

Selskabsmeddelelse nr. 02/2013 – 16. januar 2013

# **Delårsrapport 1. kvartal 2012/13**

1. september 2012 – 30. november 2012

"Chr. Hansen Koncernen opnåede en organisk vækst på 7% i 1. kvartal 2012/13 (ikke medregnet effekten af prisen på karmin). Den solide udvikling i Cultures & Enzymes Division fortsatte med 10% organisk vækst drevet af vores innovative produktportefølje. Health & Nutrition Division leverede også en solid organisk vækst på 9%, mens salget i Natural Colors Division som ventet var afdæmpet, især drevet af lavere karmin salgspriser og -mængder.

EBIT fortsatte med at vokse hurtigere end omsætningen, og rentabiliteten steg til en EBIT-margin på 26,7% i forhold til 24,5% i 1. kvartal sidste år.

Vores forventninger til 2012/13 er uændrede, og vi forventer en organisk omsætningsvækst på 8-10% (ikke medregnet effekten af prisen på karmin) og en højere EBIT-margin før særlige poster og nedskrivninger end i 2011/12," siger adm. direktør Lars Frederiksen.

## HOVEDTAL 1. KVARTAL 2012/13

- Omsætningen var EUR 179 mio., hvilket svarer til en stigning på 7% sammenlignet med 1. kvartal 2011/12. Den organiske vækst var 5% (7% justeret for lavere salgspriser som følge af lavere råvarepriser på karmin)
- EBIT var EUR 48 mio., hvilket svarer til en stigning på 16% i forhold til 1. kvartal 2011/12. EBIT-marginen var 26,7%, en stigning fra 24,5% i 1. kvartal 2011/12
- Periodens resultat blev EUR 32 mio. i forhold til EUR 26 mio. i 1. kvartal 2011/12
- Udvaldet resultat pr. aktie for fortsættende aktiviteter blev forbedret med 26% til EUR 0,24 fra EUR 0,19 i 1. kvartal 2011/12
- Anlægsinvesteringerne udgjorde EUR 14 mio., svarende til 7,8% af omsætningen
- Forsknings- og udviklingsudgifterne udgjorde EUR 12 mio., svarende til 6,7% af omsætningen
- Nettodriftskapitalen var EUR 137 mio., svarende til 19,3% af omsætningen sammenlignet med EUR 128 mio. eller 19,5% af omsætningen pr. 30. november 2011
- Frie pengestrømme var EUR -27 mio. sammenlignet med EUR -23 mio. i 1. kvartal 2011/12
- Den nettorentebærende gæld udgjorde EUR 420 mio. svarende til 1,7x EBITDA i forhold til 1,8x EBITDA pr. 30. november 2011

### Forventninger til 2012/13

Forventningerne til 2012/13 er uændrede i forhold til selskabsmeddelelsen af 31. oktober 2012. Den organiske omsætningsvækst, ikke medregnet effekten på salgspriserne af ændringer i råvarepriserne på karmin, ventes at ligge i niveauet 8-10%, mens den organiske omsætningsvækst, medregnet effekten af ændringer i råvarepriserne på karmin, ventes at ligge i niveauet 7-9%. EBIT-marginen før særlige poster og nedskrivninger ventes at være højere end sidste år. De frie pengestrømme før virksomhedsopkøb og -salg ventes at være på samme niveau som i 2011/12.

## Hoved- og nøgletal

Denne ureviderede delårsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Derudover er delårsrapporten udarbejdet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis beskrevet i årsrapporten 2011/12 for Chr. Hansen Holding A/S.

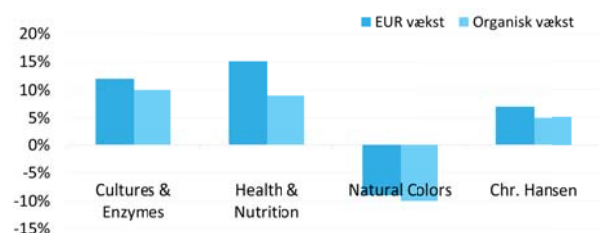
| EUR mio.   | Q1<br>2012/13 | Q1<br>2011/12 | Vækst<br>% |
|--|---------------|---------------|------------|
| <b>Resultatopgørelse</b>   |               |               |            |
| Omsætning  | 178,5         | 167,6         | 6,5%       |
| Bruttoresultat   | 93,2          | 82,8          | 12,6%      |
| EBITDA   | 59,0          | 52,0          | 13,5%      |
| EBIT   | 47,6          | 41,1          | 15,8%      |
| Resultat af fortsættende aktiviteter                               | 32,1          | 26,4          | 21,6%      |
| Periodens resultat   | 32,1          | 26,4          | 21,6%      |
| <b>Balance</b>   |               |               |            |
| Aktiver i alt  | 1.341,5       | 1.354,1       | -0,9%      |
| Egenkapital, ekskl. minoritetsinteresser                           | 604,4         | 604,1         | -9,7%      |
| Nettodriftskapital   | 137,3         | 127,8         | 7,4%       |
| Nettorentebærende gæld   | 420,3         | 376,3         | 11,7%      |
| <b>Pengestrømsopgørelse</b>  |               |               |            |
| Pengestrøm fra driften   | -12,8         | -10,3         | 24,3%      |
| Pengestrøm fra investeringer                                       | -13,9         | -12,6         | 10,3%      |
| Frie pengestrømme  | -26,7         | -22,9         | 16,6%      |
| <b>Resultat pr. aktie</b>  |               |               |            |
| EPS, fortsættende aktiviteter, udvandet                            | 0,24          | 0,19          |            |
| <b>Nøgletal</b>  |               |               |            |
| Organisk vækst %   | 5             | 13            |            |
| Organisk vækst ekskl. karminprisindeffekt %                        | 7             | 12            |            |
| Bruttoavance %   | 52,2          | 49,4          |            |
| EBITDA margin %  | 33,1          | 31,0          |            |
| EBIT margin %  | 26,7          | 24,5          |            |
| Afkast af gennemsnitlig investeret kapital<br>- eksklusiv goodwill | 33,3          | 29,9          |            |
| F&U, %   | 6,7           | 7,3           |            |
| Anlægsinvesteringer, %   | 7,8           | 7,5           |            |
| Nettodriftskapital, %  | 19,3          | 19,5          |            |
| Nettorentebærende gæld/EBITDA                                      | 1,7x          | 1,8x          |            |

Organisk vækst: Stigning i omsætning justeret for salgskorrekationer, virksomhedsopkøb og -salg og målt i lokal valuta.

