

## **9 MÅNEDERS RAPPORT (Q3) 2003/04 FOR CHR. HANSEN GRUPPEN**

For perioden 1. september 2003 – 31. maj 2004 – urevideret

*Tal i parentes er sammenligningstal til samme periode sidste år*

### ▶ **Chr. Hansen – Fødevareingredienser**

- ▶ Salget steg 7% i lokale valutaer. Valutakurserne faldt samlet 5%, og salget i DKK udgjorde 2.504 mio. DKK (2.472)
- ▶ EBITA margin udgjorde 11,7% (13,0). EBITA androg 294 mio. DKK (321)
- ▶ For regnskabsåret 2003/04 forventes nu et salg på 3.350-3.400 mio. DKK mod tidligere forventet 3.300 mio. DKK på grund af en lidt højere organisk vækst end de 5%, der tidligere har været anført. Det forventede EBITA resultat fastholdes uændret på ca. 410 mio. DKK

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

- ▶ Salget steg 5% i lokale valutaer. Valutakurserne faldt samlet 2%, og salget i DKK udgjorde 809 mio. DKK (782)
- ▶ EBITA for kerneforretningen udgjorde 129 mio. DKK (119)
- ▶ Pipelineomkostningerne androg 139 mio. DKK (159)
- ▶ Registreringsansøgning vedrørende den tabletbaserede vaccine mod græspollenallergi blev som planlagt indsendt til de svenske myndigheder ultimo juni 2004
- ▶ Salget af den nye sublinguale produktlinje (SLITone) i Central- og Sydeuropa udvikler sig tilfredsstillende
- ▶ For regnskabsåret 2003/04 forventes nu en organisk vækst i kerneforretningen på 4% mod tidligere 3% og et EBITA resultat på -85 mio. DKK mod tidligere -100 mio. DKK. Forbedringen skyldes dels større organisk vækst, dels mindre pipelineomkostninger end tidligere forventet

### ▶ **Chr. Hansen Gruppen**

- ▶ Salget steg 6% i lokale valutaer og androg 3.313 mio. DKK (3.254)
- ▶ Ordinært resultat før skat udgjorde 150 mio. DKK (134)
- ▶ Chr. Hansen Holding A/S' andel af periodens resultat androg 47 mio. DKK (-3)
- ▶ For regnskabsåret 2003/04 forventes nu et ordinært resultat før skat på 130-150 mio. DKK mod tidligere forventet 115-145 mio. DKK

**Chr. Hansen – Ingredienssektoren**

Resultatopgørelse, 1. september – 31. maj								
Q3		Q3		Mio. DKK	ÅTD		ÅTD	
02/03	%	03/04	%		03/04	%	02/03	%
848	100	<b>878</b>	100	<b>Nettoomsætning</b>	<b>2.504</b>	100	2.472	100
(503)	59	<b>(523)</b>	60	Vareforbrug og produktionsomkostninger	<b>(1.505)</b>	60	(1.482)	60
345	41	<b>355</b>	40	<b>Bruttoresultat</b>	<b>999</b>	40	990	40
(57)	7	<b>(62)</b>	7	Forsknings- og udviklingsomkostninger	<b>(179)</b>	7	(171)	7
(169)	20	<b>(178)</b>	20	Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger	<b>(526)</b>	21	(498)	20
119	14	<b>115</b>	13	<b>Resultat af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)</b>	<b>294</b>	12	321	13
(17)	2	<b>(15)</b>	2	Afskrivning af goodwill	<b>(46)</b>	2	(49)	2
102	12	<b>100</b>	11	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>248</b>	10	272	11
60	7	<b>57</b>	6	Afskrivninger inkl. goodwillafskrivninger er afholdt i resultatopgørelsen med	<b>174</b>	7	179	7
162	19	<b>157</b>	18	<b>Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>422</b>	17	451	18

**Salg**

Mio. DKK	ÅTD 03/04	ÅTD 02/03
Nordamerika	<b>880</b>	945
Europa, Sydamerika & Asien	<b>1.624</b>	1.527
Ingredienser	<b>2.504</b>	2.472

**Nettoomsætningen.** Med en organisk vækst på 7% fortsætter Chr. Hansen med at vinde markedsandele. Efter en organisk vækst i 2. kvartal på 11%, udviste 3. kvartal en stigning på 7% bredt funderet i alle regioner. For året til dato er den organiske salgsvækst ca. 7% i hver af regionerne.

Styrket markedsføringsindsats, nye salgskontorer i en række lande samt introduktion af nye produkter er baggrunden for den øgede vækst.

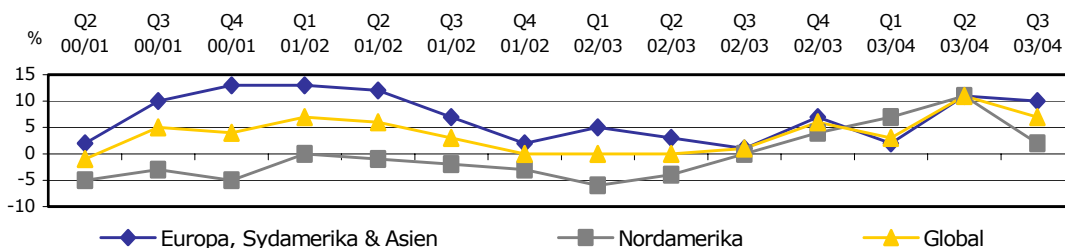
Valutakurserne, herunder specielt USD og USD-relaterede valutaer, udviste et samlet fald på 5%, hvorfor omsætningen udgjorde 2.504 mio. DKK (2.472).

