern Parmalat's nylige økonomiske kollaps kan det oplyses, at vores tilgodehavende hos Parmalat selskaber verden over pr. dags dato udgør i alt ca. 3 mio. DKK. Der er i periodens resultat ikke foretaget nedskrivning herpå.

November – 1. kvartals sidste måned – er sædvanligvis en gennemsnitlig salgsmåned efterfulgt af et lavere salg i december. I år var det mod forventning omvendt, og den organiske salgsvækst efter 4 måneder andrager nu 7%.

Forventninger til 2003/04

For regnskabsåret 2003/04 forventes fortsat en organisk salgsvækst på 5%, og med anvendelse af nuværende valutakurser (herunder en valutakurs på 5,90 DKK pr. USD), som er 7-8% lavere end valutakurserne for 2002/03, forventes et salg på 3,3 mia. DKK mod et salg på 3,4 mia. DKK sidste år.

EBITA resultatet forventes at udgøre omkring 410 mio. DKK mod 435 mio. DKK sidste år.

Ved udsendelsen af årsregnskabsmeddelelsen den 18. november 2003 var forventningerne et salg og et EBITA resultat på niveau med 2002/03. Ændringen i de nuværende forventninger skyldes udelukkende effekten af de faldende valutakurser.

Resultatet er fortsat følsomt over for valutakursændringer, idet en ændring i den gennemsnitlige valutakurs på 1% alt andet lige medfører en ændring i EBITA på ca. 2%.

Kommentarer til 3 måneder (Q1) 2003/04 for ALK-Abelló – Allergisektoren

Resultatopgørelse, 1. september – 30. november				
Mio. DKK	03/04	%	02/03	%
Nettoomsætning	314	100	320	100
Vareforbrug og produktionsomkostninger	(106)	34	(113)	35
Bruttoresultat	208	66	207	65
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(64)	20	(69)	22
Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger	(113)	36	(103)	32
Resultat af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)	31	10	35	11
Afskrivning af goodwill	(1)	0	(1)	0
Resultat af primær drift (EBIT)	30	10	34	11
Afskrivninger inkl. goodwillafskrivninger er afholdt i resultatopgørelsen med	12	4	11	3
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	42	14	45	14

Tablet mod græspollenallergi

ALK-Abelló har offentliggjort de foreløbige konklusioner fra verdens hidtil største studie af allergivaccination – et fase IIb-III klinisk studie af ALK-Abellós tabletbaserede vaccine mod græspollenallergi.

Studiet påviste klinisk 'proof of concept', hvor resultaterne afhæng af den anvendte dosis. Specifikt opnåede de patienter, som startede behandling otte uger før pollensæsonens begyndelse med den højeste anvendte dosis, statistisk signifikante reduktioner af allergisymptomer og af anvendelsen af traditionel symptomdæmpende allergimedisin i størrelsesordenen 20-30%.

Derudover bekræftede studiet, at behandling før græspollensæsonen og specifik allergidiagnose er vigtige faktorer for at opnå de bedste resultater af behandlingen. Behandlingen var veltolereret uden alvorlige bivirkninger og bekræftede således den sikkerhedsprofil, der er set i de tidligere fase I-IIa studier.

De endelige konklusioner vil blive præsenteret på Symposium of Specific Allergy (SOSA 2004) i London den 22.-24. april.

Som tidligere meddelt har Schering-Plough besluttet ikke at udnytte optionen. Herefter har ALK-Abelló uden udgift generhvervet de fulde rettigheder til alle ikke-injektionsbaserede allergiprodukter i ALK-Abellós forskningspipeline samt til alle data fra fase IIb-III studiet af tabletten mod græsallergi.

Den fremtidige strategi for ALK-Abelló vil blive kommunikeret i forbindelse med halvårsregnskabet den 29. april 2004.

Lancering af nyt SLIT produkt i Central- og Sydeuropa

Den 3. november 2003 lancerede ALK-Abelló den nye produktlinie SLIT One (sublingual immunoterapi) på "Named Patient" markederne i Central- og Sydeuropa.

