



Fondsbørsmeddelelse nr. 14 i 2002/03
30. april 2003

HALVÅRSRAPPORT 2002/03 FOR CHR. HANSEN GRUPPEN

For perioden 1. september 2002 – 28. februar 2003 – urevideret

▶ **Chr. Hansen - Fødevarer ingredienser**

- ▶ EBITA margin steg fra 9,8% til 12,4%. EBITA steg med 12% til 202 mio. DKK
- ▶ Salget var uændret i lokale valutaer
- ▶ Valutakurserne faldt 12%, og salget i DKK faldt tilsvarende til 1.624 mio. DKK
- ▶ Fri sektorpengestrøm udgjorde 158 mio. DKK
- ▶ For regnskabsåret 2002/03 forventes på grund af fortsat faldende valutakurser et salg på 3,4 – 3,5 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 4% til 567 mio. DKK – organisk vækst 6%
- ▶ EBITA for den eksisterende forretning var 116 mio. DKK mod 118 mio. DKK i 2001/02
- ▶ Pipelineomkostningerne steg til 105 mio. DKK mod 61 mio. DKK i 2001/02
- ▶ Fase IIb-III tabletbaseret græspollen-studie er igangsat
- ▶ 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 8% til 2.191 mio. DKK – organisk vækst 2%
- ▶ Ordinært resultat før skat udgør 107 mio. DKK mod 138 mio. DKK i 2001/02 som følge af de kraftigt stigende pipelineomkostninger i ALK-Abelló
- ▶ Ekstraordinære omkostninger efter skat vedr. hensættelse til Serbien-sagen på 40 mio. DKK
- ▶ Nettorentebærende gæld reduceret med 104 mio. DKK til 2.210 mio. DKK
- ▶ Chr. Hansen Holding A/S' andel af resultatet for perioden androg -1 mio. DKK mod 57 mio. DKK i 2001/02
- ▶ For regnskabsåret 2002/03 forventes fortsat et ordinært resultat før skat på 140 - 150 mio. DKK. (ekskl. hensatte omkostninger til Serbien-sagen og omkostninger til forberedelse af en mulig selvstændig børsnotering af ALK-Abelló)

Kommentarer til 1. halvår 2002/03 for Chr. Hansen - Ingredienssektoren

Resultatopgørelse, 1. september – 28. februar									
Q2		Q2		Mio. DKK		ÅTD		ÅTD	
01/02	%	02/03	%			02/03	%	01/02	%
885	100	757	100		Nettoomsætning	1.624	100	1.833	100
(568)	64	(462)	61		Vareforbrug og produktionsomkostninger	(979)	60	(1.167)	64
317	36	295	39		Bruttooverskud	645	40	666	36
(55)	6	(57)	8		Forsknings- og udviklingsomkostninger	(114)	7	(110)	6
(189)	22	(163)	22		Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger	(329)	21	(376)	20
73	8	75	9		Overskud af primær drift før goodwill-afskrivninger (EBITA)	202	12	180	10
(17)	2	(15)	2		Afskrivning af goodwill	(32)	2	(34)	2
56	6	60	7		Overskud af primær drift (EBIT)	170	10	146	8
64	7	59	8		Afskrivninger inkl. goodwillafskrivninger er afholdt i resultatopgørelsen med	119	7	128	7
120	13	119	15		Overskud af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	289	17	274	15

Nettoomsætningen. Den organiske vækst androg 3% i Europa, Sydamerika og Asia/Pacific og -4% i Nordamerika. Samlet androg den organiske vækst 0%.

Da valutakurserne, herunder specielt USD relative valutaer, udviklede sig negativt med et fald på 12%, udgjorde den samlede omsætning 1.624 mio. DKK mod 1.833 mio. DKK i 2001/02.

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

Det er fortsat ledelsens vurdering, at den lave organiske vækst generelt afspejler en midlertidig stagnation i ingrediensmarkedet foranlediget af lagerjusteringer og den negative udvikling i verdensøkonomien. I denne forretningssituation er det lykkedes at forbedre indtjeningen i form af en øget EBITA margin, hvilket delvist sker på bekostning af omsætningsvæksten.

Salg

Mio. DKK	ÅTD 02/03	ÅTD 01/02
Nordamerika	628	765
Resten af verden	996	1.068
Ingredienser	1.624	1.833

Europa

Salget i Europa-regionen udgjorde 730 mio. DKK i 2001/02 og 746 mio. DKK i 2002/03. Den organiske vækst androg 3%, mens fald i valutakurser påvirkede salget negativt med 4%.

Nordamerika

Salget i Nordamerika-regionen er faldet med 18% fra 765 mio. DKK til 628 mio. DKK. Salget i USD er faldet 4% (organisk vækst), mens kursen på USD er faldet med 14%. EBITA margin er forbedret fra 6,3% til 7,3%.

