



Fondsbørsmeddelelse nr. 10 i 2002/03  
22. januar 2003

## **KVARTALSRAPPORT (Q1) 2002/03 FOR CHR. HANSEN GRUPPEN**

For perioden 1. september 2002 – 30. november 2002 – urevideret

### ▶ **Chr. Hansen - Fødevareingredienser**

- ▶ Salget var uændret i lokale valutaer
- ▶ Valutakurserne faldt 9%, hvorfor salget i DKK faldt tilsvarende til 867 mio. DKK
- ▶ EBITA margin steg fra 11% til 14%. EBITA steg med 18% til 126 mio. DKK
- ▶ For regnskabsåret 2002/03 forventes på grund af faldende valutakurser et salg på 3,5 – 3,6 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 8% til 320 mio. DKK – organisk vækst 10%
- ▶ EBITA for den eksisterende forretning steg med 14% til 81 mio. DKK
- ▶ Pipelineomkostningerne steg til 46 mio. DKK mod 24 mio. DKK i 2001/02
- ▶ For regnskabsåret 2002/03 forventes EBITA for den eksisterende forretning fortsat at stige i forhold til 2001/02 – og pipelineomkostningerne forventes fortsat at stige med ca. 100 mio. DKK til i alt ca. 250 mio. DKK

### ▶ **Chr. Hansen Gruppen**

- ▶ Salget faldt med 5% til 1.187 mio. DKK – organisk vækst 3%
- ▶ Overskud før skat steg med 5% til 109 mio. DKK
- ▶ Nettorentebærende gæld reduceret med 151 mio. DKK til 2.163 mio. DKK
- ▶ Chr. Hansen Holding A/S' andel af nettoresultatet for perioden androg 46 mio. DKK mod 48 mio. DKK i 2001/02
- ▶ For regnskabsåret 2002/03 forventes fortsat et overskud før skat på 140-150 mio. DKK

## Kommentarer til Q1 2002/03 for Chr. Hansen - Ingredienssektoren

Resultatopgørelse, 1. september – 30. november				
Mio. DKK	Q1 02/03	%	Q1 01/02	%
<b>Nettoomsætning</b>	<b>867</b>	100	948	100
Vareforbrug og produktionsomkostninger	<b>(518)</b>	60	(599)	63
<b>Bruttooverskud</b>	<b>349</b>	40	349	37
Forsknings- og udviklingsomkostninger	<b>(57)</b>	7	(55)	6
Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger	<b>(166)</b>	19	(187)	20
<b>Overskud af primær drift før goodwill-afskrivninger (EBITA)</b>	<b>126</b>	14	107	11
Afskrivning af goodwill	<b>(17)</b>	2	(17)	2
<b>Overskud af primær drift (EBIT)</b>	<b>109</b>	12	90	9

  

Afskrivninger inkl. goodwillafskrivninger er afholdt i resultatopgørelsen med	<b>60</b>	7	64	7
Overskud af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	<b>169</b>	19	154	16

**Nettoomsætningen.** Den organiske vækst androg 5% i Europa, Sydamerika og Asia/Pacific og -6 % i Nordamerika. Samlet androg den organiske vækst 0%. Det er fortsat ledelsens vurdering, at den lave organiske vækst afspejler en midlertidig stagnation i ingrediensmarkedet foranlediget af lagerjusteringer og den negative udvikling i verdensøkonomien. Desuden er den lave organiske vækst i specielt Nordamerika midlertidigt påvirket af rationaliseringer af produktsortimentet samt nedenfor omtalte samarbejdsaftale. Da valutakurserne, herunder specielt USD relaterede valutaer, udviklede sig negativt med et fald på 9%, udgjorde den samlede omsætning 867 mio. DKK mod 948 mio. DKK i 2001/02.

### Salg

Mio. DKK	Q1 02/03	Q1 01/02
Nordamerika	<b>335</b>	396
Resten af verden	<b>532</b>	552
<b>Ingredienser</b>	<b>867</b>	948

### Europa

Salget i Europa-regionen udviste 399 mio. DKK i 2001/02 og 400 mio. DKK i 2002/03. Den organiske vækst androg 4%, mens fald i valutakurser påvirkede salget negativt med 4%. Salget af kulturer til fødevarerindustrien, landbrugssektoren og helsekostindustrien fortsætter med at vokse tilfredsstillende.

