



GRUPPE: MATERIALER	AKTIENS AFKAST SENESTE	3 MDR	5,34 %	12 MDR	5,97 %
GRUPPENS RELATIVE STYRKE	I FORHOLD TIL GRUPPEN	3 MDR	-6,27 %	12 MDR	44,03 %
GRUPPENS P/E	I FORHOLD TIL MÅRKEDET	3 MDR	0,41 %	12 MDR	33,70 %
GRUPPENS K/I					

REGNSKABSTAL (1000 EUR)	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12e	2012/13e
NETTOOMSÆTNING	444.742	476.746	511.197	575.500	635.600	690.000	755.000
AFSKRIVNINGER	36.752	38.079	40.979	35.800	42.500	45.000	50.000
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	74.992	96.000	109.409	119.100	159.200	178.500	192.500
FINANSIELLE POSTER	-82.265	-71.216	-106.528	-67.000	-10.900	-20.000	-20.000
EKSTRAORD. POSTER	-6.710	36.310	-2.396	-500	4.400	-	-
SKAT	-1.208	17.289	18.841	32.400	34.100	48.500	50.000
NETTO RESULTAT	-13.849	42.628	-19.508	19.200	118.600	110.000	122.500
RESULTAT TIL ANALYSE	-7.139	6.318	-17.112	19.700	114.200	110.000	122.500
AKTIEKAPITAL	135.352	135.191	135.461	185.400	185.300	185.300	185.300
EGENKAPITAL	79.171	121.762	91.029	542.000	640.600		
PASSIVER	1.236.968	1.324.439	1.278.634	1.278.600	1.352.700		
DIVIDENDE %	0,00	0,00	0,00	35,00	35,00		
EGENKAP. FORRENTNING %	-8,10	6,29	-16,08	6,22	19,31		
SOLIDITETSGRAD	6,40	9,19	7,12	41,18	47,36		
EPS	-0,07	0,06	-0,17	0,18	0,83	0,80	0,89
CEPS	0,18	0,50	0,24	0,55	1,12	1,12	1,25

AKTIEKAPITALENS SAMMENSÆTNING	SENESTE EMISSION	Årsafslutning:	31.08.11
1.380.342.200 DKK Aktier	Juni 2010: 37.209.000 nye aktier a nom. 10 kr. tegnet til kurs	Generalforsamling:	30.11.10
	90 kr. per aktie ifm. notering på NasdaqOMX	Regnskabsmeddelelse:	03.11.11
		Halvårsmeddelelse:	06.04.11

FORRETNINGSOMRÅDE
 Chr. Hansen er global leverandør af bioscience-baserede ingredienser til fødevarer-, helse- og dyrefoderindustrien. Selskabet fremstiller kulturer og mejerienzzymer, probiotika og naturlige farver og forretningen er opdelt i divisionerne Cultures & Enzymes, Health & Nutrition og Colors & Blends. Efter en årrække hvor selskabet var Private Equity ejet, blev Chr. Hansen i juni 2010 igen noteret på NasdaqOMX Copenhagen. Cultures & Enzymes division producerer og sælger kulturer, enzymer og probiotiske produkter, som hjælper med at definere smagen, smagsvarianten, farven, konsistensen, sikkerheden, konserveringen, næringsværdien og de sundhedsmæssige fordele af en lang række forbrugsprodukter i fødevarerbranchen. Health & Nutrition division fremstiller og sælger produkter til kosttilskuds-, håndkøbsmedicins-, odermælksersatnings- og dyrefoderbranchen. Colors & Blends division leverer løsninger inden for naturlige farver til fødevarer- og drikkevarerbranchen samt funktionelle blandinger, der forbedrer kvaliteten og smagen af forarbejdede kødprodukter. Chr. Hansen beskæftigede i gennemsnit 2.229 medarbejdere i 2009/10.

DIREKTION
 Lars Vinge Frederiksen,
 Henning Jakobsen,
 Henrik Dalbøge.

BESTYRELSE
 Ole Andersen, Frederic Stevenin, Alice Dautry, Gaelle d'Engremont, Henrik Poulsen, Didier Debrosse, Lionel insou, 3 mv. rep.

HOVEDAKTIONÆRER
 Financiere Star 1 26,10%, Capital Research and Management Company 6,20%, Egne aktier 2,00%

FONDSKODE 0060227585

RIC CHR.CO

Chr. Hansens omsætningen steg i 2010/11 15% til EUR 636m, idet den organiske vækst var 14% og justeret for højere salgspriser for karmin +10% organisk, hvilket ikke fuld ud mødte konsensus-forventningerne på EUR 645m. Koncernens EBIT., udviste en stigning på 14% til EUR 159m modsvarende en EBIT-margin på 25%. Konsensus-estimatet lød på 161m, og nettoresultatet endte med en fremgang fra EUR 19m til EUR 119m, som ud over det forbedrede driftsresultat forklares af forbedret finansnetto og lavere skat. Konsensus-estimatet lød på EUR 111m, og vores estimat på EUR 115m. Gruppens ganske robuste forretningsmodel leverede for 2010/11 en solid fremgang i resultatet, men ledelsens udmeldinger for 2011/12 er noget mindre ambitiøse, end markedet havde ventet. Der er ganske vist større usikkerhed, men vi vurderer også, at ledelsens udmeldinger er lidt konservative. Fremgangen ses på alle markeder og produkter, men det mest positive ved 2010/11-regnskabet er måske, at frie pengestrømme er mere end fordoblet til EUR 125m, hvoraf EUR 19m hidrører fra salget af Functional Blends-aktiviteterne. Ledelsen forventer en organisk vækst ekskl. karminpriseeffekt på 7-10% (5-8% inkl. denne), og EBIT-margin ventes forbedret fra 25% til 26%. Den finansielle stilling er styrket kraftigt, efter selskabets tilbagevenden til børsen sidste år, nettorentebærende gæld udgør nu kun 1,7 gange EBIT-DA mod 2,6 gange for et år siden. Der er god plads til opkøb, men ledelsen melder større interesse for investere i organisk vækst og i øvrigt sende pengene tilbage til aktionærerne.