Arbejdet med at eliminere lav-margin produkter og lav-margin kunder er fortsat, hvilket især har påvirket den organiske vækst i salget af savoury ingredients.

Den i Q1-2002/03 rapporten omtalte samarbejdsaftale med det amerikanske firma Foremost Farms trådte i kraft med virkning fra 1. december 2002 og har påvirket salget af specialprodukter til den farmaceutiske industri positivt.

Sydamerika

Salget i Sydamerika-regionen er – opgjort i danske kroner – faldet med 36% fra 180 mio. DKK til 115 mio. DKK på grund af den kraftige devaluering i såvel Argentina som Brasilien. Den økonomiske afmatning har medført, at markedet for industrielt fremstillede ingredienser er faldet kraftigt, men Chr. Hansen har fortsat fastholdt sin markedsandel inden for de væsentligste produktområder.

Asia/Pacific

Salget i Asia/Pacific-regionen er steget med 7% fra 126 mio. DKK til 135 mio. DKK. Den organiske vækst androg 9%, mens faldende valutakurser påvirkede salget negativt med 2%. Salget i Asien stiger fortsat tilfredsstillende, mens salget i Australien er påvirket af de faldende priser inden for osteløbeenzymen. Der er etableret kontor i Beijing, Kina.

Bruttooverskuddet faldt til 645 mio. DKK, men bruttomarginen steg fra 36% til 40% på grund af bedre produkt- og kundemiks.

Kapacitetsomkostningerne inkl. forsknings- og udviklingsomkostninger faldt med 9% til 443 mio. DKK som følge af de faldende valutakurser.

Overskud af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA) steg med 12% til 202 mio. DKK. EBITA margin steg fra 9,8% til 12,4% som følge af det fortsatte fokus på at forbedre profitabiliteten.

EBITA

Mio. DKK	ÅTD 02/03	ÅTD 01/02
Nordamerika	46	48
EBITA % af salg	7,3%	6,3%
Resten af verden	156	132
EBITA % af salg	15,7%	12,4%
Ingredienser	202	180
EBITA % af salg	12,4%	9,8%

Afskrivning af goodwill faldt med 2 mio. DKK til 32 mio. DKK.

Overskud af primær drift (EBIT) steg med 16% til 170 mio. DKK.

Balance

Den investerede kapital blev reduceret med 31 mio. DKK fra 3.208 mio. DKK ultimo 2001/02 til 3.177 mio. DKK ved udgangen af 2. kvartal 2002/03.

Sektorpengestrøm før finansielle poster

Mio. DKK	ÅTD 02/03	ÅTD 01/02
Overskud af primær drift	170	146
Afskrivninger	119	128
Forskydning i arbejdskapital, reguleringer m.v.	(24)	96
Sektorpengestrøm fra driften	265	370
Bruttoinvesteringer*	(107)	(116)
Fri pengestrøm før finansielle poster	158	254

*) inkl. en andel af Holdings investeringer i sektoren

Fri sektorpengestrøm før finansielle poster udgjorde 158 mio. DKK mod 254 mio. DKK i 2001/02. Den fri sektorpengestrøm er negativt påvirket af en planlagt lageropbygning inden for kulturområdet til at imødekomme forventet stigende efterspørgsel i 2. halvår.

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 Q1-2002/03 rapporten blev salgsforventningerne på grund af de faldende valutakurser korrigeret til 3,5 - 3,6 mia. DKK under anvendelse af valutakurserne ved udgangen af Q1, herunder en USD-kurs på 7,48 DKK pr. USD.

I løbet af 2. kvartal er valutakurserne fortsat faldet. Med anvendelse af valutakurser som gældende ved udgangen af 2. kvartal (herunder en USD-kurs på 6,88 DKK pr. USD) forventes for regnskabsåret 2002/03 nu et salg på 3,4 – 3,5 mia. DKK, hvilket er 100 mio. DKK lavere end oplyst i Q1-2002/03 rapporten.

For 2. halvår forventes en organisk vækst i salget på ca. 5%, hvorefter den organiske vækst for regnskabsåret 2002/03 forventes at andrage 2 - 3%.

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

Såfremt ovennævnte forudsætninger til den organiske vækst i salget i 2. halvår ikke realiseres, vil det påvirke salget og EBITA negativt.