SLIT One adskiller sig markant fra konkurrenternes og ALK-Abellós tidligere SLIT produkter ved at anvende bekvemme enkelt-dosis-pakninger (blisters) i stedet for dråbeflasker og ved at tilbyde et forbedret og mere brugervenligt opdoseringsprogram.

Lanceringen af SLIT One er et vigtigt tiltag i ALK-Abellós strategi om at erobre markedsandele på det voksende marked for ikke-registreret sublingual immunoterapi. De første tilbagemeldinger fra markedet tyder på, at patienter og læger har taget godt imod den nye produktlinie.

Prissituation i Tyskland

Det tyske parlament har besluttet at forhøje den obligatoriske rabatydelser, som blev indført den 1. januar 2003, fra 6% til 16% af salgsprisen fra 1. januar 2004.

In vitro diagnostik

ALK-Abelló samarbejder med Bayer Diagnostics om introduktionen af *in vitro* allergitest på Bayer's Advia Centaur Immunoassay System. ALK-Abelló har nu færdiggjort udviklingen af langt størstedelen af den samlede allergitest-portefølje, som skal markedsføres globalt af Bayer Diagnostics med støtte fra ALK-Abelló.

Introduktionen af den nye *in vitro* produktlinie forløber som forventet. Udfasningen af den tidligere Magic Lite produktlinie er nu endeligt afsluttet, og salget er indstillet pr. 1. december 2003.

Nettoomsætning

Den organiske salgsvækst var 1%, og salget udgjorde 314 mio. DKK mod 320 mio. DKK sidste år. Udviklingen i valutakurserne påvirkede salget negativt med 2%.

I Tyskland faldt salget 4% som følge af såvel indførelsen af den forømtalte obligatoriske rabatydelser, hvilket har påvirket salget negativt med 6%, som et fald i salget af initialbehandlinger, der kun delvist blev opvejet af en stigning i salget af vedligeholdelsesbehandling.

Salget i den nordeuropæiske region steg 8% på baggrund af en stigning i salget af vedligeholdelsesbehandling og en stigning i salget af Epipen (Epinephrine allergy emergency treatment).

I den sydeuropæiske region steg nettoomsætningen 3% som følge af et øget salg af allergivacciner.

Nettoomsætningen i USA faldt med 9 mio. DKK, primært som følge af den negative udvikling i USD kursen.

Den organiske vækst i salget af allergivacciner udgjorde 2%.

Periodens bruttooverskud på 208 mio. DKK er på niveau med sidste år. Bruttoavanceprocenten steg fra 65 til 66.

Kapacitetsomkostninger udgjorde 177 mio. DKK, hvilket er på niveau med 2002/03 (før modregning af de i 1. kvartal 2002/03 indtægtsførte 7,5 mio. DKK fra Schering-Plough).

Resultat af primær drift før goodwill afskrivninger (EBITA) udgjorde 31 mio. DKK mod 35 mio. DKK sidste år.

EBITA for kerneforretningen udgjorde 84 mio. DKK mod 81 mio. DKK sidste år.

EBITA

Mio. DKK	03/04	02/03
Kerneforretning	84	81
EBITA % af salg	26,8%	25,3%
Pipeline	(53)	(46)
Allergi	31	35

Pipelineomkostninger steg fra 46 mio. DKK til 53 mio. DKK. I pipelineomkostningerne for 2002/03 er modregnet en indtægt på 7,5 mio. DKK fra Schering-Plough – korrigeret for denne indtægt er pipelineomkostningerne på niveau med sidste år.

I pipelineomkostningerne indgår primært forsknings- og udviklingsomkostninger samt visse øvrige pipelinerelaterede kapacitetsomkostninger.

Afskrivning af goodwill udgjorde 1 mio. DKK.

Resultat af primær drift (EBIT) androg 30 mio. DKK mod 34 mio. DKK sidste år.

Fri sektorpengestrøm før finansielle poster faldt med 35 mio. DKK i forhold til sidste år og udgjorde 26 mio. DKK mod 61 mio. DKK i 2002/03.

