



Fondsbørsmeddelelse nr. 5 i 2002/03
18. november 2003

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE FOR 2002/03 FOR CHR. HANSEN GRUPPEN OG CHR. HANSEN HOLDING A/S

▶ Chr. Hansen – Fødevarerindustri

- ▶ Salget steg med 2% i lokale valutaer efter en organisk vækst i 4. kvartal på 6%. Valutakurserne faldt samlet 11%, og salget i DKK faldt med 9% til 3.345 mio. DKK
- ▶ EBITA margin steg fra 11,3% til 13,0%. EBITA steg med 5% til 435 mio. DKK. Målt i lokale valutaer steg EBITA 15%
- ▶ Forrentning af den gennemsnitligt investerede kapital (ROAIC) steg fra 10,1% til 11,6%
- ▶ Fri sektorpengestrøm før finansielle poster udgjorde 277 mio. DKK
- ▶ For regnskabsåret 2003/04 er målet en organisk vækst på 5%, og med anvendelse af nuværende valutakurser (herunder en USD kurs på 6,40 DKK pr. USD), som er 4-5% lavere end valutakurserne for 2002/03, forventes et salg og et EBITA resultat på niveau med 2002/03

▶ ALK-Abelló – Allergivaccination

- ▶ Salget steg med 1% til 991 mio. DKK – organisk vækst 5%
- ▶ EBITA for kerneforretningen udgjorde 120 mio. DKK mod 112 mio. DKK i 2001/02
- ▶ Pipelineomkostningerne androg 219 mio. DKK mod 159 mio. DKK i 2001/02
- ▶ Fase IIB-III tabletbaseret græspollenstudie afsluttet – data under bearbejdning
- ▶ For regnskabsåret 2003/04 forventes en organisk vækst i kerneforretningen på 3%. EBITA forventes i samme størrelsesorden som i 2002/03 pga. omkostninger til produktlanceringer. Pipelineomkostningerne forventes at være på niveau med 2002/03

▶ Chr. Hansen Gruppen

- ▶ Salget steg med 2% i lokale valutaer, men faldt 7% til 4.336 mio. DKK pga. faldende valutakurser
- ▶ Ordinært resultat før skat udgjorde 139 mio. DKK mod 173 mio. DKK i 2001/02, især som følge af de stigende pipelineomkostninger i ALK-Abelló og omkostninger til mulig selvstændig børsnotering af ALK-Abelló
- ▶ Nettorentebærende gæld blev reduceret med 17 mio. DKK til 2.297 mio. DKK
- ▶ Chr. Hansen Holding A/S' andel af årets resultat androg 9 mio. DKK mod 49 mio. DKK i 2001/02
- ▶ For regnskabsåret 2003/04 forventes med udgangspunkt i de nuværende valutakurser et ordinært resultat før skat på 140-170 mio. DKK mod 139 mio. DKK i 2002/03

Kommentarer til 2002/03 for Chr. Hansen – Ingredienssektoren

Resultatopgørelse, 1. september – 31. august							
Q4		Q4		Mio. DKK			
01/02	%	02/03	%		02/03	%	01/02
882	100	873	100	Nettoomsætning	3.345	100	3.681
(543)	62	(533)	61	Vareforbrug og produktionsomkostninger	(2.015)	60	(2.307)
339	38	340	39	Bruttoresultat	1.330	40	1.374
(62)	7	(57)	7	Forsknings- og udviklingsomkostninger	(228)	7	(228)
(165)	18	(169)	19	Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger	(667)	20	(730)
112	13	114	13	Resultat af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)	435	13	416
(15)	2	(15)	2	Afskrivning af goodwill	(64)	2	(67)
97	11	99	11	Resultat af primær drift (EBIT)	371	11	349
59	7	56	6	Afskrivninger inkl. goodwillafskrivninger er afholdt i resultatopgørelsen med	235	7	247
156	18	155	17	Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	606	18	596

Nettoomsætningen. Den organiske vækst for året udgjorde 2% sammensat af 4% i Europa, Sydamerika og Asia/Pacific/Middle East og -1% i Nordamerika. Samlet androg den organiske vækst i 4. kvartal 6% mod forventet 3%.

I løbet af året måtte Ingredienssektoren i lighed med andre store aktører blandt fødevaringrediensproducenterne konstatere, at den forventede markedsforbedring udeblev i en stor del af året, men det er glædeligt, at udviklingen blev forbedret i slutningen af året.

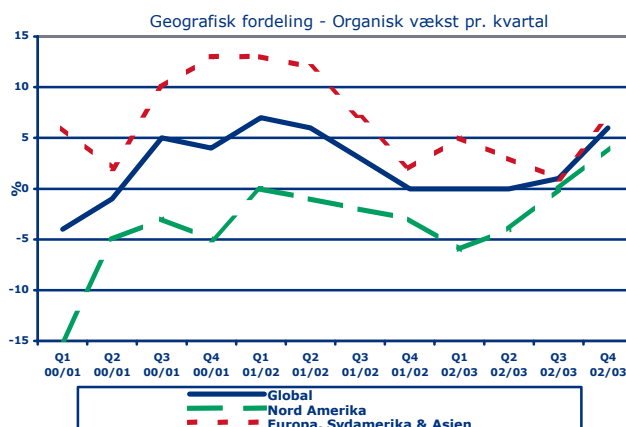
Det er fortsat ledelsens vurdering, at den lave organiske vækst afspejlede en stagnation i ingrediensmarkedet foranlediget af lagerjusteringer og den negative udvikling i verdensøkonomien. Desuden var salget påvirket af lave råvarepriser for bl.a. animalske osteløbeenzymer og naturlige farver, hvilket havde en negativ indvirkning på salgspriserne.

Under disse vanskelige markedsvilkår er det lykkedes at opnå en markant forbedret EBITA margin, hvilket delvist er sket på bekostning af omsætningsvæksten.

Om end udviklingen går langsommere end forventet, er det tilfredsstillende at konstatere, at den organiske udvikling i salget i Nordamerika i 4. kvartal blev på 4%. Endvidere var det positivt, at den organiske vækst i 4. kvartal i Europa, Sydamerika og Asia/Pacific/Middle East androg 7%.

Da valutakurserne, herunder specielt USD relaterede valutaer, udviklede sig negativt med et samlet fald på 11%, udgjorde omsætningen 3.345 mio. DKK mod 3.681 mio. DKK i 2001/02.

Inden for kulturer var der fortsat en markant fremgang i den organiske vækst drevet af bl.a. en særdeles positiv udvikling inden for mejeriområdet. Med henblik på at tilfredsstille den kraftigt stigende efterspørgsel efter kulturer blev der i årets løb igangsat og gennemført investeringer i forøget produktionskapacitet i Frankrig og USA. Grundet råvareprisfald var der et tilsvarende prisfald inden for animalske osteløbeenzymer og naturlige farver.



