



**Fondsbørsmeddelelse nr. 17 i 2002/03  
3. juli 2003**

## **KORRIGERET KVARTALSRAPPORT (Q3) 2002/03 FOR CHR. HANSEN GRUPPEN**

For perioden 1. september 2002 – 31. maj 2003 – urevideret

I fondsbørsmeddelelse nr. 16 af 3. juli 2003 – kvartalsrapport (Q3) 2002/03 for Chr. Hansen Gruppen – er der beklageligvis fejl på side 10 i resultatposterne efter ordinært resultat før skat for 3. kvartal 2002/03 isoleret (skat af ordinært resultat, ekstraordinære omkostninger efter skat (Serbien-sagen), minoritetsaktionærernes andel af dattervirksomhedernes resultat).

Chr. Hansen Gruppens resultat for 3. kvartal 2002/03 isoleret er minus 2 mio. DKK mod tidligere fejlagtigt angivet minus 69 mio. DKK. De omtalte fejl har ingen øvrig indvirkning på kvartalsrapport (Q3) 2002/03 for Chr. Hansen Gruppen (fondsbørsmeddelelse nr. 16), herunder resultat år til dato, forventninger og kommentarer.

Som følge af ovennævnte fejl fremsendes hermed korrigeret kvartalsrapport (Q3) 2002/03 for Chr. Hansen Gruppen, hvor korrektionerne er foretaget på side 11 af 18.



**Fondsbørsmeddelelse nr. 17 i 2002/03**  
**3. juli 2003**

## **KORRIGERET KVARTALSRAPPORT (Q3) 2002/03** **FOR CHR. HANSEN GRUPPEN**

For perioden 1. september 2002 – 31. maj 2003 – urevideret

### ▶ **Chr. Hansen - Fødevarer ingredienser**

- ▶ EBITA margin steg fra 10,9% til 13,0%. EBITA steg med 5% til 321 mio. DKK
- ▶ Salget var uændret i lokale valutaer
- ▶ Valutakurserne faldt samlet 12%, og salget i DKK faldt tilsvarende til 2.472 mio. DKK
- ▶ Fri sektorpengestrøm udgjorde 188 mio. DKK
- ▶ For regnskabsåret 2002/03 forventes på grund af fortsat faldende valutakurser og lavere organisk vækst et salg på ca. 3,3 mia. DKK. På trods heraf fastholdes forventningerne til EBITA for 2002/03, som fortsat forventes højere end i 2001/02 på grund af stigende EBITA margin

### ▶ **ALK-Abelló – Allergivaccination**

- ▶ Salget steg med 1% til 782 mio. DKK – organisk vækst 5%
- ▶ EBITA for den eksisterende forretning var 119 mio. DKK mod 122 mio. DKK i 2001/02
- ▶ Pipelineomkostningerne steg til 159 mio. DKK mod 110 mio. DKK i 2001/02
- ▶ Fase IIb-III tabletbaseret græspollen-studie forløber planmæssigt
- ▶ For regnskabsåret 2002/03 nedjusteres forventningerne til den eksisterende forretning. Der forventes nu EBITA på niveau med sidste år mod en tidligere forventet stigning. Pipelineomkostningerne forventes for året at udgøre i alt ca. 225 mio. DKK mod tidligere forventet ca. 250 mio. DKK

### ▶ **Chr. Hansen Gruppen**

- ▶ Salget faldt 9% til 3.254 mio. DKK – organisk vækst 1%
- ▶ Ordinært resultat før skat udgør 134 mio. DKK mod 163 mio. DKK i 2001/02 som følge af de stigende pipelineomkostninger i ALK-Abelló
- ▶ Nettorentebærende gæld er reduceret med 114 mio. DKK til 2.200 mio. DKK
- ▶ Chr. Hansen Holding A/S' andel af resultat for perioden androg -3 mio. DKK mod 62 mio. DKK i 2001/02
- ▶ For regnskabsåret 2002/03 forventes nu et ordinært resultat før skat på 115 – 125 mio. DKK (ekskl. hensatte omkostninger til Serbien-sagen og omkostninger til forberedelse af en mulig selvstændig børsnotering af ALK-Abelló) mod tidligere forventet 140 – 150 mio. DKK

## Kommentarer til 9 måneder 2002/03 for Chr. Hansen - Ingredienssektoren

Resultatopgørelse, 1. september – 31. maj					ÅTD		ÅTD	
Q3		Q3		Mio. DKK	02/03	%	01/02	%
01/02	%	02/03	%					
966	100	848	100	<b>Nettoomsætning</b>	<b>2.472</b>	100	2.799	100
(597)	62	(503)	59	Vareforbrug og produktionsomkostninger	<b>(1.482)</b>	60	(1.764)	63
369	38	345	41	<b>Bruttoresultat</b>	<b>990</b>	40	1.035	37
(56)	6	(57)	7	Forsknings- og udviklingsomkostninger	<b>(171)</b>	7	(166)	6
(189)	19	(169)	20	Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger	<b>(498)</b>	20	(565)	20
124	13	119	14	<b>Resultat af primær drift før goodwill-afskrivninger (EBITA)</b>	<b>321</b>	13	304	11
(18)	2	(17)	2	Afskrivning af goodwill	<b>(49)</b>	2	(52)	2
106	11	102	12	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>272</b>	11	252	9
60	6	60	7	Afskrivninger inkl. goodwillafskrivninger er indregnet i resultatopgørelsen med	<b>179</b>	7	188	7
166	17	162	19	Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	<b>451</b>	18	440	16

**Nettoomsætningen Q3.** Den organiske vækst i 3. kvartal androg 1% i Europa, Sydamerika og Asia/Pacific og 0% i Nordamerika. Samlet androg den organiske vækst i kvartalet 1% mod forventet 5%. I løbet af 3. kvartal måtte Ingredienssektoren i lighed med store aktører blandt fødevarereproducerende centerne konstatere, at den forventede markedsforbedring udeblev.

Det er ledelsens vurdering, at den lave organiske vækst afspejler en stagnation i ingrediensmarkedet foranlediget af lagerjusteringer og den negative udvikling i verdensøkonomien. I denne forretningssituation er det lykkedes at opretholde en forbedret indtjening i form af en øget EBITA margin, hvilket delvist er sket på bekostning af omsætningsvæksten.

Om end udviklingen går langsomt, er det tilfredsstillende at konstatere, at den organiske udvikling i salget i Nordamerika for første gang i de sidste seks kvartaler ikke er negativ.

