

3 MÅNEDERS RAPPORT (Q1) FOR 2004/05 FOR CHR. HANSEN GRUPPEN

For perioden 1. september 2004 – 30. november 2004, urevideret

Tal i parentes er sammenligningstal til sidste år

▶ **Chr. Hansen – Fødevareingredienser**

- ▶ Salget steg 4% i lokale valutaer. Valutakurserne faldt samlet 3%, og salget i DKK udgjorde 845 mio. DKK (836)
- ▶ EBITA-margin udgjorde 13,5% (12,7). EBITA androg 114 mio. DKK (106)
- ▶ Fri sektorpengestrøm før finansielle poster udgjorde 95 mio. DKK
- ▶ For regnskabsåret 2004/05 er målet fortsat en organisk vækst på 5-6%, men på baggrund af de nuværende valutakurser (herunder en USD-kurs på 5,70 DKK), som er 3-4% lavere end sidste års valutakurser, forventes nu en omsætning på ca. 3.450 mio. DKK mod tidligere angivet 3.500 mio. DKK. EBITA-marginen forventes fortsat at udgøre 13,0%

▶ **ALK-Abelló – Allergivaccination**

- ▶ Salget steg 5% i lokale valutaer. Valutakurserne faldt samlet 1%, og salget i DKK udgjorde 325 mio. DKK (314)
- ▶ EBITA for kerneforretningen udgjorde 93 mio. DKK (84)
- ▶ Pipelineomkostningerne androg 41 mio. DKK (53)
- ▶ Samlet EBITA udgjorde 52 mio. DKK (31)
- ▶ Den nyudviklede produktlinie til sublingual immunterapi, SLITone™, fortsætter den positive udvikling
- ▶ Nyt klinisk studie bekræfter sikkerhed og klinisk effekt af tablet mod græspollenallergi
- ▶ De tyske sundhedsmyndigheder har meddelt, at man med virkning fra 1. januar 2005 reducerer den obligatoriske rabatydelser fra 16% til 6% af salgsprisen
- ▶ For regnskabsåret 2004/05 forventes nu en organisk vækst i kerneforretningen på 8-10% mod tidligere 7-9%. Pipelineomkostningerne forventes at ligge på niveau med 2003/04. Samlet EBITA forventes nu at udgøre ca. -15 mio. DKK mod tidligere angivet -30 mio. DKK. Opjusteringen af salg og resultat skyldes effekten af bortfald af den midlertidige prisrabat i Tyskland

▶ **Chr. Hansen Gruppen**

- ▶ Salget steg 4% i lokale valutaer og androg 1.170 mio. DKK (1.150)
- ▶ Ordinært resultat før skat udgjorde 121 mio. DKK (90)
- ▶ Nettorentebærende gæld blev reduceret med 160 mio. DKK til 2.133 mio. DKK
- ▶ Chr. Hansen Holding A/S' andel af periodens resultat androg 60 mio. DKK (43)
- ▶ For regnskabsåret 2004/05 forventes fortsat med udgangspunkt i de nuværende valutakurser, herunder en USD-kurs på 5,70 DKK, et ordinært resultat før skat på 225-245 mio. DKK

Chr. Hansen – Ingredienssektoren

Resultatopgørelse, 1. september – 30. november				
Mio. DKK	04/05	%	03/04	%
Nettoomsætning	845	100	836	100
Vareforbrug og produktionsomkostninger	(506)	60	(499)	60
Bruttoresultat	339	40	337	40
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(59)	7	(58)	7
Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger	(166)	20	(173)	21
Resultat af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)	114	13	106	13
Afskrivning af goodwill	(15)	2	(16)	2
Resultat af primær drift (EBIT)	99	11	90	11

Afskrivninger inkl. goodwillafskrivninger er afholdt i resultatopgørelsen med	58	7	59	7
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	157	18	149	18

Nettoomsætning

Omsætningen for perioden udgjorde 845 mio. DKK, svarende til en organisk vækst på 4%. Væksten har været størst i Asien, Pacific & Middle East samt i Sydamerika, mens der har været negativ organisk vækst i Nordamerika.

