

The background of the entire page is a close-up, shallow depth-of-field photograph of numerous white, spherical cheese curds. The curds are scattered across the frame, with some in sharp focus in the foreground and others blurred in the background, creating a sense of depth and texture. The lighting is soft and even, highlighting the natural, irregular shapes of the curds.

**CHR HANSEN**

*Improving food & health*

Selskabsmeddelelse nr. 24/2013 – 23. oktober 2013

# Årsregnskabsmeddelelse 2012/13

1. september 2012 – 31. august 2013

"Chr. Hansen Koncernen har i 2012/13 leveret solide resultater med en organisk vækst på 9% ekskl. karminpriseffekt og en EBIT-margin før nedskrivninger på 27,2%. Årets resultater giver en stærk platform for fremtidig succes, og med vores nye strategi, Nature's No. 1, er vi parate til at bringe Chr. Hansen til det næste niveau.

I 2013/14 forventer vi en organisk omsætningsvækst på 7-9% og en EBIT-margin før særlige poster over 26%," siger adm. direktør Cees de Jong.

## HOVEDPUNKTER 2012/13

- Omsætningen var EUR 738 mio., en stigning på 6% i forhold til 2011/12. Den organiske vækst var 7% (9% ekskl. karminpriseffekt)
- EBIT blev EUR 193 mio. mod EUR 185 mio. i 2011/12
- EBIT-marginen var 26,1%, et fald fra 26,5% i 2011/12. EBIT-marginen før nedskrivninger var 27,2%, uændret i forhold til 2011/12
- Selskabsskatter udgjorde EUR 37 mio., svarende til en effektiv skatteprocent på 21 mod 24 i 2011/12. Engangsjustering af udskudt skat som følge af en ændring af den danske selskabsskatteprocent reducerede den effektive skatteprocent med 4 procentpoint
- Årets resultat var EUR 140 mio., sammenlignet med EUR 131 mio. i 2011/12. Årets resultat pr. aktie, udvandet, udgjorde EUR 1,04 mod EUR 0,95 i 2011/12
- Anlægsinvesteringerne udgjorde EUR 71 mio., svarende til 9,6% af omsætningen, mod hhv. EUR 64 mio. og 9,1% i 2011/12
- Forsknings- og udviklingsudgifterne udgjorde EUR 45 mio., svarende til 6,1% af omsætningen, mod hhv. EUR 47 mio. og 6,7% i 2011/12. Der blev indregnet en nedskrivning på EUR 8 mio. vedrørende aktiverede udviklingsomkostninger relateret til to kliniske studier vedrørende mave-tarm-sundhed. Chr. Hansen har foretaget en omvurdering af aktiverede udviklingsomkostninger, og på basis heraf forventes en højere andel af udviklingsomkostningerne at blive omkostningsført i 2013/14.
- Nettodriftskapitalen var EUR 108 mio., svarende til 14,6% af omsætningen, mod hhv. EUR 99 mio. og 14,1% i 2011/12
- De frie pengestrømme udgjorde EUR 120 mio., sammenlignet med EUR 113 mio. i 2011/12
- Den nettorentebærende gæld var EUR 352 mio., svarende til 1,4x EBITDA mod 1,5x EBITDA pr. 31. august 2012
- For regnskabsåret 2012/13 foreslås et ordinært udbytte på EUR 0,42 (DKK 3,13) pr. aktie, svarende til EUR 55 mio. eller 40% af årets resultat. Derudover foreslås et ekstraordinært udbytte på EUR 0,42 (DKK 3,13) pr. aktie, svarende til EUR 55 mio.
- Resultater for 4. kvartal 2012/13: Omsætningen udgjorde EUR 194 mio., en stigning på 5% i forhold til 2011/12. Organisk vækst var 10% (12% ekskl. karminpriseffekt). EBIT-margin før nedskrivninger var 30,7% mod 29,8% i 2011/12. Frie pengestrømme udgjorde EUR 68 mio. mod EUR 67 mio. i 2011/12

## FORVENTNINGER TIL 2013/14

Der forventes en årlig organisk omsætningsvækst på 7-9%.

Forsknings- og udviklingsudgifter i procent af omsætningen forventes at stige mod 7% fra 6,1% i 2012/13. Chr. Hansen har foretaget en omvurdering af aktiverede udviklingsomkostninger, og på basis heraf forventes en højere andel af udviklingsomkostningerne at blive omkostningsført i 2013/14. Den øgede forsknings- og udviklingsaktivitet og det lavere aktiveringsniveau forventes at reducere EBIT-marginen med 1-1,5 procentpoint. EBIT-marginen før særlige poster forventes at blive over 26%.

De frie pengestrømme før virksomhedsopkøb og -salg forventes at være på samme niveau som i 2012/13.

## HOVED- OG NØGLETAL

Denne årsregnskabsmeddelelse er udarbejdet i overensstemmelse med de af IFRS opstillede bestemmelser for indregning og måling som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Derudover er årsregnskabsmeddelelsen udarbejdet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis beskrevet i årsrapporten 2012/13 for Chr. Hansen Holding A/S.

EUR mio.	4. kv. 2012/13	4. kv. 2011/12	Vækst	2012/13	2011/12	Vækst
<b>Resultatopgørelse</b>						
Omsætning	193,9	185,0	4,8%	738,4	698,7	5,7%
Bruttoresultat	105,6	99,1	6,6%	384,8	359,6	7,0%
EBITDA	72,0	67,8	6,2%	249,0	235,5	5,7%
EBIT	59,5	50,3	18,3%	192,5	185,0	4,1%
Periodens resultat	51,5	39,3	31,0%	139,8	131,3	6,5%
<b>Balance</b>						
Aktiver i alt	1.366,8	1.342,9	1,8%	1.366,8	1.342,9	1,8%
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	681,0	660,6	3,1%	681,0	660,6	3,1%
Nettodriftskapital	107,8	98,8	9,1%	107,8	98,8	9,1%
Nettorentbærende gæld	351,5	363,9	-3,4%	351,5	363,9	-3,4%
<b>Pengestrømsopgørelse</b>						
Pengestrøm fra driften	91,7	86,6	5,9%	190,3	176,4	7,9%
Pengestrøm fra investeringer	-23,4	-20,0	17,0%	-70,3	-63,1	11,4%
Frie pengestrømme	68,3	66,6	2,6%	120,0	113,3	5,9%
<b>Resultat pr. aktie</b>						
EPS, udvandet	0,39	0,28		1,04	0,95	
<b>Nøgletal</b>						
Organisk vækst, %	10	10		7	8	
Organisk vækst ekskl. karminpriseffekt, %	12	14		9	11	
Bruttoavance, %	54,5	53,6		52,1	51,5	
EBITDA-margin, %	37,1	36,6		33,7	33,7	
EBIT-margin før nedskrivning, %	30,7	29,8		27,2	27,2	
EBIT-margin, %	30,7	27,2		26,1	26,5	
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital eksk. goodwill, %	40,9	35,6		34,4	34,1	
F&U, %	5,2	5,5		6,1	6,7	
Anlægsinvesteringer, %	12,4	11,1		9,6	9,1	
Nettodriftskapital, %	14,6	14,1		14,6	14,1	
Nettorentbærende gæld/EBITDA				1,4x	1,5x	