## Ledelsesberetning

### OMSÆTNINGSVÆKST PR. DIVISION

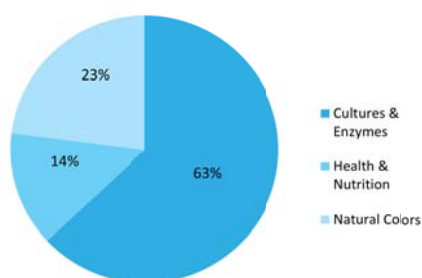
1. kvartal 2012/13



### OMSÆTNING

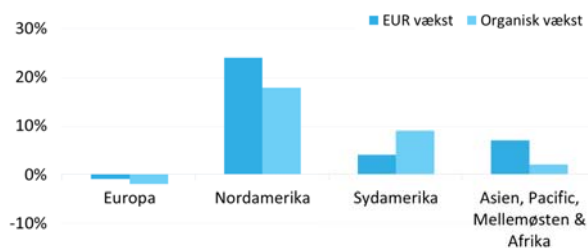
Omsætningen udgjorde EUR 179 mio., hvilket er en stigning på 7% i forhold til 1. kvartal 2011/12. Den organiske vækst på 5% var negativt påvirket med 2 procentpoint af lavere salgspriser som følge af lavere råvarepriser på karmin.

### Omsætning fordelt på divisioner (1. kvartal 2012/13)



### OMSÆTNINGSVÆKST PR. REGION

1. kvartal 2012/13



#### Cultures & Enzymes Division

(63% af omsætningen i forhold til 60% i 1. kvartal 2011/12)

Omsætningen i Cultures & Enzymes Division steg med 12% til EUR 112 mio. i 1. kvartal svarende til en organisk vækst på 10%. Den organiske vækst i divisionen var især drevet af øget salg af kulturer til fermenteret mælk, ost og kødprodukter. Probiotiske kulturer opnåede en beskedent vækst med faldende salg i Europa, der blev mere end opvejet af vækst i APMEA-regionen og Sydamerika.

#### Health & Nutrition Division

(14% af omsætningen i forhold til 13% i 1. kvartal 2011/12)

Omsætningen i Health & Nutrition Division steg med 15% til EUR 26 mio. i 1. kvartal, svarende til en organisk omsætningsvækst på 9%. Både animal health- og human health-produkter opnåede solid vækst, især i Nordamerika.

#### Natural Colors Division

(23% af omsætningen i forhold til 27% i 1. kvartal 2011/12)

Omsætningen i Natural Colors Division faldt med 9% til EUR 41 mio. i 1. kvartal, svarende til en negativ organisk vækst på 10% (0% justeret for lavere salgspriser som følge af lavere råvarepriser på karmin). Salget af karmin faldt markant drevet af såvel lavere priser samt af lavere mængder. Andre produktområder opnåede beskedent vækst. Den organiske vækst var påvirket af faldende salg i APMEA-regionen og et stærkt 1. kvartal sidste år.

**Omsætning fordelt på regioner***Europa*

(43% af omsætningen i forhold til 46% i 1. kvartal 2011/12)

Omsætningen faldt med 1%, svarende til en organisk vækst på -2% (+1% justeret for lavere salgspriser som følge af lavere råvarepriser på karmin).

Enzymer opnåede en solid organisk vækst drevet af bl.a. konverteringen til CHYMAX® M. Kulturer til fermenterede mælkeprodukter opnåede stærk organisk vækst, mens salget af probiotiske kulturer var lavere end sidste år. Omsætningen fra naturlige farver faldt som følge af lavere karmin salgspriser og -mængder, som kun delvist blev opvejet af vækst i salget af andre farver.

*Nordamerika*

(26% af omsætningen i forhold til 22% i 1. kvartal 2011/12)

Omsætningen steg med 24%, svarende til en organisk vækst på 18% (19% justeret for lavere salgspriser som følge af lavere råvarepriser på karmin). Bioprotective-kulturer, ostekulturer, human health- og animal health-produkter opnåede stærk vækst, mens salget af enzymer faldt som følge af et ændret ordremønster. Salget af naturlige farver var negativt påvirket af lavere priser på og salg af karmin, der blev mere end opvejet af den fortsatte konvertering til andre naturlige farver.

*Sydamerika*

(13% af omsætningen i forhold til 14% i 1. kvartal 2011/12)

Omsætningen steg med 4%, svarende til en organisk vækst på 9% (14% justeret for lavere salgspriser som følge af lavere råvarepriser på karmin). Kulturer til fermenteret mælk, ost og probiotiske produkter opnåede stærk vækst. Salget af naturlige farver var uændret, da den negative påvirkning fra lavere karminpriser blev opvejet af den fortsatte konvertering til andre naturlige farver.

*APMEA-regionen*

(18% af omsætningen, uændret i forhold til 1. kvartal 2011/12)

Omsætningen steg med 7%, svarende til en organisk vækst på 2% (3% justeret for lavere salgspriser som følge af lavere råvarepriser på karmin). Kulturer til fermenteret mælk, ost og probiotiske produkter opnåede stærk vækst, mens salget af enzymer faldt som følge af et ændret ordremønster. Natural Colors oplevede faldende salg, især som følge af et stærkt 1. kvartal sidste år og timing af ordrer.

**BRUTTORESULTAT**

Bruttoresultatet steg med 13% til EUR 93 mio. i forhold til 1. kvartal 2011/12. Bruttomarginen steg med 2,8 procentpoint til 52,2%, især drevet af effekten af lavere råvarepriser på karmin, stordriftsfordele og positive valutakurseffekter.

**OMKOSTNINGER**

Omkostningerne udgjorde i alt EUR 46 mio. i forhold til EUR 42 mio. i 1. kvartal 2011/12, svarende til en stigning på 9%. Stigningen var især drevet af højere forsknings- og udviklingsomkostninger samt salgs- og markedsføringsomkostninger.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne inklusive afskrivninger udgjorde EUR 8,3 mio. Aktiverede udviklingsomkostninger udgjorde EUR 4,6 mio., hvilket svarer til et fald på EUR 1,4 mio. i forhold til 1. kvartal 2011/12, som kan tilskrives lavere omkostninger i forbindelse med kliniske studier til dokumentation af probiotiske sundhedsanprisninger.

| EUR mio.               | 1. kvartal<br>12/13 | 1. kvartal<br>11/12 |
|------------------------|---------------------|---------------------|
| F&U-omkostninger       | 8,3                 | 7,3                 |
| - Afskrivninger        | 1,0                 | 1,1                 |
| + Aktivering           | 4,6                 | 6,0                 |
| F&U-omkostninger i alt | 11,9                | 12,2                |

De samlede forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde EUR 11,9 mio., svarende til 6,7% af den samlede omsætning sammenlignet med 7,3% i 1. kvartal 2011/12.

**RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT (EBIT)**

EBIT blev EUR 48 mio. sammenlignet med EUR 41 mio. i 1. kvartal 2011/12. EBIT-marginen blev 26,7%, en stigning fra 24,5% sidste år, der især skyldes stordriftsfordele, positive effekter af lavere karminpriser og positive valutakurseffekter.

**FINANSIELLE POSTER OG SKAT**

Netto finansielle omkostninger udgjorde EUR 3,7 mio. sammenlignet med EUR 5,5 mio. i 1. kvartal 2011/12. Nettorentekomkostningerne faldt til EUR 3,1 mio. fra EUR 4,2 mio. i 1. kvartal 2011/12.

Nettoeffekten af valutakursreguleringer var EUR -0,6 mio. i forhold til EUR -1,3 mio. i 1. kvartal i 2011/12.

Skat udgjorde EUR 11,8 mio. sammenlignet med EUR 9,2 mio. i 1. kvartal 2011/12, svarende til en effektiv skatteprocent på 27% sammenlignet med 26% sidste år.

#### **PERIODENS RESULTAT**

Periodens resultat steg til EUR 32 mio. fra EUR 26 mio. i 1. kvartal 2011/12 som følge af det forbedrede resultat af primær drift og lavere netto finansielle omkostninger.

#### **AKTIVER**

Pr. 30. november 2012 udgjorde de samlede aktiver EUR 1.342 mio. mod EUR 1.354 mio. sidste år.

De samlede anlægsaktiver steg med EUR 18 mio. til EUR 1.078 mio. Stigningen skyldes etablering af produktionsfaciliteter til den naturlige farve Ultra Stable Red™ og ny pakke- og frysetørringskapacitet til kulturer.

De samlede omsætningsaktiver udgjorde EUR 263 mio. i forhold til EUR 293 mio. sidste år. Varebeholdningerne steg med EUR 7 mio. eller 9%, mens tilgodehavender fra salg steg med EUR 3 mio. eller 3%. De likvide beholdninger faldt med EUR 55 mio. eller 58% i forhold til 30. november 2011, især som følge af aktietilbagekøbsprogrammet, der blev afsluttet 19. oktober 2012.

Pr. 30. november 2012 udgjorde nettodriftskapitalen EUR 137 mio., svarende til 19,3% af omsætningen i forhold til EUR 128 mio. eller 19,5% af omsætningen pr. 30. november 2011.

#### **EGENKAPITAL**

Pr. 30. november 2012 udgjorde den samlede egenkapital ekskl. minoritetsinteresser EUR 604 mio. i forhold til EUR 669 mio. pr. 30. november 2011. Faldet skyldes især udbyttebetalinger i 2011 og aktietilbagekøbsprogrammet.

#### **NETTOGÆLD**

Pr. 30. november 2012 udgjorde den nettorentebærende gæld EUR 420 mio., svarende til 1,7x EBITDA i forhold til 1,8x EBITDA pr. 30. november 2011.

EUR 52 mio. blev udbetalt i udbytte i 2. kvartal 2012/13.

#### **AFKAST AF GENNEMSNITLIG INVESTERET KAPITAL EKSKL. GOODWILL (ROIC)**

Afkastet af den investerede kapital (ekskl. goodwill) var 33,3% sammenlignet med 29,9% i 1. kvartal 2011/12. Stigningen var især drevet af forbedrede afkast i Cultures & Enzymes Division og Health & Nutrition Division, hvorimod afkastet i Natural Colors Division faldt.

#### **PENGESTRØMME**

Pengestrømme fra driftsaktivitet var EUR -13 mio. i forhold til EUR -10 mio. i 1. kvartal 2011/12. Faldet skyldes højere skat, der delvist blev opvejet af et forbedret resultat af primær drift.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde EUR 14 mio. sammenlignet med EUR 13 mio. i 1. kvartal 2011/12. De største investeringer i 1. kvartal 2012/13 omfattede investeringer i IT-systemer, udvidelse af pakke- og frysetørringskapaciteten til kulturer samt kliniske studier. De samlede aktiverede udviklingsomkostninger udgjorde EUR 4,6 mio. i forhold til EUR 6,0 mio. sidste år. Anlægsinvesteringerne udgjorde 7,8% af omsætningen mod 7,5% i 1. kvartal sidste år.

De frie pengestrømme var EUR -27 mio. i 1. kvartal 2012/13 i forhold til EUR -23 mio. i 1. kvartal sidste år.

## Segmentoplysninger

### CULTURES & ENZYMES DIVISION

| EUR mio.             | 1. kvartal<br>2012/13 | 1. kvartal<br>2011/12 |
|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Omsætning            | 112,3                 | 100,6                 |
| Organisk vækst       | 10%                   | 8%                    |
| EBITDA               | 42,6                  | 36,1                  |
| EBITDA-margin        | 37,9%                 | 35,9%                 |
| EBIT                 | 34,1                  | 28,1                  |
| EBIT-margin          | 30,4%                 | 28,0%                 |
| ROIC ekskl. Goodwill | 35,0%                 | 29,2%                 |

#### OMSÆTNING

Omsætningen steg med 12% til EUR 112 mio. i 1. kvartal 2012/13, svarende til en organisk vækst på 10%.

Salget af kulturer til fermenteret mælk og osteprodukter, der tegner sig for mere end 50% af omsætningen, leverede stærk organisk vækst. Den organiske vækst var bl.a. drevet af konvertering og produktinnovation, herunder en positiv effekt fra salget af bioprotective-kulturer.

Salget af probiotiske kulturer, der tegner sig for ca. 20% af omsætningen, leverede beskeden organisk vækst i 1. kvartal 2012/13. Stærk vækst i APMEA-regionen og Sydamerika blev delvist udlignet af en fortsat negativ udvikling i Europa og Nordamerika.

Enzymer, der udgør ca. 20% af omsætningen, opnåede beskeden organisk vækst. Salget af enzymer var fortsat positivt påvirket af salget af CHYMAX® M, mens et ændret ordremønster i forhold til 1. kvartal 2011/12 påvirkede den organiske vækst negativt i 1. kvartal 2012/13.