Sektorpengestrøm før finansielle poster

Mio. DKK	03/04	02/03
Overskud af primær drift	30	34
Afskrivninger	12	11
Forskydning i arbejdskapital, reguleringer m.v.	5	34
Sektorpengestrøm fra driften	47	79
Bruttoinvesteringer*)	(21)	(18)
Fri pengestrøm før finansielle poster	26	61

*) inkl. en andel af Chr. Hansen Holdings investeringer i sektoren

Bruttoinvesteringer udgjorde 21 mio. DKK mod 18 mio. DKK året før.

Begivenheder efter periodens afslutning

November – 1. kvartals sidste måned – er sædvanligvis en gennemsnitlig salgsmåned efterfulgt af et lavere salg i december. I år var det mod forventning omvendt, og den organiske salgsvækst efter 4 måneder udgør nu 6%.

Forventninger til 2003/04

For regnskabsåret 2003/04 forventes en organisk vækst i salget i **kerneforretningen** på ca. 3% efter indregning af effekten af den ovenfor omtalte stigning i den obligatoriske rabatydelelse i Tyskland, som påvirker salget negativt med 2%.

For **kerneforretningen** forventes fortsat et EBITA resultat i samme størrelsesorden som i 2002/03, dvs. ca. 120 mio. DKK.

Pipelineomkostningerne forventes ligeledes at være på niveau med 2002/03, som inkluderede betalinger fra Schering-Plough på 37 mio. DKK, dvs. ca. 220 mio. DKK.

EBITA for ALK-Abelló forventes derfor fortsat at andrage ca. -100 mio. DKK, hvilket er i overensstemmelse med de tidligere udmeldte forventninger.

Kommentarer til 3 måneder (Q1) 2003/04 for Chr. Hansen Gruppen

Regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den aflagte årsrapport for 2002/03.

Resultatopgørelse

Resultat af primær drift er kommenteret for hvert segment.

Resultat af primær drift (EBIT)

Mio. DKK	
Chr. Hansen	90
ALK-Abelló	30
Holding/elimineringer	2
Chr. Hansen Gruppen	122

Nettofinansieringsomkostninger androg 32 mio. DKK mod 33 mio. DKK året før.

Ordinært resultat før skat udgjorde herefter 90 mio. DKK mod 109 mio. DKK sidste år.

Beregnet skat af periodens ordinære resultat udgjorde 34 mio. DKK, svarende til 38% af ordinært resultat før skat mod 45% året før. Den fortsat relativt høje skattesats skyldes, at en væsentlig del af goodwillafskrivningerne ikke er fradragsberettigede, og at en forholdsmæssig stor del af Gruppens indtjening er placeret i lande med høj skattesats.

Chr. Hansen Gruppens resultat inkl. minoritetsinteresser udgjorde herefter 56 mio. DKK mod 60 mio. DKK året før, og Chr. Hansen Holding A/S' andel af årets resultat udgjorde 43 mio. DKK mod 46 mio. DKK året før.

Indtjeningen pr. aktie (EPS) udgjorde 4,2 DKK sammenlignet med 4,5 DKK året før.

Balance

Den investerede kapital blev reduceret med 101 mio. DKK fra 4.170 mio. DKK ultimo 2002/03 til 4.069 mio. DKK ved udgangen af 1. kvartal 2003/04.

Egenkapitalen udgjorde 1.904 mio. DKK, svarende til 36% af balancesummen.

Den nettorentebærende gæld blev reduceret med 87 mio. DKK fra 2.297 mio. DKK ultimo 2002/03 til 2.210 mio. DKK ved udgangen af 1. kvartal 2003/04.