**Europa**

Salget i Europa steg med 6% til 1.245 mio. DKK (1.163). Den organiske vækst udgjorde 6% (5% i 3. kvartal 2003/04).

Udviklingen i regionen er fortsat præget af tilfredsstillende vækstrater i Rusland, Frankrig, Spanien og Italien. Salget i England, Irland og Polen er svagt stigende, mens et lavere salg end forventet i Tyskland og Holland relaterer sig til få specifikke områder.

**Geografisk fordeling - organisk vækst pr. kvartal**



Salget af kulturer fortsætter med at udvikle sig tilfredsstillende i Europa. Nye probiotiske kulturer er udviklet til en lang række mejerier, ligesom salget af kulturer til osteindustrien samt til kødindustrien er i stigning. Vi ser ligeledes stigende efterspørgsel efter naturlige farver til drikkevarer-, konfektur- og marmeladeindustrierne grundet stigende forbrugerefterspørgsel efter denne type løsninger. Salget af smagsløsninger til udvalgte segmenter af kødindustrien er ligeledes stigende.

Med henblik på at øge markedsføringsindsatsen tæt på kunderne er der i perioden etableret salgsselskab og applikationscenter i Ukraine. Dette traditionelt store fødevarermarked repræsenterer interessante muligheder for Chr. Hansens produkter.

#### **Nordamerika**

Salget i Nordamerika udviser en organisk vækst på 7% (2% i 3. kvartal 2003/04). Grundet svækkelsen af USD på i alt 13% i forhold til sidste år faldt salget opgjort i danske kroner fra 945 mio. DKK til 880 mio. DKK. Salgsvæksten er sket i USA og Mexico, mens salget har været stabilt i Canada.

Inden for mejeriområdet fortsætter den positive udvikling i salget af såvel kulturer som enzymer med stigende markedsandele til følge. Salget af farver er steget svagt til trods for en kraftigt øget konkurrence fra såvel syntetiske som naturlige farver. Inden for smagsløsninger har partnerskab med en række store kødproducenter resulteret i en positiv salgsudvikling for denne type produkter.

Salget af såvel farmaceutiske hjælpestoffer som probiotiske produkter til helsekostindustrien fortsætter den kraftige salgsstigning.

Den nye fabrik til farmaceutiske hjælpestoffer i Stoughton, WI, er taget i brug i perioden. Indkøringen af fabrikken har vist sig mere tids- og omkostningskrævende end oprindeligt forudset. Fabrikken er nu valideret af en række store kunder. Der forventes fortsat vækst inden for dette område.

Ændringer i produktmix samt ovennævnte meromkostninger har medført en lavere bruttoavance i Nordamerika end sidste år.

#### **Sydamerika**

Salget i Sydamerika har i 3. kvartal udviklet sig meget tilfredsstillende med en organisk vækst på 29%, således at væksten for hele perioden udgør 7%. Opgjort i DKK har den negative valutaudvikling dog betydet et fald til 151 mio. DKK (164).

Salgsstigningen har især fundet sted i Argentina og Centralamerika, mens salget i Brasilien grundet den økonomiske situation i landet stadig er utilfredsstillende.

Salget af enzymer og kulturer til mejeriindustrien udvikler sig fortsat tilfredsstillende. Inden for kødområdet ser vi stigende interesse for vores smagsløsninger og funktionelle blandinger, hvilket har resulteret i samarbejde med en række nøglekunder i regionen. Introduktionen af en ny produktlinje SENSES, der kombinerer Chr. Hansens farver og flavours i en række forskellige fødevarer, har ligeledes øget salget.

Med henblik på at øge salgsindsatsen og styrke markedsnærheden i regionen er der etableret salgskontor i Colombia med ansvar for at servicere kunder i Colombia, Ecuador og Venezuela.

#### **Asia/Pacific/Middle East**

Den organiske vækst i regionen udgjorde 12% (24% i 3. kvartal 2003/04), og da valutakurser påvirker salget positivt med 2%, steg salget til 228 mio. DKK (200).

I denne region var salgsvæksten i 3. kvartal markant drevet af en stigning i salget af alle produkter. Inden for mejeriområdet var salgsudviklingen særdeles tilfredsstillende med tocifrede vækstrater. Vi oplever en stor efterspørgsel efter såvel kultur- som enzymløsninger i hele regionen, og det tætte samarbejde, som vi efter etableringen af applikationscentre i Malaysia, Kina og Indien er i stand til at tilbyde vores kunder, er en væsentlig årsag hertil.

Salget af naturlige farveløsninger udvikler sig ligeledes tilfredsstillende i denne region, hvor man traditionelt har sat pris på naturlige farver.

Med henblik på at styrke vores markedsposition er der etableret salgskontor i Dubai med ansvar for en række arabiske lande.

**Bruttomarginen** var uændret på 40%. I 3. kvartal var der et beskedent fald i bruttomarginen på 30 basispoint (b.p.).

**Kapacitetsomkostningerne** steg 5% til 705 mio. DKK (669), bl.a. som følge af øget salgs- og markedsføringsindsats i Østeuropa, Mellemøsten, Asien og Central- og Sydamerika. Forsknings- og udviklingsomkostningerne udgør fortsat 7% af salget.

**Resultat af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)** udgjorde 294 mio. DKK (321). EBITA marginen faldt 130 b.p. fra 13,0% til 11,7%.

Faldet består af følgende hovedkomponenter:

- ▶ Valutakurs 70 b.p.
- ▶ Øget salgs- og markedsføringsindsats 60 b.p.

