

Børsintroduktion

| | | |
|--|--|---------------|
| Selskab: | Anbefaling: | Risiko: |
| Chr. Hansen | Neutral | Mellem |
| Antal udbudte aktier: | Op til 61.347.806 aktier | |
| Udbudsperiode: | D. 25. maj 2010 til d. 2. juni 2010. Tegningsperioden kan dog lukkes inden d. 2. juni 2010 | |
| Første noteringsdag: | Forventet 3. juni 2010 | |
| Udbudskurs | DKK 87 til 117 pr. aktie | |
| Sidste frist for modtagelse af tegningblanketter enten pr. fax eller med posten: | Alle hverdage i udbudsperioden inden kl. 14:00 | |
| Afvikling: | 8. juni 2010 | |
| Fondskode: | DK0060227585 | |

Virksomhedsprofil

Chr. Hansen er global producent af bakteriekulturer til mejeriprodukter. Selskabets primære aktiviteter består i udvikling af bakteriestammer til forskellige mejeriprodukter, udvikling af naturfarver til fødevarer samt udvikling af sundhedsvirkende enzymer til mejeriprodukter, eksempelvis cultura.

For yderligere beskrivelse af selskabet, se side 2

Baggrund for Børsnoteringen

Med børsnoteringen ønsker Chr. Hansen at kunne mindske en del af gælden hos større debitorer. Heriblandt selskabets Senior Facility Agreement på DKK 3,4 mia. samt Mezzanine Facility Agreement på DKK 2,0 mia. Herudover indfries sælgende aktionærs lån på DKK 0,7 mia. ligesom DKK 0,5 mia. anvendes til opkøb af eksisterende udbudte aktier, samt omkostninger i forbindelse med udbuddet.

Provenuet fra børsnoteringen ventes at være i omegnen af DKK 3,4 mia. Herudover optages nye lån på ca. DKK 3,4 mia til indfrielse af ovennævnte forpligtelser.

Anbefaling

Vores anbefaling af Chr. Hansen er som udgangspunkt neutral, hvilket dog primært er et udtryk for, at den endelige anbefaling afhænger af tegningskursen. Vi synes dog, at Chr. Hansen virker spændende på flere områder:

- Selskabet har bibeholdt en stærk organisk vækst i omegnen af 9-10 procent, selv under finanskrisen.
- Chr. Hansen har via sit stærke produktionsanlæg, som er bedre end konkurrenternes, været i stand til at løfte produktpriserne overfor deres kunder hvert år.
- Adgangsbarriererne til Chr. Hansens primærmarkeder er meget høje, da kundeloyaliteten er meget høj.
- Chr. Hansen's Color & Blend afdeling har den fordel, at samtlige farvestoffer er naturfarver. Den nærmeste konkurrent benytter sig primært af syntetiske farver. EU arbejder p.t. på, at produkter skal mærkes, hvis der er brugt syntetiske farver, da syntetiske farver bl.a. kan resultere i følgeeffekter som eksempelvis hyperaktive børn.
- Chr. Hansen har i forhold til mange konkurrenter en ekstrem vidtspændende produktportefølje, hvilket gavner dem på sigt, da de selv kan levere eksempelvis mange forskellige bakteriestammer. Dette gavner dem også i specifikke ordrer, hvor de kan skræddersy en løsning til kunden.

Spørgsmål vedrørende anbefalingen kan fås ved henvendelse hos din lokale Andelskasse.

Børsintroduktion

| | | |
|--|--|---------------|
| Selskab: | Anbefaling: | Risiko: |
| Chr. Hansen | Neutral | Mellem |
| Antal udbudte aktier: | Op til 61.347.806 aktier | |
| Udbudsperiode: | D. 25. maj 2010 til d. 2. juni 2010. Tegningsperioden kan dog lukkes inden d. 2. juni 2010 | |
| Første noteringsdag: | Forventet 3. juni 2010 | |
| Udbudskurs | DKK 87 til 117 pr. aktie | |
| Sidste frist for modtagelse af tegningblanketter enten pr. fax eller med posten: | Alle hverdage i udbudsperioden inden kl. 14:00 | |
| Afvikling: | 8. juni 2010 | |
| Fondskode: | DK0060227585 | |

Virksomhedsprofil

Chr. Hansen består overordnet set af 3 afdelinger:

Cultures & Enzymes

Cultures & Enzymes divisionen producerer og sælger kulturer, enzymer og probiotiske produkter, som hjælper med at definere smagen, smagsvarianten, farvel, konsistensen, sikkerheden, konserveringen, næringsværdien og de sundhedsmæssige fordele af en lang række forbrugsprodukter i fødevarebranchen, dog med fokus på mejeriprodukter som ost og yoghurt. Herudover udvikles der ligeledes stoffer til anvendelse i kød og vin. Chr. Hansens værdiskabelse sker i form af produktudvikling, produktdifferentiering og omkostningseffektivisering. Herudover har Chr. Hansen, som følge af deres store bibliotek af bakteriestammer, mulighed for at finde frem til, og producere skræddersyede løsninger som tilfredsstiller deres kunders behov. Afdelingen udgør 65 procent af Chr. Hansen, målt på omsætning.

Health & Nutrition

Denne division fremstiller og sælger produkter til kosttilskuds-, håndkøbsmedicins-, modernælkserstatnings- og dyrefoderbranchen. Den viden Chr. Hansen har opbygget i Cultures og Enzymes udnyttes til at udvikle produkter med dokumenterede sundhedsmæssige virkninger til anvendelse til mennesker og dyr. Chr. Hansen vil fremadrettet forsøge at udnytte de udviklingsmuligheder som vil komme som følge af, at forståelsen af probiotika løbende udvikles. Målt på omsætning udgør Health & Nutrition 13 procent af Chr. Hansen.

Colors & Blends.

Colors & Blends divisionen leverer løsninger inden for naturlige farver til fødevare- og drikkevarerbranchen. Herudover leveres der funktionelle blandinger, der forbedrer kvaliteten og smagen af forarbejdede kødprodukter. Colors & Blends forsøger at profitere på den forbrugerbevidsthed der efterhånden skabes omkring naturfarver, frem for syntetiske stoffer, som har vist sig at have en række uheldige følgeefferter. Chr. Hansen anvender sin viden om naturlige farveløsninger til at hjælpe sine kunder med at imødekomme forbrugernes præferencer. Colors & Blends udgør, målt på omsætning, 22 procent af Chr. Hansen.

Chr. Hansens primære markeder er p.t. Europa (55 pct.), Nordamerika (22 pct.), Sydamerika (10 pct.) samt Asien, Mellemøsten og Afrika (13 pct.). Chr. Hansen har dog oplevet en stigende interesse fra Emerging Markets.

Spørgsmål vedrørende anbefalingen kan fås ved henvendelse hos din lokale Andelskasse.