Kommentarer til 1. halvår 2002/03 for ALK-Abelló – Allergisektoren

Resultatopgørelse, 1. september – 28. februar					ÅTD		ÅTD	
Q2		Q2		Mio. DKK	02/03	%	01/02	%
01/02	%	02/03	%					
252	100	247	100	Nettoomsætning	567	100	547	100
(90)	36	(97)	39	Vareforbrug og produktionsomkostninger	(210)	37	(192)	35
162	64	150	61	Bruttooverskud	357	63	355	65
(55)	22	(67)	27	Forsknings- og udviklingsomkostninger	(129)	23	(98)	18
(97)	38	(107)	43	Salgs-, markedsførings- og administrationsomkostninger	(217)	38	(200)	37
10	4	(24)	(9)	Overskud af primær drift før goodwill-afskrivninger (EBITA)	11	2	57	10
(1)	0	(1)	0	Afskrivning af goodwill	(1)	0	(2)	0
9	4	(25)	(9)	Overskud af primær drift (EBIT)	10	2	55	10
11	4	11	5	Afskrivninger inkl. goodwillafskrivninger er afholdt i resultatopgørelsen med	22	4	21	4
20	8	(14)	(4)	Overskud af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	32	6	76	14

Injektionsbaseret allergivaccinationsstudie i UK

ALK-Abelló har med succes gennemført verdens indtil dato største kliniske studie af allergivaccination. Undersøgelsen af Alutard[®] SQ græspollen blev gennemført som et dobbelt-blindet, placebo-kontrolleret klinisk fase III-studie på 26 allergiklinikker i Storbritannien og omfattede 410 voksne patienter med høfeber forårsaget af allergi over for græspollen.

Behandlingen forløb over en periode på 30 uger før og under pollensæsonen 2002. Studiet fokusede således alene på den umiddelbare effekt, der allerede opnås under den første pollensæson i det 3 - 5 årige behandlingsforløb med Alutard[®] SQ. Hovedkonklusionerne er:

Færre allergiske symptomer. Som det er normalt i undersøgelser af denne type, blev alle patienter bedt om løbende at beskrive deres symptomer med tal på en standardiseret skala. Behandlingsgruppen viste sig at have en gennemsnitlig symptom-score, der lå mere end 30% lavere end placebo gruppens. Der var således tale om en signifikant reduktion af symptomerne i forbindelse med behandlingen med Alutard[®] SQ.

Mindre forbrug af øvrig medicin. Patienternes forbrug af traditionel symptomdæmpende medicin blev ligeledes registreret og omregnet til en talværdi på en tilsvarende skala. Behandlingsgruppens gennemsnitlige forbrug af øvrig medicin viste sig at ligge mere end 30% lavere på denne skala end placebo gruppens. Dermed var der også for medicinforbrugets vedkommende tale om en signifikant reduktion i forbindelse med behandlingen med Alutard[®] SQ.

Veltolereret behandling. Allergivaccination er en behandling med stigende doser af standardiserede naturlige allergener, hvor patientens immunforsvar gradvist vænnes til at kunne tåle de allergener, der ellers udløser den allergiske reaktion. I forbindelse med undersøgelsen bekræftedes den velbeskrevne bivirkningsprofil. Alle reaktionerne kunne kontrolleres med symptomdæmpende medicin, og undersøgelsen konkluderer, at behandlingen er veltolereret.

Resultaterne vil blive anvendt til at indlede registreringsprocessen rettet mod lancering af det 3 - 5 årige injektionsbaserede behandlingskoncept med Alutard[®] SQ græspollen på det britiske marked.

Tabletbaseret vaccine imod græspollenallergi (sublingual immunterapi)

ALK-Abellós fase IIb-III kliniske studie i Europa og Canada af tabletbaseret vaccine imod græspollenallergi forløber som planlagt. På nuværende tidspunkt er mere end 90% af det nødvendige antal patienter indskrevet i studiet, og de fleste er i behandling.

Fase IIb-III studiet er en undersøgelse af sikkerhed og effekt af tre forskellige doser græspollenallergen sammenlignet med placebo. Studiet forventes offentliggjort i 1. kvartal af kalenderåret 2004.

Dr. Steven R. Durham, en ledende engelsk allergi-specialist, har foretaget en meta-analyse af 23 mindre studier med sublingual immunterapi, der konkluderer, at dette behandlingskoncept har god sikkerhed og en signifikant effekt sammenlignet med placebo. Steven R. Durhams analyse, der i marts blev forelagt på de amerikanske allergilæ-

gers årskongres (American Academy of Allergy, Asthma & Immunology) i Denver underbygger ALK-Abellós tabletbaserede vaccinekoncept.

Samarbejde med Schering-Plough

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

Restrukturering af aktiviteterne i USA

Den tidligere offentliggjorte restrukturering af aktiviteterne i USA er afsluttet ifølge plan og budget. Produktionen er samlet i New York, og al kundeservice, administration og distribution i USA håndteres nu fra Texas.

Prissituation i Tyskland

I januar 2003 vedtog den tyske regering en lov om indførelse af en obligatorisk 6% rabatydelse på farmaceutiske produkter solgt i Tyskland i 2003 og 2004. På trods heraf fastholdes forventningerne til salg og indtjening for ALK-Abelló som helhed.