**Nettoomsætningen 9 måneder.** Den organiske vækst år til dato androg 2% i Europa, Sydamerika og Asia/Pacific og -2% i Nordamerika. Samlet androg den organiske vækst 0%.

Da valutakurserne, herunder specielt USD relaterede valutaer, har udviklet sig negativt med et samlet fald på 12%, udgjorde omsætningen 2.472 mio. DKK mod 2.799 mio. DKK i 2001/02.

Inden for kulturer har der fortsat været en markant fremgang i den organiske vækst drevet blandt andet af de nyligt introducerede Yo-Flex kulturer, mens der grundet råvareprisfald fortsat har været et tilsvarende prisfald inden for oste-løbeenzymet og farver.

### Salg

Mio. DKK	ÅTD 02/03	ÅTD 01/02
Nordamerika	<b>945</b>	1.156
Resten af verden	<b>1.527</b>	1.643
<b>Ingredienser</b>	<b>2.472</b>	2.799

### Europa

Salget i Europa-regionen udgjorde 1.163 mio. DKK i 2002/03 mod 1.208 mio. DKK i 2001/02. Den organiske vækst androg 1%, mens fald i valutakurser påvirkede salget negativt med 6%.

### Nordamerika

Salget i Nordamerika-regionen er faldet med 18% fra 1.156 mio. DKK til 945 mio. DKK. Salget i USD er faldet 2%, mens kursen på USD er faldet med 16%. EBITA margin er forbedret fra 7,2% til 7,7%.

Salget af naturlige farver er foruden faldende råvarepriser påvirket af en stigende konkurrence og substitution med syntetiske farver. Salget af EASY-SET™ kulturer samt specialprodukter til den farmaceutiske industri fortsætter med at udvikle sig positivt.

### Sydamerika

Salget i Sydamerika-regionen er – opgjort i DKK – faldet med 33% fra 244 mio. DKK til 164 mio. DKK på grund af den kraftige devaluering i såvel Argentina som Brasilien. Den økonomiske afmatning har medført, at markedet for industrielt fremstillede ingredienser er faldet kraftigt, men Chr. Hansen har fortsat fastholdt sin markedsandel inden for de væsentligste produktområder.

### Asia/Pacific

Salget i Asia/Pacific-regionen er steget med 5% fra 191 mio. DKK til 200 mio. DKK. Den organiske vækst androg 7%, mens faldende valutakurser påvirkede salget negativt med 2%. Salget i Asien inkl. Mellemøsten stiger fortsat tilfredsstillende, mens salget i Australien er påvirket af de faldende priser inden for osteløbezymer og har derfor udvist negativ organisk vækst. Der er etableret kontor i Beijing, Kina.

**Bruttoresultatet** faldt til 990 mio. DKK. Bruttomarginen steg fra 37,0% til 40,0% på grund af bedre produkt- og kundemiks.

**Kapacitetsomkostningerne** faldt med 8% til 671 mio. DKK som følge af de faldende valutakurser. Forsknings- og udviklingsomkostningerne steg imidlertid med 3% og udgør nu 7% af salget. Også inden for forskning og udvikling er der øget fokus på produkter med høj margin.

**Resultat af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)** steg med 5% til 321 mio. DKK. EBITA margin steg fra 10,9% til 13,0% som følge af fortsat fokus på at forbedre profitabiliteten. Resultatet er negativt påvirket af effekten fra faldende valutakurser.

Mio. DKK	ÅTD 02/03	ÅTD 01/02
Nordamerika	73	83
EBITA % af salg	7,7%	7,2%
Resten af verden	248	221
EBITA % af salg	16,2%	13,5%
Ingredienser	321	304
EBITA % af salg	13,0%	10,9%

**Afskrivning af goodwill** faldt med 3 mio. DKK til 49 mio. DKK som følge af de faldende valutakurser.

**Resultat af primær drift (EBIT)** steg med 8% til 272 mio. DKK.

### Balance

Den investerede kapital blev reduceret med 80 mio. DKK fra 3.208 mio. DKK ultimo 2001/02 til 3.128 mio. DKK ved udgangen af 3. kvartal 2002/03.

**Fri sektorpengestrøm før finansielle poster** udgjorde 188 mio. DKK mod 391 mio. DKK i 2001/02. Den fri sektorpengestrøm er negativt påvirket af planlagte lageropbygninger til at imødekomme forventet stigende efterspørgsel i 4. kvartal for regnskabsåret 2002/03.

### Sektorpengestrøm før finansielle poster

Mio. DKK	ÅTD 02/03	ÅTD 01/02
Resultat af primær drift	272	252
Afskrivninger	179	188
Forskydning i arbejdskapital, reguleringer m.v.	(97)	119
<b>Sektorpengestrøm fra driften</b>	<b>354</b>	559
Bruttoinvesteringer*	(166)	(168)
<b>Fri pengestrøm før finansielle poster</b>	<b>188</b>	391

\*) inkl. en andel af Holdings investeringer i sektoren

### Forventninger til 2002/03

I halvårsrapporten for 2002/03 var forventningerne til salget 3,4 – 3,5 mia. DKK under forudsætning af valutakurser som gældende ved halvårets afslutning, herunder en USD-kurs på 6,88 DKK pr. USD.

Med anvendelse af valutakurser som gældende ved udgangen af 3. kvartal (herunder en USD-kurs på 6,28 DKK pr. USD) forventes for regnskabsåret 2002/03 et salg på ca. 3,3 mia. DKK.

I 4. kvartal forventes en organisk vækst i salget på ca. 3%, hvorefter den organiske vækst for regnskabsåret 2002/03 forventes at andrage ca. 1%.

På trods af de nedjusterede salgsforventninger fastholdes forventningerne til EBITA for 2002/03, som fortsat forventes højere end i 2001/02 på grund af stigende EBITA margin – dog forventes stigningen nu mindre end forudset i halvårsrapporten.

Såfremt ovennævnte forudsætninger vedrørende valuta og den organiske vækst i salget i 4. kvartal ikke realiseres, vil det påvirke salget og EBITA negativt.