Ændringen i egenkapitalen kan specificeres som følger:

Mio. DKK	
Periodens resultat	43
Udbytte	0
Valutakursreguleringer	(49)
Sikring af fremtidige transaktioner	(1)
I alt	(7)

Pengestrøm

Mio. DKK	03/04	02/03
Overskud af primær drift	122	142
Afskrivninger	75	75
Forskydning i arbejdskapital, reguleringer m.v.	(78)	51
Betalte omkostninger, renter og skat	(48)	(62)
Pengestrøm fra driften	71	206
Investeringer	(46)	(65)
Fri pengestrøm	25	141

Investeringer

Mio. DKK	03/04	02/03
Bruttoinvesteringer i:		
Chr. Hansen	42	48
ALK-Abelló	21	18
Bruttoinvesteringer i alt	63	66
Afgange m.v.	(17)	(1)
Investeringer	46	65

Begivenheder efter periodens afslutning

Der er ikke andre væsentlige begivenheder efter periodens afslutning end de under sektorerne nævnte.

Chr. Hansen Gruppens forventninger til 2003/04

Forudsætninger: Et rente- og valutakursniveau som gældende på nuværende tidspunkt, herunder en valutakurs på 5,90 DKK pr. USD.

Salget forventes at udgøre ca. 4,3 mia. DKK, svarende til en organisk vækst på ca. 4-5%.

Ordinært resultat før skat. Forventningerne til EBITA er kommenteret under sektorerne. Gruppen forventer et EBIT resultat (ordinært resultat før renter og skat) på 225-265 mio. DKK. Gruppens ordinære resultat før skat forventes nu at udgøre 115-145 mio. DKK mod 139 mio. DKK i 2002/03, og mod 140-170 mio. DKK ifølge forventningerne ved udsendelse af årsregnskabsmeddelelsen for 2002/03. Ændringen skyldes udelukkende de fallende valutakurser.

Finanskalender

29. april 2004 Halvårsrapport 2003/04
5. juli 2004 9 måneders rapport (Q3) 2003/04
Uge 47 2004 Årsregnskabsmeddelelse 2003/04

Der afholdes analytiker møde i dag kl. 15.00 på selskabets adresse i Hørsholm.

Mødet webcastes på engelsk og kan følges på www.chr-hansen.com.

Udtalelser om fremtidige forhold

Denne 3 måneders rapport indeholder udtalelser vedrørende forventninger til den fremtidige udvikling, herunder især fremtidig omsætning og driftsresultat. Sådanne udsagn er usikre og forbundet med risici, idet mange faktorer, hvoraf en del vil være uden for Chr. Hansen Gruppens kontrol, kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger, som indeholdes i 3 måneders rapporten. Sådanne faktorer omfatter bl.a. generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, ændringer i valutakurser, efterspørgsel og konkurrencefaktorer.

Hørsholm, den 28. januar 2004
CHR. HANSEN HOLDING A/S

Jørgen Worning
bestyrelsesformand

Erik Sørensen
adm. direktør

HØVED - OG NØGLETAL FOR CHR. HANSEN GRUPPEN

Beløb i mio. DKK	Fuldt	Q1 2002/03	Q1 31. aug. 2003
	udvandede nøgletal 2003/04		
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	1.150	1.187	
Resultat af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)	139	160	
Resultat af primær drift (EBIT)	122	142	
Finansielle poster, netto	(32)	(33)	
Resultat af ordinær drift før skat	90	109	
Periodens resultat	43	46	
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	197	217	
Antal medarbejdere - gennemsnit	3.631	3.489	
Balance			
Aktiver i alt	5.255	5.445	5.236
Investeret kapital	4.069	4.182	4.170
Rentebærende gældsforpligtelser, netto	2.210	2.163	2.297
Egenkapital	1.920	2.006	1.911
Pengestrømme og investeringer			
Afskrivninger	75	75	
<i>heraf goodwillafskrivninger</i>	17	18	
Pengestrøm fra driften	71	206	
Pengestrøm fra investeringer	(46)	(65)	
Fri pengestrøm	25	141	
Aktiedata			
Udbytteprocent			20
Selskabskapital	101	101	101
Aktier i 1.000 stk. à 10 DKK	10.258	10.128	10.128
Nøgletal			
Overskudsgrad af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)	12,0	13,5	7,8
Overskudsgrad af primær drift (EBIT)	10,6	12,0	6,2
Egenkapitalens andel	36,5	36,8	36,5
Indtjening pr. aktie før goodwillafskrivninger (EPSAA) - DKK	5,7	6,3	11,5
Indtjening pr. aktie (EPS) - DKK	4,1	4,5	4,9
Cash flow pr. aktie (CFPS) - DKK	5,7	19,0	23,8
Indre værdi pr. aktie - DKK	187,2	198,1	188,7
Vækst			
Nettoomsætning	1.150	1.187	
Stigning i %	(3)	(5)	
Stigningen sammensætter sig således:			
Organisk vækst	3	3	
Valuta	(6)	(7)	
Tilkøbte virksomheder	-	-	

