



CHR HANSEN

Improving food & health

Selskabsmeddelelse nr. 17/2013 – 3. juli 2013

Delårsrapport 2012/13

1. september 2012 – 31. maj 2013

"Chr. Hansen Koncernen opnåede en organisk vækst ekskl. effekten af prisen på karmin på 9% i de første ni måneder af 2012/13. I 3. kvartal var den organiske vækst ekskl. effekten af prisen på karmin 8%. Cultures & Enzymes Division opnåede 7% organisk vækst hvilket er på niveau med de langsigtede forventninger til divisionen. Både Health & Nutrition Division og Natural Colors Division opnåede to cifrede vækstrater. Vi forventer en organisk vækst ekskl. effekten af prisen på karmin på 8-9% for helåret 2012/13 (tidligere 8-10%), siger adm. direktør Cees de Jong.

EBIT-marginen før nedskrivninger blev 25,9%, hvilket er en smule lavere end sidste år (26,2%), da vi fortsætter med at investere i attraktive fremtidige vækstmuligheder. For helåret 2012/13 forventer vi en EBIT-margin før særlige poster og nedskrivninger på ca. 27% (tidligere højere end sidste år)."

HØJDEPUNKTER ÅTD 2012/13

- Omsætningen var EUR 545 mio., hvilket er en stigning på 6% i forhold til de første ni måneder af 2011/12. Den organiske vækst var 6% (9% ekskl. effekten af prisen på karmin)
- Nedskrivninger på EUR 8 mio. i andet kvartal 2012/13 i forbindelse med kliniske studier inden for mave-tarm-systemet
- EBIT var EUR 133 mio., et fald på 1% i forhold til de første ni måneder af 2011/12. EBIT-marginen var 24,4% i forhold til 26,2% sidste år. EBIT-marginen før nedskrivninger var 25,9%
- Periodens resultat blev EUR 88 mio. i forhold til EUR 92 mio. for de første ni måneder af 2011/12. Resultat pr. aktie, udvandet, var EUR 0,66 sammenlignet med EUR 0,67 i de første ni måneder af 2011/12
- Anlægsinvesteringerne udgjorde EUR 47 mio. svarende til 8,6% af omsætningen, en stigning fra EUR 43 mio. i de første ni måneder af 2011/12
- Forsknings- og udviklingsudgifterne udgjorde EUR 35 mio. svarende til 6,5% af omsætningen i forhold til EUR 37 mio. eller 7,2% af omsætningen i de første ni måneder af 2011/12
- Nettodriftskapitalen udgjorde EUR 138 mio. svarende til 18,9% af omsætningen sammenlignet med EUR 135 mio. eller 20,0% af omsætningen pr. 31. maj 2012
- De frie pengestrømme var EUR 52 mio. sammenlignet med EUR 47 mio. i de første ni måneder af 2011/12
- Den nettorentebærende gæld blev EUR 407 mio. svarende til 1,7x EBITDA i forhold til 1,8x EBITDA pr. 31. maj 2012
- I 3. kvartal 2012/13 var omsætningen EUR 192 mio., hvilket er en stigning på 6% i forhold til 3. kvartal sidste år. Den organiske vækst var 7% (8% ekskl. effekten af prisen på karmin). EBIT-marginen var 27,6% i forhold til 28,5% i 3. kvartal sidste år. De frie pengestrømme udgjorde EUR 46 mio. sammenlignet med EUR 36 mio. i 3. kvartal 2011/2012
- Chr. Hansen har indgået aftale om køb af de resterende 50% af det tyrkiske datterselskab Peyma Chr-Hansen's A.S. Købet styrker selskabets aktiviteter i det strategisk vigtige tyrkiske marked for kulturer, enzymer og naturlige farver
- Koncerndirektør Carsten Hellmann, Global Sales, har opsagt sin stilling og forlader Chr. Hansen den 31. august 2013.

FORVENTNINGER TIL 2012/13 JUSTERET

Forventningerne til den organiske vækst ekskl. effekten af prisen på karmin er blevet justeret til 8-9%. Råvarepriserne på karmin er faldet igennem året og den gennemsnitlige salgspris for karmin har været lavere i 2012/13 end forventet i starten af året. Den organiske vækst inkl. effekten af prisen på karmin ventes således at ligge i niveauet 6-7%. EBIT-marginen før særlige poster og nedskrivninger ventes nu at blive ca. 27%.

Forventninger pr.	3. juli 2013	11. april 2013
Organisk omsætningsvækst ekskl. effekten af prisen på karmin	8-9%	8-10%
Organisk omsætningsvækst inkl. effekten af prisen på karmin	6-7%	7-9%
EBIT-margin før særlige poster og nedskrivninger	ca. 27%	over sidste år (27,2%)
Frie pengestrømme før opkøb og frasalg	på niveau med sidste år	på niveau med sidste år

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.	3. kv. 2012/13	3. kv. 2011/12	Vækst %	ÅTD 2012/13	ÅTD 2011/12	Vækst %
Resultatopgørelse						
Omsætning	191,6	181,2	5,7%	544,5	513,7	6,0%
Bruttoresultat	97,1	93,9	3,4%	279,2	260,5	7,2%
EBITDA	65,2	62,8	3,8%	176,9	167,7	5,5%
EBIT	52,8	51,7	2,1%	133,0	134,7	-1,3%
Periodens resultat	35,5	35,2	0,9%	88,3	92,0	-4,0%
Balance						
Aktiver i alt	1.353,3	1.349,1	0,3%	1.353,3	1.349,1	0,3%
Egenkapital - ekskl. minoritetsinteresser	647,5	654,1	-1,0%	647,5	654,1	-1,0%
Nettodriftskapital	137,8	135,3	1,8%	137,8	135,3	1,8%
Nettorentbærende gæld	407,3	396,2	2,8%	407,3	396,2	2,8%
Pengestrømsopgørelse						
Pengestrøm fra driften	62,3	52,5	18,7%	98,6	89,8	9,8%
Pengestrøm fra investeringer	-16,6	-16,5	0,6%	-46,9	-43,1	8,8%
Frie pengestrømme	45,7	36,0	26,9%	51,7	46,7	10,7%
Resultat pr. aktie						
EPS, udvandet	0,26	0,26		0,66	0,67	
Nøgletal						
Organisk vækst %	7%	5%		6%	8%	
Organisk vækst % - ekskl. karminpriseffekt	8%	9%		9%	10%	
Bruttoavance %	50,7%	51,8%		51,3%	50,7%	
EBITDA margin %	34,0%	34,7%		32,5%	32,6%	
EBIT margin % - før nedskrivning	27,6%	28,5%		25,9%	26,2%	
EBIT margin %	27,6%	28,5%		24,4%	26,2%	
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital - eksklusiv goodwill	35,8%	35,6%		31,0%	32,2%	
F&U, %	6,2%	7,2%		6,5%	7,2%	
Anlægsinvesteringer, %	8,7%	9,1%		8,6%	8,4%	
Nettodriftskapital, %	18,9%	20,0%		18,9%	20,0%	
Nettorentbærende gæld/EBITDA				1,7x	1,8x	