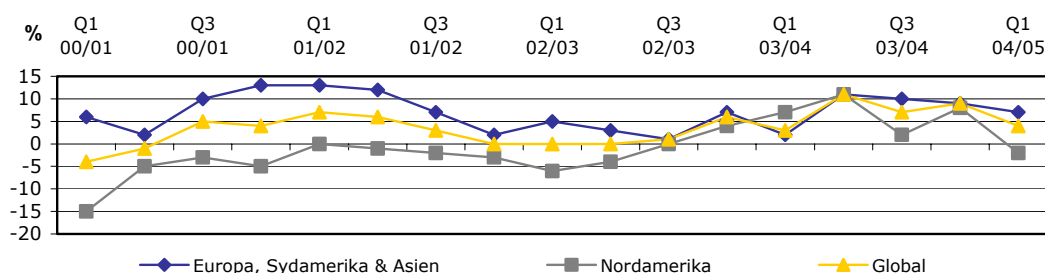
Salg

Mio. DKK	04/05	03/04
Nordamerika	269	300
Europa, Sydamerika & Asien	576	536
Ingredienser	845	836

Det er først og fremmest solget af kulturer og Human Health-produkter inkl. farmaprodukter, der har båret væksten. Herudover er øget markedsføringsindsats samt åbning af salgskontorer baggrunden for den øgede vækst. Prisfald på animalsk osteløbe samt periodeforskydninger i ordremønstre har påvirket væksten negativt i kvartalet.

Valutakurserne, herunder specielt USD og USD-relaterede valutaer, har udvist et samlet fald på 3%, hvorfor omsætningen målt i DKK kun steg med 1%.

Geografisk fordeling - organisk vækst pr. kvartal



Europa

Salget i Europa steg organisk med 4% til 423 mio. DKK (404).

Væksten har været over gennemsnittet i Tyrkiet, Spanien, Tyskland og Rusland, mens der har været negativ organisk vækst i Frankrig, især pga. bortfald af enkelte engangsordrer.

Der er fortsat vundet markedsandele inden for kulturområdet, hvor introduktion af nye produkter til såvel yoghurt- som osteindustrien har medført stigende salg. Salget af produkter til Human Health-industrien er steget. Der er fortsat prispress på osteløbeområdet, hvilket har resulteret i en lavere omsætning men uforandret indtjening for dette produktområde.

Nordamerika

Salget i Nordamerika viste en negativ organisk vækst på 2%. Grundet svækkelsen af USD på i alt 8% i forhold til sidste år faldt salget opgjort i DKK fra 300 mio. DKK til 269 mio. DKK. Salget er vokset organisk i Canada og i Mexico, men er faldet i USA.

Faldet i salget i USA skyldes især periodeforskydning i ordreindgangen inden for Animal Health-produkter og vinkulturer samt et faldende salg af sweeteners, især inden for specifikke produktgrupper. Desuden har salget af smagsstoffer været lavere end forventet.

Salget af kulturer fortsætter med at vokse, godt hjulpet af det nye mejerikultursystem EASY-SET™, der er rettet mod store amerikanske ostemejerier. EASY-SET™, der giver en mere sikker og bedre kontrolleret syrningsproces i mejerierne og dermed en bedre proceskontrol, har gennem det sidste par år taget markedsandele i USA, og vi forventer, at dette fortsætter.

Salget af såvel farmaceutiske hjælpestoffer som probiotiske produkter til helsekostindustrien viser fortsat høj vækst.

Den negative salgsudvikling, højere produktionsomkostninger end forventet, samt effekten af den faldende værdi af USD har medført et fald i indtjeningen i Nordamerika.

Primo januar 2005 er den tidligere leder af Chr. Hansen Nordamerika fratrådt, og ny internt rekrutteret leder er udnævnt.

Sydamerika

Salget i Sydamerika har i 1. kvartal udvist en organisk vækst på 17%. Opgjort i DKK udgjorde salget 62 mio. DKK (54). Salgsstigningen har især fundet sted i Argentina.

Der har i regionen været vækst inden for alle produktområder, bortset fra enzymområdet. Kultursalget har især udvist stor salgsvækst, ligesom nyudviklede smagsløsninger er blevet positivt modtaget af argentinske kunder.

Asia/Pacific/Middle East

Den organiske vækst i regionen udgjorde 16%. Salget i DKK udgjorde 91 mio. DKK (78).

Den høje salgsvækst er resultatet af etableringen af nye salgskontorer i flere lande i regionen i løbet af de sidste 1-2 år. Væksten har været høj i alle lande i regionen, bortset fra Australien, hvor især faldende salg af enzymer reducerede væksten til 5%. Salget af kulturer, farver og smagsstoffer er steget i regionen. Vi har stor gavn af vores applikationscentre i Malaysia, Kina og Indien, hvorfra vi er i stand til at tilbyde kundetilpassede løsninger.

Bruttomarginen var 40,1% eller 20 basis point (b.p.) lavere end sidste år.

Kapacitetsomkostninger faldt 3% til 225 mio. DKK (231), og forsknings- og udviklingsomkostninger udgør fortsat 7% af salget.