## Kommentarer til 9 måneder 2002/03 for ALK-Abelló – Allergisektoren

Resultatopgørelse, 1. september – 31. maj								
Q3		Q3			ÅTD		ÅTD	
01/02	%	02/03	%	Mio. DKK	02/03	%	01/02	%
230	100	215	100	<b>Nettoomsætning</b>	<b>782</b>	100	777	100
(109)	47	(100)	46	Vareforbrug og produktionsomkostninger	(310)	40	(301)	39
121	53	115	54	<b>Bruttoresultat</b>	<b>472</b>	60	476	61
(68)	30	(65)	30	Forsknings- og udviklingsomkostninger	(194)	25	(166)	21
(98)	43	(101)	47	Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger	(318)	41	(298)	38
(45)	20	(51)	23	<b>Resultat af primær drift før goodwill-afskrivninger (EBITA)</b>	<b>(40)</b>	6	12	2
0	0	(1)	0	Afskrivning af goodwill	(2)	0	(2)	0
(45)	20	(52)	23	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>(42)</b>	6	10	2
11	5	12	6	Afskrivninger inkl. goodwillafskrivninger er indregnet i resultatopgørelsen med	34	4	32	4
(34)	15	(40)	17	Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	(8)	2	42	6

### Tablet mod græspollenallergi

Det internationale fase Iib-III studie af ALK-Abellós tablet mod græspollenallergi forløber som planlagt. I begyndelsen af maj 2003 var de nødvendige ca. 850 patienter indskrevet i studiet.

Fase Iib-III studiet er et multi-center, randomiseret, dobbelt-blindet og placebokontrolleret studie, der skal undersøge tablettens effekt og sikkerhed under tre forskellige doser af græspollenallergen sammenlignet med placebo.

Studiet gennemføres ved allergiklinikker i flere europæiske lande og Canada op til og under dette års græspollensæson. Resultaterne forventes offentliggjort i 1. kvartal af kalenderåret 2004.

### Samarbejde med Schering-Plough

Samarbejdet med Schering-Plough, som blev offentliggjort i oktober 2002, forløber planmæssigt.

### Registrering af injektionsbaseret vaccine mod græspollenallergi i Storbritannien

På baggrund af de positive resultater af ALK-Abellós store kliniske studie af injektionsbaseret allergivaccination, som blev gennemført i Storbritannien, er registreringsprocessen rettet mod en britisk markedsføringstilladelse vedrørende Alutard<sup>®</sup> SQ Phleum pratense nu indledt som planlagt.

Studiets koordinerende investigator, Professor Anthony Frew, University of Southampton, præsenterede resultaterne i detaljer den 9. juni 2003 på de europæiske allergilægers årskongres (European Academy of Allergology and Clinical Immunology) i Paris. Konklusionen var, at patienter med høfeber forårsaget af græspollenallergi, som

behandles med Alutard<sup>®</sup> SQ, får signifikant færre høfebersymptomer, bedre livskvalitet og har mindre behov for traditionel symptomdæmpende medicin sammenlignet med kontrolgruppen (placebo). Desuden bekræfter studiet, at behandlingen er veltolereret.

### Klinisk studie af Alutard<sup>®</sup> SQ husstøvmide i Kina

Det kliniske fase III studie af ALK-Abellós injektionsbaserede Alutard<sup>®</sup> SQ husstøvmide vaccine i Kina er nu afsluttet og i analysefasen. Den kliniske del af studiet blev gennemført planmæssigt på trods af det ekstra arbejde, som de kinesiske lungelæger måtte udføre i forbindelse med udbruddet af lungesygdommen SARS.

Studiet omfatter omkring 130 patienter, der lider af allergisk rhinit og/eller allergisk astma betinget af husstøvmideallergi. Hvis resultaterne er tilfredsstillende, vil de blive brugt til at indlede registreringsprocessen rettet mod lancering af Alutard<sup>®</sup> SQ husstøvmide i Kina.

Resultaterne forventes offentliggjort i 4. kvartal af kalenderåret 2003.

### Ny produktlinie i Sydeuropa

ALK-Abellós opgraderede injektionsbaserede "Pangramin Plus" produktlinie, som introducerer et mere brugervenligt opdoseringsprogram, er blevet godt modtaget på de sydeuropæiske markeder. De første salgstal viser større vækst i salget end forventet, hvilket tyder på, at opgraderingen vil få en tilfredsstillende markedseffekt på længere sigt.

## Undersøgelse af Alutard® SQ Phleum pratense i Danmark

ALK-Abelló blev i tiden op til 9. maj 2003 kontak- tet af en række danske læger på baggrund af et forhøjet antal rapporterede bivirkninger i Dan- mark relateret til et enkelt allergivaccine-produkt – den injektionsbaserede vaccine mod græspol- lenallergi, Alutard® SQ Phleum pratense (græssor- ten engrottehele).

Der var i alle tilfælde tale om kendte og forvente- lige bivirkninger ved vaccinen, der er beskrevet i internationale guidelines og i vaccinenes produkt- resumé og indlægsseddel.

På baggrund af det forhøjede antal henvendelser, som faldt sammen med en markant stigning i an- tallet af patienter, iværksatte ALK-Abelló en lang række analyser af alle målbare forhold relateret til den pågældende vaccine og de observerede reak- tioner. ALK-Abelló gennemgik samtidig resultatene af de mange analyser, der altid gennemføres af produkterne, inden de frigives til salg.

Af hensyn til patienternes sikkerhed opfordrede ALK-Abelló desuden samtlige praktiserende læger og allergispecialister, som anvender produktet, til midlertidigt at nedsætte den maksimale dosis af den pågældende allergivaccine til et niveau, der er forbundet med færre bivirkninger.

Der var tale om en midlertidig dosisnedsættelse, som skulle sikre, at patienterne kunne fortsætte behandlingen, indtil undersøgelsen var afsluttet, og ALK-Abelló efter dialog med Lægemedel- styrelsen kunne udelukke, at de observerede re- aktioner skyldtes fejl ved produktet. Dosisnedsæt- telsen gav desuden patienterne mulighed for se- nere opdosering til den normale behandlingsdosis, uden at skulle ulejliges med at starte helt forfra med behandlingen.

ALK-Abelló har nu afsluttet de omfattende analy- ser af produktet, både af ALK-Abellós egne oplag- rede referenceprøver og af returnerede glas, der specifikt har givet anledning til bivirkninger. ALK- Abelló har desuden undersøgt forhold relateret til opbevaring, distribution og patient-individuelle forhold. Den entydige konklusion er, at produktet i alle udgaver både før og efter distribution over- holder de godkendte specifikationer.