Salg

Mio. DKK	02/03	01/02
Nordamerika	1.210	1.458
Europa, Sydamerika & Asien	2.135	2.223
Ingredienser	3.345	3.681

Europa

Salget i Europa udgjorde 1.647 mio. DKK i 2002/03 mod 1.664 mio. DKK i 2001/02. Den organiske vækst androg 3%, mens faldende valutakurser påvirkede salget negativt med 4%. I 4. kvartal androg den organiske vækst 7%.

Udviklingen i denne region var præget af fortsat meget tilfredsstillende vækstrater i bl.a. Rusland og inden for produkter til mejeriindustrien i bl.a. Frankrig, ligesom salget af produkter til kødindustrien i Italien var tilfredsstillende, dog med lavere vækstrater end tidligere år. Salget i Skandinavien var ligeledes tilfredsstillende, mens salgsvæksten i Polen grundet recession var lavere end normalt. Salget af naturlige farver i England var lavere end sidste år pga. lavere salgspriser og reduceret markedsandel.

Vi forventer fortsat at øge indsatsen i Østeuropa med åbning af nye kontorer eller selskaber.

Nordamerika

Salget i Nordamerika faldt med 17% fra 1.458 mio. DKK til 1.210 mio. DKK. Salget i lokale valutaer faldt 1%, mens valutakurserne faldt 16%. EBITA margin er på niveau med sidste år.

I 4. kvartal udgjorde den organiske vækst som nævnt 4%.

Salget af kulturer og enzymer til mejeriindustrien fortsatte sin positive udvikling med stigende markedsandele til følge. Specielt fortsatte salgsudviklingen af EASY-SET™ kulturer til de store amerikanske ostemejerier med at udvikle sig positivt.

Inden for naturlige farver resulterede lavere råvarepriser for visse produkter samt øget konkurrence fra syntetiske farver i en lavere omsætning end sidste år. Inden for Animal Health området har en længerevarende tørke og heraf følgende økonomiske problemer inden for landbrugssektoren haft en negativ indflydelse på salget, specielt af ensilagekulturer.

Flytningen af produktionen i USA af hjælpestoffer til farmaindustrien fra fabrikken i Vineland, NJ, til Stoughton, WI, er gennemført. Førstnævnte fabrik er lukket og frasolgt i oktober 2003 uden regnskabsmæssigt tab. Salget inden for dette produktområde har udviklet sig meget positivt, og området udviser interessante muligheder.

Sydamerika

Salget i Sydamerika faldt – opgjort i DKK – med 27% fra 302 mio. DKK til 220 mio. DKK pga. den kraftige devaluering i såvel Argentina som Brasilien. I 4. kvartal blev den organiske vækst 3%. Den økonomiske afmatning medførte, at markedet for industrielt fremstillede fødevarer og hermed også ingredienser faldt kraftigt, men Chr. Hansen har fortsat fastholdt sin markedsandel inden for de væsentligste produktområder og været i stand

til at øge markedsandelen inden for udvalgte områder.

Samlet set var salget og resultatet fra denne region dog ikke tilfredsstillende som følge af markedsforholdene i regionen.

Asia/Pacific/Middle East

Salget i denne region steg med 4% fra 257 mio. DKK til 268 mio. DKK. Den organiske vækst androg 6%, mens faldende valutakurser påvirkede salget negativt med 2%. Den organiske vækst i salget i 4. kvartal var 2%.

Salgsudviklingen i Asien var i løbet af året påvirket af SARS og den deraf følgende afmatning, men alligevel blev der realiseret en organisk vækst på 14%. Der blev i årets løb etableret kontor i Beijing, Kina, ligesom bemandingen blev øget væsentligt på kontoret i Malaysia.

I Mellemøsten steg salget fortsat tilfredsstillende. Salgsbestræbelserne blev øget, og flere salgsfremmende aktiviteter er afholdt eller planlagt afholdt i nær fremtid.

Salget i Australien blev påvirket af de faldende priser inden for animalske osteløbeenzymmer og udviste derfor negativ organisk vækst.

Efter regnskabsårets afslutning er der stiftet et nyt salgsselskab i Mumbai, Indien, med henblik på at fremme aktiviteterne på dette store marked.

Bruttoresultatet faldt pga. det lavere salg i DKK til 1.330 mio. DKK. Derimod steg bruttomarginen med 2,5 p.p. fra 37,3% til 39,8% pga. fokus på bedre produkt- og kundesammensætning samt forbedret produktionseffektivitet.

I 4. kvartal blev bruttoresultatet uændret på 340 mio. DKK i forhold til sidste år til trods for et lavere salg i DKK. Bruttomarginen steg med 0,5 p.p. til 38,9% i 4. kvartal.

Kapacitetsomkostningerne faldt med 7% til 895 mio. DKK, især som følge af de faldende valutakurser samt stram omkostningsstyring.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne har til trods for de faldende valutakurser været uændrede målt i DKK, hvilket er udtryk for en reel styrkelse af dette område, som nu udgør 6,8% af salget. Også inden for forskning og udvikling er der øget fokus på produkter med høj margin, ligesom der er fokus på at øge hastigheden i at gennemføre projekter samt at øge kompetencerne inden for udvalgte områder. Endvidere blev der anvendt øgede ressourcer på projekter i forbindelse med samarbejdet med Novozymes.

Resultat af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA) steg med 5% til 435 mio. DKK. Resultatet var negativt påvirket af effekten fra faldende valutakurser. Opgjort i lokale valutaer steg EBITA med 15%.

EBITA margin steg fra 11,3% til 13,0% som følge af fortsat fokus på at forbedre profitabiliteten.

EBITA

Mio. DKK	02/03	01/02
Nordamerika	102	121
<i>EBITA % af salg</i>	<i>8,4%</i>	<i>8,3%</i>
Europa, Sydamerika & Asien	333	295
<i>EBITA % af salg</i>	<i>15,6%</i>	<i>13,3%</i>
Ingredienser	435	416
<i>EBITA % af salg</i>	<i>13,0%</i>	<i>11,3%</i>

I 4. kvartal blev EBITA 114 mio. DKK eller lidt højere end året før til trods for et lavere salg i DKK som følge af faldende valutakurser. EBITA margin i 4. kvartal blev øget fra 12,7% til 13,0%.

Afskrivning af goodwill faldt med 3 mio. DKK til 64 mio. DKK som følge af de faldende valutakurser.

Resultat af primær drift (EBIT) steg med 6% til 371 mio. DKK. Opgjort i lokale valutaer udgjorde stigningen 19%.

Balance. Den investerede kapital blev reduceret med 11 mio. DKK fra 3.208 mio. DKK i 2001/02 til 3.197 mio. DKK i 2002/03.

Forrentning af investeret kapital (ROAIC) steg fra 10,1% til 11,6%, hvilket er en tilfredsstillende udvikling set i lyset af de vanskelige markedsforhold i årets løb, herunder en række eksterne faktorer såsom krig i Irak, SARS i Fjernøsten, markant faldende valutakurser og recession i en række lande. Fremgangen er resultatet af den strategiændring, der blev gennemført for ca. to år siden.