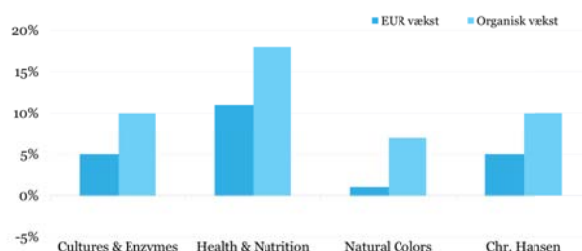
Organisk vækst: stigning i omsætning justeret for salgsreduktioner, opkøb og salg og målt i lokal valuta

## LEDELSESBERETNING

### OMSÆTNING FORDELT PÅ DIVISIONER

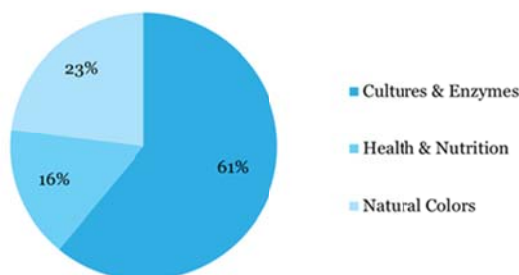
#### OMSÆTNINGSVÆKST FORDELT PÅ DIVISIONER

4. kvrt. 2012/13



Omsætningen udgjorde EUR 738 mio., hvilket er en stigning på 6% i forhold til 2011/12. Den organiske vækst udgjorde 7%, svarende til 9% ekskl. karminprisseffekt.

#### OMSÆTNING FORDELT PÅ DIVISIONER (2012/13)



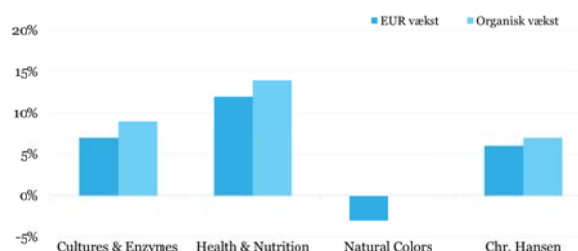
#### Cultures & Enzymes Division

(61% af omsætningen mod 60% i 2011/12)

Omsætningen steg med 7% til EUR 451 mio., svarende til en organisk vækst på 9%. Divisionens organiske vækst skyldes primært kraftig vækst i salg af kulturer til fermenterede mælkeprodukter, ost og kød. Der var også god vækst i enzymsalget, mens omsætningen fra salg af probiotiske kulturer var uændret.

I 4. kvartal udgjorde omsætningen EUR 118 mio., svarende til en organisk vækst på 10%. Den organiske vækst var primært drevet af en kraftig stigning i kulturer til fermenterede mælkeprodukter, kød og ost samt enzymer. Probiotiske kulturer udviste beskeden vækst.

2012/13



#### Health & Nutrition Division

(16% af omsætningen mod 15% i 2011/12)

Omsætningen steg med 12% til EUR 121 mio., svarende til en organisk vækst på 14%. Der var kraftig vækst i human health-produkter som følge af salg af kosttilskud i Americas. Også animal health-produkterne leverede kraftig vækst, primært drevet af segmenterne ensileringsmidler, fjerkræ og svin.

I 4. kvartal udgjorde omsætningen EUR 34 mio., svarende til en organisk vækst på 18%. Den organiske vækst var drevet af kraftig vækst inden for både human og animal health.

#### Natural Colors Division

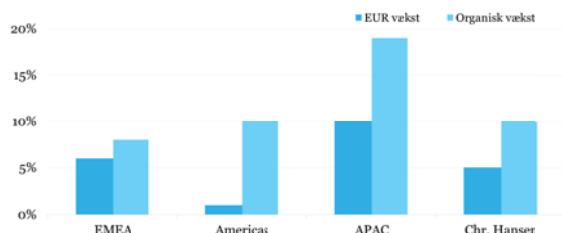
(23% af omsætningen mod 25% i 2011/12)

Omsætningen faldt med 3% til EUR 167 mio., svarende til en organisk vækst ekskl. karminprisseffekt på 8% (0% inkl. karminprisseffekt). Den organiske vækst var primært drevet af kraftig vækst inden for anthocyanin, naturlig karoten, annatto og FruitMax®, mens karminmængderne udviste beskeden vækst for året som helhed.

I 4. kvartal udgjorde omsætningen EUR 42 mio., svarende til en organisk vækst på 13% ekskl. karminprisseffekt (7% inkl. karminprisseffekt). Den organiske vækst var drevet af karmin, annatto og FruitMax®.

**OMSÆTNING FORDELT PÅ REGIONER****OMSÆTNINGSVÆKST FORDELT PÅ REGIONER**

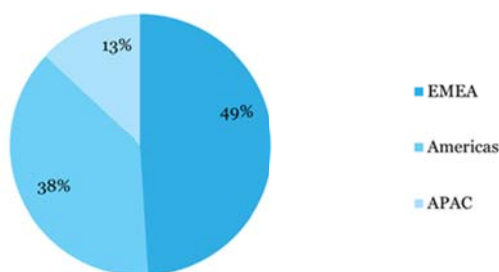
4. kvrt. 2012/13

**EMEA (Europa, Mellemøsten og Afrika)**

(49% af omsætningen mod 51% i 2011/12)

Omsætningen steg med 3% svarende til en organisk vækst på 3% (5% ekskl. karminpriseffekt). Den organiske vækst var primært drevet af kulturer til fermenterede mælkeprodukter og ost samt naturlige farver, mens omsætningen fra probiotiske kulturer til fermenterede mælkeprodukter var lavere end i 2011/12.

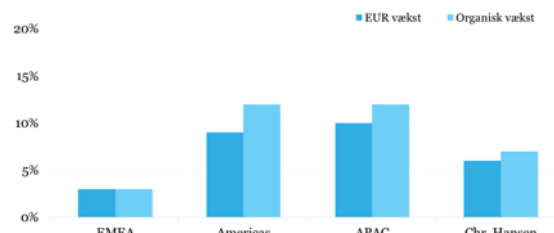
I 4. kvartal udgjorde omsætningen EUR 98 mio., svarende til en organisk vækst på 8% (10% ekskl. karminpriseffekt). Den organiske vækst var primært drevet af en kraftig vækst i naturlige farver, kulturer til fermenterede mælkeprodukter og human health-produkter. Omsætningen fra probiotiske kulturer til fermenterede mælkeprodukter var lavere end i samme periode sidste år.