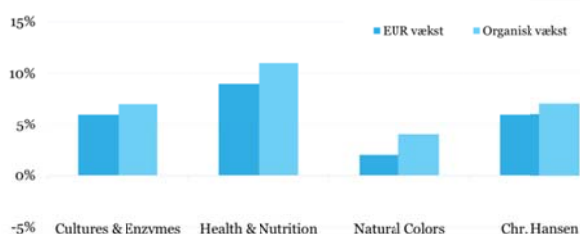
Organisk vækst: Stigning i omsætning korrigeret for salgsreduktioner, virksomhedsopkøb og -salg målt i lokal valuta.

LEDELSESBERETNING

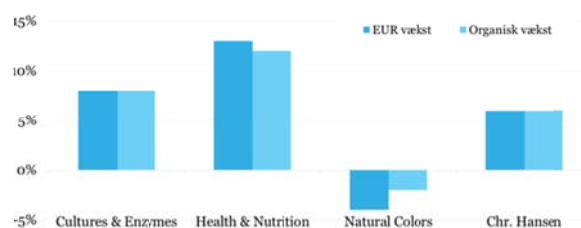
OMSÆTNING ÅTD 2012/13

OMSÆTNINGSVÆKST PR. DIVISION

3. kvartal 2012/13



ÅTD 2012/13

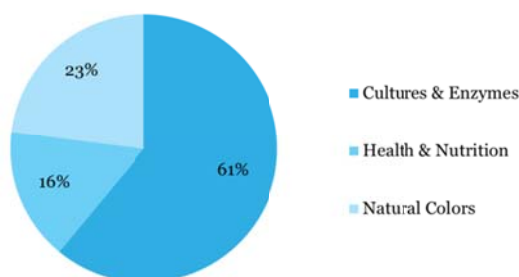


OMSÆTNING FORDELT PÅ DIVISIONER

I de første ni måneder af 2012/13 udgjorde omsætningen EUR 545 mio., hvilket er en stigning på 6% i forhold til samme periode sidste år. Den organiske vækst var 6% (9% ekskl. effekten af prisen på karmin).

I 3. kvartal udgjorde omsætningen EUR 192 mio. svarende til en organisk vækst på 7% (8% ekskl. effekten af prisen på karmin).

OMSÆTNING FORDELT PÅ DIVISIONER (ÅTD 2012/13)



Cultures & Enzymes Division

(61% af omsætningen i forhold til 60% ÅTD 2011/12)

I de første ni måneder af 2012/13 steg omsætningen 8% til EUR 333 mio. svarende til en organisk vækst på 8%. Den organiske vækst skyldtes primært stærk vækst inden for kulturer til fermenteret mælk, ost og kødprodukter. Et fald i salget af probiotiske kulturer i Europa og Nordamerika blev opvejet af vækst i APMEA og Sydamerika.

I 3. kvartal udgjorde omsætningen EUR 115 mio. svarende til en organisk vækst på 7%. Den organiske vækst afspejlede primært stærk vækst inden for kulturer til fermenteret mælk, kød- og vinprodukter, mens ostekulturer opnåede solid vækst. Omsætningen fra probiotiske kulturer faldt.

Health & Nutrition Division

(16% af omsætningen i forhold til 15% ÅTD 2012/11)

I de første ni måneder af 2012/13 steg omsætningen 13% til EUR 87 mio. svarende til en organisk vækst på 12%. Både human health- og animal health-produkter opnåede stærk vækst især i Nordamerika.

I 3. kvartal udgjorde omsætningen EUR 32 mio. svarende til en organisk vækst på 11%. Den organiske vækst var primært drevet af stærkere vækst inden for human health, mens animal health-produkter opnåede solid vækst.

Natural Colors Division

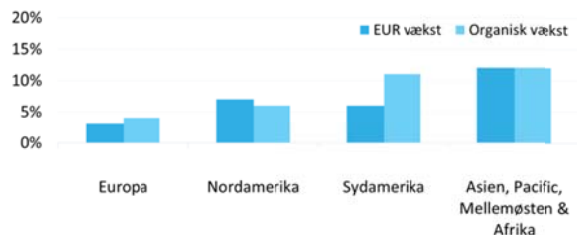
(23% af omsætningen i forhold til 25% ÅTD 2011/12)

I de første ni måneder af 2012/13 faldt omsætningen 4% til EUR 125 mio. svarende til en organisk vækst på -2% (+7% ekskl. effekten af prisen på karmin) som følge af væsentlig lavere salgspriser på farven karmin. Anthocyanin, naturligt karoten, annatto og FruitMax® opnåede stærk vækst.

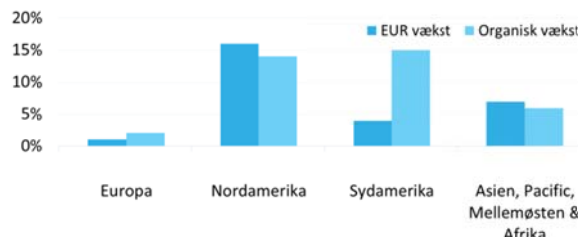
I 3. kvartal udgjorde omsætningen EUR 44 mio. svarende til en organisk vækst på 4% (12% ekskl. effekten af prisen på karmin). Den organiske vækst var primært drevet af anthocyanin og karminprodukter.

OMSÆTNINGSVÆKST PR. REGION

3. kvartal 2012/13



ÅTD 2012/13

**OMSÆTNING FORDELT PÅ REGIONER****Europa***(45% af omsætningen i forhold til 47% ÅTD 2011/12)*

I de første ni måneder af 2012/13 steg omsætningen 1% svarende til en organisk vækst på 2% (4% ekskl. effekten af prisen på karmin). Den organiske vækst var primært drevet af kulturer til fermenteret mælk, ost og kødprodukter samt visse naturlige farveprodukter. Omsætningen fra probiotiske kulturer var lavere end sidste år.