Salget af animalske osteløbeenzymer har grundet råvareprisfald udvist et mindre fald. Salget af fermenterede osteløbeenzymer, CHY-MAX, fortsætter med at stige, hvilket påvirker indtjeningen positivt.

Inden for naturlige farver er flere råvarer faldet i pris, hvilket har haft en afsmittende virkning på færdigvarepriserne, hvorfor salget har været svagt faldende.

Salget på de russiske og østeuropæiske markeder udvikler sig fortsat særdeles positivt, primært drevet af salget til mejeriindustrien og den kødforarbejdende industri.

### Nordamerika

Salget i Nordamerika-regionen er faldet med 15% fra 396 mio. DKK til 335 mio. DKK. Salget i USD er faldet 6% (organisk vækst), mens USD er faldet med 9%. Der er fortsat fokus på at eliminere lav-margin kunder og lav-margin produkter. EBITA margin er forbedret fra 8% til 10%.

Den negative organiske vækst er også påvirket af, at en samarbejdsaftale med det hollandske firma DMV vedrørende specialprodukter til den farmaceutiske industri er ophørt med virkning fra 01.09.02 og først med virkning fra 01.12.02 erstattet af en aftale med det amerikanske firma Foremost Farms.

Salgsudviklingen har været tilfredsstillende for enzymer og kulturer til mejeriindustrien, mens salget af naturlige farver, ligesom i Europa, er negativt påvirket af faldende råvarepriser.

### Sydamerika

Salget i Sydamerika-regionen er – opgjort i danske kroner – faldet med 35% fra 92 mio. DKK til 60 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 det er lykkedes Chr. Hansen at bibeholde sin markedsandel inden for de væsentligste produktområder. På trods af den vanskelige økonomiske situation er det gennem stram styring af salgspriser lykkedes at opretholde en acceptabel driftsindtjening i regionen.

### Asia/Pacific

Salget i Asia/Pacific-regionen er steget med 18% fra 61 mio. DKK til 72 mio. DKK. Den organiske vækst androg 19%, mens faldende valutakurser påvirkede salget negativt med 1%. Den organiske vækst er drevet af kulturer, naturlige farver og smagsløsninger.

**Bruttooverskuddet** var uændret 349 mio. DKK, men bruttomargin steg fra 37% til 40%.

**Kapacitetsomkostningerne** inkl. forsknings- og udviklingsomkostninger faldt med 7% til 223 mio. DKK som følge af de faldende valutakurser.

**Overskud af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)** steg med 18% til 126 mio. DKK. EBITA margin steg fra 11% til 14% som følge af det fortsatte fokus på at forbedre profitabiliteten gennem en række tiltag på tværs af hele organisationen: ekstra indsats for at sælge højmarginprodukter, eliminering af lavmarginprodukter og lavmargin kunder, forbedring af produktmiks og højere effektivitet i produktion, logistik og sourcing. Den kraftige fremgang i EBITA margin for 1. kvartal kan imidlertid ikke forventes gældende for hele året.

### EBITA

Mio. DKK	Q1 02/03	Q1 01/02
Nordamerika	32	32
EBITA % af salg	10%	8%
Resten af verden	94	75
EBITA % af salg	18%	14%
Ingredienser	126	107
EBITA % af salg	14%	11%

**Afskrivning af goodwill** var uændret på 17 mio. DKK.

**Overskud af primær drift** steg med 21% til 109 mio. DKK, og EBIT margin steg fra 9% til 12%.

### Balance

Den investerede kapital blev reduceret med 44 mio. DKK fra 3.208 mio. DKK ultimo 2001/02 til 3.164 mio. DKK ved udgangen af 1. kvartal 2002/03.

**Fri sektorpengestrøm før finansielle poster** udgjorde 162 mio. DKK mod 142 mio. DKK i 2001/02.

### Sektorpengestrøm før finansielle poster

Mio. DKK	Q1 02/03	Q1 01/02
Overskud af primær drift	109	90
Afskrivninger	60	64
Forskydning i arbejdskapital, reguleringer m.v.	41	60
<b>Sektorpengestrøm fra driften</b>	<b>210</b>	214
Bruttoinvesteringer*	(48)	(72)

### Fri pengestrøm før finansielle poster

	162	142
--	-----	-----

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

### Forventninger til 2002/03

I årsrapporten 2001/02 var forventningerne til salget 3,6 – 3,7 mia. DKK under forudsætning af valutakurser som gældende ved regnskabsårets afslutning, herunder en USD-kurs på 7,55 DKK pr. USD.