#### EBITA

Mio. DKK	ÅTD 03/04	ÅTD 02/03
Nordamerika	<b>50</b>	73
EBITA % af salg	5,7%	7,7%
Europa, Sydamerika & Asien	<b>244</b>	248
EBITA % af salg	15,0%	16,2%
Ingredienser	<b>294</b>	321
EBITA % af salg	11,7%	13,0%

Faldet på 23 mio. DKK i EBITA resultatet i Nordamerika skyldes dels den faldende værdi af USD (10 mio. DKK), dels produktmix samt de tidligere nævnte meromkostninger vedr. Stoughton-fabrikken i USA.

Den betydelige forskel i EBITA marginen mellem Nordamerika og resten af verden skyldes hovedsageligt en anderledes prisstruktur og et andet produktmix.

**Afskrivning af goodwill** faldt 3 mio. DKK til 46 mio. DKK som følge af de faldende valutakurser.

**Resultat af primær drift (EBIT)** blev 248 mio. DKK (272).

**Balance.** Den investerede kapital blev reduceret med 20 mio. DKK fra 3.197 mio. DKK ultimo 2002/03 til 3.177 mio. DKK ved udgangen af 3. kvartal 2003/04.

**Fri sektorpengestrøm før finansielle poster** udgjorde 177 mio. DKK (188) og var omtrent på niveau med sidste år.

#### Sektorpengestrøm før finansielle poster

Mio. DKK	ÅTD 03/04	ÅTD 02/03
Overskud af primær drift	<b>248</b>	272
Afskrivninger	<b>174</b>	179
Forskydning i arbejdskapital, reguleringer m.v.	<b>(71)</b>	(97)
<b>Sektorpengestrøm fra driften</b>	<b>351</b>	354
ruttoinvesteringer*)	<b>(174)</b>	(166)
<b>Fri pengestrøm før finansielle poster</b>	<b>177</b>	188

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

#### Forventninger til 2003/04

For regnskabsåret 2003/04 forventes nu et salg på 3.350-3.400 mio. DKK mod tidligere forventet 3.300 mio. DKK på grund af en lidt højere organisk vækst end de 5%, der tidligere har været anført.

EBITA resultatet forventes fortsat at udgøre ca. 410 mio. DKK.

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

**ALK-Abelló – Allergisektoren**

<b>Resultatopgørelse, 1. september – 31. maj</b>								
Q3		Q3		Mio. DKK	ÅTD		ÅTD	
02/03	%	03/04	%		03/04	%	02/03	%
215	100	246	100	<b>Nettoomsætning</b>	<b>809</b>	100	782	100
(100)	47	(108)	44	Vareforbrug og produktionsomkostninger	(303)	37	(310)	40
115	53	138	56	<b>Bruttoresultat</b>	<b>506</b>	63	472	60
(65)	30	(52)	21	Forsknings- og udviklingsomkostninger	(169)	21	(194)	25
(101)	47	(120)	49	Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger	(347)	43	(318)	40
(51)	(24)	(34)	(14)	<b>Resultat af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)</b>	<b>(10)</b>	(1)	(40)	(5)
(1)	-	(1)	-	Afskrivning af goodwill	(2)	-	(2)	-
(52)	(24)	(35)	(14)	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>(12)</b>	(1)	(42)	(5)
12	6	12	5	Afskrivninger inkl. goodwillafskrivninger er afholdt i resultatopgørelsen med	36	4	34	4
(40)	(18)	(23)	(9)	<b>Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>24</b>	3	(8)	(1)

**Tablet mod græspollenallergi**

På baggrund af de positive kliniske resultater, som blev præsenteret på Symposium on Specific Allergy 22.-24. april 2004, har ALK-Abelló ultimo juni som planlagt indsendt registreringsansøgning vedrørende tableten mod græspollenallergi til de svenske myndigheder.

ALK-Abelló har iværksat supplerende kliniske studier til støtte for ansøgningen og den efterfølgende lancering af tableten.

I forbindelse med græspollensæsonen 2004 gennemføres som planlagt et klinisk studie af tabletens virkning hos allergikere, der samtidig har astma.

**Nyt SLIT koncept i Sydeuropa**

Lanceringen af ALK-Abellós nye sublinguale produktlinje (SLITone) i Central- og Sydeuropa er blevet godt modtaget.

SLITone adskiller sig markant fra konkurrenternes og ALK-Abellós tidligere SLIT produkter ved, at der anvendes bekvemme enkeltdosispakninger i stedet for dråbeflasker, og ved at der tilbydes et forbedret og mere brugervenligt opdoseringsprogram.

**Prissituation i Tyskland**

Den obligatoriske rabatydelelse i Tyskland forventes fortsat at reducere EBITA med i alt ca. 25 mio. DKK i 2003/04 sammenlignet med 2002/03. Rabatydelelsen blev med virkning fra 1. januar 2004 forhøjet fra 6% til 16% af salgsprisen.

**Ny skandinavisk salgsorganisation**

ALK-Abelló har besluttet at styrke og samkøre salgsaktiviteterne i Skandinavien gennem etableringen af en ny, fælles salgsorganisation, ALK-Abelló Nordic, med ansvar for markederne i Danmark, Finland, Island, Norge og Sverige. Ændringen har til formål at forbedre udnyttelsen af salgs- og markedsføringsressourcerne.

**Vaccine mod husstøvmideallergi i Kina**

De kinesiske sundhedsmyndigheder har i marts 2004 godkendt en registreringsansøgning vedrørende ALK-Abellós injektionsbaserede vaccine mod husstøvmideallergi, Alutard<sup>®</sup> SQ *husstøvmide*. Behandlingen vil i første omgang blive tilbudt ved allergiklinikker på hospitaler i udvalgte større byer.