Kød- og vinkulturer udgjorde mindre end 10% af omsætningen. Kødkulturer leverede stærk vækst, mens salget af vinkulturer faldt.

#### EBIT

EBIT var EUR 34 mio. i 1. kvartal i 2012/13 eller 21% højere end i 1. kvartal sidste år.

EBIT-marginen for 1. kvartal 2012/13 var 30,4% sammenlignet med 28,0% i 1. kvartal sidste år. Stigningen skyldes især stordriftsfordele.

#### AFKAST AF GENNEMSNITLIG INVESTERET KAPITAL EKSKL. GOODWILL (ROIC)

Afkastet af den investerede kapital (ekskl. goodwill) var 35,0% i 1. kvartal 2012/13 i forhold til 29,2% i 1. kvartal sidste år. Den investerede kapital (ekskl. goodwill) steg med EUR 8 mio. eller 2% i forhold til 1. kvartal sidste år.

## Segmentoplysninger

### HEALTH & NUTRITION DIVISION

| EUR mio.             | 1. kvartal<br>2012/13 | 1. kvartal<br>2011/12 |
|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Omsætning            | 25,5                  | 22,2                  |
| Organisk vækst       | 9%                    | 21%                   |
| EBITDA               | 10,3                  | 8,6                   |
| EBITDA-margin        | 40,4%                 | 38,8%                 |
| EBIT                 | 8,6                   | 6,8                   |
| EBIT-margin          | 33,6%                 | 30,7%                 |
| ROIC ekskl. Goodwill | 33,7%                 | 28,6%                 |

#### OMSÆTNING

Omsætningen steg med 15% til EUR 26 mio. i 1. kvartal 2012/13, svarende til en organisk vækst på 9%.

Human health-produkter, der tegner sig for ca. 60% af omsætningen, oplevede solid vækst drevet af kosttilskud i Nordamerika.

Animal health-produkter, der udgør ca. 40% af omsætningen, leverede kraftig vækst. Probiotiske kulturer til Direct Fed Microbials oplevede vækst inden for segmenterne fjerkræ og køer, mens svinesegmentet leverede moderat vækst. Salget af ensileringsmidler faldt.

De to resterende kliniske studier til undersøgelse af effekten af probiotiske stammer på mave-tarm-systemet fortsætter som planlagt. Den kliniske fase af det første, af disse studier, blev afsluttet i slutningen af 2012, og en ekstern statistisk vurdering af resultaterne er i gang.

#### EBIT

EBIT var EUR 9 mio. i 1. kvartal 2012/13 i forhold til EUR 7 mio. i 1. kvartal sidste år, svarende til en stigning på 26%.

EBIT-marginen for 1. kvartal 2012/13 var 33,6% fra 30,7% i 1. kvartal 2011/12. Forbedringen var drevet af skalérbarhedseffekter fra det øgede salg, produktivitetsforbedringer og positive valutakurseffekter.

#### AFKAST AF GENNEMSNITLIG INVESTERET KAPITAL EKSKL. GOODWILL (ROIC)

Afkastet af den investerede kapital (ekskl. goodwill) var 33,7% i 1. kvartal 2012/13 i forhold til 28,6% i 1. kvartal sidste år. Den investerede kapital (ekskl. goodwill) steg med EUR 3 mio. eller 3% i forhold til 1. kvartal sidste år.



## Segmentoplysninger

### NATURAL COLORS DIVISION

| EUR mio.   | 1. kvartal<br>2012/13 | 1. kvartal<br>2011/12 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Omsætning  | 40,7                  | 44,8                  |
| Organisk vækst                                   | (10%)                 | 19%                   |
| Organisk vækst ekskl. effekt af prisen på karmin | 0%                    | 18%                   |
| EBITDA   | 6,1                   | 7,2                   |
| EBITDA-margin                                    | 15,0%                 | 16,1%                 |
| EBIT   | 4,9                   | 6,1                   |
| EBIT-margin                                      | 12,1%                 | 13,7%                 |
| ROIC ekskl. Goodwill                             | 24,7%                 | 35,4%                 |

#### OMSÆTNING

Omsætningen i Natural Colors Division faldt med 9% til EUR 41 mio. i 1. kvartal, svarende til en organisk vækst på -10% (0% justeret for lavere salgspriser som følge af lavere råvarepriser på karmin).

Farven karmin oplevede et markant fald i priserne samt faldende volumen. Andre produktområder opnåede beskeden vækst. Den organiske vækst var påvirket af faldende salg i APMEA-regionen og et stærkt 1. kvartal sidste år.

#### EBIT

EBIT i Natural Colors Division blev EUR 5 mio. i 1. kvartal 2012/13, hvilket er et fald på EUR 1 mio. eller 20% i forhold til 1. kvartal sidste år.

EBIT-marginen for 1. kvartal 2012/13 var 12,1% sammenlignet med 13,7% i 1. kvartal sidste år. Udviklingen var en konsekvens af det lavere salg samt øgede omkostninger som følge af investeringer i en styrkelse af salgsplatformen, der kun delvist blev opvejet af en positiv effekt som følge af marginforbedring for karmin, især drevet af ændrede salgspriser som følge af ændrede råvarepriser.

#### AFKAST AF GENNEMSNITLIG INVESTERET KAPITAL EKSKL. GOODWILL (ROIC)

Afkastet af den investerede kapital var 24,7% i forhold til 35,4% i 1. kvartal 2011/12. Den investerede kapital (ekskl. goodwill) steg med EUR 12 mio. eller 16% i forhold til 1. kvartal 2010/11, primært som følge af investeringer i produktionsfaciliteter til den nye naturlige farve Ultra Stable Red™ og øget driftskapital.

### **PRODUKTLANCERINGER 1. KVARTAL 2012/13**

DCC265- og DCC275-kulturer til forbedret smag, mindre bitterhed og øget bakteriofag resistens til kontinentale ostetyper (Cultures & Enzymes Division).

OpenIT™-serien af PS-80-kulturer til mild smag og hurtigere modning af schweiziske ostetyper (Cultures & Enzymes Division).

I-Colors® Orange 700 WSS-P til farvning af orange pulverdrikke (Natural Colors Division).

### **FORVENTNINGER TIL 2012/13**

Forventningerne til 2012/13 er uændrede i forhold til selskabsmeddelelsen af 31. oktober 2012.