**OMSÆTNING FORDELT PÅ REGIONER (2012/13)****Americas (Nord- og Sydamerika)**

(38% af omsætningen mod 36% i 2011/12)

Omsætningen steg med 9% med en organisk vækst på 12% (14% ekskl. karminpriseffekt). Den organiske vækst var drevet af kulturer til fermenterede mælkeprodukter og ost,

2012/13



naturlige farver, produkter til human og animal health samt enzymer.

I 4. kvartal udgjorde omsætningen EUR 70 mio., svarende til en organisk vækst på 10% (11% ekskl. karminpriseffekt). Den organiske vækst var primært drevet af kraftig vækst i produkter til animal og human health, kulturer til ost, fermenterede mælkeprodukter, kød og vin samt enzymer. Naturlige farver udviste beskeden vækst, mens probiotiske kulturer til fermenterede mælkeprodukter var på niveau med samme periode sidste år.

**APAC (Asien/Stillehavsområdet)**

(13% af omsætningen, uændret fra 2011/12)

Omsætningen steg med 10% med en organisk vækst på 12% (13% ekskl. karminpriseffekt). Den organiske vækst var primært drevet af kulturer til fermenterede mælkeprodukter og ost samt produkter til human health.

I 4. kvartal udgjorde omsætningen EUR 26 mio., svarende til en organisk vækst på 19% (21% ekskl. karminpriseffekt). Den organiske vækst var primært drevet af kraftig vækst i probiotiske kulturer, naturlige farver, produkter til human health og kulturer til fermenterede mælkeprodukter.

**BRUTTORESULTAT**

Bruttoresultatet udgjorde EUR 385 mio., en stigning på 7% i forhold til 2011/12. Bruttomarginen steg med 0,6 procentpoint til 52,1%, primært som følge af stordriftsfordele i Cultures & Enzymes Division.

I 4. kvartal steg bruttomarginen med 0,9 procentpoint til 54,5%, hovedsagelig drevet af Cultures & Enzymes Division og Natural Colors Division.

**OMKOSTNINGER**

Omkostningerne udgjorde i alt EUR 192 mio. mod EUR 175 mio. i 2011/12, en stigning på 10%. Omkostninger før nedskrivninger steg med 8% til EUR 184 mio. fra EUR 170 mio. i 2011/12.

Forsknings- og udviklingsomkostninger, inkl. afskrivninger og nedskrivninger, udgjorde EUR 43 mio. Aktiverede udviklingsomkostninger udgjorde EUR 15 mio., hvilket er et fald på EUR 5 mio. i forhold til 2011/12. Faldet skyldes primært lavere omkostninger til kliniske studier til dokumentation af probiotiske sundhedsanprisninger.

EUR mio.	2012/13	2011/12
F&U-omkostninger	42,9	35,7
- Afskrivninger	4,5	3,1
- Nedskrivninger	8,1	4,8
+ Aktivering	14,8	19,3
F&U-udgifter	45,1	47,1

Aktiverede udviklingsomkostninger blev nedskrevet med EUR 8 mio. i forbindelse med to kliniske studier vedrørende mave-tarm-sundhed.

De samlede forsknings- og udviklingsudgifter beløb sig til EUR 45 mio., svarende til 6,1% af omsætningen, mod 6,7% i 2011/12.

I 4. kvartal udgjorde forsknings- og udviklingsudgifterne i alt EUR 10 mio., svarende til 5,2% af omsætningen mod 5,5% i 2011/12.

Salgs- og markedsføringsomkostningerne steg med 7% til EUR 96 mio. og udgjorde 13,0% af omsætningen i forhold til 12,8% i 2011/12. Administrationsomkostningerne steg

med 8% til EUR 56 mio. og udgjorde 7,6% af omsætningen i forhold til 7,4% i 2011/12.

**RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT (EBIT)**

EBIT blev EUR 193 mio., sammenlignet med EUR 185 mio. i 2011/12. EBIT-marginen udgjorde 26,1%, hvilket er et fald fra 26,5% sidste år, primært som følge af nedskrivning af aktiverede udviklingsomkostninger. EBIT-marginen før nedskrivninger var med 27,2% uændret fra sidste år.

I 4. kvartal udgjorde EBIT EUR 60 mio. mod EUR 50 mio. i 2011/12. EBIT-marginen før nedskrivninger var 30,7% mod 29,8% sidste år, hvor 4. kvartal var negativt påvirket af nedskrivning af aktiverede udviklingsomkostninger.

**FINANSIELLE POSTER OG SKAT**

Finansielle omkostninger, netto udgjorde EUR 16 mio., sammenlignet med EUR 13 mio. i 2011/12. Nettorenteomkostningerne udgjorde EUR 11 mio. mod EUR 12 mio. sidste år.

I 2012/13 var nettoeffekten af valutakursreguleringer EUR -7 mio. mod EUR -1 mio. i 2011/12.

I 4. kvartal var nettoeffekten af valutakursreguleringer EUR -4 mio. mod EUR -1 mio. i 2011/12.

Skat udgjorde EUR 37 mio., svarende til en effektiv skatteprocent på 21 mod 24 i 2011/12. Den effektive skatteprocent blev reduceret med 4 procentpoint gennem en engangsjustering af udskudt skat som følge af en ændring af den danske selskabsskat fra 25% til 22% frem mod regnskabsåret 2015/16.

**ÅRETS RESULTAT**

Årets resultat steg til EUR 140 mio. fra EUR 131 mio. i 2011/12, primært som følge af øget resultat af primær drift og lavere skatter.

**AKTIVER**

Pr. 31. august 2013 udgjorde de samlede aktiver EUR 1.367 mio. mod EUR 1.343 mio. sidste år.

De samlede anlægsaktiver var uændret EUR 1.081 mio. Immaterielle anlægsaktiver faldt med EUR 23 mio., bl.a. på grund af valutakursreguleringer og nedskrivning af aktiverede udviklingsomkostninger. Materielle anlægsaktiver steg med EUR 20 mio. som følge af udvidelsen af fermenteringskapacitet til kulturer i København og frysetørringskapacitet i Health & Nutrition Division.

De samlede omsætningsaktiver udgjorde EUR 285 mio. i forhold til EUR 260 mio. i 2011/12. Varebeholdningerne steg med EUR 4 mio., svarende til 5%, mens tilgodehavender fra salg steg med EUR 12 mio. eller 13%. De likvide beholdninger steg med EUR 17 mio. til EUR 78 mio.

Nettodriftskapitalen udgjorde EUR 108 mio., svarende til 14,6% af omsætningen, mod hhv. EUR 99 mio. og 14,1% sidste år.

**EGENKAPITAL**

Pr. 31. august 2013 udgjorde den samlede egenkapital ekskl. minoritetsinteresser EUR 681 mio. mod EUR 655 mio. sidste år.

Der blev i 2012/13 udbetalt et udbytte på EUR 51 mio. for regnskabsåret 2011/12. Efter afslutning af et aktietilbagekøbsprogram på EUR 80 mio. blev i alt 3.534.244 aktier annulleret i januar 2013. Efter annullering af aktierne udgør virksomhedens aktiekapital nominelt DKK 1.344.999.760.