I løbet af 1. kvartal er valutakurserne faldet. Med anvendelse af valutakurser som gældende ved udgangen af 1. kvartal forventes for regnskabsåret 2002/03 nu et salg på 3,5 – 3,6 mia. DKK, hvilket er 100 mio. DKK lavere end oplyst i årsrapporten 2001/02.

På trods heraf fastholdes forventningerne til EBITA for 2002/03, som fortsat forventes højere end i 2001/02 på grund af stigende EBITA margin.

## Kommentarer til Q1 2002/03 for ALK-Abelló – Allergisektoren

Resultatopgørelse, 1. september – 30. november				
Mio. DKK	Q1 02/03		Q1 01/02	
	%		%	
<b>Nettoomsætning</b>	<b>320</b>	100	295	100
Vareforbrug og produktionsomkostninger	<b>(113)</b>	35	(102)	35
<b>Bruttooverskud</b>	<b>207</b>	65	193	65
Forsknings- og udviklingsomkostninger	<b>(69)</b>	22	(43)	15
Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger	<b>(103)</b>	32	(103)	35
<b>Overskud af primær drift før goodwill-afskrivninger (EBITA)</b>	<b>35</b>	11	47	15
Afskrivning af goodwill	<b>(1)</b>	0	(1)	0
<b>Overskud af primær drift (EBIT)</b>	<b>34</b>	11	46	15
Afskrivninger inkl. goodwillafskrivninger er afholdt i resultatopgørelsen med	<b>11</b>	3	10	4
Overskud af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	<b>45</b>	14	56	19

**Nettoomsætningen** steg med 8% fra 295 mio. DKK til 320 mio. DKK. Organisk vækst udgjorde 10%. Væksten i salget af allergivacciner androg 8%, heraf 15% i initialbehandlinger og 4% i vedligeholdelsesbehandlinger. Salget steg i alle regioner med størst salgsvækst i Nordeuropa. Det er ledelsens vurdering, at en del af salgsvæksten skyldes periodeforskydninger.

**Bruttooverskuddet** steg med 7% til 207 mio. DKK.

**Kapacitetsomkostningerne** inkl. forsknings- og udviklingsomkostninger steg med 26 mio. DKK. I forsknings- og udviklingsomkostninger er indregnet en indtægt fra Schering-Plough på 7,5 mio. DKK.

**Overskud af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)** udgjorde 35 mio. DKK mod 47 mio. DKK sidste år. EBITA fra den eksisterende forretning steg med 14% til 81 mio. DKK. Pipelineomkostningerne steg fra 24 mio. DKK til 53 mio. DKK, hvorfra fragår ovennævnte indtægt fra Schering-Plough. Pipelineomkostningerne forventes at stige i de kommende kvartaler hovedsageligt som følge af opstart af fase IIb/III kliniske forsøg af græstabletten i Europa og Canada.

### EBITA

Mio. DKK	Q1 02/03	Q1 01/02
Eksisterende forretning	<b>81</b>	71
<i>EBITA % af salg</i>	25%	24%
Pipeline	<b>(46)</b>	(24)
ALK-Abelló	<b>35</b>	47

**Afskrivning af goodwill** udgjorde 1 mio. DKK.

**Overskud af primær drift** androg 34 mio. DKK mod 46 mio. DKK sidste år.

### Balance

Den investerede kapital blev reduceret med 164 mio. DKK fra 744 mio. DKK ultimo 2001/02 til 580 mio. DKK ved udgangen af 1. kvartal 2002/03.

**Fri sektorpengestrøm før finansielle poster** steg med 8 mio. DKK fra 53 mio. DKK i 2001/02 til 61 mio. DKK, især som følge af en forbedring i arbejdskapitalen.