I 3. kvartal steg omsætningen 3% svarende til en organisk vækst på 4% (6% ekskl. effekten af prisen på karmin). Den organiske vækst ekskl. effekten af prisen på karmin var især drevet af solid vækst inden for naturlige farver samt kulturer til fermenteret mælk, human health- og ensilageprodukter. Ostekulturer opnåede moderat vækst, mens probiotiske kulturer fortsat faldt i 3. kvartal.

Nordamerika*(25% af omsætningen i forhold til 23% ÅTD 2012/11)*

I de første ni måneder af 2012/13 steg omsætningen 16% svarende til en organisk vækst på 14% (15% ekskl. effekten af prisen på karmin). Den organiske vækst var primært drevet af stærk vækst inden for human health og animal health samt kulturer til fermenteret mælk og ost. Omsætningen fra probiotiske kulturer faldt. Naturlige farver ekskl. effekten af prisen på karmin opnåede god vækst.

I 3. kvartal steg omsætningen 7% svarende til en organisk vækst på 6% (7% ekskl. effekten af prisen på karmin). Den organiske vækst var primært drevet af stærk vækst inden for human health samt kulturer og enzymer til ost. Kulturer til fermenteret mælk opnåede god vækst omend på et lavere niveau end i tidligere kvartaler som følge af en mindre positiv effekt fra bio protective-kulturer lanceret i 2. kvartal sidste år. Naturlige farver opnåede god vækst.

Sydamerika*(13% af omsætningen uændret i forhold til ÅTD 2011/12)*

I de første ni måneder af 2012/13 steg omsætningen 4% svarende til en organisk vækst på 11% (15% ekskl. effekten af prisen på karmin). Den organiske vækst var primært drevet af stærk vækst inden for kulturer til fermenteret mælk og ost samt enzymer og naturlige farver.

I 3. kvartal steg omsætningen 6% svarende til en organisk vækst på 11% (14% ekskl. effekten af prisen på karmin). Den organiske vækst ekskl. prisen på karmin var primært drevet af stærk vækst inden for kulturer til fermenteret mælk og ost samt enzymer og naturlige farver.

APMEA*(17% af omsætningen uændret i forhold til ÅTD 2011/12)*

I de første ni måneder af 2012/13 steg omsætningen 7% svarende til en organisk vækst på 6% (8% ekskl. effekten af prisen på karmin). Den organiske vækst var primært drevet af stærk vækst i kulturer til fermenteret mælk, ost og vin, probiotiske kulturer samt human health, mens omsætningen fra enzymer faldt. Omsætningen fra naturlige farver faldt især inden for anthocyanin-baserede produkter.

I 3. kvartal steg omsætningen 12% svarende til en organisk vækst på 12% (13% ekskl. effekten af prisen på karmin). Den organiske vækst var primært drevet af stærk vækst i kulturer til fermenteret mælk samt human health-produkter, mens probiotiske kulturer opnåede beskedent vækst. Salget af naturlige farver i APMEA forbedredes i løbet af året, og divisionen opnåede stærk vækst i 3. kvartal som følge af stærk vækst inden for produkter baseret på naturlig karoten, anthocyanin og betakaroten. Omsætningen fra enzymer faldt.

BRUTTORESULTAT

I de første ni måneder af 2012/13 steg bruttoresultatet til EUR 279 mio., hvilket er en stigning på 7% i forhold til samme periode sidste år. Bruttomarginen steg med 0,6 procentpoint til 51,3% primært som følge af stordriftsfordele.

OMKOSTNINGER

Omkostningerne udgjorde EUR 146 mio. i forhold til EUR 126 mio. i samme periode sidste år, en stigning på 16%. Omkostninger før nedskrivninger steg 10% delvist som følge af investeringer i salgsplatformen i 2. kvartal.

Forsknings- og Udviklingsomkostningerne inklusive af- og nedskrivninger udgjorde EUR 34 mio. Aktiverede udviklingsomkostninger udgjorde EUR 12 mio., et fald på EUR 3 mio. i forhold til samme periode sidste år. Faldet skyldtes lavere omkostninger til kliniske studier til dokumentation for probiotiske sundhedsanprisninger.

Der blev i 2. kvartal foretaget en nedskrivning af aktiverede udviklingsomkostninger på EUR 8 mio. i forbindelse med to kliniske studier inden for mave-tarm-systemet.

EUR mio.	ÅTD 12/13	ÅTD 11/12
F&U-omkostninger	34,2	23,9
- Afskrivninger	3,2	1,9
- Nedskrivninger	8,1	0,0
+ Aktivering	12,3	14,9
F&U-omkostninger i alt	35,2	36,9

De samlede forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde EUR 35 mio. svarende til 6,5% af den samlede omsætning sammenlignet med 7,2% i samme periode sidste år.

I 3. kvartal udgjorde de samlede forsknings- og udviklingsomkostninger EUR 12 mio. eller 6,2% af omsætningen i forhold til EUR 13 mio. eller 7,2% i 3. kvartal sidste år. Aktiverede udviklingsomkostninger udgjorde EUR 4 mio. i 3. kvartal i forhold til EUR 5 mio. i 3. kvartal sidste år.

RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT (EBIT)

EBIT udgjorde EUR 133 mio. i forhold til EUR 135 mio. i samme periode sidste år. EBIT-marginen faldt til 24,4% fra 26,2% sidste år primært som følge af nedskrivninger af aktiverede udviklingsomkostninger. EBIT-marginen før nedskrivninger var 25,9%.

EBIT udgjorde i 3. kvartal EUR 53 mio. i forhold til EUR 52 mio. i 3. kvartal sidste år. EBIT-marginen var 27,6% i forhold til 28,5% i 3. kvartal sidste år. Faldet skyldtes især lavere marginer i Natural Colors Division og i mindre grad Health and Nutrition Division.

FINANSIELLE POSTER OG SKAT

Nettofinansomkostningerne udgjorde EUR 12 mio. i forhold til EUR 10 mio. i samme periode sidste år. Nettorenteomkostningerne faldt til EUR 9 mio. fra EUR 10 mio. i samme periode sidste år.

Nettoeffekten af valutakursreguleringer var EUR -3 mio. sammenlignet med ingen effekt i samme periode sidste år. I 3. kvartal var nettoeffekten af valutakursreguleringer EUR -1 mio. i forhold til EUR -2 mio. i 3. kvartal sidste år.