**NETTOGÆLD**

Den nettorentebærende gæld udgjorde EUR 352 mio., svarende til 1,4x EBITDA mod 1,5x EBITDA pr. 31. august 2012.

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

Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill udgjorde 34,3% mod 34,1% i 2011/12. Investeret kapital ekskl. goodwill steg til EUR 571 mio., sammenlignet med EUR 552 mio. sidste år.

**PENGESTRØMME**

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde EUR 190 mio. mod EUR 176 mio. i 2011/12. Stigningen skyldes hovedsagelig højere resultat af primær drift.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde EUR 70 mio. mod EUR 63 mio. i 2011/12. De største investeringer i 2012/13 omfattede en udvidelse af fermenterings- og frysetørringskapaciteten samt kliniske studier. De samlede aktiverede udviklingsomkostninger udgjorde EUR 15 mio., svarende til 2,0% af omsætningen, mod hhv. EUR 19 mio. og 2,8% i 2011/12. Anlægsinvesteringerne udgjorde 9,6% af omsætningen mod 9,1% i 2011/12.

Frie pengestrømme udgjorde EUR 120 mio., sammenlignet med EUR 113 mio. i 2011/12.

I 4. kvartal udgjorde pengestrømme fra driftsaktivitet EUR 92 mio. mod EUR 87 mio. i 2011/12. Stigningen skyldes hovedsagelig højere resultat af primær drift.

I 4. kvartal udgjorde pengestrømme fra investeringsaktivitet EUR 23 mio. mod EUR 20 mio. i 2011/12. De største investeringer i 4. kvartal omfattede en udvidelse af fermenterings- og frysetørringskapaciteten. Anlægsinvesteringer i alt udgjorde 12,4% af omsætningen mod 11,1% i 2011/12.

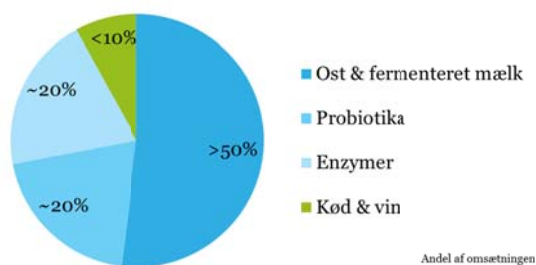
I 4. kvartal udgjorde frie pengestrømme EUR 68 mio. mod EUR 67 mio. i 2011/12.

## Segmentoplysninger

### CULTURES & ENZYMES DIVISION

EUR mio.	4. kvrt. 2012/13	4. kvrt. 2011/12	2012/13	2011/12
Omsætning	118,2	113,0	450,9	419,8
Organisk vækst	10%	12%	9%	10%
EBITDA	49,7	44,8	172,8	155,2
EBITDA-margin	42,0%	39,6%	38,3%	37,0%
EBIT	40,5	33,5	132,9	119,8
EBIT-margin	34,3%	29,6%	29,5%	28,5%
EBIT-margin før nedskrivning	34,3%	31,5%	30,4%	29,0%
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC) ekskl. goodwill			34,5%	31,8%

#### OMSÆTNING



Omsætningen steg med 7% til EUR 451 mio., svarende til en organisk vækst på 9%. Divisionens organiske vækst skyldes primært kraftig vækst i salg af kulturer til fermenterede mælkeprodukter, ost og kød. Der var også pæn vækst i enzymsalget, mens omsætningen fra salg af probiotiske kulturer var uændret.

Væksten i kulturer til fermenterede mælkeprodukter og ost var drevet af konvertering og produktinnovation, herunder en positiv påvirkning i første halvår af 2012/13 fra salget af bioprotective-kulturer.

Væksten i probiotiske kulturer i APAC blev udlignet af fortsat nedgang i Europa, mens Americas opnåede resultater på linje med 2011/12.

Væksten i kødkulturer var drevet af bioprotective-kulturer. Vinkulturer opnåede pæn vækst.

Konvertering til CHY-MAX® M var den største vækstfaktor inden for enzymer.

Den organiske vækst på 10% i 4. kvartal skyldes især kraftig vækst i kulturer til fermenterede mælkeprodukter og ost samt enzymer. Probiotiske kulturer udviste beskeden vækst, eftersom den kraftige vækst i APAC delvist blev udlignet af et fald i Europa.

#### EBIT

EBIT var EUR 133 mio., svarende til en stigning på 11% i forhold til 2011/12. EBIT var negativt påvirket af nedskrivninger på EUR 4,3 mio., der var relateret til kliniske studier, mod nedskrivninger på EUR 2,1 i 2011/12. EBIT-marginen før nedskrivninger steg til 30,4% fra 29,0% i 2011/12, primært drevet af skalerbarhed.

I 4. kvartal udgjorde EBIT EUR 41 mio., svarende til en stigning på 21% i forhold til 2011/12, hvor 4. kvartal var påvirket af nedskrivninger på EUR 2,1 mio. EBIT-marginen før nedskrivning steg til 34,3% fra 31,5% i 4. kvartal 2011/12.

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

Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill var 34,5%, sammenlignet med 31,8% i 2011/12. Investeret kapital ekskl. goodwill steg med EUR 14 mio., eller 4%, til EUR 392 mio.

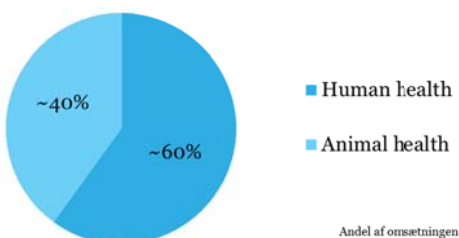


## Segmentoplysninger

### HEALTH & NUTRITION DIVISION

EUR mio.	4. kvrt. 2012/13	4. kvrt. 2011/12	2012/13	2011/12
Omsætning	34,0	30,6	120,6	107,3
Organisk vækst	18%	18%	14%	13%
EBITDA	14,1	15,8	49,4	48,1
EBITDA-margin	41,6%	51,6%	41,0%	44,8%
EBIT	12,2	10,8	37,9	37,6
EBIT-margin	35,8%	35,3%	31,5%	35,0%
EBIT-margin før nedskrivning	35,8%	44,4%	34,6%	37,6%
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC) ekskl. goodwill			36,7%	39,1%

#### OMSÆTNING



Omsætningen steg med 12% til EUR 121 mio., svarende til en organisk vækst på 14%. Der var kraftig vækst i human health-produkter drevet af salg af kosttilskud i Americas. Også animal health-produkterne leverede kraftig vækst, primært drevet af segmenterne ensileringsmidler, fjerkræ og svin.

Den organiske vækst på 18% i 4. kvartal var drevet af kraftig vækst inden for både human og animal health. Væksten var positivt påvirket af timingen af ordrer inden for human health.