**Sektorpengestrøm før finansielle poster**

Mio. DKK	<b>Q1 02/03</b>	Q1 01/02
Overskud af primær drift	<b>34</b>	46
Afskrivninger	<b>11</b>	10
Forskydning i arbejds- kapital, reguleringer m.v.	<b>34</b>	13
<b>Sektorpengestrøm fra driften</b>	<b>79</b>	69
Bruttoinvesteringer*	<b>(18)</b>	(16)
<b>Fri pengestrøm før finansielle poster</b>	<b>61</b>	53

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

**Forventninger til 2002/03**

For regnskabsåret forventes fortsat en organisk vækst på 4-5% for den eksisterende forretning, svarende til en tilsvarende vækst i salget målt i DKK. Der forventes en fortsat stigning i EBITA margin. Pipelineomkostningerne forventes fortsat at vokse med ca. 100 mio. DKK til i alt ca. 250 mio. DKK grundet gennemførelse af de omkostningskrævende fase IIb/III studier af sublingual tablet mod græsallergi.

## Kommentarer til Q1 2002/03 for Chr. Hansen Gruppen

### Regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til det aflagte årsregnskab for 2001/02.

### Resultatopgørelse

Overskud af primær drift er kommenteret for hvert segment.

#### Overskud af primær drift (EBIT)

Chr. Hansen	109 mio. DKK
ALK-Abelló	34 mio. DKK
Holding/elimineringer	(1) mio. DKK
Chr. Hansen Gruppen	142 mio. DKK

Nettofinansieringsomkostningerne androg 33 mio. DKK mod 37 mio. DKK året før.

Overskud før skat udgør herefter 109 mio. DKK, hvilket er 5% højere end sidste år.

Beregnet skat af periodens resultat udgør 49 mio. DKK, svarende til 45% af resultatet. Den høje skattesats skyldes, at en væsentlig del af goodwillafskrivningerne ikke er skattefradragsberetigede, samt at en forholdsmæssig stor del af Gruppens indtjening er placeret i lande med høj skattesats.

Chr. Hansens Gruppens nettoresultat inkl. minoritetsinteresser androg 60 mio. DKK det samme som året før, og Chr. Hansen Holdings A/S' andel af periodens nettoresultat androg 46 mio. DKK mod 48 mio. DKK året før.

Indtjeningen pr. aktie (EPS) udgør 4,5 DKK sammenlignet med 4,7 DKK året før.

### Balance

Den investerede kapital blev reduceret med 147 mio. DKK fra 4.329 mio. DKK ultimo 2001/02 til 4.182 mio. DKK ved udgangen af 1. kvartal 2002/03.

Egenkapitalen udgjorde 2.006 mio. DKK, svarende til 37% af balancesummen.

Som følge af den positive pengestrøm blev den nettorentebærende gæld reduceret med 151 mio. DKK fra 2.314 mio. DKK ultimo 2001/02 til 2.163 mio. DKK ved udgangen af 1. kvartal 2002/03.

Stigningen i egenkapitalen kan specificeres som følger:

▶ Periodens nettoresultat	46 mio. DKK
▶ Valutakursreguleringer	(20) mio. DKK
▶ Sikring af fremtidige transaktioner	3 mio. DKK
▶ Stigning i egenkapitalen i alt	29 mio. DKK

<b>Pengestrøm</b>	<b>Q1</b>	Q1
Mio. DKK	<b>02/03</b>	01/02
Overskud af primær drift	<b>142</b>	141
Afskrivninger	<b>75</b>	78
Forskydning i arbejds-kapital, reguleringer m.v.	<b>51</b>	55
Betalte omkostninger, renter og skat	<b>(62)</b>	(51)
<b>Pengestrøm fra driften</b>	<b>206</b>	223
Investeringer	<b>(65)</b>	(77)
<b>Fri pengestrøm</b>	<b>141</b>	146

<b>Investeringer</b>	<b>Q1</b>	Q1
Mio. DKK	<b>02/03</b>	01/02
Bruttoinvesteringer i Chr. Hansen	<b>48</b>	72
ALK-Abelló	<b>18</b>	16
<b>Bruttoinvesteringer i alt</b>	<b>66</b>	88
Afgange m.v.	<b>(1)</b>	(11)
<b>Investeringer</b>	<b>65</b>	77

### Chr. Hansen Gruppens forventninger til 2002/03

**Forudsætninger.** En stabilisering af verdensøkonomien og et rente- og valutakursniveau som gældende ved udgangen af 1. kvartal, herunder en valutakurs på USD på 7,48 DKK.

**Salget.** Målet er fortsat en organisk vækst i salget på 5%.

**Overskud før skat.** Forventningerne til EBITA er kommenteret under sektorerne. Goodwillafskrivninger og finansieringsomkostninger forventes lidt lavere end i 2001/02. Gruppens overskud før skat forventes fortsat at andrage 140 - 150 mio. DKK.