Skat udgjorde EUR 33 mio. svarende til en effektiv skatteprocent på 27% sammenlignet med 26% sidste år.

PERIODENS RESULTAT

Resultatet for de første ni måneder af 2012/13 var EUR 88 mio., hvilket er et fald fra EUR 92 mio. i samme periode sidste år som følge af nedskrivninger i forbindelse med kliniske studier.

AKTIVER

Pr. 31. maj 2013 udgjorde de samlede aktiver EUR 1.353 mio. mod EUR 1.349 mio. pr. 31. maj 2012.

De samlede anlægsaktiver faldt med EUR 7 mio. til EUR 1.078 mio.

De samlede omsætningsaktiver udgjorde EUR 275 mio. i forhold til EUR 264 mio. sidste år. Varebeholdninger steg med EUR 5 mio. eller 6%, mens tilgodehavender fra salg faldt med EUR 2 mio. eller 2%. Likvide beholdninger steg med EUR 2 mio. til EUR 60 mio. i forhold til 31. maj 2012.

Pr. 31. maj 2013 udgjorde nettodriftskapitalen EUR 138 mio. svarende til 18,9% af omsætningen i forhold til EUR 135 mio. eller 20,0% af omsætningen pr. 31. maj 2012.

EGENKAPITAL

Pr. 31. maj 2013 udgjorde den samlede egenkapital ekskl. minoritetsinteresser EUR 648 mio. i forhold til EUR 654 mio. pr. 31. maj 2012.

Der blev i 2. kvartal 2012/13 udbetalt udbytte for regnskabsåret 2011/12 på EUR 51 mio.

NETTOGÆLD

Pr. 31. maj 2013 udgjorde den nettorentebærende gæld EUR 407 mio. svarende til 1,7x EBITDA i forhold til 1,8x EBITDA pr. 31. maj 2012.

AFKAST AF INVESTERET KAPITAL, EKSKL. GOODWILL (ROIC)

Afkastet af investeret kapital ekskl. goodwill udgjorde 31,0% i forhold til 32,2% i samme periode sidste år. Faldet skyldes nedskrivninger i forbindelse med kliniske studier.

PENGESTRØMME

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde EUR 99 mio. i de første ni måneder af 2012/13 i forhold til EUR 90 mio. i samme periode sidste år.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde EUR 47 mio. i forhold til EUR 43 mio. i samme periode sidste år. Større investeringer i de første ni måneder af 2012/13 omfattede investeringer i fermenterings- og frysetørningskapacitet samt kliniske studier. De samlede aktiverede udviklingsomkostninger udgjorde EUR 12 mio. svarende til 2,3% af omsætningen i forhold til EUR 15 mio. sidste år. De samlede anlægsinvesteringer svarede til 8,6% af omsætningen i forhold til 8,4% i samme periode sidste år.

De frie pengestrømme udgjorde EUR 52 mio. i de første ni måneder af 2012/13 i forhold til EUR 47 mio. i samme periode sidste år.

I 3. kvartal udgjorde pengestrømme fra driftsaktivitet EUR 62 mio. i forhold til EUR 53 mio. i 3. kvartal sidste år.

I 3. kvartal udgjorde pengestrømme fra investeringsaktivitet EUR 17 mio. svarende til 8,7% af omsætningen i forhold til 9,1% af omsætningen i samme periode sidste år. Aktiverede udviklingsomkostninger udgjorde EUR 4 mio. eller 2,3% af omsætningen i 3. kvartal 2012/13 i forhold til EUR 5 mio. i 3. kvartal sidste år.

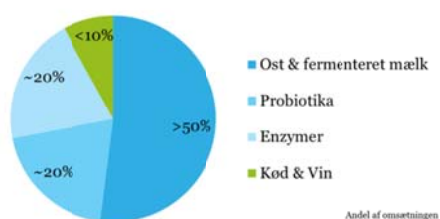
I 3. kvartal udgjorde de frie pengestrømme EUR 46 mio. i forhold til EUR 36 mio. i 3. kvartal sidste år.

Segmentoplysninger

CULTURES & ENZYMES DIVISION

EUR mio.	Q3 2012/13	Q3 2011/12	ÅTD 2012/13	ÅTD 2011/12
Omsætning	115,1	108,4	332,7	306,7
Organisk vækst	7%	9%	8%	9%
EBITDA	44,0	40,6	123,1	110,4
EBITDA-margin	38,2%	37,5%	37,0%	36,0%
EBIT	34,9	32,5	92,3	86,3
EBIT-margin	30,3%	30,0%	27,8%	28,1%
EBIT-margin før nedskrivninger	30,3%	30,0%	29,1%	28,1%
ROIC ekskl. goodwill			31,7%	29,7%

OMSÆTNING



I de første ni måneder af 2012/13 steg omsætningen 8% til EUR 333 mio. svarende til en organisk vækst på 8%. Den organiske vækst skyldtes primært stærk vækst inden for kulturer til fermenteret mælk, ost og kød. Enzymer opnåede moderat vækst, mens omsætningen fra probiotiske kulturer var uændret.

Væksten i kulturer til fermenteret mælk og ost skyldtes konvertering og produktinnovation, herunder den positive effekt af salget af bio protective-kulturer i første halvdel af 2012/13.

Væksten i probiotiske kulturer i APMEA og Sydamerika blev udlignet af den fortsat negative udvikling i Europa og Nordamerika.

Væksten i kødkulturer skyldtes bio protective-kulturer. Vinkulturer opnåede god vækst.

Den organiske vækst på 7% i 3. kvartal var primært drevet af stærk vækst i kulturer til fermenteret mælk, vin og kød. Kulturer til ost opnåede god vækst, mens enzymer leverede moderat vækst. Salget af probiotiske kulturer faldt, fordi væksten i APMEA og Sydamerika blev mere end udlignet af den negative udvikling i Europa og Nordamerika.

EBIT

I de første ni måneder af 2012/13 udgjorde EBIT EUR 92 mio., hvilket er en stigning på 7% trods nedskrivninger på EUR 4,3 mio. i forbindelse med kliniske studier. EBIT-marginen før nedskrivninger steg til 29,1% fra 28,1% i samme periode sidste år især som følge af skalerbarhed.

I 3. kvartal 2012/13 udgjorde EBIT EUR 35 mio., hvilket er en stigning på 7% i forhold til 3. kvartal sidste år. EBIT-marginen var 30,3% i forhold til 30,0% i 3. kvartal sidste år.