**Tablet mod husstøvmideallergi**

Arbejdet med den videre udvikling af en tabletbaseret vaccine mod husstøvmideallergi skrider frem som planlagt. ALK-Abelló forventer at indlede tolerabilitetsstudier i regnskabsåret 2004/05.

### Forretningsstrategi

ALK-Abelló vil selv varetage registrering, lancering og markedsføring af tabletkonstrukter i Europa. Uden for Europa afsøges mulighederne fortsat for at identificere en egnet samarbejdspartner til klinisk udvikling og lancering.

ALK-Abelló forventer i de kommende år en vækst i salget af eksisterende produkter, hvorefter "break even" på EBITA niveau forventes i regnskabsåret 2005/06 under forudsætning af, at den obligatoriske rabatydelser i Tyskland bliver ophævet, som forudsagt af myndighederne.

### Selvstændig børsnotering

Chr. Hansen Holding A/S er af den opfattelse, at et egnet tidspunkt for en eventuel selvstændig børsnotering af ALK-Abelló kan komme i forbindelse med myndighedernes godkendelse og registrering af den tabletbaserede vaccine mod græs-pollenallergi eller i forbindelse med indgåelse af partnerskab.

**Nettoomsætningen** udgjorde 809 mio. DKK (782), svarende til en organisk vækst på 5%. Udviklingen i valutakurserne påvirkede salget negativt med 2%.

Stigningen i den obligatoriske rabatydelser i Tyskland fra 6% til 16% har påvirket det samlede salg negativt med 2% svarende til 19 mio. DKK.

Som følge af især pålagte prisreduktioner faldt salget i Tyskland med 2%.

Salget i den nordeuropæiske region steg organisk med 15% på baggrund af en stigning i salget af både initial- og vedligeholdelsesbehandlinger.

I den sydeuropæiske region steg salget organisk med 3% grundet en stigning i salget af initialbehandlinger.

Den organiske vækst i USA udgjorde 4%. Som følge af den negative udvikling i USD-kursen faldt salget i USA med 11 mio. DKK.

I 3. kvartal var den organiske vækst 15%, og salget udgjorde 246 mio. DKK (215), hvorefter den organiske vækst for de første 9 måneder udgør 5%.

**Periodens bruttoresultat** på 506 mio. DKK er 34 mio. DKK højere end sidste år. Bruttoavancen steg til 63% (60%).

**Kapacitetsomkostningerne** udgjorde 516 mio. DKK, hvilket er på niveau med 2002/03 (før modregning af de i 2. kvartal 2002/03 indtægtsførte 15 mio. DKK fra Schering-Plough).

**Resultat af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)** udgjorde -10 mio. DKK (-40).

### EBITA

Mio. DKK	ÅTD 03/04	ÅTD 02/03
Kerneforretning	<b>129</b>	119
<i>EBITA % af salg</i>	<i>15,9%</i>	<i>15,2%</i>
Pipeline	<b>(139)</b>	(159)
Allergi	<b>(10)</b>	(40)

**EBITA for kerneforretningen** udgjorde 129 mio. DKK (119).

**Pipelineomkostningerne** faldt til 139 mio. DKK (159). I pipelineomkostningerne for 2002/03 er modregnet en indtægt på 15 mio. DKK fra Schering-Plough – korrigeret for denne indtægt er pipelineomkostningerne 35 mio. DKK lavere end sidste år.

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

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

**Resultat af primær drift (EBIT)** androg -12 mio. DKK (-42).

**Fri sektorpengestrøm før finansielle poster** faldt med 28 mio. DKK i forhold til sidste år og udgjorde -10 mio. DKK (18).

Bruttoinvesteringer udgjorde 46 mio. DKK (42).

### Sektorpengestrøm før finansielle poster

Mio. DKK	ÅTD 03/04	ÅTD 02/03
Overskud af primær drift	<b>(12)</b>	(42)
Afskrivninger	<b>36</b>	34
Forskydning i arbejdskapital, reguleringer m.v.	<b>12</b>	68
<b>Sektorpengestrøm fra driften</b>	<b>36</b>	60
Bruttoinvesteringer*)	<b>(46)</b>	(42)
<b>Fri pengestrøm før finansielle poster</b>	<b>(10)</b>	18

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

### Forventninger til 2003/04

For regnskabsåret 2003/04 forventes nu en organisk vækst i salget i **kerneforretningen** på ca. 4% mod tidligere 3%.

For kerneforretningen forventes fortsat et lidt lavere EBITA resultat end i 2002/03 som følge af effekten af prisnedsættelsen i Tyskland, som dog delvist opvejes af stigningen i salgsforventningerne bl.a. som følge af den succesfulde lancering af SLITone.

**Pipelineomkostningerne** forventes fortsat at være lavere end i 2002/03 som følge af afslutning af større kliniske studier.

EBITA for ALK-Abelló forventes nu at andrage ca. -85 mio. DKK, eller et reduceret underskud i forhold til de tidligere forventninger på -100 mio. DKK.

## 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	248
ALK-Abelló	(12)
Holding/elimineringer	6
<b>Chr. Hansen Gruppen</b>	<b>242</b>

**Nettofinansieringsomkostninger** androg 92 mio. DKK (97).

**Ordinært resultat før skat** udgjorde herefter 150 mio. DKK (134).

**Beregnet skat** af periodens ordinære resultat udgjorde 77 mio. DKK, svarende til 51% af ordinært resultat før skat (52%). 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 73 mio. DKK (24), og Chr. Hansen Holding A/S' andel af periodens resultat udgjorde 47 mio. DKK (-3).

**Indtjeningen pr. aktie (EPS)** udgjorde 4,6 DKK (3,7).

### Balance

Den investerede kapital blev reduceret med 62 mio. DKK fra 4.170 mio. DKK ultimo 2002/03 til 4.108 mio. DKK ved udgangen af 3. kvartal 2003/04.