Fri sektorpengestrøm før finansielle poster udgjorde 277 mio. DKK mod 496 mio. DKK i 2001/02. Den fri sektorpengestrøm blev negativt påvirket af lageropbygninger inden for visse produktgrupper. Det skal dog erindres, at lagrene sidste år blev væsentligt reduceret. Inden for enkelte områder blev lagrene reduceret for meget og blev derfor øget i 2002/03 for at opnå en optimal balance mellem lagerstørrelse, produktionskapacitet og leveringssikkerhed.

Fri sektorpengestrøm før finansielle poster for 4. kvartal blev 89 mio. DKK eller på niveau med resultatet af primær drift for kvartalet.

Sektorpengestrøm før finansielle poster

Mio. DKK	02/03	01/02
Resultat af primær drift	371	349
Afskrivninger	235	247
Forskydning i arbejdskapital, reguleringer m.v.	(85)	136
Sektorpengestrøm fra driften	521	732
Bruttoinvesteringer*)	(244)	(236)
Fri pengestrøm før finansielle poster	277	496

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

Forventninger til 2003/04

For regnskabsåret 2003/04 er målet en organisk vækst på 5%, og med anvendelse af nuværende valutakurser (herunder en USD kurs på 6,40 DKK pr. USD), som er 4-5% lavere end valutakurserne for 2002/03, forventes et salg og et EBITA resultat på niveau med 2002/03.

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%.

Kommentarer til 2002/03 for ALK-Abelló – Allergisektoren

Resultatopgørelse, 1. september – 31. august									
Q4		Q4		Mio. DKK	02/03		01/02		
01/02	%	02/03	%		02/03	%	01/02	%	
203	100	209	100	Nettoomsætning	991	100	980	100	
(113)	56	(88)	42	Vareforbrug og produktionsomkostninger	(398)	40	(414)	42	
90	44	121	58	Bruttoresultat	593	60	566	58	
(47)	23	(84)	40	Forsknings- og udviklingsomkostninger	(278)	28	(213)	22	
(102)	50	(96)	46	Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger	(414)	42	(400)	41	
(59)	(29)	(59)	(28)	Resultat af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)	(99)	(10)	(47)	(5)	
(1)	(1)	(1)	(1)	Afskrivning af goodwill	(3)	0	(3)	0	
(60)	(30)	(60)	(29)	Resultat af primær drift (EBIT)	(102)	(10)	(50)	(5)	
11	6	12	6	Afskrivninger inkl. goodwillafskrivninger er afholdt i resultatopgørelsen med	46	5	43	4	
(49)	(24)	(48)	(23)	Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	(56)	(5)	(7)	(1)	

Studie af tablet mod græspollenallergi: Progress studiet

Det internationale fase IIB-III studie af ALK-Abellós tablet mod græspollenallergi, Progress studiet, blev i sensommeren 2003 afsluttet for så vidt angår behandlingsforløbet. I perioden op til græspollensæsonen blev ca. 850 patienter indskrevet i studiet. Patienterne blev i løbet af sæsonen behandlet med tabletter indeholdende aktivt stof eller placebo.

Fase IIB-III studiet blev gennemført ved allergiklinikker i syv europæiske lande og Canada som et multicenter, randomiseret, dobbeltblindet og placebokontrolleret studie, der skal undersøge tablettens effekt og sikkerhed under tre forskellige doser af græspollenallergen sammenlignet med placebo.

Resultaterne forventes offentliggjort i 1. kvartal af kalenderåret 2004.

Aftale med Schering-Plough

ALK-Abelló A/S indgik i oktober 2002 en aftale med det amerikanske medicinalfirma Schering-Plough. Aftalen omfattede dels et samarbejde om gennemførelsen af Progress studiet af ALK-Abellós tablet mod græspollenallergi, dels en option på at deltage i et bredt samarbejde om udvikling, markedsføring og salg af alle ikke-injektionsbaserede immunterapeutiske produkter i ALK-Abellós pipeline, herunder tabletten mod græspollenallergi.

Efter afrapporteringen af Progress studiet skal Schering-Plough afgøre, om virksomheden ønsker at udnytte optionsaftalen og herved opnå eksklusiv ret til at deltage i den videre udvikling og markedsføring af alle nuværende og kommende ikke-injektionsbaserede allergivacciner i ALK-Abellós

pipeline. Hvis Schering-Plough udnytter denne option, kan ALK-Abelló modtage up front og milestone-betalinger på i alt 125 mio. USD for de første fire produkter, der udvikles under aftalen.

Hvis Schering-Plough vælger at udnytte optionen, vil de afholde størstedelen af udviklingsomkostningerne i relation til de nævnte produkter og betale royalties til ALK-Abelló, når produkterne markedsføres.

Verdens største kliniske studie af injektionsbaseret allergivaccination: AVANZ studiet

ALK-Abelló har afsluttet verdens hidtil største kliniske studie af injektionsbaseret allergivaccination. Det dobbeltblindede, placebokontrollerede kliniske fase III studie af Alutard® SQ græspollen blev gennemført ved 26 allergiklinikker i Storbritannien og omfattede 410 voksne patienter.

AVANZ studiet dokumenterer, at patienter med høfeber forårsaget af græspollenallergi, som behandles med Alutard® SQ, får signifikant færre høfebersymptomer og har mindre behov for traditionel symptomdæmpende medicin sammenlignet med kontrolgruppen (placebo). Selvom studiet alene fokuserede på den umiddelbare effekt, der allerede opnås under den første pollensæson i det tre- til femårige behandlingsforløb med Alutard® SQ, blev der både for symptomer og medicinforbrug registreret en reduktion på mere end 30% sammenlignet med placebo.

På baggrund af de positive resultater har ALK-Abelló indledt registreringsprocessen rettet mod en markedsføringstilladelse i Storbritannien.

Klinisk studie af Alutard® SQ husstøvmide i Kina

I sommeren 2003 gennemførte kinesiske læger et klinisk studie af ALK-Abelló's injektionsbaserede Alutard® SQ husstøvmide vaccine. Studiet omfattede omkring 130 patienter, der lider af allergisk rhinit og/eller allergisk astma betinget af husstøvmider, som formentlig er den betydeligste årsag til allergi i Kina.

Studiet er nu afsluttet med positivt resultat, og ALK-Abelló har indledt registreringsprocessen rettet mod lancering af Alutard® SQ husstøvmide i Kina. Såfremt de kinesiske myndigheder godkender registreringsansøgningen, vil ALK-Abelló i første omgang tilbyde behandlingen til allergiklinikker på hospitaler i udvalgte større byer.

ALK-Abelló's pipeline består fortsat af syv nye vacciner, jf. figuren nedenfor. De kliniske studier for tablet mod husstøvmide-, ambrosia- og birkepollenallergi afventer resultatet af Prograss studiet (tablet mod græspollenallergi).