AFKAST AF INVESTERET KAPITAL, EKSKL. GOODWILL (ÅTD)

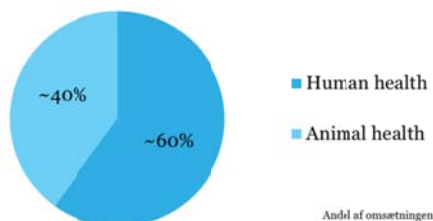
Afkastet af investeret kapital ekskl. goodwill udgjorde 31,7% i forhold til 29,7% i samme periode sidste år. Investeret kapital ekskl. goodwill udgjorde EUR 400 mio. og er uændret i forhold til samme periode sidste år.

Segmentoplysninger

HEALTH & NUTRITION DIVISION

EUR mio.	Q3 2012/13	Q3 2011/12	ÅTD 2012/13	ÅTD 2011/12
Omsætning	32,1	29,4	86,6	76,8
Organisk vækst	11%	6%	12%	12%
EBITDA	14,0	13,1	35,2	32,2
EBITDA-margin	43,6%	44,7%	40,7%	41,9%
EBIT	12,0	11,3	25,8	26,7
EBIT-margin	37,4%	38,3%	29,8%	34,8%
EBIT-margin før nedskrivninger	37,4%	38,3%	34,2%	34,8%
ROIC ekskl. goodwill			32,8%	36,2%

OMSÆTNING



I de første ni måneder af 2012/13 steg omsætningen med 13% til EUR 87 mio. svarende til en organisk vækst på 12%.

Human health-produkter opnåede stærk vækst drevet af kosttilskud i Nordamerika.

Animal health-produkter opnåede også stærk vækst. Væksten var primært drevet af ensilage- og fjerkræsegmenterne, mens kvæg- og svinesegmenterne leverede god vækst.

Den organiske vækst på 11% i 3. kvartal var drevet af kosttilskud og ensilage.

KLINISKE STUDIER

På baggrund af analyser af kliniske studier i mave-tarm-systemet vurderede Chr. Hansen i marts 2013, at foreliggende data var utilstrækkelige til at

opnå EU's godkendelse af en sundhedsanprisning. Data fra de kliniske studier er i øjeblikket ved at blive evalueret og den fremtidige strategi for kliniske studier vil efterfølgende blive besluttet.

EBIT

I de første ni måneder af 2012/13 udgjorde EBIT EUR 26 mio., hvilket er et fald på 3% i forhold til samme periode sidste år som følge af nedskrivninger på EUR 3,8 mio. i forbindelse med kliniske studier. EBIT-marginen før nedskrivninger udgjorde 34,2% i forhold til 34,8% i samme periode sidste år. Faldet skyldtes primært en ændret produktsammensætning inden for human health samt investeringer i salgsplatformen.

I 3. kvartal 2012/13 udgjorde EBIT EUR 12 mio., hvilket er en stigning på 7% i forhold til 3. kvartal sidste år. EBIT-marginen for 3. kvartal 2012/13 blev 37,4%, et fald fra 38,3% i 3. kvartal sidste år især som følge af en ændret produktsammensætning inden for human health.

AFKAST AF INVESTERET KAPITAL, EKSKL. GOODWILL (ÅTD)

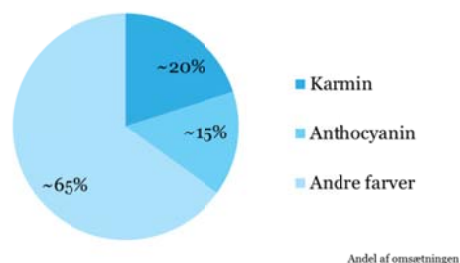
Afkastet af investeret kapital ekskl. goodwill var 32,8% sammenlignet med 36,2% sidste år. Investeret kapital ekskl. goodwill steg med EUR 3 mio. eller 3%.

Segmentoplysninger

NATURAL COLORS DIVISION

EUR mio.	Q3 2012/13	Q3 2011/12	ÅTD 2012/13	ÅTD 2011/12
Omsætning	44,4	43,4	125,2	130,2
Organisk vækst	4%	(5%)	(2%)	3%
Organisk vækst ekskl. effekt af prisen på karmin	12%	10%	7%	12%
EBITDA	7,2	9,0	18,5	25,1
EBITDA-margin	16,1%	20,8%	14,8%	19,3%
EBIT	5,9	7,9	14,9	21,7
EBIT-margin	13,4%	18,1%	11,9%	16,7%
ROIC			25,5%	40,1%

OMSÆTNING



I de første ni måneder af 2012/13 faldt omsætningen med 4% til EUR 125 mio. svarende til en organisk vækst på -2% (+7% ekskl. effekten af prisen på karmin).

Den organiske vækst ekskl. effekten af prisen på karmin var primært drevet af stærk vækst i anthocyanin, naturlig karoten, annatto og FruitMax®-produkter. Salgsprisen på karmin faldt markant, mens volumen var uændret i forhold til samme periode sidste år.

Den organiske vækst ekskl. effekten af prisen på karmin på 12% i 3. kvartal skyldtes hovedsageligt stærk vækst i anthocyanin, naturlig karoten og annatto-produkter.

Karmin volumen oplevede god vækst i 3. kvartal som følge af effekten af pristiltag, der blev taget for at imødegå tidligere fald i salget.

EBIT

I de første ni måneder af 2012/13 var EBIT EUR 15 mio., et fald på 30% i forhold til samme periode sidste år. EBIT-marginen var 11,9% i forhold til 16,7% i samme periode sidste år. Faldet afspejler hovedsageligt prisreduktioner for at imødegå tidligere fald i karmin volumen og en positiv effekt af prisen på karmin som følge af forsinkede prisnedsættelser i samme periode sidste år samt investeringer i salgsplatformen.

I 3. kvartal 2012/13 udgjorde EBIT EUR 6 mio., i forhold til EUR 8 mio. i 3. kvartal sidste år. EBIT-marginen var 13,4% i forhold til 18,1% i 3. kvartal sidste år. Faldet afspejler hovedsageligt prisreduktioner for at imødegå tidligere fald i karmin volumen.

AFKAST AF INVESTERET KAPITAL (ÅTD)

Afkastet af investeret kapital udgjorde 25,5% i forhold til 40,1% i samme periode sidste år. Investeret kapital steg med EUR 2 mio. eller 2%.