Derfor har ALK-Abelló efter drøftelse med Læge- middelstyrelsen ophævet den midlertidige anbefal- ing om dosisnedsættelse vedrørende Alutard® SQ Phleum pratense.

ALK-Abelló understreger, at allergivaccination er en patientspecifik behandling, hvor en individuel dosis fastsættes på baggrund af patientens al- mentilstand og under hensyntagen til de kendte og forventede bivirkninger.

Behandlingsstart af nye patienter, der normalt finder sted, når pollensæsonen er afsluttet i efter-

året, afventer Lægemedelstyrelsens vurdering af en periodisk sikkerhedsopdateringsrapport (PSUR). Vurderingen ventes afsluttet ultimo august/primo september. Det er ALK-Abellós for- ventning, at opstart af nye patienter vil foregå som hidtil, når græspollensæsonen er afsluttet.

Salget af Alutard® SQ Phleum pratense udgør om- kring 1% af ALK-Abellós omsætning.

## Prissituation i Tyskland

En obligatorisk rabatyldelse på 6% på alle farma- ceutiske produkter blev indført af det tyske par- lament fra 1. januar 2003, hvilket har påvirket EBITA negativt.

## Status på ALK-Abellós *in vitro* diagnostik forretning

ALK-Abellós *in vitro* diagnostik aktiviteter gen- nemføres i tæt samarbejde med Bayer Diagno- stics.

Udfasningen af MagicLite produktlinien er gået hurtigere end forventet. Dette har påvirket EBITA negativt på grund af varelagernedskrivninger af MagicLite produkterne samt en forsinkelse i salget af nye produkter til Bayer Diagnostics' Advia Cen- taur *in vitro* diagnostik system.

**Nettoomsætningen Q3.** I 3. kvartal 2002/03 faldt nettoomsætningen med 7% fra 230 mio. DKK til 215 mio. DKK primært grundet negativ udvikling i valutakurserne. Den samlede organiske vækst androg -1%, idet nettoomsætningen af Epipen (Epinephrine allergy emergency treatment) faldt kraftigt.

For vaccinerne androg den organiske vækst glo- balt 3%, herunder en organisk vækst på 10% i den nordlige region.

**Nettoomsætningen 9 måneder.** Nettoomsæt- ningen steg med 1% fra 777 mio. DKK til 782 mio. DKK. Organisk vækst udgjorde 5%.

Nettoomsætningen for allergivacciner steg med 3% fra 595 mio. DKK til 610 mio. DKK. Den orga- niske vækst for allergivacciner var 6%, primært båret af en organisk vækst inden for europæiske initialbehandlinger på 10%.

**Bruttoresultatet** udgjorde 472 mio. DKK sam- menlignet med 476 mio. DKK sidste år. Brutto- resultatet er negativt påvirket af reduktioner i lag- re, som har udløst indirekte produktionsomkost- ninger på 7 mio. DKK, der er udgiftsført under vareforbrug og produktionsomkostninger. Des- uden er bruttoresultatet negativt påvirket af før omtalte obligatoriske rabatyldelse på 6% i Tysk- land og varelagernedskrivninger i forbindelse med udfasning af MagicLite produktlinien.

**Kapacitetsomkostningerne** steg med 48 mio. DKK, hvoraf 28 mio. DKK hidrører fra forsknings- og udviklingsomkostninger.

**Resultat af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)** udgjorde -40 mio. DKK mod 12 mio. DKK sidste år.

#### EBITA

Mio. DKK	ÅTD 02/03	ÅTD 01/02
Eksisterende forretning	<b>119</b>	122
<i>EBITA % af salg</i>	<i>15,2%</i>	<i>15,7%</i>
Pipeline	<b>(159)</b>	(110)
ALK-Abelló	<b>(40)</b>	12

EBITA fra den **eksisterende forretning** udgjorde 119 mio. DKK sammenlignet med 122 mio. DKK sidste år. EBITA for den eksisterende forretning er i 2002/03 påvirket af de under bruttoresultatet nævnte forhold samt effekten af faldende valutakurser, især USD.

**Pipelineomkostningerne** steg fra 110 mio. DKK til 174 mio. DKK, hvorfra fragår en indtægt på 15 mio. DKK fra Schering-Plough, således at nettopipelineomkostningerne udgør 159 mio. DKK. Nettopipelineomkostningerne forventes at stige til ca. 225 mio. DKK for hele året som følge af fase IIb-III kliniske forsøg med græstabletten.

**Afskrivning af goodwill** udgjorde 2 mio. DKK.

**Resultat af primær drift (EBIT)** androg -42 mio. DKK mod 10 mio. DKK sidste år.

**Fri sektorpengestrøm før finansielle poster** udgjorde 18 mio. DKK mod -9 mio. DKK i 2001/02, idet effekten af nedbragte lagre og reducerede investeringer mere end kompenserer for nedgangen i resultat af primær drift.

#### Sektorpengestrøm før finansielle poster

Mio. DKK	ÅTD 02/03	ÅTD 01/02
Resultat af primær drift	<b>(42)</b>	10
Afskrivninger	<b>34</b>	32
Forskydning i arbejdskapital, reguleringer m.v.	<b>68</b>	6
<b>Sektorpengestrøm fra driften</b>	<b>60</b>	48
Bruttoinvesteringer*	<b>(42)</b>	(57)
<b>Fri pengestrøm før finansielle poster</b>	<b>18</b>	(9)

\*) inkl. en andel af Holdings investeringer i sektoren

#### Forventninger til 2002/03

For regnskabsåret forventes fortsat en organisk vækst i salget på 4-5%.

Den tidligere forventede stigning i EBITA margin forventes ikke opnået grundet ovenfor nævnte udgiftsførte indirekte produktionsomkostninger, den obligatoriske rabatydelelse i Tyskland, udfasningen af MagicLite produktlinien samt effekten af faldende valutakurser, især USD. Herefter forventes en EBITA margin fra den eksisterende forretning på niveau med 2001/02.

Nettopipelineomkostningerne forventedes tidligere at stige med ca. 100 mio. DKK til 250 mio. DKK. Nu forventes disse at stige til ca. 225 mio. DKK.

## Kommentarer til 9 måneder 2002/03 for Chr. Hansen Gruppen

### Regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den aflagte årsrapport for 2001/02.

### Resultatopgørelse

Resultat af primær drift er kommenteret for hvert segment.