Egenkapitalen udgjorde 1.870 mio. DKK, svarende til 37% af balancesummen.

Den nettorentebærende gæld blev reduceret med 41 mio. DKK fra 2.297 mio. DKK ultimo 2002/03 til 2.256 mio. DKK ved udgangen af 3. kvartal 2003/04.

Ændringen i egenkapitalen kan specificeres som følger:

Mio. DKK	
Periodens resultat	47
Udbytte	-
Valutakursreguleringer	(87)
Sikring af fremtidige transaktioner	(1)
<b>I alt</b>	<b>(41)</b>

<b>Pengestrøm</b>	<b>ÅTD</b>	<b>ÅTD</b>
Mio. DKK	<b>03/04</b>	02/03
Overskud af primær drift	<b>242</b>	231
Afskrivninger	<b>221</b>	234
Forskydning i arbejdskapital, reguleringer m.v.	<b>(47)</b>	(44)
Betalte omkostninger, renter og skat	<b>(194)</b>	(204)
<b>Pengestrøm fra driften</b>	<b>222</b>	217
Investeringer	<b>(198)</b>	(184)
<b>Fri pengestrøm</b>	<b>24</b>	33

<b>Investeringer</b>	<b>ÅTD</b>	<b>ÅTD</b>
Mio. DKK	<b>03/04</b>	02/03
Bruttoinvesteringer i:		
Chr. Hansen	<b>174</b>	166
ALK-Abelló	<b>46</b>	42
<b>Bruttoinvesteringer i alt</b>	<b>220</b>	208
Afgange m.v.	<b>(22)</b>	(24)
<b>Investeringer</b>	<b>198</b>	184

### Serbien-sagen

I sagen Jankovic vs. Chr. Hansen Holding A/S er der ud over den verserende anerkendelses- og fuldbyrdelsessag i Frankrig indledt en parallel sag i Tyskland pr. 14. juni 2004.

Der blev i sidste regnskabsår (2002/03) foretaget en hensættelse i sagen på 40 mio. DKK efter skat, svarende til modpartens krav.

### Chr. Hansen Gruppens forventninger til 2003/04

**Forudsætninger.** Et renteniveau og valutniveau som gældende på nuværende tidspunkt.

**Salget** forventes at udgøre ca. 4.400 mio. DKK, svarende til en organisk vækst på 5-6%.

**Ordinært resultat før skat.** Forventningerne til EBITA er kommenteret under sektorerne. Gruppen forventer et EBIT resultat (ordinært resultat før renter og skat) på 250-270 mio. DKK.

Gruppens ordinære resultat før skat forventes nu at udgøre 130-150 mio. DKK mod tidligere forventet 115-145 mio. DKK.

### Finanskalender

- |                   |                                |
|-------------------|--------------------------------|
| 16. november 2004 | Årsregnskabsmeddelelse 2003/04 |
| 13. december 2004 | Ordinær generalforsamling      |

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](http://www.chr-hansen.com).

Hørsholm, den 5. juli 2004  
CHR. HANSEN HOLDING A/S

Jørgen Worning  
bestyrelsesformand

Erik Sørensen  
adm. direktør

### Fondsbørsmeddelelser udsendt i indeværende regnskabsår

- Nr. 1 Tildeling af aktieoptioner til direktionen (1/9/03)
- Nr. 2 Finanskalender for regnskabsåret 2003/04 for Chr. Hansen Gruppen og Chr. Hansen Holding A/S (30/9/03)
- Nr. 3 Chr. Hansen Gruppen opjusterer forventningerne til resultatet for regnskabsåret 2002/03 (29/10/03)
- Nr. 4 Dato for offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelse 2002/03 samt invitation til analytikermøde i Chr. Hansen Gruppen (7/11/03)
- Nr. 5 Årsregnskabsmeddelelse for 2002/03 for Chr. Hansen Gruppen og Chr. Hansen Holding A/S (18/11/03)
- Nr. 6 Bestyrelsesformand Sven Dyrlov Madsen er afdøet ved døden (27/11/03)
- Nr. 7 Chr. Hansen Holding A/S afholder ordinær generalforsamling (28/11/03)
- Nr. 8 ALK-Abelló opnår klinisk 'proof of concept' med tablet mod græspollenallergi og generhverver de fulde rettigheder til græstabletten fra Schering-Plough (16/12/03)
- Nr. 9 Generalforsamlingsforløb i Chr. Hansen Holding A/S 17. december 2003 (17/12/03)
- Nr. 10 Dato for offentliggørelse af 3 måneders rapport (Q1) 2003/04 samt invitation til analytikermøde i Chr. Hansen Gruppen (26/1/04)
- Nr. 11 3 måneders rapport (Q1) 2003/04 for Chr. Hansen Gruppen (28/1/04)
- Nr. 12 ALK-Abelló anbefaler nedsat dosis af injektionsbaseret vaccine mod græspollenallergi (24/3/04)
- Nr. 13 Dato for offentliggørelse af halvårsrapport (Q2) 2003/04 samt invitation til analytikermøde i Chr. Hansen Gruppen (20/4/04)
- Nr. 14 ALK-Abelló præsenterer signifikant positive resultater af klinisk studie af tablet mod græspollenallergi (25/4/04)
- Nr. 15 Halvårsrapport (Q2) 2003/04 for Chr. Hansen Gruppen (29/4/04)
- Nr. 16 Dato for offentliggørelse af 9 måneders rapport (Q3) 2003/04 samt invitation til analytikermøde i Chr. Hansen Gruppen (22/6/04)