Succesfuld reorganisering i USA

I løbet af regnskabsåret gennemførte ALK-Abelló Inc. i USA med tilfredsstillende resultat en omfattende reorganisering, der betød, at afdelingen i Texas blev det amerikanske distributions- og administrationscenter, mens ALK-Abelló i New York skulle fokusere på produktion af allergenekstrakter til hele det amerikanske marked. Produktionen af allergenekstrakter i Texas blev således lukket ned. Omkostninger hertil blev hensat i regnskabsåret 2001/02.

Ny produktlinie i Sydeuropa

I den sydeuropæiske region lancerede ALK-Abelló med succes en opgradering af den injektionsbaserede allergivaccine Pangramin®. Den nye produkt-

linie, Pangramin® Plus, er baseret på et mere brugervenligt opdoseringsprogram. De foreløbige salgstal viser, at patienter og læger har taget godt imod det nye produkt.

Obligatorisk rabatyldelse i Tyskland

I Tyskland besluttede parlamentet med virkning fra 1. januar 2003 at pålægge de fleste farmaceutiske produkter en obligatorisk rabat på 6% af salgsprisen. Den negative effekt af rabatyldelsen, som isoleret set beløb sig til omkring 12 mio. DKK i regnskabsåret 2002/03, blev imidlertid til dels imødegået gennem en målrettet salgsindsats hos det tyske salgsselskab ALK-Scherax, som i betydeligt omfang kompenserede for den direkte økonomiske effekt af rabatten.

In vitro diagnostik

ALK-Abelló samarbejder med Bayer Diagnostics om introduktionen af *in vitro* allergitests på Bayers Advia Centaur Immunoassay System. Ved regnskabsårets afslutning har ALK-Abelló færdiggjort udviklingen af langt størstedelen af den samlede allergitest-portefølje, som nu skal markedsføres globalt af Bayer Diagnostics med støtte fra ALK-Abelló. Udfasningen af den tidligere Magic Lite produktlinie gik imidlertid væsentligt hurtigere end forventet, hvilket påvirkede årets resultat negativt pga. mindre salg og lagernedskrivninger.

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 Danmark relateret til et enkelt allergivaccineprodukt – den injektionsbaserede vaccine mod græspollenallergi, Alutard® SQ *Phleum pratense* (græssorten engrottehale).

ALK-Abelló's pipeline

Produkttype	Produktspecifikationer	Indikation	Status					
			Forskning	Præklinisk	Fase I	Fase II	Fase III	
Subkutan, UK	Biologisk græsallergen	Rhinit						Registreringsansøgning indsendt
Tablet	Biologisk græsallergen	Rhinit						
Tablet	Biologisk husstøvmideallergen	Rhinit / Astma						
Tablet	Biologisk ambrosiaallergen	Rhinit						
Tablet	Rekombinant birkeallergen	Rhinit						
Subkutan	Rekombinant græsallergen	Rhinit / Astma						
Subkutan	Rekombinant husstøvmideallergen	Rhinit / Astma						

Der var i alle tilfælde tale om kendte og forventelige bivirkninger, der er beskrevet i internationale guidelines og i vaccinsens produktresumé og indlægsseddel. På baggrund af det forhøjede antal henvendelser, som faldt sammen med en markant stigning i antallet af patienter, opfordrede ALK-Abelló samtlige praktiserende læger og allergi-specialister, som anvendte produktet, til midlertidigt at nedsætte den maksimale dosis af den pågældende allergivaccine til et niveau, der er forbundet med færre bivirkninger.

Samtidig iværksatte ALK-Abelló en lang række analyser af alle målbare forhold relateret til den pågældende vaccine og de observerede reaktioner. Den entydige konklusion af samtlige undersøgelser var, at vaccinen til fulde overholder de specifikationer, der er godkendt af myndighederne. Derfor ophævede ALK-Abelló efter godt syv uger den midlertidige anbefaling om dosisnedsættelse efter drøftelse med Lægemiddelstyrelsen.

Efter regnskabsårets afslutning har Lægemiddelstyrelsen afsluttet sagen med en vurdering af en periodisk sikkerhedsopdateringsrapport (PSUR) vedrørende Alutard[®] SQ *Phleum pratense*. På baggrund af rapporten har Lægemiddelstyrelsen ophævet rekommandationen om ikke at starte nye patienter i vaccinationsbehandling.

Salget af Alutard[®] SQ *Phleum pratense* udgør omkring 1% af ALK-Abellós omsætning.

Overdragelse af dattervirksomheder til ALK-Abelló A/S

ALK-Abelló A/S er en del af Allergisektoren, som indgår i Chr. Hansen Gruppen. Moderselskabet i Chr. Hansen Gruppen – Chr. Hansen Holding A/S – har med regnskabsmæssig effekt fra 1. september 2002 overdraget ejerskabet af alle ALK-Abelló selskaber til moderselskabet for Allergisektoren – ALK-Abelló A/S. Chr. Hansen Holding A/S har afholdt omkostningerne i forbindelse med overdragelsen.

Overdragelsen betyder, at ALK-Abelló nu også juridisk er en koncern, der kan udskilles fra Chr. Hansen Gruppen ved at udskille ALK-Abelló A/S.

Nettoomsætningen steg med 1% fra 980 mio. DKK til 991 mio. DKK. Udviklingen i valutakurserne påvirkede årets nettoomsætning negativt med 4%. Den organiske vækst udgjorde således 5%, hvilket er tilfredsstillende og i den øvre ende af virksomhedens forventning ved regnskabsårets begyndelse. I 4. kvartal var den organiske vækst 4%, og salget udgjorde 209 mio. DKK mod 203 mio. DKK året før.

Salget af allergivacciner steg med 2% fra 736 mio. DKK til 752 mio. DKK. Den organiske vækst for allergivacciner var 5%, drevet af en organisk vækst i salget af europæiske initialbehandlinger på 8%. I 4. kvartal var den organiske vækst for allergivacciner 3%.

Årets bruttoresultat udgjorde 593 mio. DKK mod 566 mio. DKK sidste år. Bruttoavanceprocenten steg fra 58 til 60, primært grundet restruktureringen af ALK-Abellós produktionsfaciliteter i USA.

Kapacitetsomkostninger steg med 79 mio. DKK – heraf udgjorde 65 mio. DKK en stigning i ALK-Abellós fortsatte investeringer i forskning og udvikling.

Resultat af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA) udgjorde -99 mio. DKK mod -47 mio. DKK sidste år.

EBITA for kerneforretningen udgjorde 120 mio. DKK mod 112 mio. DKK sidste år. EBITA blev i 2002/03 negativt påvirket af faldende valutakurser sammenlignet med 2001/02. Målt i lokale valutaer steg EBITA 13% i forhold til 2001/02.

Denne udvikling skal ses i lyset af den reduktion af salget på ca. 12 mio. DKK, som ALK-Abelló blev påført pga. den indførte 6% obligatoriske rabat i Tyskland.