### **Udtalelser om fremtidige forhold**

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

### **Finanskalender**

30. april 2003	Q2 2002/03
3. juli 2003	Q3 2002/03
Uge 47 2003	Q4 2002/03

Hørsholm, den 22. januar 2003  
CHR. HANSEN HOLDING A/S

Sv. Dyrlov Madsen  
bestyrelsesformand

Erik Sørensen  
adm. direktør

# Hovedtal - 1. september - 30. november

## Chr. Hansen Gruppen

Mio. DKK	Q1 2002/03	Q1 2001/02	31. aug. 2002
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	<b>1.187</b>	1.243	
Stigning i %	<b>-5%</b>	3%	
Vareforbrug og produktionsomkostninger	<b>(628)</b>	(698)	
Bruttooverskud	<b>559</b>	545	
Forsknings- og udviklingsomkostninger	<b>(121)</b>	(93)	
Salgs- og markedsføringsomkostninger	<b>(184)</b>	(184)	
Administrationsomkostninger	<b>(116)</b>	(102)	
Andre driftsindtægter	<b>23</b>	4	
Andre driftsomkostninger	<b>(1)</b>	(11)	
Overskud af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)	<b>160</b>	159	
Goodwillafskrivninger	<b>18</b>	18	
Overskud af primær drift (EBIT)	<b>142</b>	141	
Finansielle poster, netto inkl. resultat i associerede virksomheder før skat	<b>(33)</b>	(37)	
Overskud af ordinær drift før skat	<b>109</b>	104	
Periodens nettoresultat	<b>46</b>	48	
Overskud af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	<b>217</b>	219	
Antal medarbejdere - gennemsnit	<b>3.489</b>	3.470	
<b>Balance</b>			
Aktiver i alt	<b>5.445</b>	6.005	5.388
Investeret kapital	<b>4.182</b>	4.751	4.329
Rentebærende gæld, netto	<b>2.163</b>	2.549	2.314
Egenkapital	<b>2.006</b>	2.191	1.977
<b>Aktiedata</b>			
Aktier i 1.000 stk. à 10 DKK	<b>10.128</b>	10.128	10.128
<b>Pengestrømme og investeringer</b>			
Afskrivninger	<b>75</b>	78	
heraf goodwillafskrivninger	<b>18</b>	18	
Pengestrøm fra driften	<b>206</b>	223	
Investeringer	<b>(65)</b>	(77)	
Fri pengestrøm	<b>141</b>	146	
<b>Nøgletal</b>			
Overskudsgrad af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)	<b>13,5</b>	12,8	8,0
Overskudsgrad af primær drift (EBIT)	<b>12,0</b>	11,3	6,5
Egenkapitalens andel	<b>36,8</b>	36,5	36,7
Indtjening pr. aktie før goodwill-afskrivninger (EPSAA) - DKK	<b>6,3</b>	6,5	11,7
Indtjening pr. aktie (EPS) - DKK	<b>4,5</b>	4,7	4,8
Cash flow pr. aktie (CFPS) - DKK	<b>19,0</b>	20,8	51,5
Indre værdi pr. aktie - DKK	<b>198,1</b>	216,4	195,2

Definitioner se side 15

# Resultatopgørelse, 1. september - 30. november

## Chr. Hansen Gruppen

Beløb i mio. DKK	Note	Q1 2002/03	Q1 2001/02
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>1.187</b>	1.243
Vareforbrug og produktionsomkostninger		<b>(628)</b>	(698)
<b>Bruttooverskud</b>		<b>559</b>	545
Forsknings- og udviklingsomkostninger		<b>(121)</b>	(93)
Salgs- og markedsføringsomkostninger		<b>(184)</b>	(184)
Administrationsomkostninger		<b>(116)</b>	(102)
Andre driftsindtægter		<b>23</b>	4
Andre driftsomkostninger		<b>(1)</b>	(11)
<b>Overskud af primær drift før goodwillafskrivninger</b>		<b>160</b>	159
Afskrivning af goodwill		<b>(18)</b>	(18)
<b>Overskud af primær drift</b>		<b>142</b>	141
Resultat i associerede virksomheder før skat		-	1
Renteindtægter og lignende indtægter		<b>3</b>	5
Renteomkostninger og lignende omkostninger		<b>(36)</b>	(43)
<b>Overskud før skat</b>		<b>109</b>	104
Skat af periodens resultat		<b>(49)</b>	(44)
<b>Periodens nettoresultat inkl. minoritetsinteresser</b>		<b>60</b>	60
Minoritetsaktionærernes andel af dattervirksomhedernes resultat		<b>(14)</b>	(12)
<b>Periodens nettoresultat</b>		<b>46</b>	48
Indtjening pr. aktie (EPS) - DKK		<b>4,5</b>	4,7