Beløb i mio. DKK	Fuldt udvandede nøgletal 2003/04	ÅTD 2003/04	ÅTD 2002/03	31. aug. 2003
<b>Resultatopgørelse</b>				
Nettoomsætning		<b>3.313</b>	3.254	
Resultat af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)		<b>290</b>	282	
Resultat af primær drift (EBIT)		<b>242</b>	231	
Finansielle poster, netto		<b>(92)</b>	(97)	
Resultat af ordinær drift før skat		<b>150</b>	134	
Periodens resultat		<b>47</b>	(3)	
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)		<b>464</b>	456	
Antal medarbejdere - gennemsnit		<b>3.629</b>	3.541	
<b>Balance</b>				
Aktiver i alt		<b>5.118</b>	5.206	5.236
Investeret kapital		<b>4.108</b>	4.000	4.170
Rentebærende gældsforpligtelser, netto		<b>2.256</b>	2.200	2.297
Egenkapital	<b>1.906</b>	<b>1.870</b>	1.842	1.911
<b>Pengestrømme og investeringer</b>				
Afskrivninger		<b>222</b>	225	
<i>heraf goodwillafskrivninger</i>		<b>48</b>	51	
Pengestrøm fra driften		<b>222</b>	217	
Pengestrøm fra investeringer		<b>(198)</b>	(184)	
Fri pengestrøm		<b>24</b>	33	
<b>Aktiedata</b>				
Udbytteprocent		<b>20</b>	20	20
Selskabskapital		<b>101</b>	101	101
Aktier i 1.000 stk. à 10 DKK	<b>10.258</b>	<b>10.128</b>	10.128	10.128
<b>Nøgletal</b>				
Overskudsgrad af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)		<b>8,8</b>	8,7	7,8
Overskudsgrad af primær drift (EBIT)		<b>7,3</b>	7,1	6,2
Egenkapitalens andel	<b>37,2</b>	<b>36,5</b>	35,4	36,5
Indtjening pr. aktie før goodwill- afskrivninger (EPSAA) - DKK	<b>9,3</b>	<b>9,4</b>	8,7	11,5
Indtjening pr. aktie (EPS) - DKK	<b>4,6</b>	<b>4,6</b>	3,7	4,9
Cash flow pr. aktie (CFPS) - DKK	<b>19,3</b>	<b>19,5</b>	18,8	23,8
Indre værdi pr. aktie - DKK	<b>185,8</b>	<b>184,6</b>	181,9	188,7
<b>Vækst</b>				
Nettoomsætning		<b>3.313</b>	3.254	
Stigning i %		<b>2</b>	(9)	
Stigningen sammensætter sig således:				
Organisk vækst		<b>6</b>	1	
Valuta		<b>(5)</b>	(10)	
Tilkøbte virksomheder		-	-	

Definitioner: se side 19

**Chr. Hansen Gruppen**

Q3 2002/03	Q3 2003/04	Note	Beløb i mio. DKK	ÅTD 2003/04	ÅTD 2002/03
1.063	<b>1.124</b>	1	<b>Nettoomsætning</b>	<b>3.313</b>	3.254
604	<b>625</b>		Vareforbrug og produktionsomkostninger	<b>1.796</b>	1.786
459	<b>499</b>		<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.517</b>	1.468
104	<b>110</b>		Forsknings- og udviklingsomkostninger	<b>333</b>	350
177	<b>200</b>		Salgs- og markedsføringsomkostninger	<b>569</b>	537
104	<b>102</b>		Administrationsomkostninger	<b>319</b>	313
1	<b>0</b>		Andre driftsindtægter	<b>3</b>	35
2	<b>0</b>		Andre driftsomkostninger	<b>9</b>	21
73	<b>87</b>		<b>Resultat af primær drift før goodwillafskrivninger</b>	<b>290</b>	282
17	<b>16</b>		Afskrivning af goodwill	<b>48</b>	51
56	<b>71</b>		<b>Resultat af primær drift</b>	<b>242</b>	231
2	<b>1</b>		Renteindtægter og lignende indtægter	<b>7</b>	6
31	<b>29</b>		Renteomkostninger og lignende omkostninger	<b>99</b>	103
27	<b>43</b>		<b>Resultat af ordinær drift før skat</b>	<b>150</b>	134
24	<b>16</b>		Skat af ordinært resultat	<b>77</b>	70
3	<b>27</b>		<b>Ordinært resultat efter skat</b>	<b>73</b>	64
-	-	2	Ekstraordinære omkostninger efter skat	-	40
3	<b>27</b>		<b>Periodens resultat inkl. minoritetsinteresser</b>	<b>73</b>	24
5	<b>5</b>		Minoritetsaktionærernes andel af tilknyttede virksomheders resultat	<b>26</b>	27
(2)	<b>22</b>		<b>Periodens resultat</b>	<b>47</b>	(3)
			Indtjening pr. aktie (EPS) - DKK	<b>4,6</b>	3,7