#### Resultat af primær drift (EBIT)

Chr. Hansen	272 mio. DKK
ALK-Abelló	-42 mio. DKK
Holding/elimineringer	1 mio. DKK
Chr. Hansen Gruppen	<u>231 mio. DKK</u>

Under Holding/elimineringer er indeholdt 15 mio. DKK til omkostninger til forberedelse af en mulig selvstændig børsnotering af ALK-Abelló. På årsbasis forventes dette beløb at udgøre 15 – 20 mio. DKK.

Nettofinansieringsomkostningerne inkl. valutakurstab m.v. androg 97 mio. DKK mod 103 mio. DKK året før. Nettoerter er reduceret med 13 mio. DKK.

Ordinært resultat før skat udgør herefter 134 mio. DKK mod 163 mio. DKK sidste år.

Beregnet skat af periodens ordinære resultat udgør 70 mio. DKK, svarende til 52% af resultatet. Den høje skattesats skyldes, at en væsentlig del af goodwillafskrivningerne ikke er fradragsberettigede, samt at en forholdsmæssig stor del af Gruppens indtjening er placeret i lande med høj skattesats.

**Ekstraordinære omkostninger efter skat** udgør 40 mio. DKK jvf. note 2 og vedrører en tabt voldgiftssag i Serbien fra 1995, hvor en fransk appeldomstol i februar 2003 har afsagt kendelse. Chr. Hansen Gruppen har besluttet at appellere kendelsen til Frankrigs højesteret. Vi har og vil til stadighed afvise dette krav med begrundelse i, at kendelsen er fundamentalt uforenelig med retsordenen i Danmark såvel som i andre retssamfund, idet selskabet har været afskåret fra at deltage i de tilgrundliggende syns- og skøns møder i Serbien. Derudover har sammensætningen af voldgiftsretten og udpegningen af dens deltagere lidt under en række væsentlige processuelle mangler.

Chr. Hansen Gruppens resultat inkl. minoritetsinteresser udgør herefter 24 mio. DKK mod 89 mio. DKK året før, og Chr. Hansen Holding A/S' andel af periodens resultat udgør -3 mio. DKK mod 62 mio. DKK året før.

Indtjeningen pr. aktie (EPS) udgør 3,7 DKK ekskl. ekstraordinære poster sammenlignet med 6,2 DKK året før.

### Balance

Den investerede kapital blev reduceret med 329 mio. DKK fra 4.329 mio. DKK ultimo 2001/02 til 4.000 mio. DKK ved udgangen af 3. kvartal 2002/03.

Egenkapitalen udgjorde 1.842 mio. DKK, svarende til 35% af balancesummen.

Som følge af den positive pengestrøm blev den nettorentebærende gæld reduceret med 114 mio. DKK fra 2.314 mio. DKK ultimo 2001/02 til 2.200 mio. DKK ved udgangen af 3. kvartal 2002/03.

Ændringen i egenkapitalen kan specificeres som følger:

▶ Periodens resultat	-3 mio. DKK
▶ Udbytte	-20 mio. DKK
▶ Valutakursreguleringer	-111 mio. DKK
▶ Sikring af fremtidige transaktioner	-1 mio. DKK
▶ I alt	<u>-135 mio. DKK</u>

<b>Pengestrøm</b>	<b>ÅTD</b>	<b>ÅTD</b>
Mio. DKK	<b>02/03</b>	01/02
Resultat af primær drift	<b>231</b>	266
Afskrivninger	<b>225</b>	232
Forskydning i arbejdskapital, reguleringer m.v.	<b>(35)</b>	127
Betalte renter og skat	<b>(204)</b>	(168)
<b>Pengestrøm fra driften</b>	<b>217</b>	457
Investeringer	<b>(184)</b>	(212)
<b>Fri pengestrøm</b>	<b>33</b>	245
<b>Investeringer</b>	<b>ÅTD</b>	<b>ÅTD</b>
Mio. DKK	<b>02/03</b>	01/02
Bruttoinvesteringer i:		
Chr. Hansen	<b>166</b>	168
ALK-Abelló	<b>42</b>	57
<b>Bruttoinvesteringer i alt</b>	<b>208</b>	225
Afgange	<b>(24)</b>	(13)
<b>Investeringer</b>	<b>184</b>	212

## Chr. Hansen Gruppens forventninger til 2002/03

**Forudsætninger.** En stabilisering af verdensøkonomien og et rente- og valutakursniveau som gældende ved udgangen af 3. kvartal, herunder en valutakurs på USD på 6,28 DKK.

**Salget.** Salget forventes at udgøre ca. 4,3 mia. DKK svarende til en organisk vækst på ca. 2%.

**Ordinært resultat før skat.** Forventningerne til EBITA er kommenteret under sektorerne. Gruppens ordinære resultat før skat forventes nu at udgøre 115 – 125 mio. DKK (ekskl. hensatte omkostninger til Serbien-sagen og omkostninger til forberedelse af en mulig selvstændig børsnotering af ALK-Abelló) mod tidligere angivet 140 – 150 mio. DKK.

## Finanskalender

26. september 2003	Kapitalmarkedsdag ALK-Abelló
18. november 2003	Årsrapport 2002/03
17. december 2003	Ordinær generalforsamling

## 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.*

Der afholdes analytiker møde i dag kl. 15.00 på selskabets hovedkontor i Hørsholm. En kommenteret præsentation af Q3-resultatet på engelsk vil fra fredag den 4. juli 2003 være tilgængelig på [www.chr-hansen.com](http://www.chr-hansen.com).