Definitioner: se side 18

RESULTATOPGØRELSE, 1. SEPTEMBER - 30. NOVEMBER

		Chr. Hansen Gruppen	
Note	Beløb i mio. DKK	2003/04	2002/03
1	Nettoomsætning	1.150	1.187
	Vareforbrug og produktionsomkostninger	601	628
	Bruttoresultat	549	559
	Forsknings- og udviklingsomkostninger	117	121
	Salgs- og markedsføringsomkostninger	188	184
	Administrationsomkostninger	103	116
	Andre driftsindtægter	1	23
	Andre driftsomkostninger	3	1
	Resultat af primær drift før goodwillafskrivninger	139	160
	Afskrivning af goodwill	17	18
	Resultat af primær drift	122	142
	Renteindtægter og lignende indtægter	1	3
	Renteomkostninger og lignende omkostninger	33	36
	Resultat af ordinær drift før skat	90	109
	Skat af ordinært resultat	34	49
	Ordinært resultat efter skat	56	60
	Minoritetsaktionærernes andel af tilknyttede virksomheders resultat	13	14
	Periodens resultat	43	46
	Indtjening pr. aktie (EPS) - DKK	4,2	4,5

BALANCE PR. 30. NOVEMBER

Chr. Hansen Gruppen

Beløb i mio. DKK	30. nov. 2003	31. aug. 2003	30. nov. 2002
Anlægsaktiver			
Immaterielle anlægsaktiver			
Goodwill	949	1.000	1.094
Øvrige immaterielle anlægsaktiver	210	216	236
	1.159	1.216	1.330
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	1.103	1.126	1.138
Tekniske anlæg og maskiner	567	589	596
Andet driftsmateriel og inventar	152	148	145
Igangværende investeringer	147	156	122
	1.969	2.019	2.001
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	3
Værdipapirer og tilgodehavender	10	10	14
Udskudt skat, aktiv	88	85	43
	98	95	60
Anlægsaktiver i alt	3.226	3.330	3.391
Omsætningsaktiver			
Varebeholdninger			
Råvarer og hjælpematerialer	224	229	255
Varer under fremstilling	231	215	224
Fremstillede varer og handelsvarer	474	494	466
	929	938	945
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg	683	672	686
Tilgodehavende skat	29	17	25
Andre tilgodehavender	91	80	109
Periodeafgrænsningsposter	45	24	53
	848	793	873
Likvide beholdninger	252	175	236
Omsætningsaktiver i alt	2.029	1.906	2.054
Aktiver i alt	5.255	5.236	5.445