Resultat af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA) udgjorde 114 mio. DKK (106). EBITA-marginen steg til 13,5% fra 12,7%, især drevet af det voksende kultursalg.

EBITA

Mio. DKK	04/05	03/04
Nordamerika	10	20
<i>EBITA % af salg</i>	<i>3,7%</i>	<i>6,7%</i>
Europa, Sydamerika & Asien	104	86
<i>EBITA % af salg</i>	<i>18,1%</i>	<i>16,0%</i>
Ingredienser	114	106
<i>EBITA % af salg</i>	<i>13,5%</i>	<i>12,7%</i>

Afskrivning af goodwill faldt 1 mio. DKK til 15 mio. DKK som følge af de faldende valutakurser.

Resultat af primær drift (EBIT) blev 99 mio. DKK (90).

Balance

Den investerede kapital blev reduceret med 124 mio. DKK fra 3.259 mio. DKK ultimo 2003/04 til 3.135 mio. DKK ved udgangen af 1. kvartal 2004/05.

Fri sektorpengestrøm før finansielle poster udgjorde 95 mio. DKK (31) og er højere end sidste år især som følge af en mindre forøgelse af arbejdskapitalen end tilsvarende periode sidste år.

Sektorpengestrøm før finansielle poster

Mio. DKK	04/05	03/04
Overskud af primær drift	99	90
Afskrivninger	58	59
Forskydning i arbejdskapital, reguleringer mv.	(28)	(76)
Sektorpengestrøm fra driften	129	73
Bruttoinvesteringer*)	(34)	(42)
Fri pengestrøm før finansielle poster	95	31

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

FORVENTNINGER TIL 2004/05

For regnskabsåret 2004/05 er målet fortsat en organisk vækst på 5-6%, men på baggrund af de nuværende valutakurser (herunder en USD-kurs på 5,70 DKK), som er 3-4% lavere end sidste års valutakurser, forventes nu en omsætning på ca. 3.450 mio. DKK mod tidligere angivet 3.500 mio. DKK. EBITA-marginen forventes fortsat at udgøre 13,0%.

ALK-Abelló – Allergisektoren

Resultatopgørelse, 1. september – 30. november				
Mio. DKK	04/05	%	03/04	%
Nettoomsætning	325	100	314	100
Vareforbrug og produktionsomkostninger	(105)	32	(106)	34
Bruttoresultat	220	68	208	66
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(53)	16	(64)	20
Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger	(115)	36	(113)	36
Resultat af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)	52	16	31	10
Afskrivning af goodwill	(1)	-	(1)	-
Resultat af primær drift (EBIT)	51	16	30	10

Afskrivninger inkl. goodwillafskrivninger er afholdt i resultatopgørelsen med	12	3	12	4
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	63	19	42	14

Nettoomsætningen udgjorde 325 mio. DKK (314) svarende til en organisk vækst på 5%. Udviklingen i valutakurserne påvirkede salget negativt med 1%.

Den tyske obligatoriske ekstra rabatydelser på 10%, der ikke var gældende i samme periode sidste år, har påvirket nettosalget negativt.

Stigningen i omsætningen for allergivacciner var tilfredsstillende og skyldtes såvel stigning i salget af initial- som vedligeholdelsesbehandlinger. Salget af indlicensierede produkter udviste et mindre fald i kvartalet.

Prissituation i Tyskland

De tyske sundhedsmyndigheder har meddelt, at man med virkning fra 1. januar 2005 reducerer den obligatoriske rabatydelser fra 16% til 6% af salgsprisen. Under forudsætning af at de tyske myndigheder ikke indfører nye prisbegrænsende tiltag i 2005, opjusteres forventningerne til ALK-Abellós EBITA med ca. 15 mio. DKK til et forventet EBITA på ca. -15 mio. DKK i forhold til det tidligere estimat på -30 mio. DKK for regnskabsåret.

Periodens bruttoresultat udgjorde 220 mio. DKK (208). Bruttoresultat for 2004/05 er positivt påvirket af ændring i produktmiks sammenlignet med 2003/04.

Kapacitetsomkostninger udgjorde 168 mio. DKK (177). Faldet i kapacitetsomkostninger i forhold til sidste år skyldes primært et fald i forsknings- og udviklingsomkostningerne.

Resultat af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA) udgjorde 52 mio. DKK (31).

EBITA

Mio. DKK	04/05	03/04
Kerneforretning	93	84
EBITA % af salg	28,6%	26,8%
Pipeline	(41)	(53)
Allergi	52	31

EBITA for kerneforretningen blev 93 mio. DKK, hvilket er 9 mio. DKK bedre end sidste år, primært som følge af stigende salg og ændring af produktmiks.