# Balance pr. 30. november

## Chr. Hansen Gruppen

Beløb i mio. DKK	30. nov. 2002	31. aug. 2002	30. nov. 2001
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Goodwill	1.094	1.115	1.227
Øvrige immaterielle anlægsaktiver	236	247	276
	<b>1.330</b>	1.362	1.503
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
Grunde og bygninger	1.138	1.070	1.154
Tekniske anlæg og maskiner	596	581	587
Andet driftsmateriel og inventar	145	154	169
Igangværende investeringer	122	190	139
	<b>2.001</b>	1.995	2.049
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalinteresser i associerede virksomheder	3	3	37
Udskudt skat	43	24	75
Værdipapirer og tilgodehavender	14	12	12
	<b>60</b>	39	124
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>3.391</b>	3.396	3.676
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Varebeholdninger</b>			
Råvarer og hjælpematerialer	255	256	321
Varer under fremstilling	224	224	254
Fremstillede varer og handelsvarer	466	486	555
	<b>945</b>	966	1.130
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender fra salg	686	682	786
Andre tilgodehavender	109	75	44
Tilgodehavende skat	25	26	30
Periodeafgrænsningsposter	53	20	46
	<b>873</b>	803	906
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>236</b>	223	293
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>2.054</b>	1.992	2.329
<b>Aktiver i alt</b>	<b>5.445</b>	5.388	6.005

# Balance pr. 30. november

## Chr. Hansen Gruppen

Beløb i mio. DKK	Note	30. nov. 2002	31. aug. 2002	30. nov. 2001
<b>Egenkapital</b>				
Selskabskapital	2	101	101	101
Sikring af fremtidige transaktioner		2	(1)	-
Andre reserver		1.883	1.857	2.070
Foreslået udbytte		20	20	20
<b>Egenkapital i alt</b>	3	<b>2.006</b>	1.977	2.191
<b>Minoritetsinteresser</b>				
	3	<b>55</b>	42	50
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser		66	81	67
Andre hensatte forpligtelser		18	7	73
Hensættelse til udskudt skat		60	64	123
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>144</b>	152	263
<b>Gældsforpligtelser</b>				
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Prioritetsgæld		383	390	408
Andre langfristede gældsforpligtelser		1.515	1.574	1.455
		<b>1.898</b>	1.964	1.863
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
Prioritetsgæld og andre kortfristede gældsforpligtelser		69	71	64
Bank- og finanslån		445	514	927
Leverandører af varer og tjenesteydelser		299	261	220
Selskabsskat		157	52	71
Anden gæld		302	299	296
Periodeafgrænsningsposter		70	56	60
		<b>1.342</b>	1.253	1.638
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>3.240</b>	3.217	3.501
<b>Passiver i alt</b>		<b>5.445</b>	5.388	6.005