ALK-Abellós *in vitro* diagnostik aktiviteter

ALK-Abellós *in vitro* diagnostik aktiviteter gennemføres i tæt samarbejde med Bayer Diagnostics. Der arbejdes i øjeblikket på at udfase MagicLite produktlinien og erstatte denne med nye og mere konkurrencedygtige produkter beregnet til anvendelse i Bayers Advia Centaur *in vitro* diagnostik udstyr.

Nettoomsætningen steg med 4% fra 547 mio. DKK til 567 mio. DKK. Organisk vækst udgjorde 6%. Salget voksede i alle regioner med 6 - 7%, bortset fra i Nordamerika, hvor den organiske vækst var 4%, men hvor den negative udvikling i valutakurserne medførte, at salget i DKK faldt med 10%.

Den organiske vækst i salget af allergivacciner androg 6%, fordelt med 11% vækst i europæiske initialbehandlinger og en organisk vækst på 4% i salget af vedligeholdelsesbehandlinger.

Bruttooverskuddet var 357 mio. DKK sammenlignet med 355 mio. DKK sidste år. Bruttooverskuddet er negativt påvirket af reduktioner i lagre, som har udløst indirekte produktionsomkostninger på 10 mio. DKK, der er udgiftsført under vareforbrug og produktionsomkostninger.

Kapacitetsomkostningerne steg med 48 mio. DKK, der for størstedelens vedkommende hidrører fra de stigende pipelineomkostninger.

Overskud af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA) udgjorde 11 mio. DKK mod 57 mio. DKK sidste år.

EBITA fra den **eksisterende forretning** udgjorde 116 mio. DKK sammenlignet med 118 mio. DKK sidste år. EBITA for den eksisterende forretning er i 2002/03 påvirket af de førnævnte udgiftsførte indirekte produktionsomkostninger på 10 mio. DKK hidrørende fra en lagerreduktion på 42 mio. DKK.

EBITA

Mio. DKK	ÅTD 02/03	ÅTD 01/02
Eksisterende forretning	116	118
EBITA % af salg	20,5%	21,6%
Pipeline	(105)	(61)
ALK-Abelló	11	57

Pipelineomkostningerne steg fra 61 mio. DKK til 120 mio. DKK, hvorfra fragår en indtægt på 15 mio. DKK fra Schering-Plough, således at nettopipelineomkostningerne udgør 105 mio. DKK. Nettopipelineomkostningerne forventes at stige til ca. 250 mio. DKK for hele året som følge af fase IIb-III kliniske forsøg af græstabletten i Europa og Canada.

Afskrivning af goodwill udgjorde 1 mio. DKK.

Overskud af primær drift (EBIT) androg 10 mio. DKK mod 55 mio. DKK sidste år.

Sektorpengestrøm før finansielle poster

Mio. DKK	ÅTD 02/03	ÅTD 01/02
Overskud af primær drift	10	55
Afskrivninger	22	21
Forskydning i arbejdskapital, reguleringer m.v.	34	(10)
Sektorpengestrøm fra driften	66	66
Bruttoinvesteringer*	(28)	(39)
Fri pengestrøm før finansielle poster	38	27

*) inkl. en andel af Holdings investeringer i sektoren

Fri sektorpengestrøm før finansielle poster udgjorde 38 mio. DKK mod 27 mio. DKK i 2001/02, idet effekten af nedbragte lagre og mindre investeringer mere end kompenserer for nedgangen i overskud af primær drift.

Forventninger til 2002/03

For regnskabsåret forventes fortsat en organisk vækst i salget på 4 - 5%. Der forventes en fortsat stigning i EBITA margin. Nettopipelineomkostningerne forventes at stige med ca. 100 mio. DKK til i alt ca. 250 mio. DKK som tidligere meddelt.

Kommentarer til 1. halvår 2002/03 for Chr. Hansen Gruppen

Regnskabspraksis

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

Resultatopgørelse

Overskud af primær drift er kommenteret for hvert segment.

Overskud af primær drift (EBIT)

Chr. Hansen	170 mio. DKK
ALK-Abelló	10 mio. DKK
Holding/elimineringer	(5) mio. DKK
Chr. Hansen Gruppen	<u>175 mio. DKK</u>

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

Nettofinansieringsomkostningerne androg 68 mio. DKK mod 69 mio. DKK året før.

Ordinært resultat før skat udgør herefter 107 mio. DKK mod 138 mio. DKK sidste år.

Beregnet skat af periodens ordinære resultat udgør 46 mio. DKK, svarende til 43% af resultatet. Den høje skattesats skyldes, at en væsentlig del af goodwillafskrivningerne ikke er fradragsberettigede, samt at en forholdsmæssig stor del af Gruppens indtjening er placeret i lande med høj skattesats.

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

Chr. Hansens Gruppens resultat inkl. minoritetsinteresser androg herefter 21 mio. DKK mod 79 mio. DKK året før, og Chr. Hansen Holding A/S' andel af periodens resultat androg -1 mio. DKK mod 57 mio. DKK året før.