Hørsholm, den 3. juli 2003  
CHR. HANSEN HOLDING A/S

Sv. Dyrlov Madsen  
bestyrelsesformand

Erik Sørensen  
adm. direktør

# Hovedtal Chr. Hansen Gruppen

<b>Resultatopgørelse</b>	Beløb i mio. DKK	ÅTD	ÅTD
		2002/03	2001/02
<b>Nettoomsætning</b>		<b>3.254</b>	3.575
<i>Stigning i %</i>		<b>-9%</b>	3%
Vareforbrug og produktionsomkostninger		<b>(1.786)</b>	(2.059)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1.468</b>	1.516
Forsknings- og udviklingsomkostninger		<b>(350)</b>	(316)
Kapacitetsomkostninger m.v.		<b>(836)</b>	(880)
<b>Resultat af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)</b>		<b>282</b>	320
Afskrivning af goodwill		<b>(51)</b>	(54)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>231</b>	266
Finansielle poster		<b>(97)</b>	(103)
<b>Ordinært resultat før skat</b>		<b>134</b>	163
Skat af ordinært resultat		<b>(70)</b>	(74)
Ekstraordinære omkostninger efter skat		<b>(40)</b>	-
Minoritetsaktionærernes andel af dattervirksomhedernes resultat		<b>(27)</b>	(27)
<b>Periodens resultat</b>		<b>(3)</b>	62
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)		<b>456</b>	498
Antal medarbejdere - gennemsnit		<b>3.541</b>	3.459

<b>Balance</b>	Beløb i mio. DKK	Fuldt udvandede nøgletal	31. maj	31. aug.	31. maj
			2003	2002	2002
Aktiver i alt			<b>5.206</b>	5.388	5.711
Investeret kapital			<b>4.000</b>	4.329	4.537
Rentebærende gæld, netto			<b>2.200</b>	2.314	2.447
Egenkapital		<b>1.859</b>	<b>1.842</b>	1.977	2.053
<b>Aktiedata</b>					
Aktier i 1.000 stk. à 10 DKK		<b>10.193</b>	<b>10.128</b>	10.128	10.128
<b>Pengestrømme og investeringer</b>					
Afskrivninger			<b>225</b>	306	232
<i>heraf goodwillafskrivninger</i>			<b>51</b>	70	54
Pengestrøm fra driften			<b>217</b>	555	457
Investeringer			<b>(184)</b>	(226)	(212)
Fri pengestrøm			<b>33</b>	329	245
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)			<b>8,7</b>	8,0	9,0
Overskudsgrad af primær drift (EBIT)			<b>7,1</b>	6,5	7,5
Egenkapitalens andel		<b>35,7</b>	<b>35,4</b>	36,7	35,9
Indtjening pr. aktie før goodwill-afskrivninger (EPSAA) - DKK		<b>8,7</b>	<b>8,7</b>	11,7	11,5
Indtjening pr. aktie (EPS) - DKK		<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	4,8	6,2
Cash flow pr. aktie (CFPS) - DKK		<b>18,6</b>	<b>18,8</b>	51,5	42,5
Indre værdi pr. aktie - DKK		<b>182,3</b>	<b>181,9</b>	195,2	202,7

Definitioner se side 17

# Resultatopgørelse, 1. september - 31. maj

## Chr. Hansen Gruppen

Q3 2001/02	Q3 2002/03	Beløb i mio. DKK	Note	ÅTD 2002/03	ÅTD 2001/02
1.195	<b>1.063</b>	<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>3.254</b>	3.575
(705)	<b>(604)</b>	Vareforbrug og produktionsomkostninger		<b>(1.786)</b>	(2.059)
490	<b>459</b>	<b>Bruttoresultat</b>		<b>1.468</b>	1.516
(119)	<b>(104)</b>	Forsknings- og udviklingsomkostninger		<b>(350)</b>	(316)
(178)	<b>(177)</b>	Salgs- og markedsføringsomkostninger		<b>(537)</b>	(541)
(124)	<b>(104)</b>	Administrationsomkostninger		<b>(313)</b>	(336)
13	<b>1</b>	Andre driftsindtægter		<b>35</b>	24
(5)	<b>(2)</b>	Andre driftsomkostninger		<b>(21)</b>	(27)
77	<b>73</b>	<b>Resultat af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)</b>		<b>282</b>	320
(18)	<b>(17)</b>	Afskrivning af goodwill		<b>(51)</b>	(54)
59	<b>56</b>	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>231</b>	266
-	-	Resultat i associerede virksomheder før skat		-	1
22	<b>2</b>	Renteindtægter og lignende indtægter		<b>6</b>	42
(56)	<b>(31)</b>	Renteomkostninger og lignende omkostninger		<b>(103)</b>	(146)
25	<b>27</b>	<b>Ordinært resultat før skat</b>		<b>134</b>	163
(15)	<b>(24)</b>	Skat af ordinært resultat		<b>(70)</b>	(74)
10	<b>3</b>	<b>Ordinært resultat efter skat</b>		<b>64</b>	89
-	-	<b>Ekstraordinære omkostninger efter skat</b>	2	<b>(40)</b>	-
10	<b>3</b>	<b>Periodens resultat inkl. minoritetsinteresser</b>		<b>24</b>	89
(5)	<b>(5)</b>	Minoritetsaktionærernes andel af dattervirksomhedernes resultat		<b>(27)</b>	(27)
5	<b>(2)</b>	<b>Periodens resultat</b>		<b>(3)</b>	62
		Indtjening pr. aktie (EPS) ekskl. ekstraordinære omkostninger - DKK		<b>3,7</b>	6,2

# Balance pr. 31. maj

## Chr. Hansen Gruppen

Beløb i mio. DKK	31. maj 2003	31. aug. 2002	31. maj 2002
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Goodwill	986	1.115	1.159
Øvrige immaterielle anlægsaktiver	217	247	253
	<b>1.203</b>	1.362	1.412
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
Grunde og bygninger	1.073	1.070	1.138
Tekniske anlæg og maskiner	554	581	552
Andet driftsmateriel og inventar	135	154	156
Igangværende investeringer	171	190	189
	<b>1.933</b>	1.995	2.035
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalinteresser i associerede virksomheder	-	3	36
Udskudt skat	98	24	74
Værdipapirer og tilgodehavender	14	12	11
	<b>112</b>	39	121
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>3.248</b>	3.396	3.568
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Varebeholdninger</b>			
Råvarer og hjælpematerialer	234	256	273
Varer under fremstilling	233	224	250
Fremstillede varer og handelsvarer	456	486	506
	<b>923</b>	966	1.029
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender fra salg	685	682	748
Andre tilgodehavender	81	75	62
Tilgodehavende skat	33	26	33
Periodeafgrænsningsposter	34	20	28
	<b>832</b>	803	871
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>203</b>	223	243
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>1.958</b>	1.992	2.143
<b>Aktiver i alt</b>	<b>5.206</b>	5.388	5.711