Pipelineomkostningerne beløb sig til 41 mio. DKK, og er dermed 12 mio. DKK lavere end sidste år. Omkostninger til kliniske undersøgelser er forskudt mellem de enkelte kvartaler.

Afskrivning af goodwill udgjorde 1 mio. DKK.

Resultat af primær drift (EBIT) androg 51 mio. DKK (30).

Fri sektorpengestrøm før finansielle poster er forbedret med 17 mio. DKK i forhold til sidste år og udgjorde 43 mio. DKK (26).

Sektorpengestrøm før finansielle poster

Mio. DKK	04/05	03/04
Overskud af primær drift	51	30
Afskrivninger	12	12
Forskydning i arbejdskapital, reguleringer mv.	(1)	5
Sektorpengestrøm fra driften	62	47
Bruttoinvesteringer*)	(19)	(21)
Fri pengestrøm før finansielle poster	43	26

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

Bruttoinvesteringer udgjorde 19 mio. DKK (21) og vedrører især investeringer i Hørsholm.

Samlede aktiver faldt fra 1.059 mio. DKK pr. 30. november 2003 til 986 mio. DKK pr. 30. november 2004, heraf 443 mio. DKK anlægsaktiver og 543 mio. DKK omsætningsaktiver.

KERNEFORRETNINGEN

SLITone™ i Central- og Sydeuropa

ALK-Abellós nyudviklede produktlinie til sublingual immunterapi, SLITone™, fortsætter den positive salgsudvikling.

Vaccine mod husstøvmideallergi i Kina

Introduktionen i Kina af ALK-Abellós injektionsbaserede vaccine mod husstøvmideallergi, Alutard® SQ, forløber som planlagt. De første patienter har påbegyndt behandlingen. I første omgang tilbydes behandling på allergiklinikker på hospitaler i udvalgte større byer. I december 2004 var der oprettet 16 allergiklinikker. Salget forventes at være på et beskedent niveau i indværende regnskabsår, og det er endnu for tidligt at bedømme de fremtidige salgsmuligheder for vaccinen i Kina.

PIPELINEN

Tablet mod græspollenallergi

ALK-Abelló indsendte i sommeren 2004 en registreringsansøgning vedrørende tabletten mod græspollenallergi til de svenske myndigheder, som fortsat behandler ansøgningen. En eventuel godkendelse af ansøgningen fra de svenske myndigheder forventes tidligst at foreligge medio 2005.

ALK-Abelló har afsluttet GT-07, som er et supplerende klinisk studie af sikkerhed og klinisk effekt af græspollentabletten hos græspollenallergikere med moderat til svær høfeber, der samtidig har milde til moderate astmasymptomer. Studiet er et multicenterstudie med mindst 10 ugers forbehandling, omfattende 114 patienter i Danmark og Sverige.

Ifølge de foreløbige resultater af dette studie reducerer ALK-Abellós tabletbaserede allergibehandling symptomer med 37%, og forbruget af symptomdæmpende medicin reduceres med 41%. Studiet skaber yderligere dokumentation for tabletbehandlingens effekt og sikkerhedsprofil. Resultaterne af GT-07 svarer til de resultater, der er opnået ved de injektionsbaserede vacciner mod græspollenallergi.

Inklusionen af patienter i GT-08 forløber som planlagt. GT-08 er et supplerende klinisk studie af effekten af tablettens for græspollenallergikere. Formålet med studiet er bl.a. at understøtte lanceringen af tablettens. Undersøgelsen forventes at inkludere ca. 600 patienter. Resultatet af studiet forventes at foreligge i første halvdel af 2006.

Lanceringen af tablettens mod græspollenallergi planlægges at finde sted i slutningen af 2006.

Tablet mod husstøvmideallergi

Arbejdet med udviklingen af en tabletbaseret vaccine mod husstøvmideallergi forløber som planlagt. ALK-Abelló forventer fortsat at indlede kliniske tolerabilitetsstudier af dette produkt i løbet af 2005.

ORGANISATION

Optimering af arbejdsprocesser

Under overskriften "Fit-for-Fight" igangsatte ALK-Abelló i foråret 2004 et projekt med det formål at effektivisere organisationsstrukturer og arbejdsgange. "Fit-for-Fight" projektet har givet de ønskede resultater og har bl.a. medført outsourcing af engineering-aktiviteterne til Novo Nordisk Engineering samt en reduktion i antallet af ansatte.