Indtjeningen pr. aktie (EPS) udgør 3,9 DKK eksklusive ekstraordinære poster sammenlignet med 5,6 DKK året før.

Balance

Den investerede kapital blev reduceret med 253 mio. DKK fra 4.329 mio. DKK ultimo 2001/02 til 4.076 mio. DKK ved udgangen af 2. kvartal 2002/03.

Egenkapitalen udgjorde 1.887 mio. DKK, svarende til 35% af balancesummen.

Som følge af den positive pengestrøm blev den nettorentebærende gæld reduceret med 104 mio. DKK fra 2.314 mio. DKK ultimo 2001/02 til 2.210 mio. DKK ved udgangen af 2. kvartal 2002/03.

Ændringen i egenkapitalen kan specificeres som følger:

▶ Periodens nettoresultat	(1) mio. DKK
▶ Udbytte	(20) mio. DKK
▶ Valutakursreguleringer	(73) mio. DKK
▶ Sikring af fremtidige transaktioner	4 mio. DKK
▶ I alt	<u>(90) mio. DKK</u>

Pengestrøm	ÅTD	ÅTD
Mio. DKK	02/03	01/02
Overskud af primær drift	175	207
Afskrivninger	149	156
Forskydning i arbejdskapital, reguleringer m.v.	(4)	83
Betalte renter og skat	(142)	(129)
Pengestrøm fra driften	178	317
Investeringer	(121)	(142)
Fri pengestrøm	57	175

Investeringer	ÅTD	ÅTD
Mio. DKK	02/03	01/02
Bruttoinvesteringer i:		
Chr. Hansen	107	116
ALK-Abelló	28	39
Bruttoinvesteringer i alt	135	155
Afgange	(14)	(13)
Investeringer	121	142

Bestyrelsesforhold

Næstformand for Chr. Hansen Holding A/S' bestyrelse gennem det sidste knapt 1 1/2 år, Karsten Egelund, er afgået ved døden den 8. marts 2003.

Bestyrelsen har konstitueret sig med direktør Jørgen Worning som ny næstformand. Jørgen Worning har været medlem af Chr. Hansen Holding A/S' bestyrelse siden 1990 og er desuden bestyrelsesformand i FLS Industries A/S og Bang & Olufsen A/S.

Aktieoptionsordning for direktionen

Bestyrelsen har besluttet dags dato at etablere en incitamentsordning for direktionen i form af en optionsordning, jvf. bemyndigelsen hertil i selskabets vedtægter i § 2.8. I henhold til bestyrelsens beslutning bliver der tildelt 65.000 optioner til medlemmerne af Chr. Hansen Holding A/S' direktion, fordelt med 15.000 optioner til den administrerende direktør og 10.000 optioner til hver af direktionens øvrige 5 medlemmer.

Optionerne er aktietegningsoptioner (warrants), det vil sige optioner til at tegne nye B-aktier i Chr. Hansen Holding A/S mod kontant indbetaling af tegningsbeløbet. Aktieoptionerne kan udnyttes i perioden fra 31. august 2004 til 31. august 2008. Såfremt optionsmodtagerne ikke har udnyttet optionerne ved udløbet af den anførte periode, bortfalder optionerne uden yderligere kompensation til optionsmodtagerne. Udnyttelsesprisen for optionerne er fastlagt til gennemsnittet af dagskursen for Chr. Hansen Holding A/S' aktier i perioden 1. september 2002 til 31. marts 2003 plus 5% svarende til kurs 251.

Markedsværdien for den besluttede optionsordning på 65.000 optioner udgør ved anvendelse af Black & Scholes metoden ca. 3 mio. DKK.

Der er ikke udstedt optioner til bestyrelsens medlemmer.

Chr. Hansen Gruppens forventninger til 2002/03

Forudsætninger. En stabilisering af verdensøkonomien og et rente- og valutakursniveau som gældende ved udgangen af 2. kvartal, herunder en valutakurs på USD på 6,88 DKK.

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

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

Finanskalender

19. maj 2003	Kapitalmarkedsdag
3. juli 2003	Q3 2002/03
Uge 47 2003	Årsrapport 2002/03
17. december 2003	Ordinær generalforsamling

Udtalelser om fremtidige forhold

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

Der afholdes analytikermøde i dag kl. 15.00. Mødet webcastes og kan følges på www.chr-hansen.com.