# Balance pr. 31. maj

## Chr. Hansen Gruppen

Beløb i mio. DKK	Note	31. maj 2003	31. aug. 2002	31. maj 2002
<b>Egenkapital</b>				
Selskabskapital	3	101	101	101
Sikring af fremtidige transaktioner		(1)	(1)	3
Andre reserver		1.742	1.857	1.949
Foreslået udbytte		-	20	-
<b>Egenkapital i alt</b>	4	<b>1.842</b>	1.977	2.053
<b>Minoritetsinteresser</b>				
		<b>35</b>	42	37
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser		69	81	70
Udskudt skat		56	64	127
Andre hensatte forpligtelser		16	7	56
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>141</b>	152	253
<b>Gældsforpligtelser</b>				
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Prioritetsgæld		371	390	396
Andre gældsforpligtelser		765	1.574	1.656
		<b>1.136</b>	1.964	2.052
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
Prioritetsgæld og andre gældsforpligtelser		61	71	63
Bank- og finanslån		1.219	514	585
Leverandører af varer og tjenesteydelser		243	261	236
Selskabsskat		80	52	47
Anden gæld		393	299	288
Periodeafgrænsningsposter		56	56	97
		<b>2.052</b>	1.253	1.316
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>3.188</b>	3.217	3.368
<b>Passiver i alt</b>		<b>5.206</b>	5.388	5.711

# Pengestrømsopgørelse, 1. september - 31. maj

## Chr. Hansen Gruppen

Beløb i mio. DKK	Note	ÅTD 2002/03	ÅTD 2001/02
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>231</b>	266
Reguleringer	A	<b>234</b>	219
Ændring i driftskapital	B	<b>(44)</b>	140
Renteindbetalinger o.lign.		<b>4</b>	42
Renteudbetalinger o.lign.		<b>(99)</b>	(146)
Betalte skatter		<b>(109)</b>	(64)
<b>Pengestrøm fra driften</b>		<b>217</b>	457
Køb af virksomheder og aktiviteter	C	<b>(13)</b>	-
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver		<b>(6)</b>	(3)
Investeringer i materielle anlægsaktiver		<b>(189)</b>	(222)
Salg af materielle anlægsaktiver		<b>24</b>	10
Ændring i finansielle anlægsaktiver		<b>-</b>	3
<b>Pengestrøm fra investeringer</b>		<b>(184)</b>	(212)
<b>Fri pengestrøm</b>		<b>33</b>	245
Udbytte til Chr. Hansen Holding A/S' aktionærer		<b>(20)</b>	(20)
Ændring i finansielle passiver		<b>4</b>	(122)
Minoritetsinteresser		<b>(30)</b>	(31)
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>		<b>(46)</b>	(173)
<b>Periodens nettopengestrøm</b>		<b>(13)</b>	72
Likvide beholdninger ved periodens begyndelse		<b>223</b>	178
Urealiseret gevinst på valuta, som indgår i likvide beholdninger		<b>(7)</b>	(7)
Periodens nettopengestrøm		<b>(13)</b>	72
<b>Likvide beholdninger ved periodens udgang</b>		<b>203</b>	243
<b>A Reguleringer</b>			
Afskrivninger		<b>225</b>	232
Forskydning i hensættelser		<b>9</b>	(13)
		<b>234</b>	219
<b>B Ændring i driftskapital</b>			
Varebeholdninger		<b>(13)</b>	138
Tilgodehavender		<b>1</b>	(20)
Leverandør af varer og tjenesteydelser		<b>(10)</b>	(43)
Anden gæld		<b>(22)</b>	65
		<b>(44)</b>	140
<b>C Køb af virksomheder og aktiviteter</b>			
Immaterielle anlægsaktiver		<b>(1)</b>	-
Materielle anlægsaktiver		<b>(5)</b>	-
Varebeholdninger		<b>(2)</b>	-
Tilgodehavender		<b>(5)</b>	-
Likvide beholdninger		<b>(1)</b>	-
Nettoaktiver		<b>(14)</b>	-
Regulering likvide beholdninger		<b>1</b>	-
Anskaffelsessum i alt		<b>(13)</b>	-

Pengestrømsopgørelsen er korrigeret for valutakurs- og inflationsreguleringer i de udenlandske dattervirksomheder, og disse er således ikke indeholdt i pengestrømsopgørelsen. Dette medfører, at de enkelte tal i pengestrømsopgørelsen ikke kan udledes direkte af Chr. Hansen Gruppens resultatopgørelse og balance.

# Noter til resultatopgørelsen

## Chr. Hansen Gruppen

Beløb i mio. DKK	ÅTD 2002/03	ÅTD 2001/02
------------------	----------------	----------------

### 1 Nettoomsætning

#### Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter

Danmark	64	60
Europa (ekskl. Danmark)	1.769	1.779
Nordamerika	1.001	1.242
Øvrige markeder	421	494
I alt	<u>3.254</u>	<u>3.575</u>

Ovenstående geografiske segmentoplysninger er fordelt i henhold til kundernes lokation.

### 2 Ekstraordinære omkostninger efter skat

Ekstraordinære omkostninger	(60)	-
Skat af ekstraordinære omkostninger	20	-
I alt	<u>(40)</u>	-

Ekstraordinære omkostninger vedrører hensættelse til krav, rejst af en tidligere serbisk samarbejdspartner, inkl. sagsomkostninger. En serbisk voldgift har i marts 2000 afsagt en kendelse mod Chr. Hansen Holding A/S. Til trods for tilsidesættelse af retssikkerheden ved den serbiske voldgift, er denne kendelse i februar 2003 tiltrådt af La Cour d'Appel i Paris, således at voldgiftskendelsen kan fuldbyrdes i Frankrig over for selskabet. Chr. Hansen Holding A/S har for nærværende ikke direkte ejerskab til aktiver i Frankrig, men det må imidlertid forventes, at kravet vil blive søgt rejst i et land, hvor Chr. Hansen Holding A/S har aktiver. Chr. Hansen Holding A/S har appelleret kendelsen til Frankrigs højesteret.