#### EBIT

EBIT var EUR 38 mio., på niveau med 2011/12. EBIT var negativt påvirket af nedskrivninger på EUR 3,8 mio. relateret til kliniske studier, sammenlignet med nedskrivninger på EUR 2,8 mio. i 2011/12. EBIT-marginen

før nedskrivninger var 34,6% sammenlignet med 37,6% i 2011/12. Faldet skyldes primært ændringer i produktmikset inden for human health og investeringer i salgsplatformen.

I 4. kvartal udgjorde EBIT EUR 12,2 mio., svarende til en stigning på 13% i forhold til 2011/12. EBIT var negativt påvirket af samlede omkostninger på EUR 1 mio. i forbindelse med en ændring i ledelsen af divisionen.

EBIT-marginen før nedskrivninger faldt til 35,8% fra 44,4% i 4. kvartal 2011/12. Faldet skyldes primært omkostninger i forbindelse med ændring i ledelsen af divisionen, ændringer i produktmikset inden for human health og investeringer i salgsplatformen.

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

Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill var 36,7% mod 39,1% i 2011/12. Investeret kapital ekskl. goodwill steg med EUR 4 mio., eller 4%, til EUR 105 mio.

#### ÆNDRINGER I LEDELSEN

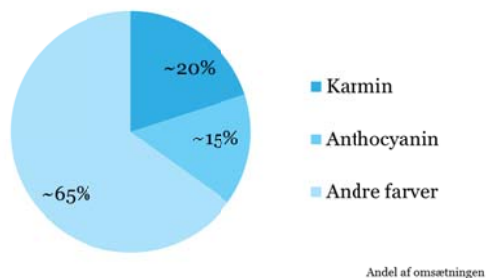
I september 2013 blev det meddelt, at Christian Barker overtager ansvaret for Health & Nutrition Division fra Henrik Dalbøge, der forlod selskabet 30. september 2013.

## Segmentoplysninger

### NATURAL COLORS DIVISION

EUR mio.	4. kvrt. 2012/13	4. kvrt. 2011/12	2012/13	2011/12
Omsætning	41,7	41,4	166,9	171,6
Organisk vækst	7%	1%	0%	2%
Organic vækst ekskl. karminpriseffekt	13%	15%	8%	12%
EBITDA	8,1	7,2	26,7	32,2
EBITDA-margin	19,5%	17,4%	16,0%	18,8%
EBIT	6,8	6,0	21,7	27,6
EBIT-margin	16,3%	14,5%	13,0%	16,1%
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC)			29,5%	40,5%

#### OMSÆTNING



Omsætningen faldt med 3% til EUR 167 mio., svarende til en organisk vækst ekskl. karminpriseffekt på 8% (0% inkl. karminpriseffekt).

Den organiske vækst ekskl. karminpriseffekt var primært drevet af kraftig vækst inden for anthocyanin, naturlig karoten, annatto og FruitMax®. Karminsegmentet oplevede faldende mængder i begyndelsen af året, men pristiltag i løbet af året bidrog til at indhente den tabte indtjening, og karminmængderne udviste beskeden vækst for året som helhed.

Den organiske vækst på 13% ekskl. karminpriseffekt i 4. kvartal skyldes kraftig vækst inden for fleste produktområder, herunder især karmin, annatto og FruitMax®. Væksten var positivt påvirket af timingen af ordrer.

#### EBIT

EBIT var EUR 22 mio., et fald på 21% i forhold til 2011/12. EBIT-marginen var 13,0% mod 16,1% i 2011/12. Faldet skyldes primært prisreduktioner for at kompensere for nedgangen i karminmængden i begyndelsen af året, en positiv karminpriseffekt i 2011/12 fra udskudte prisnedsættelser og investeringer i salgsplatformen.

I 4. kvartal udgjorde EBIT EUR 7 mio., en stigning på 13% i forhold til 2011/12. EBIT-marginen var 16,3% mod 14,5% i 4. kvartal 2011/12.

#### AFKAST AF GENNEMSITLIG INVESTERET KAPITAL (ROIC)

Afkast af investeret kapital var 29,6%, sammenlignet med 40,5% i 2011/12. Investeret kapital var uændret EUR 74 mio.

## **NATURE'S NO. 1**

Den 3. september 2013 præsenterede Chr. Hansen en ny strategi under navnet Nature's No. 1. Med denne strategi er der sat nye, ambitiøse mål for at bringe virksomheden til det næste niveau. Strategien handler mere om evolution end revolution og bygger på Chr. Hansens kernekompetencer og stærke teknologiplatform inden for mikrobielle løsninger og naturlige farver.

### **Strategien har seks strategiske hovedemner:**

1. Fuld udvikling af potentialet i Cultures & Enzymes Division
2. Udvikling af platformen for mikrobielle løsninger i Health & Nutrition Division
3. Yderligere værdiskabelse i Natural Colors Division
4. Styrkelse af innovation
5. Styrkelse af Chr. Hansens position på nye vækstmarkeder
6. Skalerbarhed

I henhold til strategien Nature's No. 1 vil Chr. Hansen ikke forfølge opkøb af virksomheder inden for ikke-kerneområder, udvide med produkter uden for markedet for mikrobielle løsninger og naturlige farver eller forsøge at blive en dedikeret lægemiddelvirksomhed.

I løbet af 2013/14 vil Chr. Hansen vurdere mulighederne for yderligere at optimere sine processer og produktionsplatform med henblik på at øge skalerbarheden og sikre vellykket implementering af strategien.

Yderligere oplysninger om den nye strategi findes på [www.chr-hansen.com/natures-no-1](http://www.chr-hansen.com/natures-no-1).

### **FORVENTNINGER TIL 2013/14**

Der forventes en årlig organisk omsætningsvækst på 7-9%.

I 1. kvartal. forventes en svag organisk omsætningsvækst på grund af timingen af ordrer inden for human health og naturlige farver samt negativ påvirkning fra lavere karminpriser i Natural Colors Division.

Forsknings- og udviklingsudgifter i procent af omsætningen forventes at stige mod 7% fra 6,1% i 2012/13.

Chr. Hansen har foretaget en omvurdering af aktiverede udviklingsomkostninger, og på basis heraf forventes en højere andel af udviklingsomkostningerne at blive omkostningsført i 2013/14. Den øgede forsknings- og udviklingsaktivitet og det lavere aktiveringsniveau forventes at reducere EBIT-marginen med 1-1,5 procentpoint.

EBIT-marginen før særlige poster forventes at blive over 26%.

Frie pengestrømme før virksomhedsopkøb og -salg forventes at være på samme niveau som i 2012/13.

### **FEMÅRIGE FINANSIELLE AMBITIONER**

Der forventes en årlig organisk omsætningsvækst på 7-10%. I Cultures & Enzymes Division forventes en gennemsnitlig årlig organisk omsætningsvækst på 7-8%, mens der i Health & Nutrition Division og Natural Colors Division forventes en gennemsnitlig årlig organisk omsætningsvækst på over 10% i perioden.