# Pengestrømsopgørelse, 1. september - 30. november

## Chr. Hansen Gruppen

Beløb i mio. DKK	Note	Q1 2002/03	Q1 2001/02
Overskud af primær drift		142	141
Reguleringer	A	71	79
Ændring i driftskapital	B	55	54
Renteindbetalinger o.lign.		3	5
Renteudbetalinger o.lign.		(35)	(42)
Betalte skatter		(30)	(14)
<b>Pengestrøm fra driften</b>		<b>206</b>	<b>223</b>
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver		(1)	(2)
Investeringer i materielle anlægsaktiver		(63)	(90)
Salg af materielle anlægsaktiver		1	11
Ændring i finansielle anlægsaktiver		(2)	4
<b>Pengestrøm fra investeringer</b>		<b>(65)</b>	<b>(77)</b>
<b>Fri pengestrøm</b>		<b>141</b>	<b>146</b>
Ændring i finansielle passiver		(129)	(27)
Minoritetsinteresser		-	(4)
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>		<b>(129)</b>	<b>(31)</b>
<b>Periodens nettopengestrøm</b>		<b>12</b>	<b>115</b>
Likvide beholdninger og værdipapirer ved periodens begyndelse		223	178
Urealiseret gevinst på valuta, som indgår i likvide beholdninger og værdipapirer		1	-
Periodens nettopengestrøm		12	115
<b>Likvide beholdninger og værdipapirer ved periodens udgang</b>		<b>236</b>	<b>293</b>
<b>A Reguleringer</b>			
Afskrivninger		75	78
Forskydning i hensættelser		(4)	1
		<b>71</b>	<b>79</b>
<b>B Ændring i driftskapital</b>			
Varebeholdninger		15	82
Tilgodehavender		49	(1)
Leverandør af varer og tjenesteydelser		39	(69)
Anden gæld		(48)	42
		<b>55</b>	<b>54</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	Q1 2002/03	Q1 2001/02
------------------	---------------	---------------

### 1 Nettoomsætning

---

#### Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter

Danmark	22	22
Europa (ekskl. Danmark)	655	623
Nordamerika	361	424
Øvrige markeder	149	174
	<b>1.187</b>	<b>1.243</b>

#### Nettoomsætning fordelt på sektorer

Ingredienssektoren	867	948
Allergisektoren	320	295
	<b>1.187</b>	<b>1.243</b>

Ovenstående geografiske segmentoplysninger er fordelt i henhold til kundernes lokation.

## Noter til balancen

---

Beløb i mio. DKK	30. nov. 2002	31. aug. 2002	30. nov. 2001
------------------	------------------	------------------	------------------

### 2 Selskabskapital

---

Kapital ved periodens begyndelse	101	101	101
<b>Kapital ved periodens slutning</b>	<b>101</b>	<b>101</b>	<b>101</b>

Selskabets beholdning af egne aktier udgør 14.118 stk.

### 3 Egenkapital og minoritetsinteresser

---

Egenkapital og minoritetsinteresser ved periodens begyndelse	2.019	2.157	2.157
Periodens nettoresultat	60	49	60
Valutakursregulering af primo egenkapitalen i udenlandske dattervirksomheder	(21)	(191)	31
Sikring af fremtidige transaktioner, periodens bevægelse	3	4	(3)
Udbytte til minoritetsinteresser	(0)	-	(4)
<b>Egenkapital og minoritetsinteresser ved periodens udgang</b>	<b>2.061</b>	<b>2.019</b>	<b>2.241</b>

## Forretningssegmenter - primære segmenter

Chr. Hansen Gruppen 1. september - 30. november Beløb i mio. DKK	Ingredienser		Allergi		Holding/ elimineringer		Chr. Hansen Gruppen	
	Q1	Q1	Q1	Q1	Q1	Q1	Q1	Q1
	2002/03	2001/02	2002/03	2001/02	2002/03	2001/02	2002/03	2001/02

<b>RESULTATOPGØRELSE</b>								
<b>Nettoomsætning</b>	<b>867</b>	948	<b>320</b>	295	-	-	<b>1.187</b>	1.243
Vareforbrug og produktionsomkostninger	<b>(518)</b>	(599)	<b>(113)</b>	(102)	<b>3</b>	3	<b>(628)</b>	(698)
<b>Bruttooverskud</b>	<b>349</b>	349	<b>207</b>	193	<b>3</b>	3	<b>559</b>	545
Forsknings- og udviklingsomkostninger	<b>(57)</b>	(55)	<b>(69)</b>	(43)	<b>5</b>	5	<b>(121)</b>	(93)
Kapacitetsomkostninger m.v.	<b>(166)</b>	(187)	<b>(103)</b>	(103)	<b>(9)</b>	(3)	<b>(278)</b>	(293)
<b>Overskud af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)</b>	<b>126</b>	107	<b>35</b>	47	<b>(1)</b>	5	<b>160</b>	159
Afskrivning af goodwill	<b>(17)</b>	(17)	<b>(1)</b>	(1)	-	-	<b>(18)</b>	(18)
<b>Overskud af primær drift (EBIT)</b>	<b>109</b>	90	<b>34</b>	46	<b>(1)</b>	5	<b>142</b>	141