Pipelineomkostninger steg fra 159 mio. DKK til 219 mio. DKK, primært grundet omkostninger til fase IIb-III studiet af ALK-Abellós sublinguale tablet mod græspollenallergi. I pipelineomkostningerne for 2002/03 er modregnet en indtægt på 15 mio. DKK samt omkostningsrefusioner på 22 mio. DKK fra Schering-Plough.

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

EBITA

Mio. DKK	02/03	01/02
Kerneforretning	120	112
EBITA % af salg	12,1%	11,4%
Pipeline	(219)	(159)
Allergi	(99)	(47)

Afskrivning af goodwill udgjorde 3 mio. DKK.

Resultat af primær drift (EBIT) androg -102 mio. DKK mod -50 mio. DKK sidste år.

Fri sektorpengestrøm før finansielle poster blev forbedret med 2 mio. DKK i forhold til sidste år og udgjorde -63 mio. DKK mod -65 mio. DKK i 2001/02 til trods for de stigende pipelineomkostninger. Årsagen hertil var nedbringelse af arbejds-kapitalen, især af varelagre.

Bruttoinvesteringer udgjorde 66 mio. DKK mod 61 mio. DKK året før.

Sektorpengestrøm før finansielle poster

Mio. DKK	02/03	01/02
Resultat af primær drift	(102)	(50)
Afskrivninger	46	43
Forskydning i arbejds-kapital, reguleringer m.v.	59	3
Sektorpengestrøm fra driften	3	(4)
Bruttoinvesteringer*)	(66)	(61)
Fri pengestrøm før finansielle poster	(63)	(65)

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

Samlede aktiver faldt fra 1.053 mio. DKK til 980 mio. DKK pr. 31. august 2003, heraf 427 mio. DKK anlægsaktiver og 553 mio. DKK omsætningsaktiver.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Det er på tidspunktet for regnskabet's aflæggelse overvejende sandsynligt, at det tyske parlament vil vedtage at hæve den obligatoriske rabatydelse fra 6% til 16% af salgsprisen gældende fra 1. januar 2004. Som konsekvens heraf har ALK-Abelló A/S og dets partner Schering AG pålagt det tyske datterselskab at føre en særligt stram omkostningspolitik, som dog kun delvist kan kompensere herfor.

Forventninger til 2003/04

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

For **kerneforretningen** forventes et EBITA resultat i samme størrelsesorden som i 2002/03 pga. omkostninger til forberedelse af lancering af Alutard® SQ samt lancering af et nyt SLIT koncept i Sydeuropa.

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

EBITA for ALK-Abelló forventes derfor at andrage ca. -100 mio. DKK. Der er i forventningerne ikke indregnet eventuelle betalinger fra Schering-Plough.

Kommentarer til 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)

Mio. DKK	
Chr. Hansen	371
ALK-Abelló	(102)
Holding/elimineringer	0
Chr. Hansen Gruppen	269

Under Holding/elimineringer er indeholdt 16 mio. DKK til omkostninger til forberedelse af en mulig selvstændig børsnotering af ALK-Abelló.

Nettofinansieringsomkostninger inkl. valutakurstab m.v. androg 130 mio. DKK mod 135 mio. DKK året før. Nettorenter udgjorde 118 mio. DKK og er reduceret med 20 mio. DKK i forhold til året før.

Ordinært resultat før skat udgjorde herefter 139 mio. DKK mod 173 mio. DKK sidste år.

Beregnet skat af årets ordinære resultat udgjorde 59 mio. DKK, svarende til 42% af resultatet mod 53% året før. Den faldende skattesats skyldtes primært reguleringer vedr. sidste år og effekten af særlove i enkelte lande. Den fortsat relativt høje skattesats skyldtes, 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 udgøres af en hensættelse på 40 mio. DKK og vedrører en afsagt kendelse fra en serbisk voldgiftsret fra 1995. Kendelsen var søgt eksekveret ved La Cour d'Appel i Paris, hvor Chr. Hansen Holding A/S afviste kravet bl.a. grundet tilsidesættelse af helt fundamentale krav til retssikkerheden samt grove procedurefejl ved voldgiftsbehandlingen i Serbien. I februar 2003 tilkendegav La Cour d'Appel i Paris, at voldgiftskendelsen kunne tvangsfuldbyrdes i Frankrig. Chr. Hansen Holding A/S har indbragt sagen for den franske højesteret, som forventes at ville behandle sagen i slutningen af 2004. Chr. Hansen Holding A/S ejer ingen aktiver i Frankrig.

Chr. Hansen Gruppens resultat inkl. minoritetsinteresser udgjorde herefter 40 mio. DKK mod 82 mio. DKK året før, og Chr. Hansen Holding A/S' andel af årets resultat udgjorde 9 mio. DKK mod 49 mio. DKK året før.

Indtjeningen pr. aktie (EPS) udgjorde 0,9 DKK inkl. ekstraordinære poster sammenlignet med 4,8 DKK året før.

Pengestrøm

Mio. DKK	02/03	01/02
Resultat af primær drift	269	303
Afskrivninger	297	306
Forskydning i arbejdskapital, reguleringer m.v.	(14)	183
Betalte omkostninger, renter og skat	(280)	(237)
Pengestrøm fra driften	272	555
Investeringer	(282)	(226)
Fri pengestrøm	(10)	329

Balance

Den investerede kapital blev reduceret med 159 mio. DKK fra 4.329 mio. DKK ultimo 2001/02 til 4.170 mio. DKK ved udgangen af 2002/03.

Egenkapitalen udgjorde 1.911 mio. DKK, svarende til 36% af balancesummen.

Den nettorentebærende gæld blev reduceret med 17 mio. DKK fra 2.314 mio. DKK ultimo 2001/02 til 2.297 mio. DKK ved udgangen af 2002/03.

Ændringen i egenkapitalen kan specificeres som følger:

Mio. DKK	
Årets resultat	9
Udbytte	(20)
Valutakursreguleringer	(55)
Sikring af fremtidige transaktioner	0
I alt	(66)

Investeringer

Mio. DKK	02/03	01/02
Bruttoinvesteringer i:		
Chr. Hansen	244	236
ALK-Abelló	66	61
Bruttoinvesteringer i alt	310	297
Afgange m.v.	(28)	(71)
Investeringer	282	226

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke andre væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning end de under ALK-Abelló nævnte (se side 8).

Chr. Hansen Gruppens forventninger til 2003/04

Forudsætninger. En stabilisering af verdensøkonomien og et rente- og valutakursniveau som gældende på nuværende tidspunkt, herunder en valutakurs på 6,40 DKK pr. USD.

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

Ordinært resultat før skat. Forventningerne til EBITA er kommenteret under sektorerne. Gruppen forventer et EBIT resultat (ordinært resultat før renter og skat) på 250-290 mio. DKK. Gruppens ordinære resultat før skat forventes at udgøre 140-170 mio. DKK mod 139 mio. DKK i 2002/03.