<b>Chr. Hansen Gruppen</b>			
Beløb i mio. DKK	<b>31. maj 2004</b>	31. aug. 2003	31. maj 2003
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Goodwill	<b>909</b>	1.000	986
Øvrige immaterielle anlægsaktiver	<b>192</b>	216	217
	<b>1.101</b>	1.216	1.203
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
Grunde og bygninger	<b>1.117</b>	1.126	1.073
Tekniske anlæg og maskiner	<b>594</b>	589	554
Andet driftsmateriel og inventar	<b>146</b>	148	135
Igangværende investeringer	<b>156</b>	156	171
	<b>2.013</b>	2.019	1.933
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-
Værdipapirer og tilgodehavender	<b>10</b>	10	98
Udskudt skat, aktiv	<b>70</b>	85	14
	<b>80</b>	95	112
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>3.194</b>	3.330	3.248
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Varebeholdninger</b>			
Råvarer og hjælpematerialer	<b>217</b>	229	234
Varer under fremstilling	<b>237</b>	215	233
Fremstillede varer og handelsvarer	<b>481</b>	494	456
	<b>935</b>	938	923
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender fra salg	<b>698</b>	672	685
Tilgodehavende skat	<b>84</b>	17	33
Andre tilgodehavender	<b>63</b>	80	80
Periodeafgrænsningsposter	<b>28</b>	24	34
	<b>873</b>	793	832
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>116</b>	175	203
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>1.924</b>	1.906	1.958
<b>Aktiver i alt</b>	<b>5.118</b>	5.236	5.206

<b>Chr. Hansen Gruppen</b>				
Beløb i mio. DKK	Note	<b>31. maj 2004</b>	31. aug. 2003	31. maj 2003
<b>Egenkapital</b>				
Selskabskapital	3	<b>101</b>	101	101
Sikring af fremtidige transaktioner		<b>(1)</b>	(1)	(1)
Andre reserver		<b>1.750</b>	1.791	1.742
Foreslået udbytte		<b>20</b>	20	-
<b>Egenkapital i alt</b>	4	<b>1.870</b>	1.911	1.842
<b>Minoritetsinteresser</b>				
		<b>30</b>	40	35
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser		<b>71</b>	74	69
Udskudt skat		<b>51</b>	47	56
Andre hensatte forpligtelser		<b>62</b>	63	16
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>184</b>	184	141
<b>Gældsforpligtelser</b>				
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Prioritetsgæld		<b>348</b>	364	371
Bank- og finanslån		<b>1.740</b>	1.218	765
Anden gæld		<b>-</b>	1	-
		<b>2.088</b>	1.583	1.136
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
Prioritetsgæld og andre langfristede gældsforpligtelser		<b>44</b>	44	61
Bank- og finanslån		<b>250</b>	856	1.219
Leverandører af varer og tjenesteydelser		<b>224</b>	264	243
Selskabsskat		<b>63</b>	28	80
Anden gæld		<b>310</b>	278	393
Periodeafgrænsningsposter		<b>55</b>	48	56
		<b>946</b>	1.518	2.052
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>3.034</b>	3.101	3.188
<b>Passiver i alt</b>		<b>5.118</b>	5.236	5.206

		<b>Chr. Hansen Gruppen</b>	
		<b>ÅTD</b>	<b>ÅTD</b>
Beløb i mio. DKK	Note	<b>2003/04</b>	2002/03
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>242</b>	231
Reguleringer	A	<b>221</b>	234
Ændring i driftskapital	B	<b>(47)</b>	(44)
Renteindbetalinger o.lign.		<b>7</b>	4
Renteudbetalinger o.lign.		<b>(111)</b>	(99)
Betalte skatter		<b>(90)</b>	(109)
<b>Pengestrøm fra driften</b>		<b>222</b>	217
Køb af virksomheder og aktiviteter	C	-	(13)
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver		<b>(12)</b>	(6)
Investeringer i materielle anlægsaktiver		<b>(208)</b>	(189)
Salg af materielle anlægsaktiver		<b>22</b>	24
<b>Pengestrøm fra investeringer</b>		<b>(198)</b>	(184)
<b>Fri pengestrøm</b>		<b>24</b>	33
Udbytte til Chr. Hansen Holding A/S' aktionærer		<b>(20)</b>	(20)
Ændring i finansielle forpligtelser		<b>(23)</b>	4
Minoritetsinteresser		<b>(29)</b>	(30)
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>		<b>(72)</b>	(46)
<b>Periodens nettopengestrøm</b>		<b>(48)</b>	(13)
Likvide beholdninger ved periodens begyndelse		<b>175</b>	223
Urealiseret gevinst/(tab) på valuta, som indgår i likvide beholdninger		<b>(10)</b>	(7)
Periodens nettopengestrøm		<b>(49)</b>	(13)
<b>Likvide beholdninger ved periodens slutning</b>		<b>116</b>	203
<b>A Reguleringer</b>			
Afskrivninger		<b>222</b>	225
Forskydning i hensættelser		<b>(1)</b>	9
<b>I alt</b>		<b>221</b>	234
<b>B Ændring i driftskapital</b>			
Varebeholdninger		<b>(35)</b>	(13)
Tilgodehavender		<b>(38)</b>	1
Leverandører af varer og tjenesteydelser		<b>(34)</b>	(10)
Anden gæld		<b>60</b>	(22)
<b>I alt</b>		<b>(47)</b>	(44)
<b>C Køb af virksomheder og aktiviteter</b>			
Immaterielle anlægsaktiver		-	(1)
Materielle anlægsaktiver		-	(5)
Varebeholdninger		-	(2)
Tilgodehavender		-	(5)
Likvide beholdninger		-	(1)
Nettoaktiver		-	(14)
Regulering af likvide beholdninger		-	1
<b>I alt</b>		-	(13)

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.