<b>BALANCE</b>								
Immaterielle anlægsaktiver	<b>1.191</b>	1.341	<b>139</b>	162	<b>0</b>	0	<b>1.330</b>	1.503
Materielle anlægsaktiver	<b>1.371</b>	1.442	<b>230</b>	203	<b>400</b>	404	<b>2.001</b>	2.049
Finansielle anlægsaktiver	<b>32</b>	69	<b>23</b>	18	<b>2</b>	-	<b>57</b>	87
Investeringer i associerede virksomheder	-	34	-	-	<b>3</b>	3	<b>3</b>	37
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>2.594</b>	2.886	<b>392</b>	383	<b>405</b>	407	<b>3.391</b>	3.676
Varebeholdninger	<b>650</b>	792	<b>295</b>	338	-	-	<b>945</b>	1.130
Tilgodehavender	<b>625</b>	723	<b>232</b>	179	<b>16</b>	4	<b>873</b>	906
Likvide beholdninger	<b>103</b>	114	<b>132</b>	178	<b>1</b>	1	<b>236</b>	293
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>1.378</b>	1.629	<b>659</b>	695	<b>17</b>	5	<b>2.054</b>	2.329
<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.972</b>	4.515	<b>1.051</b>	1.078	<b>422</b>	412	<b>5.445</b>	6.005
<b>Egenkapital og minoritetsinteresser</b>	<b>2.018</b>	2.001	<b>104</b>	264	<b>(61)</b>	(24)	<b>2.061</b>	2.241
<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>64</b>	172	<b>41</b>	42	<b>39</b>	49	<b>144</b>	263
Langfristede gældsforpligtelser	<b>1.009</b>	945	<b>97</b>	110	<b>792</b>	808	<b>1.898</b>	1.863
Kortfristede gældsforpligtelser	<b>881</b>	1.397	<b>809</b>	662	<b>(348)</b>	(421)	<b>1.342</b>	1.638
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.890</b>	2.342	<b>906</b>	772	<b>444</b>	387	<b>3.240</b>	3.501
<b>Passiver i alt</b>	<b>3.972</b>	4.515	<b>1.051</b>	1.078	<b>422</b>	412	<b>5.445</b>	6.005
<b>INVESTERINGER</b>								
<b>Anlægsaktiver</b>	<b>45</b>	59	<b>12</b>	14	<b>8</b>	4	<b>65</b>	77

## Geografiske segmenter - sekundære segmenter\*

Chr. Hansen Gruppen 1. september - 30. november Beløb i mio. DKK	Anlægs- aktiver		Omsætnings- aktiver		Aktiver i alt		Investeringer i alt	
	Q1	Q1	Q1	Q1	Q1	Q1	Q1	Q1
	2002/03	2001/02	2002/03	2001/02	2002/03	2001/02	2002/03	2001/02
<b>Danmark</b>	<b>1.827</b>	1.929	<b>441</b>	402	<b>2.268</b>	2.331	<b>24</b>	23
<b>Europa (ekskl. Danmark)</b>	<b>545</b>	480	<b>943</b>	1.038	<b>1.488</b>	1.518	<b>29</b>	58
<b>Nordamerika</b>	<b>966</b>	1.180	<b>515</b>	644	<b>1.481</b>	1.824	<b>10</b>	(6)
<b>Øvrige markeder</b>	<b>53</b>	87	<b>155</b>	245	<b>208</b>	332	<b>2</b>	2
<b>I alt</b>	<b>3.391</b>	3.676	<b>2.054</b>	2.329	<b>5.445</b>	6.005	<b>65</b>	77

\*) 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 hensættelser (ekskl. udskudt skat), leverandørgæld, anden gæld og minoritetsandele.</i>
Overskudsgrad af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)	<i>Overskud af primær drift før goodwillafskrivninger x 100/Nettoomsætningen</i>
Overskudsgrad af primær drift (EBIT)	<i>Overskud 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 overskud eksklusive ekstraordinære poster tillagt afskrivning af goodwill/Gennemsnitligt antal aktier</i>
Indtjening pr. aktie (EPS) - DKK	<i>Periodens overskud eksklusive ekstraordinære poster/Gennemsnitligt antal aktier</i>
Cash flow pr. aktie (CFPS) - DKK	<i>Pengestrømme fra driften eksklusive minoritetsandele/Gennemsnitligt antal aktier</i>
Indre værdi pr. aktie - DKK	<i>Egenkapital ultimo/Antal aktier ultimo</i>