Generalforsamling

Chr. Hansen Holding A/S' ordinære generalforsamling afholdes i Hørsholm på selskabets adresse den 17. december 2003 kl. 16.15. Forud for generalforsamlingen, kl. 15.00, giver selskabet en præsentation af virksomhedens aktiviteter.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales uændret udbytte i forhold til sidste år, hvilket vil sige 2 DKK pr. aktie à 10 DKK, svarende til 20% af den nominelle aktiekapital. Udbetaling af udbytte sker den 23. december 2003.

Endvidere vil bestyrelsen fremsætte forslag til vedtægtsændringer om en fornyet bemyndigelse til bestyrelsen til at udstede tegningsoptioner til nye B-aktier og som konsekvens heraf forslag om en forhøjet bemyndigelse til at udstede nye B-aktier ved udnyttelse af optionerne og en samtidig udvidelse af AA-aktiekapitalen for at bevare for-

holdet mellem B-aktieklassen på den ene side og A- og AA-aktieklassen på den anden side, samt forslag om en ændring af selskabets tegningsregler.

Årsrapport 2002/03 forventes udsendt den 27. november 2003.

Finanskalender

17. december 2003	Ordinær generalforsamling
28. januar 2004	3 måneders rapport 2003/04
29. april 2004	6 måneders rapport 2003/04
5. juli 2004	9 måneders rapport 2003/04
Uge 47 2004	Årsregnskabsmeddelelse 2003/04

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.

Udtalelser om fremtidige forhold

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

Hørsholm, den 18. november 2003
CHR. HANSEN HOLDING A/S

Sv. Dyrlov Madsen
bestyrelsesformand

Erik Sørensen
adm. direktør

**HOVED - OG NØGLETAL
FOR CHR. HANSEN GRUPPEN**

Beløb i mio. DKK	Fuldt udvandede nøgletal		2001/02	2000/01	1999/00	1998/99
	2002/03	2002/03				
Resultatoppgørelse						
Nettoomsætning		4.336	4.660	4.648	4.305	3.544
Resultat af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)		336	373	346	495	445
Resultat af primær drift (EBIT)		269	303	272	423	406
Finansielle poster, netto		(130)	(130)	(158)	(111)	(100)
Engangsomkostninger/-indtægter		-	-	(74)	-	30
Resultat af ordinær drift før skat		139	173	40	312	336
Ekstraordinære omkostninger efter skat		(40)	-	-	-	-
Årets resultat		9	49	(38)	163	172
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)		566	609	583	691	603
Antal medarbejdere - gennemsnit		3.561	3.423	3.622	3.601	3.208
Balance						
Aktiver i alt		5.236	5.388	5.897	6.006	4.839
Investeret kapital		4.170	4.329	4.792	4.814	3.761
Rentebærende gældsforpligtelser, netto		2.297	2.314	2.654	2.508	1.726
Egenkapital	1.927	1.911	1.977	2.115	2.242	1.960
Pengestrømme og investeringer						
Afskrivninger		297	306	311	268	197
heraf goodwillafskrivninger		67	70	74	71	40
Pengestrøm fra driften		272	555	247	140	328
Pengestrøm fra investeringer		(282)	(226)	(354)	(742)	(1.535)
Fri pengestrøm		(10)	329	(107)	(602)	(1.209)
Aktiedata						
Udbytteprocent		20	20	20	35	25
Selskabskapital		101	101	101	101	101
Aktier i 1.000 stk. à 10 DKK	10.193	10.128	10.128	10.128	10.128	10.128
Børskurs - DKK		295	233	258	275	353
Nøgletal						
Overskudsgrad af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)		7,8	8,0	7,4	11,5	12,6
Overskudsgrad af primær drift (EBIT)		6,2	6,5	5,9	9,8	11,4
RONFA (Afkastningsgrad 1)		5,3	5,6	4,8	8,2	10,8
ROAIC		6,3	6,6	5,7	9,9	13,3
ROACE		7,3	7,7	6,9	11,4	14,3
Egenkapitalens andel	36,8	36,5	36,7	35,9	37,3	40,5
Indtjening pr. aktie før goodwill-afskrivninger (EPSAA) - DKK	11,5	11,5	11,7	3,5	23,1	20,9
Indtjening pr. aktie (EPS) - DKK	4,9	4,9	4,8	(3,8)	16,1	17,0
Cash flow pr. aktie (CFPS) - DKK	23,7	23,8	51,5	21,5	11,2	30,1
Price earningskvote (PE)	60,5	60,4	48,6	(68,2)	17,1	20,8
Price cashflow (PCF)	12,4	12,4	4,5	12,0	24,5	11,8
Indre værdi pr. aktie - DKK	189,1	188,7	195,2	208,8	221,4	193,5
Børskurs/Indre værdi	1,6	1,6	1,2	1,2	1,2	1,8
Pay-out ratio		213,0	41,6	(52,9)	21,7	14,7
Vækst						
Nettoomsætning		4.336	4.660	4.648	4.305	3.544
Stigning i %		(7)	-	8	21	15
Stigningen sammensætter sig således:						
Organisk vækst		2	4	2	4	3
Valuta		(9)	(4)	4	6	(3)
Tilkøbte virksomheder		-	-	2	11	15

Definitioner: se side 19

RESULTATOPGØRELSE, 1. SEPTEMBER - 31. AUGUST

Chr. Hansen Holding A/S				Chr. Hansen Gruppen	
2001/02	2002/03	Note	Beløb i mio. DKK	2002/03	2001/02
-	-	1	Nettoomsætning	4.336	4.660
-	-		Vareforbrug og produktionsomkostninger	2.406	2.714
-	-		Bruttoresultat	1.930	1.946
-	-		Forsknings- og udviklingsomkostninger	486	418
-	-		Salgs- og markedsføringsomkostninger	714	726
30	27		Administrationsomkostninger	422	448
68	69		Andre driftsindtægter	39	40
32	42		Andre driftsomkostninger	11	21
6	-		Resultat af primær drift før goodwillafskrivninger	336	373
-	-		Afskrivning af goodwill	67	70
6	-		Resultat af primær drift	269	303
137	115		Resultat før skat i tilknyttede virksomheder	-	-
5	-		Resultat før skat i associerede virksomheder	-	5
35	29		Renteindtægter og lignende indtægter	9	37
63	57		Renteomkostninger og lignende omkostninger	139	172
120	87		Resultat af ordinær drift før skat	139	173
71	38		Skat af ordinært resultat	59	91
49	49		Ordinært resultat efter skat	80	82
-	40		Ekstraordinære omkostninger efter skat	40	-
49	9		Årets resultat inkl. minoritetsinteresser	40	82
-	-		Minoritetsaktionærernes andel af tilknyttede virksomheders resultat	31	33
49	9		Årets resultat	9	49
4,8	0,9		Indtjening pr. aktie (EPS) - DKK		
20	20		Årets resultat foreslås fordelt således:		
(45)	(152)		Udbytte til aktionærerne med 20% af selskabskapitalen pr. 31. august 2003 = 2 DKK pr. aktie		
74	141		Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
49	9		Overført til andre reserver		