BALANCE PR. 30. NOVEMBER

Chr. Hansen Gruppen

Beløb i mio. DKK	30. nov. 2003	31. aug. 2003	30. nov. 2002
Egenkapital			
Selskabskapital	101	101	101
Sikring af fremtidige transaktioner	(2)	(1)	2
Andre reserver	1.785	1.791	1.883
Foreslået udbytte	20	20	20
Egenkapital i alt	1.904	1.911	2.006
Minoritetsinteresser	52	40	55
Hensatte forpligtelser			
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	68	74	66
Udskudt skat	42	47	60
Andre hensatte forpligtelser	66	63	18
Hensatte forpligtelser i alt	176	184	144
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
Prioritetsgæld	363	364	383
Bank- og finanslån	1.508	1.218	1.514
Anden gæld	1	1	1
	1.872	1.583	1.898
Kortfristede gældsforpligtelser			
Prioritetsgæld og andre langfristede gældsforpligtelser	44	44	69
Bank- og finanslån	558	856	445
Leverandører af varer og tjenesteydelser	248	264	299
Selskabsskat	61	28	157
Anden gæld	274	278	302
Periodeafgrænsningsposter	66	48	70
	1.251	1.518	1.342
Gældsforpligtelser i alt	3.123	3.101	3.240
Passiver i alt	5.255	5.236	5.445

PENGESTRØMSOPGØRELSE, 1. SEPTEMBER - 30. NOVEMBER

		Chr. Hansen Gruppen	
Beløb i mio. DKK	Note	2003/04	2002/03
Resultat af primær drift		122	142
Reguleringer	A	74	71
Ændring i driftskapital	B	(77)	55
Renteindbetalinger o.lign.		1	3
Renteudbetalinger o.lign.		(28)	(35)
Betalte skatter		(21)	(30)
Pengestrøm fra driften		71	206
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver		(6)	(1)
Investeringer i materielle anlægsaktiver		(57)	(63)
Salg af materielle anlægsaktiver		17	1
Ændring i andre finansielle anlægsaktiver		-	(2)
Pengestrøm fra investeringer		(46)	(65)
Fri pengestrøm		25	141
Ændring i finansielle forpligtelser		52	(129)
Pengestrøm fra finansiering		52	(129)
Periodens nettopengestrøm		77	12
Likvide beholdninger 1. september		175	223
Urealiseret gevinst/(tab) på valuta, som indgår i likvide beholdninger		-	1
Periodens nettopengestrøm		77	12
Likvide beholdninger 30. november		252	236
A Reguleringer			
Afskrivninger		75	75
Forskydning i hensættelser		(1)	(4)
I alt		74	71
B Ændring i driftskapital			
Varebeholdninger		(20)	15
Tilgodehavender		(64)	49
Leverandører af varer og tjenesteydelser		(11)	39
Anden gæld		18	(48)
I alt		(77)	55

Pengestrømsopgørelsen er korrigeret for valutakurs- og inflationsreguleringer 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.

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN

Chr. Hansen Gruppen

Beløb i mio. DKK

2003/04

2002/03

1 Nettoomsætning

Geografiske segmenter

Danmark

21

22

Europa (ekskl. Danmark)

657

655

Nordamerika

320

361

Øvrige markeder

152

149

I alt

1.150

1.187

Sektorer

Ingredienssektoren

836

867

Allergisektoren

314

320

I alt

1.150

1.187

De geografiske segmentoplysninger er fordelt i henhold til kundernes lokation.

EGENKAPITALENS UDVIKLING

Chr. Hansen Gruppen

Beløb i mio. DKK	30. nov. 2003	31. aug. 2003	30. nov. 2002
2 Selskabskapital			
Kapital ved periodens begyndelse	101	101	101
Kapital ved periodens slutning	101	101	101
Selskabets beholdning af egne aktier udgør 14.118 stk.			
3 Egenkapital			
Egenkapitalen har i perioden udviklet sig således:			
Egenkapital ved periodens begyndelse	1.911	1.977	1.977
Udbytte til Chr. Hansen Holding A/S' aktionærer	-	(20)	-
Periodens resultat	43	9	46
Valutakursregulering af primo egenkapitalen i udenlandske dattervirksomheder	(49)	(55)	(17)
Sikring af fremtidige transaktioner, periodens bevægelse	(1)	-	-
Egenkapital ved periodens udgang	1.904	1.911	2.006