UDVALGTE PRODUKTLANCERINGER I 3.

KVARTAL 2012/13

DVS® STI™-kulturer til pasta filata-ost, der giver en hurtig og konsistent syring med høj bakteriofag-modstandsdygtighed (Cultures & Enzymes Division).

Nu-trish® Pro-K-kulturer, der er gavnlige for knoglerne på grund af en naturlig høj produktion af vitamin K2 (Cultures & Enzymes Division).

Probiotiske dråber, der indeholder BB-12® og solsikkeolie og har potentiale til at styrke børn og unges tarmsystem og immunforsvar (Health & Nutrition Division).

KØB AF DE RESTERENDE 50% AF DET TYRKISKE DATTERSELSKAB PEYMA CHR-HANSEN'S A.S.

Chr. Hansen har indgået aftale om køb af de resterende 50% af det tyrkiske datterselskab Peyma Chr-Hansen's A.S. Købet styrker selskabets aktiviteter i det strategisk vigtige tyrkiske marked for kulturer, enzymer og naturlige farver

Omsætning og EBIT fra Peyma Chr-Hansen's A.S. er allerede fuldt ud indregnet i Chr. Hansens rapportering.

Opkøbet afhænger af de relevante myndigheds-godkendelser og ventes afsluttet før udgangen af indeværende regnskabsår.

LEDELSESÆNDRING

Koncerndirektør Carsten Hellmann, Global Sales, har besluttet at forlade Chr. Hansen for at søge nye udfordringer i ledelsen af et multinationalt selskab uden for Danmark. Carsten Hellmann fortsætter i sin nuværende stilling indtil 31. august 2013.

ÆNDRING AF SALGSORGANISATIONEN

For at sikre en stærkere kundefokuseret struktur er salgsorganisationen blevet ændret. De fremtidige regioner vil være: EMEA (Europa, Mellemøsten & Afrika). Americas (Nord- og Sydamerika) og APAC (Asia-Pacific). De regionale Group Vice Presidents vil rapportere til adm. direktør Cees de Jong. Yderligere information findes i separat selskabsmeddelelse.

KAPITALMARKEDSDAG

Chr. Hansen inviterer institutionelle investorer og analytikere til kapitalmarkedsdag den 4. september 2013 i København. Dagsordenen for dagen er at give en opdatering af Chr. Hansens langsigtede strategi.

FORVENTNINGER 2012/13

Forventningerne til 2012/13 er blevet justeret i forhold til selskabsmeddelelsen af 11. april 2013.

Organisk omsætningsvækst

Den organiske vækst ekskl. effekten af prisen på karmin ventes nu at ligge i niveauet 8-9% (tidligere 8-10%) for helåret 2012/13.

Den organiske vækst i Natural Colors Division i 4. kvartal ventes at være negativt påvirket af tabet af en sydamerikansk kunde.

Råvarepriserne på karmin er faldet igennem året og den gennemsnitlige salgspris for karmin har været lavere i 2012/13 end forventet i starten af året. Den organiske vækst inkl. effekten af prisen på karmin ventes således at ligge i niveauet 6-7% (tidligere 7-9%).

EBIT-margin

EBIT-marginen før særlige poster og nedskrivninger ventes nu at være ca. 27% (tidligere højere end sidste år, hvilket var 27,2%).

Pengestrømme

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt den ureviderede delårsrapport for perioden 1. september 2012 til 31. maj 2013 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. 31. maj 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. september 2012 til 31. maj 2013.

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 vigtigste risici og usikkerheder, som koncernen står over for i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

Hørsholm, 3. juli 2013

DIREKTION:

Cees de Jong
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 3. juli 2013 kl. 10.00. Man kan få adgang til telefonkonferencen via vores hjemmeside, www.chr-hansen.com.

Yderligere oplysninger fås ved at kontakte:

Cees de Jong, Adm. direktør

+45 45 74 74 74

Klaus Pedersen, Økonomidirektør

+45 45 74 74 74

Anders Mohr Christensen, Senior director, Investor Relations

+45 45 74 76 18

Finanskalender 2012/13

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 45 74 74 74

www.chr-hansen.com

CVR-nr.: 28318677

Udtalelser om fremtiden

Denne rapport indeholder udtalelser om fremtiden. Sådanne udtalelser er forbundet med en vis 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.

Resultatopgørelse

EUR mio.	3. kv. 2012/13	3. kv. 2011/12	ÅTD 2012/13	ÅTD 2011/12
Omsætning	191,6	181,2	544,5	513,7
Produktionsomkostninger	(94,5)	(87,3)	(265,3)	(253,2)
Bruttoresultat	97,1	93,9	279,2	260,5
Omkostninger	(44,3)	(42,2)	(146,2)	(125,8)
Resultat af primær drift	52,8	51,7	133,0	134,7
Netto finansielle omkostninger	(4,3)	(4,2)	(12,1)	(10,4)
Resultat før skat	48,5	47,5	120,9	124,3
Selskabsskat	(13,0)	(12,3)	(32,6)	(32,3)
Periodens resultat	35,5	35,2	88,3	92,0
Fordeling:				
Minoritetsinteresser	0,6	0,6	1,4	1,4
Aktionærer i Chr. Hansen Holding A/S	34,9	34,6	86,9	90,6
Resultat pr. aktie: (EUR)				
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter	0,26	0,26	0,66	0,67
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter, ud	0,26	0,26	0,66	0,67

Totalindkomstopgørelse

EUR mio.	3. kv. 2012/13	3. kv. 2011/12	ÅTD 2012/13	ÅTD 2011/12
Periodens resultat	35,5	35,2	88,3	92,0
Valutakursomregning af udenlandske koncernvirksomheder	(3,0)	(3,2)	(7,1)	4,4
Sikring af fremtidige pengestrømme	0,5	(0,9)	2,0	(4,2)
Skat relateret til sikring af fremtidige pengestrømme	(0,1)	0,2	(0,5)	1,0
Anden totalindkomst for perioden	(2,6)	(3,9)	(5,6)	1,2
Totalindkomst for perioden i alt	32,9	31,3	82,7	93,2
Fordeling:				
Aktionærer i Chr. Hansen Holding A/S	32,5	30,6	81,7	91,4
Minoritetsinteresser	0,4	0,7	1,0	1,8
	32,9	31,3	82,7	93,2