BALANCE PR. 31. AUGUST

Chr. Hansen Holding A/S			Chr. Hansen Gruppen	
2002	2003	Note Beløb i mio. DKK	2003	2002
		Anlægsaktiver		
		Immaterielle anlægsaktiver		
-	-	Goodwill	1.000	1.115
-	-	Øvrige immaterielle anlægsaktiver	216	247
-	-		1.216	1.362
		Materielle anlægsaktiver		
365	364	Grunde og bygninger	1.126	1.071
32	27	Tekniske anlæg og maskiner	589	580
-	-	Andet driftsmateriel og inventar	148	154
-	-	Igangværende investeringer	156	190
397	391		2.019	1.995
		Finansielle anlægsaktiver		
2.040	1.962	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
10	42	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
3	-	Kapitalandele i associerede virksomheder	-	3
1	-	Værdipapirer og tilgodehavender	10	12
-	-	Udskudt skat, aktiv	85	24
2.054	2.004		95	39
2.451	2.395	Anlægsaktiver i alt	3.330	3.396
		Omsætningsaktiver		
		Varebeholdninger		
-	-	Råvarer og hjælpematerialer	229	256
-	-	Varer under fremstilling	215	225
-	-	Fremstillede varer og handelsvarer	494	485
-	-		938	966
		Tilgodehavender		
-	-	Tilgodehavender fra salg	672	682
738	859	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
5	-	Tilgodehavende skat	17	26
11	10	Andre tilgodehavender	80	74
-	2	Periodeafgrænsningsposter	24	21
754	871		793	803
-	-	Likvide beholdninger	175	223
754	871	Omsætningsaktiver i alt	1.906	1.992
3.205	3.266	Aktiver i alt	5.236	5.388

BALANCE PR. 31. AUGUST

Chr. Hansen Holding A/S			Chr. Hansen Gruppen	
2002	2003	Note	2003	2002
		Beløb i mio. DKK		
		Egenkapital		
101	101	Selskabskapital	101	101
231	-	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-	-
-	-	Sikring af fremtidige transaktioner	(1)	(1)
1.625	1.790	Andre reserver	1.791	1.857
20	20	Foreslået udbytte	20	20
1.977	1.911	Egenkapital i alt	1.911	1.977
		Minoritetsinteresser	40	42
		Hensatte forpligtelser		
1	1	Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	74	81
38	14	Udskudt skat	47	64
-	60	Andre hensatte forpligtelser	63	7
39	75	Hensatte forpligtelser i alt	184	152
		Gældsforpligtelser		
		Langfristede gældsforpligtelser		
204	188	Prioritetsgæld	364	390
592	343	Bank- og finanslån	1.218	1.573
-	-	Anden gæld	1	1
796	531		1.583	1.964
		Kortfristede gældsforpligtelser		
15	16	Prioritetsgæld og andre langfristede gældsforpligtelser	44	71
243	612	Bank- og finanslån	856	514
17	10	Leverandører af varer og tjenesteydelser	264	261
97	93	Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-
-	-	Selskabsskat	28	52
21	18	Anden gæld	278	299
-	-	Periodeafgrænsningsposter	48	56
393	749		1.518	1.253
1.189	1.280	Gældsforpligtelser i alt	3.101	3.217
3.205	3.266	Passiver i alt	5.236	5.388

PENGSTRØMSOPGØRELSE, 1. SEPTEMBER - 31. AUGUST

		Chr. Hansen Gruppen	
Beløb i mio. DKK	Note	2002/03	2001/02
Resultat af primær drift		269	303
Reguleringer	A	354	259
Ændring i driftskapital	B	(71)	230
Betalte engangsomkostninger		-	(20)
Renteindbetalinger o.lign.		9	37
Renteudbetalinger o.lign.		(139)	(172)
Betalte skatter		(150)	(82)
Pengestrøm fra driften		272	555
Køb af virksomheder og aktiviteter	C	(13)	-
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver		(16)	(10)
Investeringer i materielle anlægsaktiver		(281)	(287)
Salg af materielle anlægsaktiver		25	36
Ændring i andre finansielle anlægsaktiver		3	35
Pengestrøm fra investeringer		(282)	(226)
Fri pengestrøm		(10)	329
Udbytte til Chr. Hansen Holding A/S' aktionærer		(20)	(20)
Ændring i finansielle forpligtelser		13	(227)
Minoritetsinteresser		(32)	(31)
Pengestrøm fra finansiering		(39)	(278)
Årets nettopengestrøm		(49)	51
Likvide beholdninger 1. september		223	178
Urealiseret gevinst/(tab) på valuta, som indgår i likvide beholdninger		1	(6)
Årets nettopengestrøm		(49)	51
Likvide beholdninger 31. august		175	223
A Reguleringer			
Afskrivninger		297	306
Forskydning i hensættelser		57	(47)
I alt		354	259
B Ændring i driftskapital			
Varebeholdninger		(2)	171
Tilgodehavender		41	(96)
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8	(14)
Anden gæld		(118)	169
I alt		(71)	230
C Køb af virksomheder og aktiviteter			
Immaterielle anlægsaktiver		(1)	-
Materielle anlægsaktiver		(5)	-
Varebeholdninger		(2)	-
Tilgodehavender		(5)	-
Likvide beholdninger		(1)	-
Nettoaktiver		(14)	-
Goodwill		-	-
Likvide beholdninger		1	-
I alt		(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.

EGENKAPITALENS UDVIKLING

Beløb i mio. DKK	Selskabs- kapital	Netto- opskrivning efter den indre værdi- metode	Sikring af fremtidige trans- aktioner	Andre reserver	Udbytte	Egen- kapital i alt	Minoritets- interesser
Chr. Hansen Holding A/S							
Egenkapital 1. september 2001	101	442	-	1.551	20	2.114	
Udbytte, betalt					(20)	(20)	
Årets resultat				49		49	
Foreslået udbytte				(20)	20	-	
Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder		(162)				(162)	
Sikring af fremtidige transaktioner, årets bevægelse		(4)				(4)	
Henlagt af årets resultat		(45)		45		-	
Egenkapital 31. august 2002	101	231	-	1.625	20	1.977	
Egenkapital 1. september 2002							
Regulering vedr. tidligere år	101	231	-	1.625	20	1.977	
Udbytte, betalt		(24)		24		-	
Årets resultat				9		9	
Foreslået udbytte				(20)	20	-	
Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder		(55)				(55)	
Sikring af fremtidige transaktioner, årets bevægelse		-				-	
Henlagt af årets resultat		(152)		152		-	
Egenkapital 31. august 2003	101	-	-	1.790	20	1.911	
Chr. Hansen Gruppen							
Egenkapital 1. september 2001	101	-	3	1.990	20	2.114	42
Udbytte, betalt					(20)	(20)	(30)
Årets resultat				49		49	33
Foreslået udbytte				(20)	20	-	
Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder				(162)		(162)	(3)
Sikring af fremtidige transaktioner, årets bevægelse			(4)			(4)	
Egenkapital 31. august 2002	101	-	(1)	1.857	20	1.977	42
Egenkapital 1. september 2002							
Udbytte, betalt	101	-	(1)	1.857	20	1.977	42
Årets resultat				9	(20)	(20)	(32)
Foreslået udbytte				(20)	20	-	31
Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder				(55)		(55)	(1)
Sikring af fremtidige transaktioner, årets bevægelse			-			-	
Egenkapital 31. august 2003	101	-	(1)	1.791	20	1.911	40