<b>Chr. Hansen Gruppen</b>		
Beløb i mio. DKK	<b>ÅTD 2003/04</b>	ÅTD 2002/03
<b>1 Nettoomsætning</b>		
<b>Geografiske segmenter</b>		
Danmark	<b>55</b>	64
Europa (ekskl. Danmark)	<b>1.856</b>	1.769
Nordamerika	<b>945</b>	1.001
Øvrige markeder	<b>457</b>	420
<b>I alt</b>	<b>3.313</b>	3.254
<b>Sektorer</b>		
Ingredienssektoren	<b>2.504</b>	2.472
Allergisektoren	<b>809</b>	782
<b>I alt</b>	<b>3.313</b>	3.254
De geografiske segmentoplysninger er fordelt i henhold til kundernes lokation.		
<b>2 Ekstraordinære omkostninger efter skat</b>		
Ekstraordinære omkostninger	-	(60)
Skat af ekstraordinære omkostninger	-	20
<b>I alt</b>	-	(40)

<b>Chr. Hansen Gruppen</b>			
Beløb i mio. DKK	<b>31. maj 2004</b>	31. aug. 2003	31. maj 2003
<b>3 Selskabskapital</b>			
Kapital ved periodens begyndelse	<b>101</b>	101	101
<b>Kapital ved periodens slutning</b>	<b>101</b>	101	101
Selskabets beholdning af egne aktier udgør 14.118 stk.			
<b>4 Egenkapital</b>			
<b>Egenkapitalen har i perioden udviklet sig således:</b>			
Egenkapital ved periodens begyndelse	<b>1.911</b>	1.977	1.977
Udbytte til Chr. Hansen Holding A/S' aktionærer	-	(20)	(20)
Periodens resultat	<b>47</b>	9	(3)
Valutakursregulering af primo egenkapitalen i udenlandske dattervirksomheder	<b>(87)</b>	(55)	(111)
Sikring af fremtidige transaktioner, periodens bevægelse	<b>(1)</b>	-	(1)
<b>Egenkapital ved periodens udgang</b>	<b>1.870</b>	1.911	1.842

**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
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>								
Nettoomsætning	2.504	2.472	809	782	-	-	3.313	3.254
Vareforbrug og produktionsomkostninger	(1.505)	(1.482)	(303)	(310)	12	6	(1.796)	(1.786)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>999</b>	<b>990</b>	<b>506</b>	<b>472</b>	<b>12</b>	<b>6</b>	<b>1.517</b>	<b>1.468</b>
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(179)	(171)	(169)	(194)	15	15	(333)	(350)
Kapacitetsomkostninger m.v.	(526)	(498)	(347)	(318)	(21)	(20)	(894)	(836)
<b>Resultat af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)</b>	<b>294</b>	<b>321</b>	<b>(10)</b>	<b>(40)</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>290</b>	<b>282</b>
Afskrivning af goodwill	(46)	(49)	(2)	(2)	-	-	(48)	(51)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>248</b>	<b>272</b>	<b>(12)</b>	<b>(42)</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>242</b>	<b>231</b>
<b>Resultat af ordinær drift før skat</b>	<b>195</b>	<b>215</b>	<b>(32)</b>	<b>(61)</b>	<b>(13)</b>	<b>(20)</b>	<b>150</b>	<b>134</b>
<b>BALANCE</b>								
Immaterielle anlægsaktiver	989	1.076	112	127	-	-	1.101	1.203
Materielle anlægsaktiver	1.372	1.310	260	229	381	394	2.013	1.933
Finansielle anlægsaktiver	33	30	47	74	-	8	80	112
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>2.394</b>	<b>2.416</b>	<b>419</b>	<b>430</b>	<b>381</b>	<b>402</b>	<b>3.194</b>	<b>3.248</b>
Varebeholdninger	652	654	283	269	-	-	935	923
Tilgodehavender	633	663	173	157	67	12	873	832
Likvide beholdninger	54	89	62	114	-	-	116	203
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>1.339</b>	<b>1.406</b>	<b>518</b>	<b>540</b>	<b>67</b>	<b>12</b>	<b>1.924</b>	<b>1.958</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.733</b>	<b>3.822</b>	<b>937</b>	<b>970</b>	<b>448</b>	<b>414</b>	<b>5.118</b>	<b>5.206</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>1.907</b>	<b>1.875</b>	<b>(295)</b>	<b>(25)</b>	<b>258</b>	<b>(8)</b>	<b>1.870</b>	<b>1.842</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>17</b>	<b>21</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30</b>	<b>35</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>62</b>	<b>56</b>	<b>48</b>	<b>46</b>	<b>74</b>	<b>39</b>	<b>184</b>	<b>141</b>
Langfristede gældsforpligtelser	989	519	79	82	1.020	535	2.088	1.136
Kortfristede gældsforpligtelser	762	1.358	1.088	846	(904)	(152)	946	2.052
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.751</b>	<b>1.877</b>	<b>1.167</b>	<b>928</b>	<b>116</b>	<b>383</b>	<b>3.034</b>	<b>3.188</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>3.733</b>	<b>3.822</b>	<b>937</b>	<b>970</b>	<b>448</b>	<b>414</b>	<b>5.118</b>	<b>5.206</b>
<b>INVESTERING</b>								
Investeret kapital	3.177	3.128	569	543	362	329	4.108	4.000
Investeringer i anlægsaktiver	150	136	46	38	2	10	198	184
<b>GEOGRAFISKE SEGMENTER*</b>								
	<b>Anlægsaktiver</b>		<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>Aktiver i alt</b>		<b>Investeringer i alt</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Danmark	1.951	1.854	857	406	2.808	2.260	65	77
Europa (ekskl. Danmark)	484	546	546	900	1.030	1.446	51	68
Nordamerika	690	787	375	513	1.065	1.300	69	30
Øvrige markeder	69	61	146	139	215	200	13	9
<b>I alt</b>	<b>3.194</b>	<b>3.248</b>	<b>1.924</b>	<b>1.958</b>	<b>5.118</b>	<b>5.206</b>	<b>198</b>	<b>184</b>

e 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/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>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. 31. maj 2004 indregnet i henholdsvis egenkapital og antal aktier.