Balance

Aktiver

EUR mio.	31. maj 2013	31. maj 2012	31. aug 2012
Anlægsaktiver			
Immaterielle anlægsaktiver			
Goodwill	615,5	624,4	622,4
Andre immaterielle anlægsaktiver	152,4	143,8	141,6
Immaterielle anlægsaktiver under udførelse	32,6	53,5	51,2
	800,5	821,7	815,2
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	125,0	125,5	123,3
Tekniske anlæg og maskiner	86,1	86,4	85,8
Andet driftsmateriel og inventar	10,3	9,2	9,3
Materielle anlægsaktiver under opførelse	47,0	33,3	41,9
	268,4	254,4	260,3
Finansielle anlægsaktiver			
Udskudt skat	9,1	9,2	7,4
	9,1	9,2	7,4
Anlægsaktiver i alt	1.078,0	1.085,3	1.082,9
Omsætningsaktiver			
Varebeholdninger			
Råvarer og hjælpematerialer	15,7	15,5	14,3
Varer under fremstilling	33,3	31,4	26,8
Fremstillede varer og handelsvarer	42,9	39,7	42,1
	91,9	86,6	83,2
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg	98,2	100,0	86,7
Tilgodehavende skat	7,5	2,9	5,1
Andre tilgodehavender	10,8	9,7	17,8
Periodeafgrænsningsposter	6,7	6,5	6,7
	123,2	119,1	116,3
Likvide beholdninger	60,2	58,1	60,5
Omsætningsaktiver i alt	275,3	263,8	260,0
Aktiver i alt	1.353,3	1.349,1	1.342,9

Balance**Passiver**

EUR mio.	31. maj 2013	31. maj 2012	31. aug 2012
Egenkapital			
Aktiekapital	180,5	185,3	185,3
Reserver	467,0	468,8	469,8
Minoritetsinteresser	6,0	4,9	5,5
Egenkapital i alt	653,5	659,0	660,6
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	5,0	5,3	5,1
Udskudte skatteforpligtelser	73,4	64,2	69,2
Hensatte gældsforpligtelser	1,8	0,4	1,4
Gældsforpligtelser	438,5	420,2	384,3
Selskabsskat	28,8	15,8	14,5
Øvrige langfristede gældsforpligtelser	1,5	2,1	1,7
	549,0	508,0	476,2
Kortfristede gældsforpligtelser			
Hensatte gældsforpligtelser	-	-	1,0
Gældsforpligtelser	29,0	34,1	40,1
Forudbetaling fra kunder	0,6	0,3	0,2
Gæld til leverandører	52,3	51,3	71,1
Selskabsskat	12,2	37,1	35,5
Andre gældsforpligtelser	56,7	59,3	58,2
	150,8	182,1	206,1
Gældsforpligtelser i alt	699,8	690,1	682,3
Passiver i alt	1.353,3	1.349,1	1.342,9

Egenkapitalopgørelse

1. september 2012 - 31. maj 2013

Aktionærer i Chr. Hansen Holding A/S

EUR mio.	Aktie- kapital	Egne aktier	Valutakurs- regulering	Reserve for dagsværdi- reguleringer	Overført overskud	Kapital og reserver i alt	Minoritets interesser	I alt
1. september 2012	185,3	(88,3)	(2,5)	(5,6)	566,2	655,1	5,5	660,6
Årets total indkomst jf. opgørelse	(0,1)	-	6,9	1,5	73,4	81,7	1,0	82,7
Kapitalnedsættelse	(4,7)	4,7	-	-	-	-	-	-
Køb af egne aktier	-	(41,2)	-	-	-	(41,2)	-	(41,2)
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	3,1	3,1	-	3,1
Udbytte	-	-	-	-	(51,2)	(51,2)	(0,5)	(51,7)
31. maj 2013	180,5	(124,8)	4,4	(4,1)	591,5	647,5	6,0	653,5

1. september 2011 - 31. maj 2012

Aktionærer i Chr. Hansen Holding A/S

EUR mio.	Aktie- kapital	Egne aktier	Valutakurs- regulering	Reserve for dagsværdi- reguleringer	Overført overskud	Kapital og reserver i alt	Minoritets interesser	I alt
1. september 2011	185,3	(35,0)	(6,1)	(1,6)	498,0	640,6	3,7	644,3
Årets total indkomst jf. opgørelse	-	-	4,0	(3,2)	90,6	91,4	1,8	93,2
Køb af egne aktier	-	-	-	-	2,7	2,7	-	2,7
Aktiebaseret vederlæggelse	-	(15,7)	-	-	-	(15,7)	-	(15,7)
Udbytte	-	-	-	-	(64,9)	(64,9)	(0,6)	(65,5)
31. maj 2012	185,3	(50,7)	(2,1)	(4,8)	526,4	654,1	4,9	659,0

Pengestrømsopgørelse

EUR mio.	3. kvrt. 2012/13	3. kvrt. 2011/12	ÅTD 2012/13	ÅTD 2011/12
Resultat af primær drift	52,8	51,7	133,0	134,7
Reguleringer	12,4	11,1	43,8	33,1
Ændring i driftskapital	5,9	(2,6)	(27,9)	(31,2)
Renteudbetalinger	(2,5)	(2,8)	(8,3)	(9,8)
Betalte skatter	(6,3)	(4,9)	(42,0)	(37,0)
Pengestrøm fra driften	62,3	52,5	98,6	89,8
Investering i immaterielle anlægsaktiver	(5,7)	(5,4)	(15,6)	(17,3)
Investering i materielle anlægsaktiver	(10,9)	(11,1)	(31,3)	(25,8)
Pengestrøm fra investeringer	(16,6)	(16,5)	(46,9)	(43,1)
Frie pengestrømme	45,7	36,0	51,7	46,7
Provenue fra nye lån	5,2	0,2	180,8	9,0
Indfrielse af lån	(20,3)	(1,7)	(135,2)	(37,6)
Egne aktier	(5,7)	(14,4)	(43,6)	(15,7)
Udbytte	-	-	(51,2)	(64,9)
Minoritetsinteresser, udbytte mv.	-	-	(0,5)	(0,6)
Pengestrøm fra finansiering	(20,8)	(15,9)	(49,7)	(109,8)
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	-	(0,5)	-	(1,0)
Periodens nettopengestrøm	24,9	19,6	2,0	(64,1)
Likvide beholdninger primo perioden	35,6	36,9	60,5	118,1
Urealiseret valutakursgevinst/(tab) på likvide beholdninger	(0,3)	1,6	(2,3)	4,1
Periodens nettopengestrøm	24,9	19,6	2,0	(64,1)
Likvide beholdninger 31. maj	60,2	58,1	60,2	58,1