#### **Organisk omsætningsvækst**

Den organiske vækst ventes fortsat at være drevet af stigende efterspørgsel efter sunde fødevarer og kosttilskud, konvertering fra egen bulk starter-produktion til industrielle kulturer og fra syntetiske til naturlige farver, efterspørgsel efter værdiskabende løsninger og fortsat innovation. Probiotiske kulturer til fermenterede mælkeprodukter ventes fortsat at være under pres i EU. Der ventes en organisk vækst på 7-9%.

Efter et fald i 2011/12 er råvarepriserne på den naturlige farve karmin stabiliseret, og den gennemsnitlige salgspris på karmin ventes at være lavere end sidste år.

Hvis man ser bort fra den påvirkning, som ændringerne i råvarepriserne på karmin har på salgspriserne, ventes den organiske vækst at være 8-10%.

#### **EBIT-margin**

EBIT-marginen før særlige poster og nedskrivninger ventes at være højere end sidste år som følge af Chr. Hansens skalérbare forretningsmodel.

#### **Pengestrømme**

Som følge af større investeringer i kapacitetsudvidelse ventes anlægsinvesteringerne i procent af omsætningen at være højere end sidste år. De frie pengestrømme før virksomhedsopkøb og -salg ventes at være på samme niveau som i 2011/12.

Forventningerne til 2012/13 er følsomme over for større ændringer i den globale økonomi, herunder dollarkursen og råvarepriser på naturlige farver, som kan påvirke Chr. Hansens forventede resultat.

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt den ureviderede delårsrapport for perioden 1. september 2012 til 30. november 2012 for Chr. Hansen Holding A/S. Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets uafhængige revisorer.

Delårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Derudover er delårsrapporten udarbejdet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis beskrevet i årsrapporten 2011/12 for Chr. Hansen Holding A/S.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og den samlede præsentation af delårsrapporten for tilstrækkelig. Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. november 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. september 2012 til 30. november 2012.

Vi mener endvidere, at ledelsesberetningen på de foregående sider giver et retvisende billede af koncernens udvikling og resultater, periodens resultat og den finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

Hørsholm, 16. januar 2013

## DIREKTION:

**Lars Frederiksen**  
Adm. direktør

**Klaus Pedersen**  
Økonomidirektør

**Knud Vindfeldt**  
Koncerndirektør

**Henrik Dalbøge**  
Koncerndirektør

**Carsten Hellmann**  
Koncerndirektør

**Jesper Allentoft**  
Koncerndirektør

**Carsten Bennike**  
Koncerndirektør

---

## BESTYRELSE:

**Ole Andersen**  
Formand

**Frédéric Stévenin**  
Næstformand

**Henrik Poulsen**

**Mark A. Wilson**

**Didier Debrosse**

**Søren Carlsen**

**Jørgen O. Nielsen**

**Svend Laulund**

**Martin G. Seidel**

## YDERLIGERE OPLYSNINGER

### Telefonkonference

Chr. Hansen holder telefonkonference den 16. januar 2013 kl. 10.00. Adgang til telefonkonferencen kan fås via vores hjemmeside, [www.chr-hansen.com](http://www.chr-hansen.com).

Yderligere oplysninger fås ved henvendelse til:

### Lars Fredriksen, adm. direktør

45 74 74 74

### Klaus Pedersen, økonomidirektør

45 74 74 74

### Anders Mohr Christensen, senior director, Investor Relations

45 74 76 18

### Finanskalender 2012/13

11. april 2013 Delårsrapport 2. kvartal  
3. juli 2013 Delårsrapport 3. kvartal  
23. oktober 2013 Årsrapport 2012/2013  
26. november 2013 Ordinær generalforsamling

### Information om virksomheden

Chr. Hansen Holding A/S

Bøge Allé 10-12

2970 Hørsholm

Danmark

Tlf.: 45 74 74 74

[www.chr-hansen.com](http://www.chr-hansen.com)

CVR-nr.: 28318677

### Udtalelser om fremtiden

Denne rapport indeholder udtalelser om fremtiden. Sådanne udtalelser er forbundet med risiko og usikkerhed, da flere faktorer, hvoraf mange ligger uden for Chr. Hansen Holding A/S' kontrol, kan betyde, at den faktiske udvikling og de faktiske resultater kan adskille sig væsentligt fra forventningerne i rapporten.

### Gældende tekst

Rapporten er oversat til engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem de to versioner er den danske tekst til enhver tid gældende.

### Om Chr. Hansen

Chr. Hansen er en global bioscience-virksomhed, som udvikler naturlige ingredienser til fødevarer- og kosttilskudsbranchen, den farmaceutiske industri og landbrugssektoren. Vores produkter omfatter kulturer, enzymer, probiotika og naturlige farver, og alle løsninger er baseret på stærke forsknings- og udviklingskompetencer kombineret med betydelige investeringer i teknologi. Omsætningen i regnskabsåret 2011/12 var EUR 699 mio. Virksomheden er markedsførende inden for alle sine divisioner – Cultures & Enzymes, Health & Nutrition og Natural Colors – og har mere end 2.450 engagerede medarbejdere i 30 lande med hovedproduktionssteder i Danmark, Frankrig, USA og Tyskland. Chr. Hansen blev grundlagt i 1874 og er børsnoteret på NASDAQ OMX Copenhagen. Få yderligere oplysninger på [www.chr-hansen.com](http://www.chr-hansen.com).

## Resultatopgørelse

| EUR mio.  | 1. kv.<br>2012/13 | 1. kv.<br>2011/12 |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Omsætning</b>  | 178,5             | 167,6             |
| Produktionsomkostninger                                   | (85,3)            | (84,8)            |
| <b>Bruttoresultat</b>                                     | <b>93,2</b>       | <b>82,8</b>       |
| Omkostninger  | (45,6)            | (41,7)            |
| <b>Resultat af primær drift</b>                           | <b>47,6</b>       | <b>41,1</b>       |
| Netto finansielle omkostninger                            | (3,7)             | (5,5)             |
| <b>Resultat før skat</b>                                  | <b>43,9</b>       | <b>35,6</b>       |
| Selskabsskat  | (11,8)            | (9,2)             |
| <b>Resultat af fortsættende aktiviteter</b>               | <b>32,1</b>       | <b>26,4</b>       |
| Resultat af ophørte aktiviteter                           | -                 | -                 |
| <b>Periodens resultat</b>                                 | <b>32,1</b>       | <b>26,4</b>       |
| Fordeling:  |                   |                   |
| Minoritetsinteresser                                      | 0,3               | 0,4               |
| <b>Aktionærer i Chr. Hansen Holding A/S</b>               | <b>31,8</b>       | <b>26,0</b>       |
| <b>Resultat pr. aktie: (EUR)</b>                          |                   |                   |
| Periodens resultat for fortsættende aktiviteter           | 0,24              | 0,19              |
| Periodens resultat for fortsættende aktiviteter, udvandet | 0,24              | 0,19              |
| Periodens resultat for ophørte aktiviteter                | -                 | -                 |
| Periodens resultat for ophørte aktiviteter, udvandet      | -                 | -                 |