SUPPLERENDE NOTER

Chr. Hansen Gruppen

Segment information

Beløb i mio. DKK	Ingredienser		Allergi		Holding/- elimineringer		I alt	
	2003/04	2002/03	2003/04	2002/03	2003/04	2002/03	2003/04	2002/03
RESULTATOPGØRELSE								
Nettoomsætning	836	867	314	320	-	-	1.150	1.187
Vareforbrug og produktionsomkostninger	(499)	(518)	(106)	(113)	4	3	(601)	(628)
Bruttoresultat	337	349	208	207	4	3	549	559
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(58)	(57)	(64)	(69)	5	5	(117)	(121)
Kapacitetsomkostninger m.v.	(173)	(166)	(113)	(103)	(7)	(9)	(293)	(278)
Resultat af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)	106	126	31	35	2	(1)	139	160
Afskrivning af goodwill	(16)	(17)	(1)	(1)	-	-	(17)	(18)
Resultat af primær drift (EBIT)	90	109	30	34	2	(1)	122	142
Resultat af ordinær drift før skat	71	90	24	27	(5)	(8)	90	109
BALANCE								
Immaterielle anlægsaktiver	1.040	1.191	119	139	-	-	1.159	1.330
Materielle anlægsaktiver	1.325	1.371	256	230	388	400	1.969	2.001
Finansielle anlægsaktiver	38	32	60	23	-	5	98	60
Anlægsaktiver i alt	2.403	2.594	435	392	388	405	3.226	3.391
Varebeholdninger	654	650	275	295	-	-	929	945
Tilgodehavender	648	625	177	232	23	16	848	873
Likvide beholdninger	80	103	172	132	-	1	252	236
Omsætningsaktiver i alt	1.382	1.378	624	659	23	17	2.029	2.054
Aktiver i alt	3.785	3.972	1.059	1.051	411	422	5.255	5.445
Egenkapital	1.953	2.002	(183)	65	134	(61)	1.904	2.006
Minoritetsinteresser	15	16	37	39	-	-	52	55
Hensatte forpligtelser	55	64	46	41	75	39	176	144
Langfristede gældsforpligtelser	1.014	1.009	81	97	777	792	1.872	1.898
Kortfristede gældsforpligtelser	748	881	1.078	809	(575)	(348)	1.251	1.342
Gældsforpligtelser i alt	1.762	1.890	1.159	906	202	444	3.123	3.240
Passiver i alt	3.785	3.972	1.059	1.051	411	422	5.255	5.445
INVESTERING								
Investeret kapital	3.190	3.164	551	634	328	384	4.069	4.182
Investeringer i anlægsaktiver	25	45	21	12	-	8	46	65

Geografiske segmenter*

	Anlægsaktiver		Omsætningsaktiver		Aktiver i alt		Investeringer i alt	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Danmark	2.007	1.827	923	441	2.930	2.268	15	24
Europa (ekskl. Danmark)	484	545	562	943	1.046	1.488	22	29
Nordamerika	669	966	373	515	1.042	1.481	4	10
Øvrige markeder	66	53	171	155	237	208	5	2
I alt	3.226	3.391	2.029	2.054	5.255	5.445	46	65

De geografiske segmentoplysninger er fordelt i henhold til aktivernes lokation.

*) Omsætning er oplyst i note 1

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>
Overskudsgrad af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)	<i>Resultat af primær drift før goodwillafskrivninger x 100/Nettoomsætningen</i>
Overskudsgrad af primær drift (EBIT)	<i>Resultat af primær drift x 100/Nettoomsætningen</i>
Egenkapitalens andel	<i>Egenkapital ultimo x 100/Passiver ultimo</i>
Indtjening pr. aktie før goodwillafskrivninger (EPSAA)	<i>Årets resultat ekskl. ekstraordinære omkostninger tillagt afskrivning af goodwill/Gennemsnitligt antal aktier</i>
Indtjening pr. aktie (EPS)	<i>Årets 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>
Indre værdi pr. aktie	<i>Egenkapital ultimo/Antal aktier ultimo</i>

EPS, CFPS, PE samt fuldt udvandede nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 1997".

Ved beregning af fuldt udvandede nøgletal er effekten af udstedte aktieoptioner pr. 30. november 2003 indregnet i henholdsvis egenkapital og antal aktier.