Hørsholm, den 30. april 2003
CHR. HANSEN HOLDING A/S

Sv. Dyrlov Madsen
bestyrelsesformand

Erik Sørensen
adm. direktør

Hoved- og nøgletal

Chr. Hansen Gruppen

Resultatopgørelse	Beløb i mio. DKK	ÅTD	ÅTD
		2002/03	2001/02
Nettoomsætning		2.191	2.380
<i>Stigning i %</i>		-8%	6%
Vareforbrug og produktionsomkostninger		(1.182)	(1.354)
Bruttooverskud		1.009	1.026
Forsknings- og udviklingsomkostninger		(246)	(197)
Kapacitetsomkostninger m.v.		(554)	(586)
Overskud af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)		209	243
Afskrivning af goodwill		(34)	(36)
Overskud af primær drift (EBIT)		175	207
Finansielle poster, netto inkl. resultat i associerede virksomheder før skat		(68)	(69)
Ordinært resultat før skat		107	138
Skat af ordinært resultat		(46)	(59)
Ekstraordinære omkostninger efter skat		(40)	-
Minoritetsaktionærernes andel af dattervirksomhedernes resultat		(22)	(22)
Periodens resultat		(1)	57
Overskud af primær drift før afskrivninger (EBITDA)		324	363
Antal medarbejdere - gennemsnit		3.503	3.462

Balance	Beløb i mio. DKK	28. feb.	31. aug.	28. feb.
		2003	2002	2002
Aktiver i alt		5.345	5.388	6.060
Investeret kapital		4.076	4.329	4.686
Rentebærende gæld, netto		2.210	2.314	2.578
Egenkapital		1.887	1.977	2.135
Aktiedata				
Aktier i 1.000 stk. à 10 DKK		10.128	10.128	10.128
Pengestrømme og investeringer				
Afskrivninger		149	306	156
<i>heraf goodwillafskrivninger</i>		34	70	36
Pengestrøm fra driften		178	555	317
Investeringer		(121)	(226)	(142)
Fri pengestrøm		57	329	175
Nøgletal				
Overskudsgrad af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)		9,5	8,0	10,2
Overskudsgrad af primær drift (EBIT)		8,0	6,5	8,7
Egenkapitalens andel		35,3	36,7	35,2
Indtjening pr. aktie før goodwill-afskrivninger (EPSAA) - DKK		7,2	11,7	9,2
Indtjening pr. aktie (EPS) - DKK		3,9	4,8	5,6
Cash flow pr. aktie (CFPS) - DKK		15,4	51,5	29,1
Indre værdi pr. aktie - DKK		186,3	195,2	210,8

Definitioner se side 16

Resultatopgørelse, 1. september - 28. februar

Chr. Hansen Gruppen

Q2 2001/02	Q2 2002/03	Beløb i mio. DKK	Note	ÅTD 2002/03	ÅTD 2001/02
1.137	1.004	Nettoomsætning	1	2.191	2.380
(656)	(554)	Vareforbrug og produktionsomkostninger		(1.182)	(1.354)
481	450	Bruttooverskud		1.009	1.026
(104)	(125)	Forsknings- og udviklingsomkostninger		(246)	(197)
(179)	(176)	Salgs- og markedsføringsomkostninger		(360)	(363)
(111)	(92)	Administrationsomkostninger		(209)	(213)
7	11	Andre driftsindtægter		34	11
(10)	(19)	Andre driftsomkostninger		(19)	(21)
84	49	Overskud af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)		209	243
(18)	(16)	Afskrivning af goodwill		(34)	(36)
66	33	Overskud af primær drift (EBIT)		175	207
-	-	Resultat i associerede virksomheder før skat		-	1
15	1	Renteindtægter og lignende indtægter		4	20
(47)	(36)	Renteomkostninger og lignende omkostninger		(72)	(90)
34	(2)	Ordinært resultat før skat		107	138
(15)	3	Skat af ordinært resultat		(46)	(59)
19	1	Ordinært resultat efter skat		61	79
-	(40)	Ekstraordinære omkostninger efter skat	2	(40)	-
19	(39)	Periodens resultat inkl. minoritetsinteresser		21	79
(10)	(8)	Minoritetsaktionærernes andel af dattervirksomhedernes resultat		(22)	(22)
9	(47)	Periodens resultat		(1)	57
		Indtjening pr. aktie (EPS) eksklusive ekstraordinære poster - DKK		3,9	5,6

Balance pr. 28. februar

Chr. Hansen Gruppen

Beløb i mio. DKK	28. feb. 2003	31. aug. 2002	28. feb. 2002
Anlægsaktiver			
Immaterielle anlægsaktiver			
Goodwill	1.039	1.115	1.222
Øvrige immaterielle anlægsaktiver	227	247	266
	1.266	1.362	1.488
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	1.100	1.070	1.173
Tekniske anlæg og maskiner	576	581	594
Andet driftsmateriel og inventar	141	154	170
Igangværende investeringer	147	190	136
	1.964	1.995	2.073
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalinteresser i associerede virksomheder	3	3	36
Udskudt skat	69	24	134
Værdipapirer og tilgodehavender	14	12	11
	86	39	181
Anlægsaktiver i alt	3.316	3.396	3.742
Omsætningsaktiver			
Varebeholdninger			
Råvarer og hjælpematerialer	246	256	311
Varer under fremstilling	210	224	257
Fremstillede varer og handelsvarer	484	486	553
	940	966	1.121
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg	650	682	762
Andre tilgodehavender	64	75	62
Tilgodehavende skat	25	26	33
Periodeafgrænsningsposter	63	20	39
	802	803	896
Likvide beholdninger	287	223	301
Omsætningsaktiver i alt	2.029	1.992	2.318
Aktiver i alt	5.345	5.388	6.060