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN

Chr. Hansen Holding A/S			Chr. Hansen Gruppen	
2001/02	2002/03	Beløb i mio. DKK	2002/03	2001/02
1 Nettoomsætning				
Geografiske segmenter				
		Danmark	79	75
		Europa (ekskl. Danmark)	2.341	2.322
		Nordamerika	1.348	1.620
		Øvrige markeder	568	643
		I alt	4.336	4.660
Sektorer				
		Ingredienssektoren	3.345	3.680
		Allergisektoren	991	980
		I alt	4.336	4.660
De geografiske segmentoplysninger er fordelt i henhold til kundernes lokation.				

SEGMENT INFORMATION

Chr. Hansen Gruppen

Beløb i mio. DKK	Ingredienser		Allergi		Holding/- elimineringer		I alt	
	2002/03	2001/02	2002/03	2001/02	2002/03	2001/02	2002/03	2001/02
RESULTATOPGØRELSE								
Nettoomsætning	3.345	3.681	991	980	-	(1)	4.336	4.660
Vareforbrug og produktionsomkostninger	(2.015)	(2.307)	(398)	(414)	7	7	(2.406)	(2.714)
Bruttoresultat	1.330	1.374	593	566	7	6	1.930	1.946
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(228)	(228)	(278)	(213)	20	23	(486)	(418)
Kapacitetsomkostninger m.v.	(667)	(730)	(414)	(400)	(27)	(25)	(1.108)	(1.155)
Resultat af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)	435	416	(99)	(47)	-	4	336	373
Afskrivning af goodwill	(64)	(67)	(3)	(3)	-	-	(67)	(70)
Resultat af primær drift (EBIT)	371	349	(102)	(50)	-	4	269	303
Resultat af ordinær drift før skat	293	273	(126)	(77)	(28)	(23)	139	173
BALANCE								
Immaterielle anlægsaktiver	1.092	1.218	124	144	-	-	1.216	1.362
Materielle anlægsaktiver	1.380	1.374	248	224	391	397	2.019	1.995
Finansielle anlægsaktiver	39	30	55	6	1	3	95	39
Anlægsaktiver i alt	2.511	2.622	427	374	392	400	3.330	3.396
Varebeholdninger	656	644	282	322	-	-	938	966
Tilgodehavender	625	629	156	258	12	(84)	793	803
Likvide beholdninger	60	123	115	99	-	1	175	223
Omsætningsaktiver i alt	1.341	1.396	553	679	12	(83)	1.906	1.992
Aktiver i alt	3.852	4.018	980	1.053	404	317	5.236	5.388
Egenkapital	1.961	1.933	(168)	106	118	(62)	1.911	1.977
Minoritetsinteresser	16	16	24	26	-	-	40	42
Hensatte forpligtelser	63	64	46	49	75	39	184	152
Langfristede gældsforpligtelser	964	1.069	88	98	531	797	1.583	1.964
Kortfristede gældsforpligtelser	848	936	990	774	(320)	(457)	1.518	1.253
Gældsforpligtelser i alt	1.812	2.005	1.078	872	211	340	3.101	3.217
Passiver i alt	3.852	4.018	980	1.053	404	317	5.236	5.388
INVESTERING								
Investeret kapital	3.264	3.209	592	744	314	376	4.170	4.329
Investeringer i anlægsaktiver	214	157	58	60	10	9	282	226
Geografiske segmenter*								
	Anlægsaktiver		Omsætningsaktiver		Aktiver i alt		Investeringer i alt	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Danmark	1.827	1.822	377	414	2.204	2.236	93	43
Europa (ekskl. Danmark)	587	531	879	897	1.466	1.428	111	152
Nordamerika	848	984	494	533	1.342	1.517	59	20
Øvrige markeder	68	59	156	148	224	207	19	11
I alt	3.330	3.396	1.906	1.992	5.236	5.388	282	226

De geografiske segmentoplysninger er fordelt i henhold til aktivernes lokation.

*) Omsætning er oplyst i note 1

Definitioner

Investeret kapital	<i>Immaterielle og materielle anlægsaktiver, varebeholdninger og tilgodehavender med fradrag af hensatte forpligtelser (ekskl. udskudt skat), leverandørgæld, andre gældsforpligtelser og minoritetsinteresser.</i>
Overskudsgrad af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)	<i>Resultat af primær drift før goodwillafskrivninger x 100/Nettoomsætningen</i>
Overskudsgrad af primær drift (EBIT)	<i>Resultat af primær drift x 100/Nettoomsætningen</i>
RONFA (Afkastningsgrad 1)	<i>Resultat af primær drift x 100/Gennemsnitlige uforrentede aktiver</i>
ROAIC	<i>Forrentning af den gennemsnitligt investerede kapital (Resultat af primær drift x 100/Gennemsnitligt investeret kapital)</i>
ROACE	<i>Forrentning af den gennemsnitligt anvendte kapital (Resultat af primær drift før goodwillafskrivninger x 100/Gennemsnitligt investeret kapital, akkumulerede goodwillafskrivninger)</i>
Egenkapitalens andel	<i>Egenkapital ultimo x 100/Passiver ultimo</i>
Indtjening pr. aktie før goodwillafskrivninger (EPSAA)	<i>Årets resultat ekskl. ekstraordinære omkostninger tillagt afskrivning af goodwill/Gennemsnitligt antal aktier</i>
Indtjening pr. aktie (EPS)	<i>Årets resultat ekskl. ekstraordinære omkostninger/Gennemsnitligt antal aktier</i>
Cash flow pr. aktie (CFPS)	<i>Pengestrømme fra driften ekskl. minoritetsandele/Gennemsnitligt antal aktier</i>
Price earningskvote (PE)	<i>Børskurs/Indtjening pr. aktie</i>
Price cash flow (PCF)	<i>Børskurs/Cash flow pr. aktie</i>
Indre værdi pr. aktie	<i>Egenkapital ultimo/Antal aktier ultimo</i>
Pay-out ratio	<i>Deklareret udbytte x 100/Årets resultat</i>

EPS, CFPS, PE og PCF 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. august 2003 indregnet i henholdsvis egenkapital og antal aktier.