Segmentoplysninger

EUR mio.	3. kvrt. 2012/13			
Resultatopgørelse	Cultures & Enzymes	Health & Nutrition	Natural Colors	Koncernen
Ekstern omsætning	115,1	32,1	44,4	191,6
EUR vækst	6%	9%	2%	6%
Organisk vækst	7%	11%	4%	7%
EBITDA	44,0	14,0	7,2	65,2
EBITDA margin (%)	38,2%	43,7%	16,1%	34,0%
Af-og nedskrivninger	(9,2)	(2,0)	(1,2)	(12,4)
EBIT	34,9	12,0	6,0	52,8
EBIT margin (%)	30,3%	37,5%	13,4%	27,6%

	ÅTD 2012/13			
Resultatopgørelse	Cultures & Enzymes	Health & Nutrition	Natural Colors	Koncernen
Ekstern omsætning	332,7	86,6	125,2	544,5
EUR vækst	8%	13%	-4%	6%
Organisk vækst	8%	12%	-2%	6%
EBITDA	123,1	35,2	18,5	176,9
EBITDA margin (%)	37,0%	40,7%	14,8%	32,5%
Af-og nedskrivninger	(30,7)	(9,5)	(3,6)	(43,9)
EBIT	92,3	25,7	14,9	133,0
EBIT margin (%)	27,8%	29,7%	11,9%	24,4%

Segmentoplysninger

EUR mio.	3. kv. 2011/12			
Resultatopgørelse	Cultures & Enzymes	Health & Nutrition	Natural Colors	Koncernen
Ekstern omsætning	108,4	29,4	43,4	181,2
EUR vækst	11%	11%	-4%	7%
Organisk vækst	9%	6%	-5%	5%
EBITDA	40,6	13,1	9,0	62,8
EBITDA margin (%)	37,5%	44,7%	20,8%	34,7%
Af-og nedskrivninger	(8,1)	(1,9)	(1,2)	(11,2)
EBIT	32,5	11,3	7,9	51,7
EBIT margin (%)	30,0%	38,3%	18,1%	28,5%

	ÅTD 2011/12			
Resultatopgørelse	Cultures & Enzymes	Health & Nutrition	Natural Colors	Koncernen
Ekstern omsætning	306,7	76,8	130,2	513,7
EUR vækst	9%	15%	3%	8%
Organisk vækst	9%	12%	3%	8%
EBITDA	110,4	32,2	25,1	167,7
EBITDA margin (%)	36,0%	41,9%	19,3%	32,6%
Af-og nedskrivninger	(24,1)	(5,5)	(3,4)	(33,0)
EBIT	86,3	26,7	21,7	134,7
EBIT margin (%)	28,1%	34,8%	16,7%	26,2%

Segmentoplysninger

EUR mio.	31. maj 2013			
Anlægsaktiver	Cultures & Enzymes	Health & Nutrition	Natural Colors	Koncernen
Goodwill	539,0	76,5	-	615,5
Andre immaterielle anlægsaktiver	125,2	45,8	14,0	185,0
Immaterielle anlægsaktiver	664,2	122,3	14,0	800,5
Materielle anlægsaktiver	196,3	37,9	34,2	268,4
Anlægsaktiver i alt eksklusiv udskudt skat	860,5	160,2	48,2	1.068,9
Varebeholdninger	48,3	14,7	28,9	91,9
Tilgodehavender fra salg	59,5	17,2	21,5	98,2
Gæld til leverandører	(28,7)	(7,3)	(16,3)	(52,3)
Nettodriftskapital	79,1	24,6	34,1	137,8
Ikke allokerede aktiver				94,3
Koncernens aktiver				1.353,3
Investeret kapital eksklusiv goodwill	400,6	108,3	82,3	591,2
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital eksklusiv goodwill	31,6%	32,8%	25,6%	31,0%
Investering i anlægsaktiver eksklusiv udskudt skat				
2012/13	29,8	12,2	4,9	46,9
3. kv. 2012/13	9,0	6,6	1,0	16,6

EUR mio.	31. maj 2012			
Anlægsaktiver	Cultures & Enzymes	Health & Nutrition	Natural Colors	Koncernen
Goodwill	547,2	77,2	-	624,4
Andre immaterielle anlægsaktiver	134,3	48,2	14,8	197,3
Immaterielle anlægsaktiver	681,5	125,4	14,8	821,7
Materielle anlægsaktiver	189,2	34,2	31,0	254,4
Anlægsaktiver i alt eksklusiv udskudt skat	870,7	159,6	45,8	1.076,1
Varebeholdninger	43,7	12,5	30,4	86,6
Tilgodehavender fra salg	60,1	17,4	22,5	100,0
Gæld til leverandører	(26,4)	(6,9)	(18,0)	(51,3)
Nettodriftskapital	77,4	23,0	34,9	135,3
Ikke allokerede aktiver				86,4
Koncernens aktiver				1.349,1
Investeret kapital eksklusiv goodwill	400,9	105,4	80,7	587,0
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital eksklusiv goodwill	29,7%	36,2%	40,1%	32,2%
Investering i anlægsaktiver eksklusiv udskudt skat				
2011/12	22,0	14,3	6,8	43,1
3. kv. 2011/12	6,6	6,7	3,2	16,5

Segmentoplysninger

EUR mio.

Geografisk fordeling

	3. kv. 2012/13	3. kv. 2011/12	ÅTD 2012/13	ÅTD 2011/12
Omsætning				
Danmark	2,6	3,3	7,4	7,8
Resten af Europa	85,4	82,2	235,5	231,8
Nordamerika	46,9	43,9	136,4	118,0
Sydamerika	22,8	21,5	70,1	67,6
Asien, Stillehavsområdet, Mellemøsten og Afrika (APMEA)	33,9	30,3	95,1	88,5
Omsætning i alt	191,6	181,2	544,5	513,7

Anlægsaktiver eksklusiv udskudt skat

Danmark	630,7	629,4
Resten af Europa	258,1	268,0
Nordamerika	127,6	122,8
Sydamerika	37,4	39,1
Asien, Stillehavsområdet, Mellemøsten og Afrika (APMEA)	15,1	16,8
Anlægsaktiver i alt	1.068,9	1.076,1