## Totalindkomstopgørelse

| EUR mio.  | 1. kvrt.<br>2012/13 | 1. kvrt.<br>2011/12 |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>Periodens resultat</b>                                 | <b>32,1</b>         | <b>26,4</b>         |
| Valutakursomregning af udenlandske<br>koncernvirksomheder | (5,0)               | 1,9                 |
| Sikring af fremtidige pengestrømme                        | 0,5                 | (0,7)               |
| Skat relateret til sikring af fremtidige pengestrømme     | (0,1)               | 0,2                 |
| Anden totalindkomst for perioden                          | (4,6)               | 1,4                 |
| <b>Totalindkomst for perioden i alt</b>                   | <b>27,5</b>         | <b>27,8</b>         |
| Fordeling:  |                     |                     |
| Aktionærer i Chr. Hansen Holding A/S                      | 27,3                | 27,4                |
| Minoritetsinteresser                                      | 0,2                 | 0,4                 |
|   | <b>27,5</b>         | <b>27,8</b>         |

## Balance

### Aktiver

| EUR mio.                                   | 30. nov 2012   | 30. nov 2011   | 31. aug 2012   |
|--|----------------|----------------|----------------|
| <b>Anlægsaktiver</b>                       |                |                |                |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>          |                |                |                |
| Goodwill                                   | 617,9          | 616,4          | 622,4          |
| Andre immaterielle anlægsaktiver           | 153,7          | 147,3          | 141,6          |
| Immaterielle anlægsaktiver under udførelse | 40,0           | 48,4           | 51,2           |
|  | <b>811,6</b>   | <b>812,1</b>   | <b>815,2</b>   |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>            |                |                |                |
| Grunde og bygninger                        | 121,4          | 122,4          | 123,3          |
| Tekniske anlæg og maskiner                 | 81,7           | 92,9           | 85,8           |
| Andet driftsmateriel og inventar           | 9,7            | 8,5            | 9,3            |
| Materielle anlægsaktiver under opførelse   | 47,2           | 21,1           | 41,9           |
|  | <b>260,0</b>   | <b>244,9</b>   | <b>260,3</b>   |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>           |                |                |                |
| Udskudt skat                               | 6,7            | 3,8            | 7,4            |
|  | <b>6,7</b>     | <b>3,8</b>     | <b>7,4</b>     |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>                 | <b>1.078,3</b> | <b>1.060,8</b> | <b>1.082,9</b> |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                   |                |                |                |
| <b>Varebeholdninger</b>                    |                |                |                |
| Råvarer og hjælpemateriale                 | 16,3           | 18,9           | 14,3           |
| Varer under fremstilling                   | 31,1           | 27,8           | 26,8           |
| Fremstillede varer og handelsvarer         | 45,2           | 38,5           | 42,1           |
|  | <b>92,6</b>    | <b>85,2</b>    | <b>83,2</b>    |
| <b>Tilgodehavender</b>                     |                |                |                |
| Tilgodehavender fra salg                   | 98,4           | 95,4           | 86,7           |
| Tilgodehavende skat                        | 12,0           | 2,6            | 5,1            |
| Andre tilgodehavender                      | 12,8           | 8,2            | 17,8           |
| Periodeafgrænsningsposter                  | 8,1            | 7,4            | 6,7            |
|  | <b>131,3</b>   | <b>113,6</b>   | <b>116,3</b>   |
| <b>Likvide beholdninger</b>                | <b>39,3</b>    | <b>94,5</b>    | <b>60,5</b>    |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>             | <b>263,2</b>   | <b>293,3</b>   | <b>260,0</b>   |
| <b>Aktiver i alt</b>                       | <b>1.341,5</b> | <b>1.354,1</b> | <b>1.342,9</b> |

## Balance

### Passiver

| EUR mio.  | 30. nov 2012   | 30. nov 2011   | 31. aug 2012   |
|---|----------------|----------------|----------------|
| <b>Egenkapital</b>                              |                |                |                |
| Aktiekapital                                    | 185,3          | 185,3          | 185,3          |
| Reserver  | 419,1          | 418,8          | 469,8          |
| Minoritetsinteresser                            | 5,2            | 3,9            | 5,5            |
| <b>Egenkapital i alt</b>                        | <b>609,6</b>   | <b>608,0</b>   | <b>660,6</b>   |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                       |                |                |                |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>          |                |                |                |
| Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser | 4,9            | 3,8            | 5,1            |
| Udskudte skatteforpligtelser                    | 68,8           | 66,8           | 69,2           |
| Hensatte gældsforpligtelser                     | 2,0            | 1,2            | 1,4            |
| Gældsforpligtelser                              | 392,9          | 441,1          | 384,3          |
| Selskabsskat                                    | 14,5           | 15,8           | 14,5           |
| Øvrige langfristede gældsforpligtelser          | 1,7            | 2,3            | 1,7            |
|   | <b>484,8</b>   | <b>531,0</b>   | <b>476,2</b>   |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>          |                |                |                |
| Hensatte gældsforpligtelser                     | 0,3            | 1,0            | 1,0            |
| Gældsforpligtelser                              | 66,7           | 29,7           | 40,1           |
| Forudbetaling fra kunder                        | 0,7            | 0,6            | 0,2            |
| Gæld til leverandører                           | 53,7           | 52,8           | 71,1           |
| Selskabsskat                                    | 20,2           | 15,7           | 35,5           |
| Udloddet udbytte                                | 51,2           | 64,9           | -              |
| Andre gældsforpligtelser                        | 54,3           | 50,4           | 58,2           |
|   | <b>247,1</b>   | <b>215,1</b>   | <b>206,1</b>   |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                 | <b>731,9</b>   | <b>746,1</b>   | <b>682,3</b>   |
| <b>Passiver i alt</b>                           | <b>1.341,5</b> | <b>1.354,1</b> | <b>1.342,9</b> |