Balance pr. 28. februar

Chr. Hansen Gruppen

Beløb i mio. DKK	Note	28. feb. 2003	31. aug. 2002	28. feb. 2002
Egenkapital				
Selskabskapital	3	101	101	101
Sikring af fremtidige transaktioner		4	(1)	(6)
Andre reserver		1.782	1.857	2.040
Foreslået udbytte		-	20	-
Egenkapital i alt	4	1.887	1.977	2.135
Minoritetsinteresser				
		60	42	61
Hensatte forpligtelser				
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser		68	81	70
Udskudt skat		51	64	140
Andre hensatte forpligtelser		18	7	74
Hensatte forpligtelser i alt		137	152	284
Gældsforpligtelser				
Langfristede gældsforpligtelser				
Prioritetsgæld		377	390	402
Andre langfristede gældsforpligtelser		1.026	1.574	1.732
		1.403	1.964	2.134
Kortfristede gældsforpligtelser				
Prioritetsgæld og andre kortfristede gældsforpligtelser		67	71	65
Bank- og finansielle lån		1.040	514	691
Leverandører af varer og tjenesteydelser		264	261	253
Selskabsskat		70	52	81
Anden gæld		367	299	269
Periodeafgrænsningsposter		50	56	87
		1.858	1.253	1.446
Gældsforpligtelser i alt		3.261	3.217	3.580
Passiver i alt		5.345	5.388	6.060

Pengestrømsopgørelse, 1. september - 28. februar

Chr. Hansen Gruppen

Beløb i mio. DKK	Note	ÅTD 2002/03	ÅTD 2001/02
Overskud af primær drift		175	207
Reguleringer	A	151	158
Ændring i driftskapital	B	(6)	81
Renteindbetalinger o.lign.		5	20
Renteudbetalinger o.lign.		(81)	(90)
Betalte skatter		(66)	(59)
Pengestrøm fra driften		178	317
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver		(8)	(3)
Investeringer i materielle anlægsaktiver		(124)	(156)
Salg af materielle anlægsaktiver		14	13
Ændring i finansielle anlægsaktiver		(3)	4
Pengestrøm fra investeringer		(121)	(142)
Fri pengestrøm		57	175
Udbytte til Chr. Hansen Holding A/S' aktionærer		(20)	(20)
Ændring i finansielle passiver		32	(15)
Minoritetsinteresser		-	(5)
Pengestrøm fra finansiering		12	(40)
Periodens nettopengestrøm		69	135
Likvide beholdninger og værdipapirer ved periodens begyndelse		223	178
Urealiseret gevinst på valuta, som indgår i likvide beholdninger og værdipapirer		(5)	(12)
Periodens nettopengestrøm		69	135
Likvide beholdninger og værdipapirer ved periodens udgang		287	301
A Reguleringer			
Afskrivninger		149	156
Forskydning i hensættelser		2	2
		151	158
B Ændring i driftskapital			
Varebeholdninger		(7)	91
Tilgodehavender		34	(7)
Leverandør af varer og tjenesteydelser		7	(34)
Anden gæld		(40)	31
		(6)	81

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

Noter til resultatopgørelsen

Chr. Hansen Gruppen

Beløb i mio. DKK

	ÅTD 2002/03	ÅTD 2001/02
--	----------------	----------------

1 Nettoomsætning

Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter

Danmark	43	39
Europa (ekskl. Danmark)	1.191	1.180
Nordamerika	673	821
Øvrige markeder	284	340
I alt	<u>2.191</u>	<u>2.380</u>

Nettoomsætning fordelt på sektorer

Ingredienssektoren	1.624	1.833
Allergisektoren	567	547
I alt	<u>2.191</u>	<u>2.380</u>

Ovenstående geografiske segmentoplysninger er fordelt i henhold til kundernes lokation.