Forsknings- og udviklingsudgifterne forventes at blive ca. 7% af omsætningen. Aktivering af udviklingsomkostninger forventes at blive lavere end i tidligere år, hvilket vil have en negativ virkning på EBIT-marginen, især i de første år.

Efter denne indledende påvirkning fra de lavere aktiverede udviklingsomkostninger forventes EBIT-marginen før særlige poster at stige i perioden som følge af fortsat fokus på stram omkostningsstyring samt produktivitet- og effektivitetsforbedringer i hele organisationen. Derudover vil der blive investeret i innovation, nye vækstmarkeder og udnyttelse af nye vækstmuligheder.

EBIT-marginen i Cultures & Enzymes Division og Natural Colors Division forventes at stige i perioden. EBIT-marginen i Health & Nutrition Division forventes at forblive på det nuværende niveau i perioden som følge af øgede investeringer i fremtidige vækstmuligheder.

Frie pengestrømme forventes at stige i perioden.

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt det reviderede koncernregnskab i årsrapporten for Chr. Hansen Holding A/S for regnskabsåret, der sluttede 31. august 2013.

Bestyrelsen og direktionen har ligeledes behandlet og godkendt denne ureviderede delårsrapport, som indeholder finansielle oplysninger for 4. kvartal 2012/13 og et sammendrag af de finansielle oplysninger for regnskabsåret, der sluttede 31. august 2013.

Koncernregnskabet i årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med de yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de regnskabsmæssige skøn for rimelige. Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet i årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. august 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2012/13.

Denne delårsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis i koncernregnskabet for regnskabsåret, der sluttede 31. august 2013, og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber, og den samlede præsentation af denne delårsrapport er efter vores opfattelse dækkende.

Ledelsesberetningen på de foregående sider indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og koncernens finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for, i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Hørsholm, 23. oktober 2013

## DIREKTIONEN:

**Cees de Jong**  
Adm. direktør

**Klaus Pedersen**  
Økonomidirektør

**Knud Vindfeldt**  
Koncerndirektør

**Carsten Bennike**  
Koncerndirektør

**Jesper Allentoft**  
Koncerndirektør

## BESTYRELSEN:

**Ole Andersen**  
Formand

**Frédéric Stévenin**  
Næstformand

**Henrik Poulsen**

**Mark A. Wilson**

**Didier Debrosse**

**Søren Carlsen**

**Jannik Vindeløv**

**Svend Laulund**

## YDERLIGERE OPLYSNINGER

### **Telekonference**

Chr. Hansen holder en telekonference den 23. oktober 2013 kl. 10.00, som kan følges på selskabets hjemmeside, [www.chr-hansen.com](http://www.chr-hansen.com).

Yderligere oplysninger fås ved henvendelse til:

### **Cees de Jong, adm. direktør**

Tlf. 45 74 74 74

### **Klaus Pedersen, økonomidirektør**

Tlf. 45 74 74 74

### **Anders Mohr Christensen, chef for Investor**

#### **Relations, Senior Director**

Tlf. 45 74 76 18

### **Finanskalender 2012/13**

26. november 2013 Ordinær generalforsamling

### **Finanskalender 2013/14**

15. januar 2014 Delårsrapport 1. kvartal 2013/14

9. april 2014 Delårsrapport 2. kvartal 2013/14

2. juli 2014 Delårsrapport 3. kvartal 2013/14

22. oktober 2014 Årsrapport 2013/14

27. november 2014 Ordinær generalforsamling

### **Virksomhedsoplysninger**

#### **Chr. Hansen Holding A/S**

Bøge Allé 10-12  
2970 Hørsholm

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 mange 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.

### **Juridisk gyldig tekst**

Denne rapport er udarbejdet på dansk og engelsk. I tilfælde af afvigelser mellem de to versioner er den danske tekst i alle henseender 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 2012/13 var EUR 738 mio. Virksomheden er markedsførende inden for alle sine divisioner – Cultures & Enzymes, Health & Nutrition og Natural Colors – og har mere end 2.500 engagerede medarbejdere i over 30 lande med hovedproduktionssteder i Danmark, Frankrig, USA og Tyskland. Chr. Hansen blev grundlagt i 1874 og er børsnoteret på NASDAQ OMX København. Få yderligere oplysninger på [www.chr-hansen.com](http://www.chr-hansen.com).

## Resultatopgørelse

EUR mio.	4. kvrt. 2012/13	4. kvrt. 2011/12	2012/13	2011/12
<b>Omsætning</b>	193,9	185,0	738,4	698,7
Produktionsomkostninger	(88,3)	(85,9)	(353,6)	(339,1)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>105,6</b>	<b>99,1</b>	<b>384,8</b>	<b>359,6</b>
Omkostninger	(46,1)	(48,8)	(192,3)	(174,6)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>59,5</b>	<b>50,3</b>	<b>192,5</b>	<b>185,0</b>
Netto finansielle omkostninger	(3,7)	(2,3)	(15,8)	(12,7)
<b>Resultat før skat</b>	<b>55,8</b>	<b>48,0</b>	<b>176,7</b>	<b>172,3</b>
Selskabsskat	(4,3)	(8,7)	(36,9)	(41,0)
<b>Periodens resultat</b>	<b>51,5</b>	<b>39,3</b>	<b>139,8</b>	<b>131,3</b>
Fordeling:				
Aktionærer i Chr. Hansen Holding A/S	50,9	38,7	137,8	129,3
Minoritetsinteresser	0,6	0,6	2,0	2,0
	<b>51,5</b>	<b>39,3</b>	<b>139,8</b>	<b>131,3</b>
<b>Resultat pr. aktie: (EUR)</b>				
Resultat pr. aktie for fortsættende aktiviteter	0,39	0,29	1,05	0,96
Resultat pr. aktie, udvandet, for fortsættende aktiviteter	0,39	0,28	1,04	0,95

## Totalindkomstopgørelse

EUR mio.	4. kv. 2012/13	4. kv. 2011/12	2012/13	2011/12
<b>Periodens resultat</b>	<b>51,5</b>	<b>39,3</b>	<b>139,8</b>	<b>131,3</b>
Valutakursomregning af udenlandske koncernvirksomheder	(11,4)	(0,4)	(18,5)	4,0
Sikring af fremtidige pengestrømme	1,4	(1,2)	3,4	(5,4)
Skat relateret til sikring af fremtidige pengestrømme	(0,3)	0,4	(0,8)	1,4
Anden totalindkomst for perioden	(10,3)	(1,2)	(15,9)	-
<b>Totalindkomst for perioden i alt</b>	<b>41,2</b>	<b>38,1</b>	<b>123,9</b>	<b>131,3</b>
Fordeling:				
Aktionærer i Chr. Hansen Holding A/S	41,2	37,5	122,9	128,9
Minoritetsinteresser	-	0,6	1,0	2,4
	<b>41,2</b>	<b>38,1</b>	<b>123,9</b>	<b>131,3</b>