FORVENTNINGER TIL 2004/05

For **kerneforretningen** opjusteres forventningerne til EBITA med ca. 15 mio. DKK fra ca. 170 mio. DKK til ca. 185 mio. DKK pga. bortfald af den obligatoriske ekstra rabatydelser på 10% i Tyskland. Det forudsættes samtidig, at de tyske myndigheder ikke indfører nye prisbegrænsende tiltag i løbet af 2005.

Som en konsekvens heraf opjusteres den organiske vækst i salget i kerneforretningen til ca. 8-10% mod tidligere 7-9%.

Pipelineomkostningerne forventes fastholdt på niveauet fra regnskabsåret 2003/04, dvs. ca. 200 mio. DKK.

EBITA for 2004/05 forventes herefter opjusteret til ca. -15 mio. DKK mod tidligere forventet -30 mio. DKK.

Chr. Hansen Gruppen

Regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den aflagte årsrapport for 2003/04.

Resultatopgørelse

Resultat af primær drift er kommenteret under hver sektor.

Resultat af primær drift (EBIT)

Mio. DKK	
Chr. Hansen	99
ALK-Abelló	51
Holding/elimineringer	2
Chr. Hansen Gruppen	152

Nettofinansieringsomkostninger androg 31 mio. DKK (32).

Ordinært resultat før skat udgjorde herefter 121 mio. DKK (90).

Beregnet skat af periodens ordinære resultat udgjorde 47 mio. DKK, svarende til 39% af ordinært resultat før skat (34). 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 74 mio. DKK (56), og Chr. Hansen Holding A/S' andel af årets resultat udgjorde 60 mio. DKK (43).

Indtjening pr. aktie (EPS) udgjorde 5,9 DKK (4,2).

Balance

Den investerede kapital blev reduceret med 139 mio. DKK fra 4.138 mio. DKK ultimo 2003/04 til 3.999 mio. DKK ved udgangen af 1. kvartal 2004/05.

Egenkapitalen udgjorde 1.923 mio. DKK, svarende til 37,3% af balancesummen.

Den nettorentebærende gæld blev reduceret med 160 mio. DKK fra 2.293 mio. DKK ultimo 2003/04 til 2.133 mio. DKK ved udgangen af 1. kvartal 2004/05.

Ændringen i egenkapitalen kan specificeres som følger:

Mio. DKK	
Periodens resultat	60
Udbytte	-
Valutakursreguleringer	(33)
Sikring af fremtidige transaktioner	(6)
I alt	21

Pengestrøm

Mio. DKK	04/05	03/04
Overskud af primær drift	152	122
Afskrivninger	74	75
Forskydning i arbejdskapital, reguleringer mv.	(37)	(78)
Betalte omkostninger, renter og skat	(53)	(48)
Pengestrøm fra driften	136	71
Investeringer	(41)	(46)
Fri pengestrøm	95	25

Investeringer

Mio. DKK	04/05	03/04
Bruttoinvesteringer i:		
Chr. Hansen	34	42
ALK-Abelló	19	21
Bruttoinvesteringer i alt	53	63
Afgange mv.	(12)	(17)
Investeringer	41	46

Muligt frasalg af Chr. Hansen Holding A/S' Ingredienssektor

Som meddelt i fondsbørsmeddelelse af 24. november 2004 ønsker Lundbeckfonden i fremtiden ikke at være en langsigtet strategisk ejer af en kontrollerende aktiepost i en ingrediensvirksomhed. Som en konsekvens heraf har bestyrelsen i Chr. Hansen Holding A/S besluttet ikke længere at arbejde for en spaltning og undersøger nu i stedet mulighederne for et salg af Ingredienssektoren.

Salgsprocessen er igangsat og forventes afsluttet inden udgangen af 2005.

Efter en sådan transaktion vil Chr. Hansen Holding A/S udelukkende bestå af aktiviteterne i ALK-Abelló A/S, således at det fortsættende børsnoterede selskab alene er et farmaceutisk selskab fokuseret på allergibehandling og forebyggelse af astma.

Finanskalender

27. april 2005
Halvårsrapport (Q2) 2004/05

5. juli 2005
9 måneders rapport (Q3) 2004/05

Uge 46 2005
Årsregnskabsmeddelelse 2004/05

Analytikermøde

Der afholdes analytikermøde i dag kl. 15.00 på selskabets adresse i Hørsholm.

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

Hørsholm, den 20. januar 2005
CHR. HANSEN HOLDING A/S

Jørgen Worning
bestyrelsesformand

Erik Sørensen
adm. direktør

CHR. HANSEN GRUPPENS FORVENTNINGER TIL 2004/05

Forudsætninger. Et rente- og valutakursniveau som gældende på nuværende tidspunkt, herunder en USD-kurs på 5,70 DKK.