# Noter til balancen

## Chr. Hansen Gruppen

Beløb i mio. DKK	31. maj 2003	31. aug. 2002	31. maj 2002
<b>3 Selskabskapital</b>			
Selskabskapital ved periodens begyndelse	<b>101</b>	101	101
<b>Selskabskapital ved periodens udgang</b>	<b>101</b>	101	101
Selskabets beholdning af egne aktier udgør 14.118 stk.			
<b>4 Egenkapital</b>			
Egenkapital ved periodens begyndelse	<b>1.977</b>	2.115	2.115
Periodens resultat	<b>(3)</b>	48	62
Udbytte til Chr. Hansen Holding A/S' aktionærer	<b>(20)</b>	(20)	(20)
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	<b>(111)</b>	(162)	(103)
Sikring af fremtidige transaktioner, periodens bevægelse	<b>(1)</b>	(4)	(1)
<b>Egenkapital ved periodens udgang</b>	<b>1.842</b>	1.977	2.053

## Forretningssegmenter - primære segmenter

Chr. Hansen Gruppen 1. september - 31. maj Beløb i mio. DKK	Ingredienser		Allergi		Holding/ elimineringer		Chr. Hansen Gruppen	
	ÅTD	ÅTD	ÅTD	ÅTD	ÅTD	ÅTD	ÅTD	ÅTD
	2002/03	2001/02	2002/03	2001/02	2002/03	2001/02	2002/03	2001/02

<b>RESULTATOPGØRELSE</b>								
<b>Nettoomsætning</b>	<b>2.472</b>	2.799	<b>782</b>	777	-	-	<b>3.254</b>	3.575
Vareforbrug og produktionsomkostninger	<b>(1.482)</b>	(1.764)	<b>(310)</b>	(301)	<b>6</b>	6	<b>(1.786)</b>	(2.059)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>990</b>	1.035	<b>472</b>	476	<b>6</b>	6	<b>1.468</b>	1.516
Forsknings- og udviklingsomkostninger	<b>(171)</b>	(166)	<b>(194)</b>	(166)	<b>15</b>	16	<b>(350)</b>	(316)
Kapacitetsomkostninger m.v.	<b>(498)</b>	(565)	<b>(318)</b>	(298)	<b>(20)</b>	(18)	<b>(836)</b>	(880)
<b>Resultat af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)</b>	<b>321</b>	304	<b>(40)</b>	12	<b>1</b>	4	<b>282</b>	320
Afskrivning af goodwill	<b>(49)</b>	(52)	<b>(2)</b>	(2)	-	-	<b>(51)</b>	(54)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>272</b>	252	<b>(42)</b>	10	<b>1</b>	4	<b>231</b>	266

<b>BALANCE</b>								
Immaterielle anlægsaktiver	<b>1.076</b>	1.262	<b>127</b>	150	-	-	<b>1.203</b>	1.412
Materielle anlægsaktiver	<b>1.310</b>	1.409	<b>229</b>	226	<b>395</b>	400	<b>1.933</b>	2.035
Finansielle anlægsaktiver	<b>30</b>	36	<b>74</b>	42	<b>7</b>	7	<b>112</b>	85
Investeringer i associerede virksomheder	-	34	-	-	-	2	-	36
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>2.416</b>	2.741	<b>430</b>	418	<b>402</b>	409	<b>3.248</b>	3.568
Varebeholdninger	<b>654</b>	715	<b>269</b>	314	-	-	<b>923</b>	1.029
Tilgodehavender	<b>663</b>	685	<b>157</b>	181	<b>12</b>	5	<b>832</b>	871
Likvide beholdninger	<b>89</b>	100	<b>114</b>	142	-	1	<b>203</b>	243
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>1.406</b>	1.500	<b>540</b>	637	<b>12</b>	6	<b>1.958</b>	2.143
<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.822</b>	4.241	<b>970</b>	1.055	<b>414</b>	415	<b>5.206</b>	5.711
<b>Egenkapital og minoritetsinteresser</b>	<b>1.889</b>	1.964	<b>(4)</b>	196	<b>(8)</b>	(70)	<b>1.877</b>	2.090
<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>56</b>	172	<b>46</b>	46	<b>39</b>	34	<b>141</b>	252
Langfristede gældsforpligtelser	<b>519</b>	1.148	<b>82</b>	103	<b>535</b>	801	<b>1.136</b>	2.052
Kortfristede gældsforpligtelser	<b>1.358</b>	957	<b>846</b>	710	<b>(152)</b>	(350)	<b>2.052</b>	1.317
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.877</b>	2.105	<b>928</b>	813	<b>383</b>	451	<b>3.188</b>	3.369
<b>Passiver i alt</b>	<b>3.822</b>	4.241	<b>970</b>	1.055	<b>414</b>	415	<b>5.206</b>	5.711
<b>INVESTERET KAPITAL</b>	<b>3.128</b>	3.404	<b>543</b>	707	<b>329</b>	425	<b>4.000</b>	4.536
<b>INVESTERINGER, Anlægsaktiver</b>	<b>136</b>	151	<b>38</b>	53	<b>10</b>	8	<b>184</b>	212

## Geografiske segmenter - sekundære segmenter\*

Chr. Hansen Gruppen 1. september - 31. maj Beløb i mio. DKK	Anlægs- aktiver		Omsætnings- aktiver		Aktiver i alt		Investeringer i alt	
	ÅTD	ÅTD	ÅTD	ÅTD	ÅTD	ÅTD	ÅTD	ÅTD
	2002/03	2001/02	2002/03	2001/02	2002/03	2001/02	2002/03	2001/02
<b>Danmark</b>	<b>1.854</b>	1.944	<b>406</b>	416	<b>2.260</b>	2.360	<b>77</b>	77
<b>Europa (ekskl. Danmark)</b>	<b>546</b>	507	<b>900</b>	962	<b>1.446</b>	1.469	<b>68</b>	120
<b>Nordamerika</b>	<b>787</b>	1.049	<b>513</b>	587	<b>1.300</b>	1.636	<b>30</b>	7
<b>Øvrige markeder</b>	<b>61</b>	68	<b>139</b>	178	<b>200</b>	246	<b>9</b>	8
<b>I alt</b>	<b>3.248</b>	3.568	<b>1.958</b>	2.143	<b>5.206</b>	5.711	<b>184</b>	212

\*) Omsætning er oplyst i note 1. Ovenstående geografiske segmentoplysninger er fordelt i henhold til aktivernes lokation.

## 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) - DKK	<i>Periodens resultat ekskl. ekstraordinære omkostninger tillagt afskrivning af goodwill/Gennemsnitligt antal aktier</i>
Indtjening pr. aktie (EPS) - DKK	<i>Periodens resultat ekskl. ekstraordinære omkostninger/Gennemsnitligt antal aktier</i>
Cash flow pr. aktie (CFPS) - DKK	<i>Pengestrømme fra driften ekskl. minoritetsinteresser/Gennemsnitligt antal aktier</i>
Indre værdi pr. aktie - DKK	<i>Egenkapital ultimo/Antal aktier ultimo</i>