2 Ekstraordinære omkostninger efter skat

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

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

Noter til balancen

Chr. Hansen Gruppen

Beløb i mio. DKK	28. feb. 2003	31. aug. 2002	28. feb. 2002
3 Selskabskapital			
Selskabskapital ved periodens begyndelse	101	101	101
Selskabskapital ved periodens udgang	101	101	101
Selskabets beholdning af egne aktier udgør 14.118 stk.			
4 Egenkapital og minoritetsinteresser			
Egenkapital og minoritetsinteresser ved periodens begyndelse	1.977	2.115	2.115
Periodens resultat	(1)	48	57
Udbytte til Chr. Hansen Holding A/S' aktionærer	(20)	(20)	(20)
Valutakursregulering af primo egenkapitalen i udenlandske dattervirksomheder	(73)	(162)	(8)
Sikring af fremtidige transaktioner, periodens bevægelse	4	(4)	(9)
Egenkapital og minoritetsinteresser ved periodens udgang	1.887	1.977	2.135

Forretningssegmenter - primære segmenter

Chr. Hansen Gruppen 1. september - 28. februar Beløb i mio. DKK	Ingredienser		Allergi		Holding/ elimineringer		Chr. Hansen Gruppen	
	ÅTD	ÅTD	ÅTD	ÅTD	ÅTD	ÅTD	ÅTD	ÅTD
	2002/03	2001/02	2002/03	2001/02	2002/03	2001/02	2002/03	2001/02

RESULTATOPGØRELSE								
Nettoomsætning	1.624	1.833	567	547	-	-	2.191	2.380
Vareforbrug og produktionsomkostninger	(979)	(1.167)	(210)	(192)	7	5	(1.182)	(1.354)
Bruttooverskud	645	666	357	355	7	5	1.009	1.026
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(114)	(110)	(144)	(98)	12	11	(246)	(197)
Kapacitetsomkostninger m.v.	(329)	(376)	(202)	(200)	(23)	(10)	(554)	(586)
Overskud af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)	202	180	11	57	(4)	6	209	243
Afskrivning af goodwill	(32)	(34)	(1)	(2)	(1)	-	(34)	(36)
Overskud af primær drift (EBIT)	170	146	10	55	(5)	6	175	207

BALANCE								
Immaterielle anlægsaktiver	1.133	1.330	133	158	-	-	1.266	1.488
Materielle anlægsaktiver	1.338	1.449	228	221	398	403	1.964	2.073
Finansielle anlægsaktiver	31	96	47	42	5	7	83	145
Investeringer i associerede virksomheder	-	34	-	-	3	2	3	36
Anlægsaktiver i alt	2.502	2.909	408	421	406	412	3.316	3.742
Varebeholdninger	660	778	280	343	-	-	940	1.121
Tilgodehavender	607	702	183	188	12	6	802	896
Likvide beholdninger	92	107	164	193	31	1	287	301
Omsætningsaktiver i alt	1.359	1.587	627	724	43	7	2.029	2.318
Aktiver i alt	3.861	4.496	1.035	1.145	449	419	5.345	6.060
Egenkapital og minoritetsinteresser	1.869	2.012	80	262	(2)	(78)	1.947	2.196
Hensatte forpligtelser	56	188	42	46	39	50	137	284
Langfristede gældsforpligtelser	525	1.218	90	112	788	804	1.403	2.134
Kortfristede gældsforpligtelser	1.411	1.078	823	725	(376)	(357)	1.858	1.446
Gældsforpligtelser i alt	1.936	2.296	913	837	412	447	3.261	3.580
Passiver i alt	3.861	4.496	1.035	1.145	449	419	5.345	6.060
INVESTERET KAPITAL	3.177	3.598	557	667	342	421	4.076	4.686
INVESTERINGER i anlægsaktiver	87	99	24	36	10	7	121	142

Geografiske segmenter - sekundære segmenter*

Chr. Hansen Gruppen 1. september - 28. februar Beløb i mio. DKK	Anlægs- aktiver		Omsætnings- aktiver		Aktiver i alt		Investeringer i alt	
	ÅTD	ÅTD	ÅTD	ÅTD	ÅTD	ÅTD	ÅTD	ÅTD
	2002/03	2001/02	2002/03	2001/02	2002/03	2001/02	2002/03	2001/02
Danmark	1.847	1.954	444	402	2.291	2.356	54	57
Europa (ekskl. Danmark)	546	495	944	1.017	1.490	1.512	49	85
Nordamerika	871	1.214	497	674	1.368	1.888	14	(3)
Øvrige markeder	52	79	144	225	196	304	4	3
I alt	3.316	3.742	2.029	2.318	5.345	6.060	121	142

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

Definitioner

Investeret kapital	<i>Immaterielle og materielle anlægsaktiver, varebeholdninger og tilgodehavender med fradrag af hensatte forpligtelser (ekskl. udskudt skat), leverandørgæld, andre gældsforpligtelser og minoritetsinteresser</i>
Overskudsgrad af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)	<i>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 resultat eksklusive ekstraordinære poster tillagt afskrivning af goodwill/Gennemsnitligt antal aktier</i>
Indtjening pr. aktie (EPS) - DKK	<i>Periodens resultat eksklusive ekstraordinære poster/Gennemsnitligt antal aktier</i>
Cash flow pr. aktie (CFPS) - DKK	<i>Pengestrømme fra driften eksklusive minoritetsinteresser/Gennemsnitligt antal aktier</i>
Indre værdi pr. aktie - DKK	<i>Egenkapital ultimo/Antal aktier ultimo</i>