Salget forventes at udgøre ca. 4,6 mia. DKK, svarende til en organisk vækst på ca. 6%.

Ordinært resultat før skat. Forventningerne til EBITA er kommenteret under sektorerne.

Gruppens ordinære resultat før skat forventes fortsat at udgøre 225-245 mio. DKK.

Udtalelser om fremtidige forhold

Denne kvartalsrapport 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 kvartalsrapporten. Sådanne faktorer omfatter bl.a. generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, ændringer i valutakurser, efterspørgsel og konkurrencefaktorer.

Fondsbørsmeddelelser udsendt i indeværende regnskabsår

- Nr. 1 Tildeling af aktieoptioner til direktionen (8/9/04)
- Nr. 2 Finanskalender for regnskabsåret 2004/05 for Chr. Hansen Gruppen og Chr. Hansen Holding A/S (15/9/04)
- Nr. 3 Chr. Hansen Gruppen opjusterer forventningerne til resultatet for regnskabsåret 2003/04 baseret på ureviderede og foreløbige tal (4/10/04)
- Nr. 4 Dato for offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelse 2003/04 samt invitation til analytikermøde i Chr. Hansen Gruppen (8/11/04)
- Nr. 5 Årsregnskabsmeddelelse for 2003/04 for Chr. Hansen Gruppen og Chr. Hansen Holding A/S (16/11/04)
- Nr. 6 Chr. Hansen Holding A/S undersøger mulighederne for salg af fødevaringrediens-sektoren (24/11/04)
- Nr. 7 Ordinær generalforsamling i Chr. Hansen Holding A/S (25/11/04)
- Nr. 8 Generalforsamlingsforløb i Chr. Hansen Holding A/S den 13. december 2004 (13/12/04)
- Nr. 9 Sikkerhed og klinisk effekt af tablet mod græspollenallergi yderligere dokumenteret i nyt studie (06/01/05)
- Nr. 10 Dato for offentliggørelse af 3 måneders rapport (Q1) 2004/05 samt invitation til analytikermøde i Chr. Hansen Gruppen (13/01/05)

Beløb i mio. DKK	Fuldt udvandede nøgletal		Q1	31. aug.
	2004/05	Q1 2004/05	2003/04	2004
Resultatopgørelse				
Nettoomsætning		1.170	1.150	
Resultat af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)		168	139	
Resultat af primær drift (EBIT)		152	122	
Finansielle poster, netto		(31)	(32)	
Resultat af ordinær drift før skat		121	90	
Periodens resultat		60	43	
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)		226	197	
Antal medarbejdere - gennemsnit		3.660	3.631	
Balance				
Aktiver i alt		5.158	5.255	5.251
Investeret kapital		3.999	4.069	4.138
Rentebærende gældsforpligtelser, netto		2.133	2.210	2.293
Egenkapital	1.988	1.923	1.904	1.902
Pengestrømme og investeringer				
Afskrivninger		74	75	
<i>heraf goodwillafskrivninger</i>		16	17	
Pengestrøm fra driften		136	71	
Pengestrøm fra investeringer		(41)	(46)	
Fri pengestrøm		95	25	
Aktiedata				
Udbytteprocent		-	-	20
Selskabskapital		101	101	101
Aktier i 1.000 stk. à 10 DKK	10.323	10.128	10.128	10.128
Nøgletal				
Overskudsgrad af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)		14,4	12,0	8,6
Overskudsgrad af primær drift (EBIT)		13,0	10,6	7,2
Egenkapitalens andel	38,5	37,3	36,2	36,2
Indtjening pr. aktie før goodwillafskrivninger (EPSAA) - DKK	7,3	7,5	5,8	13,9
Indtjening pr. aktie (EPS) - DKK	5,8	5,9	4,2	7,5
Cash flow pr. aktie (CFPS) - DKK	11,7	11,9	5,8	30,0
Indre værdi pr. aktie - DKK	192,5	189,7	188,0	187,7
Vækst				
Nettoomsætning		1.170	1.150	
Stigning i %		2	(3)	
Stigningen sammensætter sig således:				
Organisk vækst		4	3	
Valuta		(2)	(6)	
Tilkøbte virksomheder		-	-	