## Egenkapitalopgørelse

1. september 2012 - 30. november 2012

| Aktionærer i Chr. Hansen Holding A/S  |                   |                |                           |   |                      |                                 |                          |               |
|---------------------------------------|-------------------|----------------|---------------------------|---|----------------------|---------------------------------|--------------------------|---------------|
| EUR mio.                              | Aktie-<br>kapital | Egne aktier    | Valutakurs-<br>regulering | Reserve for<br>dagsværdi-<br>reguleringer | Overført<br>overskud | Kapital og<br>reserver<br>i alt | Minoritets<br>interesser | I alt         |
| <b>1. september 2012</b>              | <b>185,3</b>      | <b>(88,3)</b>  | <b>(2,5)</b>              | <b>(5,6)</b>                              | <b>566,2</b>         | <b>655,1</b>                    | <b>5,5</b>               | <b>660,6</b>  |
| Årets total indkomst jf.<br>opgørelse | -                 | -              | 4,8                       | (4,0)                                     | 26,5                 | <b>27,3</b>                     | 0,2                      | <b>27,5</b>   |
| Køb af egne aktier                    | -                 | (28,0)         | -                         | -   | -                    | <b>(28,0)</b>                   | -                        | <b>(28,0)</b> |
| Aktiebaseret<br>vederlæggelse         | -                 | -              | -                         | -   | 1,2                  | <b>1,2</b>                      | -                        | <b>1,2</b>    |
| Udbytte                               | -                 | -              | -                         | -   | (51,2)               | <b>(51,2)</b>                   | (0,5)                    | <b>(51,7)</b> |
| <b>30. november 2012</b>              | <b>185,3</b>      | <b>(116,3)</b> | <b>2,3</b>                | <b>(9,6)</b>                              | <b>542,7</b>         | <b>604,4</b>                    | <b>5,2</b>               | <b>609,6</b>  |

1. september 2011 - 30. november 2011

| Aktionærer i Chr. Hansen Holding A/S  |                   |               |                           |   |                      |                                 |                          |               |
|---------------------------------------|-------------------|---------------|---------------------------|---|----------------------|---------------------------------|--------------------------|---------------|
| EUR mio.                              | Aktie-<br>kapital | Egne aktier   | Valutakurs-<br>regulering | Reserve for<br>dagsværdi-<br>reguleringer | Overført<br>overskud | Kapital og<br>reserver<br>i alt | Minoritets<br>interesser | I alt         |
| <b>1. september 2011</b>              | <b>185,3</b>      | <b>(35,0)</b> | <b>(6,1)</b>              | <b>(1,6)</b>                              | <b>498,0</b>         | <b>640,6</b>                    | <b>3,7</b>               | <b>644,3</b>  |
| Årets total indkomst jf.<br>opgørelse | -                 | -             | 1,9                       | (0,5)                                     | 26,0                 | <b>27,4</b>                     | 0,4                      | <b>27,8</b>   |
| Aktiebaseret<br>vederlæggelse         | -                 | -             | -                         | -   | 1,0                  | <b>1,0</b>                      | -                        | <b>1,0</b>    |
| Udbytte                               | -                 | -             | -                         | -   | (64,9)               | <b>(64,9)</b>                   | (0,2)                    | <b>(65,1)</b> |
| <b>30. november 2011</b>              | <b>185,3</b>      | <b>(35,0)</b> | <b>(4,2)</b>              | <b>(2,1)</b>                              | <b>460,1</b>         | <b>604,1</b>                    | <b>3,9</b>               | <b>608,0</b>  |

## Pengestrømsopgørelse

| EUR mio.  | 1. kv.<br>2012/13 | 1. kv.<br>2011/12 |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Resultat af primær drift</b>                             | <b>47,6</b>       | <b>41,1</b>       |
| Reguleringer  | 11,4              | 10,9              |
| Ændring i driftskapital                                     | (35,1)            | (30,9)            |
| Renteudbetalinger   | (3,0)             | (3,9)             |
| Betalte skatter   | (33,7)            | (27,5)            |
| <b>Pengestrøm fra driften</b>                               | <b>(12,8)</b>     | <b>(10,3)</b>     |
| Investering i immaterielle anlægsaktiver                    | (5,8)             | (6,9)             |
| Investering i materielle anlægsaktiver                      | (8,1)             | (5,7)             |
| <b>Pengestrøm fra investeringer</b>                         | <b>(13,9)</b>     | <b>(12,6)</b>     |
| <b>Frie pengestrømme</b>                                    | <b>(26,7)</b>     | <b>(22,9)</b>     |
| Optagelse af langfristet lånefinansiering                   | 40,0              | -                 |
| Indfrielse af langfristet lånefinansiering                  | (2,2)             | (3,1)             |
| Egne aktier   | (30,3)            | -                 |
| Minoritetsinteresser, udbytte mv.                           | (0,5)             | (0,2)             |
| <b>Pengestrøm fra finansiering</b>                          | <b>7,0</b>        | <b>(3,3)</b>      |
| <b>Pengestrøm fra ophørende aktiviteter</b>                 | <b>-</b>          | <b>1,1</b>        |
| <b>Periodens nettopengestrøm</b>                            | <b>(19,7)</b>     | <b>(25,1)</b>     |
| Likvide beholdninger primo perioden                         | 60,5              | 118,1             |
| Urealiseret valutakursgevinst/(tab) på likvide beholdninger | (1,5)             | 1,5               |
| Periodens nettopengestrøm                                   | (19,7)            | (25,1)            |
| <b>Likvide beholdninger 30. november</b>                    | <b>39,3</b>       | <b>94,5</b>       |