## Balance

### AKTIVER

EUR mio.	31. aug. 2013	31. aug. 2012
<b>Anlægsaktiver</b>		
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Goodwill	609,4	622,4
Andre immaterielle anlægsaktiver	150,0	141,8
Immaterielle anlægsaktiver under udførelse	32,8	51,0
	<b>792,2</b>	<b>815,2</b>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
Grunde og bygninger	125,2	123,3
Tekniske anlæg og maskiner	89,6	85,8
Andet driftsmateriel og inventar	9,9	9,3
Materielle anlægsaktiver under opførelse	55,4	41,9
	<b>280,1</b>	<b>260,3</b>
<b>Øvrige finansielle anlægsaktiver</b>		
Udskudt skat	9,1	7,4
	<b>9,1</b>	<b>7,4</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.081,4</b>	<b>1.082,9</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
<b>Varebeholdninger</b>		
Råvarer og hjælpematerialer	17,6	14,3
Varer under fremstilling	32,3	26,8
Fremstillede varer og færdigvarer	37,7	42,1
	<b>87,6</b>	<b>83,2</b>
<b>Tilgodehavender</b>		
Tilgodehavender fra salg	98,4	86,7
Tilgodehavende skat	4,9	5,1
Andre tilgodehavender	10,2	17,8
Periodeafgrænsningsposter	6,8	6,7
	<b>120,3</b>	<b>116,3</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>77,5</b>	<b>60,5</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>285,4</b>	<b>260,0</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.366,8</b>	<b>1.342,9</b>



## Balance

### PASSIVER

EUR mio.	31. aug. 2013	31. aug. 2012
<b>Egenkapital</b>		
Aktiekapital	180,3	185,3
Reserver	500,7	469,8
Minoritetsinteresser	-	5,5
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>681,0</b>	<b>660,6</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	5,1	5,1
Udsudte skatteforpligtelser	61,5	69,2
Hensatte forpligtelser	2,0	1,4
Gæld til kreditinstitutter	416,2	384,3
Selskabsskat	19,5	14,5
Øvrige langfristede gældsforpligtelser	1,4	1,7
	<b>505,7</b>	<b>476,2</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
Hensatte forpligtelser	0,3	1,0
Gæld til kreditinstitutter	12,8	40,1
Forudbetaling fra kunder	1,9	0,2
Gæld til leverandører	78,2	71,1
Selskabsskat	32,8	35,5
Andre gældsforpligtelser	54,1	58,2
	<b>180,1</b>	<b>206,1</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>685,8</b>	<b>682,3</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.366,8</b>	<b>1.342,9</b>

## Egenkapitalopgørelse

1. september 2012 - 31. august 2013

Aktionærer i Chr. Hansen Holding A/S							
EUR mio.	Aktie- kapital	Egne aktier	Valutakurs- regulering	Reserve for dagsværdi- reguleringer	Overført overskud	Minoritets- 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>5,5</b>	<b>660,6</b>
Årets totalindkomst jf. opgørelse	(0,3)	-	(17,2)	2,6	137,8	1,0	<b>123,9</b>
Kapitalnedsættelse	(4,7)	4,7	-	-	-	-	-
Køb af egne aktier	-	(41,2)	-	-	-	-	<b>(41,2)</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	5,5	-	<b>5,5</b>
Udbytte	-	-	-	-	(51,2)	(0,4)	<b>(51,6)</b>
Minoritetsinteresser	-	-	-	-	(10,1)	(6,1)	<b>(16,2)</b>
<b>31. august 2013</b>	<b>180,3</b>	<b>(124,8)</b>	<b>(19,7)</b>	<b>(3,0)</b>	<b>648,2</b>	<b>-</b>	<b>681,0</b>

1. september 2011 - 31. august 2012

Aktionærer i Chr. Hansen Holding A/S							
EUR mio.	Aktie- kapital	Egne aktier	Valutakurs- regulering	Reserve for dagsværdi- reguleringer	Overført overskud	Minoritets- 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>3,7</b>	<b>644,3</b>
Årets totalindkomst jf. opgørelse	-	-	3,6	(4,0)	129,3	2,4	<b>131,3</b>
Køb af egne aktier	-	(53,3)	-	-	-	-	<b>(53,3)</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	3,8	-	<b>3,8</b>
Udbytte	-	-	-	-	(64,9)	(0,6)	<b>(65,5)</b>
<b>31. august 2012</b>	<b>185,3</b>	<b>(88,3)</b>	<b>(2,5)</b>	<b>(5,6)</b>	<b>566,2</b>	<b>5,5</b>	<b>660,6</b>

## Pengestrømsopgørelse

EUR mio.	4. kvrt. 2012/13	4. kvrt. 2011/12	2012/13	2011/12
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>59,5</b>	<b>50,3</b>	<b>192,5</b>	<b>185,0</b>
Ikke-likvide reguleringer	18,0	21,9	61,8	55,0
Ændring i driftskapital	19,7	24,5	(8,2)	(6,7)
Renteudbetalinger	(2,9)	(3,7)	(11,2)	(13,5)
Betalte skatter	(2,6)	(6,4)	(44,6)	(43,4)
<b>Pengestrøm fra driften</b>	<b>91,7</b>	<b>86,6</b>	<b>190,3</b>	<b>176,4</b>
Investering i immaterielle anlægsaktiver	(2,7)	(5,8)	(18,3)	(23,1)
Investering i materielle anlægsaktiver	(21,4)	(14,7)	(52,7)	(40,5)
Salg af materielle anlægsaktiver	0,7	0,5	0,7	0,5
<b>Pengestrøm fra investeringer</b>	<b>(23,4)</b>	<b>(20,0)</b>	<b>(70,3)</b>	<b>(63,1)</b>
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>68,3</b>	<b>66,6</b>	<b>120,0</b>	<b>113,3</b>
Optagelse af langfristet lånefinansiering	0,6	0,1	181,4	9,1
Indfrielse af langfristet lånefinansiering	(36,3)	(28,8)	(171,5)	(66,4)
Køb af egne aktier	-	(35,2)	(43,6)	(50,9)
Udbetalt udbytte	-	-	(51,2)	(64,9)
Minoritetsinteresser, udbytte mv.	(13,0)	-	(13,5)	(0,6)
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>	<b>(48,7)</b>	<b>(63,9)</b>	<b>(98,4)</b>	<b>(173,7)</b>
<b>Pengestrøm fra ophørte aktiviteter</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1,0)</b>
<b>Periodens nettopengestrøm</b>	<b>19,6</b>	<b>2,7</b>	<b>21,6</b>	<b>(61,4)</b>
Likvide beholdninger primo perioden	60,2	58,1	60,5	118,1
Urealiseret valutakursgevinster/(tab) på likvide beholdninger	(2,3)	(0,3)	(4,6)	3,8
Periodens nettopengestrøm	19,6	2,7	21,6	(61,4)
<b>Likvide beholdninger 31. august</b>	<b>77,5</b>	<b>60,5</b>	<b>77,5</b>	<b>60,5</b>