Definitioner: se side 19

		Chr. Hansen Gruppen	
Note	Beløb i mio. DKK	2004/05	2003/04
1	Nettoomsætning	1.170	1.150
	Vareforbrug og produktionsomkostninger	606	601
	Bruttoresultat	564	549
	Forsknings- og udviklingsomkostninger	108	117
	Salgs- og markedsføringsomkostninger	190	188
	Administrationsomkostninger	110	103
	Andre driftsindtægter	14	1
	Andre driftsomkostninger	2	3
	Resultat af primær drift før goodwillafskrivninger	168	139
	Afskrivning af goodwill	16	17
	Resultat af primær drift	152	122
	Renteindtægter og lignende indtægter	6	1
	Renteomkostninger og lignende omkostninger	37	33
	Resultat af ordinær drift før skat	121	90
	Skat af ordinært resultat	47	34
	Ordinært resultat efter skat	74	56
	Minoritetsaktionærernes andel af tilknyttede virksomheders resultat	14	13
	Periodens resultat	60	43
	Indtjening pr. aktie (EPS) - DKK	5,9	4,2

Aktiver	Chr. Hansen Gruppen		
Beløb i mio. DKK	30. nov. 2004	31. aug. 2004	30. nov. 2003
Anlægsaktiver			
Immaterielle anlægsaktiver			
Goodwill	851	897	949
Øvrige immaterielle anlægsaktiver	170	181	210
	1.021	1.078	1.159
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	1.130	1.152	1.103
Tekniske anlæg og maskiner	590	622	567
Andet driftsmateriel og inventar	142	148	152
Igangværende investeringer	204	184	147
	2.066	2.106	1.969
Finansielle anlægsaktiver			
Værdipapirer og tilgodehavender	10	11	10
Udskudt skat, aktiv	111	131	88
	121	142	98
Anlægsaktiver i alt	3.208	3.326	3.226
Omsætningsaktiver			
Varebeholdninger			
Råvarer og hjælpematerialer	218	214	224
Varer under fremstilling	234	218	231
Fremstillede varer og handelsvarer	475	507	474
	927	939	929
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg	712	748	683
Tilgodehavende skat	38	32	29
Andre tilgodehavender	71	58	91
Periodeafgrænsningsposter	28	25	45
	849	863	848
Likvide beholdninger	174	123	252
Omsætningsaktiver i alt	1.950	1.925	2.029
Aktiver i alt	5.158	5.251	5.255

Passiver	Chr. Hansen Gruppen		
Beløb i mio. DKK	30. nov. 2004	31. aug. 2004	30. nov. 2003
Egenkapital			
Selskabskapital	101	101	101
Sikring af fremtidige transaktioner	(6)	(6)	(2)
Andre reserver	1.808	1.787	1.785
Foreslået udbytte	20	20	20
Egenkapital i alt	1.923	1.902	1.904
Minoritetsinteresser	56	43	52
Hensatte forpligtelser			
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	69	68	68
Udskudt skat	55	74	42
Andre hensatte forpligtelser	69	69	66
Hensatte forpligtelser i alt	193	211	176
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
Prioritetsgæld	335	342	363
Bank- og finanslån	1.508	1.566	1.508
Anden gæld	1	1	1
	1.844	1.909	1.872
Kortfristede gældsforpligtelser			
Prioritetsgæld og andre langfristede gældsforpligtelser	56	56	44
Bank- og finanslån	417	462	558
Leverandører af varer og tjenesteydelser	248	290	248
Selskabsskat	71	41	61
Anden gæld	295	284	274
Periodeafgrænsningsposter	55	53	66
	1.142	1.186	1.251
Gældsforpligtelser i alt	2.986	3.095	3.123
Passiver i alt	5.158	5.251	5.255

		Chr. Hansen Gruppen	
Beløb i mio. DKK	Note	2004/05	2003/04
Resultat af primær drift		152	122
Reguleringer	A	69	74
Ændring i driftskapital	B	(32)	(77)
Renteindbetalinger o.lign.		6	1
Renteudbetalinger o.lign.		(37)	(28)
Betalte skatter		(22)	(21)
Pengestrøm fra driften		136	71
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver		-	(6)
Investeringer i materielle anlægsaktiver		(53)	(57)
Salg af materielle anlægsaktiver		11	17
Ændring i andre finansielle anlægsaktiver		1	-
Pengestrøm fra investeringer		(41)	(46)
Fri pengestrøm		95	25
Ændring i finansielle forpligtelser		(46)	52
Minoritetsinteresser		(1)	-
Pengestrøm fra finansiering		(47)	52
Periodens nettopengestrøm		48	77
Likvide beholdninger 1. september		123	175
Urealiseret gevinst på valuta, som indgår i likvide beholdninger		1	-
Periodens nettopengestrøm		48	77
Likvide beholdninger 30. november		172	252
A Reguleringer			
Af- og nedskrivninger		74	75
Avance ved salg af aktiver		(8)	-
Forskydning i hensættelser		3	(1)
I alt		69	74
B Ændring i driftskapital			
Varebeholdninger		(14)	(20)
Tilgodehavender		(3)	(64)
Leverandører af varer og tjenesteydelser		(36)	(11)
Anden gæld		21	18
I alt		(32)	(77)

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.