## Segmentoplysninger

| EUR mio.                 | 1. kvrt. 2012/13              |                               |                       |                  |
|--------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------|
| <b>Resultatopgørelse</b> | <b>Cultures &amp; Enzymes</b> | <b>Health &amp; Nutrition</b> | <b>Natural Colors</b> | <b>Koncernen</b> |
| Ekstern omsætning        | 112,3                         | 25,5                          | 40,7                  | 178,5            |
| EUR vækst                | 12%                           | 15%                           | -9%                   | 7%               |
| Organisk vækst           | 10%                           | 9%                            | -10%                  | 5%               |
| EBITDA                   | 42,6                          | 10,3                          | 6,1                   | 59,0             |
| EBITDA margin (%)        | 37,9%                         | 40,4%                         | 15,0%                 | 33,1%            |
| Af-og nedskrivninger     | (8,5)                         | (1,7)                         | (1,2)                 | (11,4)           |
| EBIT                     | 34,1                          | 8,6                           | 4,9                   | 47,6             |
| EBIT margin (%)          | 30,4%                         | 33,6%                         | 12,1%                 | 26,7%            |

| EUR mio.                 | 1. kvrt. 2011/12              |                               |                       |                  |
|--------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------|
| <b>Resultatopgørelse</b> | <b>Cultures &amp; Enzymes</b> | <b>Health &amp; Nutrition</b> | <b>Natural Colors</b> | <b>Koncernen</b> |
| Ekstern omsætning        | 100,6                         | 22,2                          | 44,8                  | 167,6            |
| EUR vækst                | 7%                            | 22%                           | 19%                   | 12%              |
| Organisk vækst           | 8%                            | 21%                           | 19%                   | 13%              |
| EBITDA                   | 36,1                          | 8,6                           | 7,2                   | 52,0             |
| EBITDA margin (%)        | 35,9%                         | 38,8%                         | 16,1%                 | 31,0%            |
| Af-og nedskrivninger     | (8,0)                         | (1,8)                         | (1,1)                 | (10,9)           |
| EBIT                     | 28,1                          | 6,8                           | 6,1                   | 41,1             |
| EBIT margin (%)          | 28,0%                         | 30,7%                         | 13,7%                 | 24,5%            |

## Segmentoplysninger

| EUR mio.   | 30. nov 2012       |                    |                |                |
|--|--------------------|--------------------|----------------|----------------|
| Anlægsaktiver  | Cultures & Enzymes | Health & Nutrition | Natural Colors | Koncernen      |
| Goodwill   | 541,2              | 76,7               | -              | 617,9          |
| Andre immaterielle anlægsaktiver                                     | 134,0              | 44,6               | 15,1           | 193,7          |
| Immaterielle anlægsaktiver   | 675,2              | 121,3              | 15,1           | 811,6          |
| Materielle anlægsaktiver   | 191,5              | 34,2               | 34,3           | 260,0          |
| <b>Anlægsaktiver i alt eksklusive udskudt skat</b>                   | <b>866,7</b>       | <b>155,5</b>       | <b>49,4</b>    | <b>1.071,6</b> |
| Varebeholdninger   | 45,3               | 13,6               | 33,7           | 92,6           |
| Tilgodehavender fra salg   | 60,6               | 16,4               | 21,4           | 98,4           |
| Gæld til leverandører  | (28,7)             | (6,1)              | (18,9)         | (53,7)         |
| <b>Nettodriftskapital</b>  | <b>77,2</b>        | <b>23,9</b>        | <b>36,2</b>    | <b>137,3</b>   |
| Ikke allokerede aktiver  |                    |                    |                | 78,9           |
| <b>Koncernens aktiver</b>  |                    |                    |                | <b>1.341,5</b> |
| <b>Investeret kapital eksklusiv goodwill</b>                         | <b>402,7</b>       | <b>102,7</b>       | <b>85,6</b>    | <b>591,0</b>   |
| <b>Afkast af gennemsnitlig investeret kapital eksklusiv goodwill</b> | <b>35,0%</b>       | <b>33,7%</b>       | <b>24,7%</b>   | <b>33,3%</b>   |
| <b>Investering i anlægsaktiver eksklusiv udskudt skat</b>            |                    |                    |                |                |
| 2012/13  | 9,0                | 3,1                | 1,8            | 13,9           |
|  | 30. nov 2011       |                    |                |                |
| Anlægsaktiver  | Cultures & Enzymes | Health & Nutrition | Natural Colors | Koncernen      |
| Goodwill   | 539,8              | 76,6               | -              | 616,4          |
| Andre immaterielle anlægsaktiver                                     | 132,7              | 48,0               | 15,0           | 195,7          |
| Immaterielle anlægsaktiver   | 672,5              | 124,6              | 15,0           | 812,1          |
| Materielle anlægsaktiver   | 186,5              | 30,9               | 27,5           | 244,9          |
| <b>Anlægsaktiver i alt eksklusive udskudt skat</b>                   | <b>859,0</b>       | <b>155,5</b>       | <b>42,5</b>    | <b>1.057,0</b> |
| Varebeholdninger   | 43,7               | 11,6               | 29,9           | 85,2           |
| Tilgodehavender fra salg   | 56,3               | 14,9               | 24,2           | 95,4           |
| Gæld til leverandører  | (24,7)             | (5,6)              | (22,5)         | (52,8)         |
| <b>Nettodriftskapital</b>  | <b>75,3</b>        | <b>20,9</b>        | <b>31,6</b>    | <b>127,8</b>   |
| Ikke allokerede aktiver  |                    |                    |                | 116,5          |
| <b>Koncernens aktiver</b>  |                    |                    |                | <b>1.354,1</b> |
| <b>Investeret kapital eksklusiv goodwill</b>                         | <b>394,5</b>       | <b>99,8</b>        | <b>74,1</b>    | <b>568,4</b>   |
| <b>Afkast af gennemsnitlig investeret kapital eksklusiv goodwill</b> | <b>29,2%</b>       | <b>28,6%</b>       | <b>35,4%</b>   | <b>29,9%</b>   |
| <b>Investering i anlægsaktiver eksklusiv udskudt skat</b>            |                    |                    |                |                |
| 2011/12  | 7,4                | 4,1                | 1,1            | 12,6           |

## Segmentoplysninger

EUR mio.

### Geografisk fordeling

|   | 1. kv.<br>2012/13 | 1. kv.<br>2011/12 |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Omsætning</b>  |                   |                   |
| Danmark   | 2,4               | 2,7               |
| Resten af Europa  | 75,0              | 75,6              |
| Nordamerika   | 45,3              | 36,5              |
| Sydamerika  | 23,9              | 22,9              |
| Asien, Stillehavsområdet, Mellemøsten og Afrika (APMEA) | 31,9              | 29,9              |
| <b>Omsætning i alt</b>                                  | <b>178,5</b>      | <b>167,6</b>      |

### Anlægsaktiver eksklusiv udskudt skat

|   |                |                |
|---|----------------|----------------|
| Danmark   | 629,4          | 623,4          |
| Resten af Europa  | 260,4          | 258,6          |
| Nordamerika   | 126,4          | 122,5          |
| Sydamerika  | 38,7           | 36,1           |
| Asien, Stillehavsområdet, Mellemøsten og Afrika (APMEA) | 16,7           | 16,4           |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>                              | <b>1.071,6</b> | <b>1.057,0</b> |