## Segmentoplysninger

EUR mio.	4. kvrt. 2012/13			
Resultatopgørelse	Cultures & Enzymes	Health & Nutrition	Natural Colors	Koncernen
Ekstern omsætning	118,2	34,0	41,7	193,9
EUR-vækst	5%	11%	1%	5%
Organisk vækst	10%	18%	7%	10%
EBITDA	49,7	14,1	8,1	72,0
EBITDA margin	42,0%	41,6%	19,5%	37,1%
Af- og nedskrivninger	(9,2)	(2,0)	(1,4)	(12,5)
EBIT	40,5	12,2	6,8	59,5
EBIT margin	34,3%	35,8%	16,3%	30,7%

	2012/13			
Resultatopgørelse	Cultures & Enzymes	Health & Nutrition	Natural Colors	Koncernen
Ekstern omsætning	450,9	120,6	166,9	738,4
EUR-vækst	7%	12%	-3%	6%
Organisk vækst	9%	14%	0%	7%
EBITDA	172,8	49,4	26,7	248,9
EBITDA margin	38,3%	41,0%	16,0%	33,7%
Af- og nedskrivninger	(40,0)	(11,4)	(5,1)	(56,5)
EBIT	132,9	37,9	21,7	192,5
EBIT margin	29,5%	31,5%	13,0%	26,1%

## Segmentoplysninger

EUR mio.	4. kvrt. 2011/12			
Resultatopgørelse	Cultures & Enzymes	Health & Nutrition	Natural Colors	Koncernen
Ekstern omsætning	113,0	30,6	41,4	185,0
EUR-vækst	16%	28%	3%	15%
Organisk vækst	12%	18%	1%	10%
EBITDA	44,8	15,8	7,2	67,8
EBITDA margin	39,6%	51,6%	17,4%	36,6%
Af- og nedskrivninger	(11,3)	(5,0)	(1,2)	(17,5)
EBIT	33,5	10,8	6,0	50,3
EBIT margin	29,6%	35,3%	14,5%	27,2%

	2011/12			
Resultatopgørelse	Cultures & Enzymes	Health & Nutrition	Natural Colors	Koncernen
Ekstern omsætning	419,8	107,3	171,6	698,7
EUR-vækst	11%	18%	3%	10%
Organisk vækst	10%	13%	2%	8%
EBITDA	155,2	48,1	32,2	235,5
EBITDA margin	37,0%	44,8%	18,8%	33,7%
Af- og nedskrivninger	(35,4)	(10,5)	(4,6)	(50,5)
EBIT	119,8	37,6	27,6	185,0
EBIT margin	28,5%	35,0%	16,1%	26,5%

## Segmentoplysninger

EUR mio.	31. august 2013			
Anlægsaktiver	Cultures & Enzymes	Health & Nutrition	Natural Colors	Koncernen
Goodwill	533,3	76,1	-	609,4
Andre immaterielle anlægsaktiver	124,1	43,2	15,5	182,8
Immaterielle anlægsaktiver	657,4	119,3	15,5	792,2
Materielle anlægsaktiver	202,8	42,3	35,0	280,1
<b>Anlægsaktiver i alt ekskl. udskudt skat</b>	<b>860,2</b>	<b>161,6</b>	<b>50,5</b>	<b>1.072,3</b>
Varebeholdninger	45,5	13,3	28,8	87,6
Tilgodehavender fra salg	60,4	18,5	19,5	98,4
Gæld til leverandører	(41,0)	(11,9)	(25,3)	(78,2)
<b>Nettodriftskapital</b>	<b>64,9</b>	<b>19,9</b>	<b>23,0</b>	<b>107,8</b>
Ikke allokerede aktiver				108,5
<b>Aktiver i alt</b>				<b>1.366,8</b>
<b>Investeret kapital ekskl. goodwill</b>	<b>391,8</b>	<b>105,4</b>	<b>73,5</b>	<b>570,7</b>
<b>Afkast af gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill</b>	<b>34,5%</b>	<b>36,7%</b>	<b>29,5%</b>	<b>34,3%</b>
Investering i anlægsaktiver ekskl. udskudt skat				
2012/13	44,8	19,6	6,6	71,0
4. kv. 2012/13	15,0	7,4	1,7	24,1
	31. august 2012			
Anlægsaktiver	Cultures & Enzymes	Health & Nutrition	Natural Colors	Koncernen
Goodwill	545,3	77,1	-	622,4
Andre immaterielle anlægsaktiver	131,9	45,9	15,0	192,8
Immaterielle anlægsaktiver	677,2	123,0	15,0	815,2
Materielle anlægsaktiver	190,0	36,2	34,1	260,3
<b>Anlægsaktiver i alt ekskl. udskudt skat</b>	<b>867,2</b>	<b>159,2</b>	<b>49,1</b>	<b>1.075,5</b>
Varebeholdninger	42,2	11,4	29,6	83,2
Tilgodehavender fra salg	52,4	16,8	17,5	86,7
Gæld til leverandører	(39,0)	(9,1)	(23,0)	(71,1)
<b>Nettodriftskapital</b>	<b>55,6</b>	<b>19,1</b>	<b>24,1</b>	<b>98,8</b>
Ikke allokerede aktiver				97,5
<b>Aktiver i alt</b>				<b>1.342,9</b>
<b>Investeret kapital ekskl. goodwill</b>	<b>377,5</b>	<b>101,2</b>	<b>73,2</b>	<b>551,9</b>
<b>Afkast af gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill</b>	<b>31,8%</b>	<b>39,1%</b>	<b>40,5%</b>	<b>34,1%</b>
Investering i anlægsaktiver ekskl. udskudt skat				
2011/12	34,6	17,3	11,7	63,6
4. kv. 2011/12	11,9	3,7	4,9	20,5

## Segmentoplysninger

EUR mio.

### Geografisk fordeling

Omsætning	4. kvrt.	4. kvrt.	2012/13	2011/12
	2012/13	2011/12		
Europa, Mellemøsten og Afrika	98,4	92,9	364,1	355,3
Nord- og Sydamerika	69,8	68,8	276,2	254,4
Asien/Stillehavsområdet	25,7	23,3	98,1	89,0
<b>Omsætning i alt</b>	<b>193,9</b>	<b>185,0</b>	<b>738,4</b>	<b>698,7</b>

### Anlægsaktiver ekskl. udskudt skat

Europa, Mellemøsten og Afrika	897,5	888,5
Nord- og Sydamerika	161,4	170,2
Asien/Stillehavsområdet	13,4	16,8
<b>Anlægsaktiver ekskl. udskudt skat i alt</b>	<b>1.072,3</b>	<b>1.075,5</b>