Chr. Hansen Gruppen		
Beløb i mio. DKK	2004/05	2003/04
1 Nettoomsætning		
Geografiske segmenter		
Danmark	18	21
Europa (ekskl. Danmark)	693	657
Nordamerika	295	320
Øvrige markeder	164	152
I alt	1.170	1.150
Sektorer		
Ingredienssektoren	845	836
Allergisektoren	325	314
I alt	1.170	1.150

De geografiske segmentoplysninger er fordelt i henhold til kundernes lokation.

Chr. Hansen Gruppen			
Beløb i mio. DKK	30. nov. 2004	31. aug. 2004	30. nov. 2003
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	1.902	1.911	1.911
Udbytte til Chr. Hansen Holding A/S' aktionærer	-	(20)	-
Periodens resultat	60	76	43
Valutakursregulering af primo egenkapitalen i udenlandske dattervirksomheder	(33)	(60)	(49)
Sikring af fremtidige transaktioner, periodens bevægelse	(6)	(5)	(1)
Egenkapital ved periodens udgang	1.923	1.902	1.904

Beløb i mio. DKK	Ingredienser		Allergi		Holding/- elimineringer		I alt	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
RESULTATOPGØRELSE								
Nettoomsætning	845	836	325	314	-	-	1.170	1.150
Vareforbrug og produktionsomkostninger	(506)	(499)	(105)	(106)	5	4	(606)	(601)
Bruttoresultat	339	337	220	208	5	4	564	549
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(59)	(58)	(53)	(64)	4	5	(108)	(117)
Kapacitetsomkostninger m.v.	(166)	(173)	(115)	(113)	(7)	(7)	(288)	(293)
Resultat af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)	114	106	52	31	2	2	168	139
Afskrivning af goodwill	(15)	(16)	(1)	(1)	-	-	(16)	(17)
Resultat af primær drift (EBIT)	99	90	51	30	2	2	152	122
Resultat af ordinær drift før skat	80	71	43	24	(2)	(5)	121	90
BALANCE								
Immaterielle anlægsaktiver	920	1.040	101	119	-	-	1.021	1.159
Materielle anlægsaktiver	1.410	1.325	279	256	377	388	2.066	1.969
Finansielle anlægsaktiver	58	38	63	60	-	-	121	98
Anlægsaktiver i alt	2.388	2.403	443	435	377	388	3.208	3.226
Varebeholdninger	657	654	270	275	-	-	927	929
Tilgodehavender	648	648	183	177	18	23	849	848
Likvide beholdninger	84	80	90	172	-	-	174	252
Omsætningsaktiver i alt	1.389	1.382	543	624	18	23	1.950	2.029
Aktiver i alt	3.777	3.785	986	1.059	395	411	5.158	5.255
Egenkapital	1.941	1.953	(346)	(183)	328	134	1.923	1.904
Minoritetsinteresser	19	15	37	37	-	-	56	52
Hensatte forpligtelser	69	55	55	46	69	75	193	176
Langfristede gældsforpligtelser	1.030	1.014	39	81	775	777	1.844	1.872
Kortfristede gældsforpligtelser	718	748	1.201	1.078	(777)	(575)	1.142	1.251
Gældsforpligtelser i alt	1.748	1.762	1.240	1.159	(2)	202	2.986	3.123
Passiver i alt	3.777	3.785	986	1.059	395	411	5.158	5.255
INVESTERING								
Investeret kapital	3.135	3.190	542	551	322	328	3.999	4.069
Investeringer i anlægsaktiver	22	25	19	21	-	-	41	46
GEOGRAFISKE SEGMENTER*								
	Anlægsaktiver		Omsætningsaktiver		Aktiver i alt		Investeringer i alt	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Danmark	1.966	2.007	841	923	2.807	2.930	18	15
Europa (ekskl. Danmark)	536	484	576	562	1.112	1.046	6	22
Nordamerika	633	669	356	373	989	1.042	12	4
Øvrige markeder	73	66	177	171	250	237	5	5
I alt	3.208	3.226	1.950	2.029	5.158	5.255	41	46

De geografiske segmentoplysninger er fordelt i henhold til aktivernes lokation.

*) Omsætning er oplyst i note 1

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/Nettoomsætning</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>Periodens resultat ekskl. ekstraordinære omkostninger tillagt afskrivning af goodwill/Gennemsnitligt antal aktier</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>
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 2004 indregnet i henholdsvis egenkapital og antal aktier.