



CHR HANSEN

Improving food & health

ÅRSRAPPORT 2012/13

LEDELSESBERETNING

Om Chr. Hansen – 2

Hovedpunkter 2012/13 & nøgletal – 3

Brev til aktionærer – 5

Strategi – 7

Forventninger – 9

Regnskabsberetning – 10

FORRETNINGEN

Global sales – 13

Cultures & Enzymes Division – 14

Health & Nutrition Division – 15

Natural Colors Division – 16

Innovation – 17

Bæredygtighed – 19

Risikostyring – 21

LEDELSE

Corporate governance – 24

Bestyrelse & direktion – 25

Aktionærinformation – 28

Ledelsespåtegning – 31

Den uafhængige revisors erklæringer – 32

REGNSKAB

Regnskab - Koncern – 33

Regnskab - Moderselskab – 77

SUPPLERENDE INFORMATION

Politikker og positions – 99

Fremdrift på bæredygtighedsambitioner for 2019/20 – 100

Ikke-finansielle nøgletal – 102

LEDELSERBERETNING



Om Chr. Hansen

Chr. Hansen er en global bioscience-virksomhed, som udvikler naturlige ingredienser til fødevarer- og kosttilskudsbranchen, den farmaceutiske industri og landbrugssektoren. Chr. Hansen udvikler og producerer kulturer, enzymer, probiotika og naturlige farver. Alle løsninger er baseret på stærke forsknings- og udviklingskompetencer kombineret med betydelige investeringer i teknologi.

Omsætningen i 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 30 lande med hovedproduktionssteder i Danmark, Frankrig, USA og Tyskland. Chr. Hansen blev grundlagt i 1874 og er børsnoteret på NASDAQ OMX København.

KERNEKOMPETENCER

Chr. Hansens indgående viden om bioscience og dens anvendelsesområder inden for kulturer og enzymer samt omfattende ekspertise inden for anvendelse af naturlige farver er virksomhedens kernekompetencer og udgør det tekniske fundament for produkterne. Chr. Hansen har opbygget sin markedsposition på basis af solid ekspertise, målrettet innovation, optimale produktions- og forsyningskæder samt langvarige kunderelationer. Chr. Hansen samarbejder tæt med kunderne om at skabe værdi ved at forbedre kundernes produkter og processer.

CULTURES & ENZYMES DIVISION

Cultures & Enzymes Division fremstiller kulturer, enzymer og probiotika til fødevarerbranchen og især til mejeribranchen. Chr. Hansens ingredienser er med til at definere smagen, næringsværdien og de sundhedsmæssige fordele samt produktlevetiden for en lang række fødevarer. Chr. Hansen hjælper også kunderne med at optimere deres produktionsprocesser og derved øge udbyttet og forbedre kvaliteten.

HEALTH & NUTRITION DIVISION

Health & Nutrition Division fremstiller produkter til kosttilskuds-, håndkøbsmedicin-, modermælkerstatnings- og dyrefoderbranchen. Kerneproduktet er probiotiske kulturer med dokumenteret sundhedseffekt.

Ud over den eksisterende forretning arbejder Chr. Hansen med at udvikle mikrobielle løsninger rettet mod at udnytte de nye, interessante vækstmuligheder inden for plantebeskyttelse (mellemlangt sigt) og andengenerationsprobiotika (langt sigt).

NATURAL COLORS DIVISION

Natural Colors Division fremstiller løsninger inden for naturlige farver til fødevarerbranchen og især til segmenterne konfektur, is, mejeriprodukter, frugtblandinger, drikkevarer og færdigretter. Farverne udvindes fra en lang række naturlige kilder som bær, rødder og frø, og Chr. Hansen behersker en række indkapslingsteknikker, som er med til at stabilisere udseendet af farver i forskellige fødevarerapplikationer.

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. En 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 udviklingsomkostningerne 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 blev 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. Udbyttet svarer til 40% af årets resultat. Derudover foreslås et ekstraordinært udbytte på EUR 0,42 (DKK 3,13) pr. aktie, svarende til EUR 55 mio.

DISCLAIMER

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

Nøgletal

EUR mio.	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10*	2008/09
Resultatopgørelse					
Omsætning	738,4	698,7	635,6	551,8	511,2
Bruttoresultat	384,8	359,6	308,7	279,3	242,1
EBITDA	249,0	235,5	201,7	157,7	150,0
EBIT før nedskrivninger	200,6	189,8	159,2	115,6	109,4
EBIT	192,5	185,0	159,2	115,6	109,4
Finansielle poster, netto	(15,8)	(12,7)	(10,9)	(67,0)	(106,5)
Resultat af fortsættende aktiviteter	139,8	131,3	114,2	16,8	(16,0)
Resultat af ophørte aktiviteter	-	-	4,4	2,4	(2,4)
Årets resultat	139,8	131,3	118,6	19,2	(18,4)
Gennemsnitligt antal ansatte	2.510	2.425	2.411	2.229	2.157
Balance pr. 31. august					
Aktiver i alt	1.366,8	1.342,9	1.352,7	1.316,3	1.278,6
Investeret kapital**	1.180,1	1.174,3	1.145,5	1.153,7	1.130,0
Nettodriftskapital**	107,8	98,8	97,5	89,9	77,9
Egenkapital	681,0	655,1	644,3	545,7	93,8
Nettorentbærende gæld	351,5	363,9	347,5	474,5	814,7
Pengestrømsopgørelse og investeringer					
Pengestrøm fra driften	190,3	176,4	150,4	98,5	105,0
Pengestrøm fra investeringer	(70,3)	(63,1)	(25,8)	(38,4)	(26,6)
Frie pengestrømme	120,0	113,3	124,6	60,1	78,4
Investering i og salg af materielle anlægsaktiver, netto	(52,0)	(40,0)	(21,9)	(18,4)	(10,1)
Årets resultat pr. aktie					
Årets resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, udvandet	1,04	0,95	0,83	0,16	
Nøgletal					
Organisk vækst, %	7	8	14	13	10
Organisk vækst ekskl. karminprisindeffekt, %	9	11	10	11	-
Bruttoavance, %	52,1	51,5	48,6	50,6	47,4
EBITDA margin, %	33,7	33,7	31,7	28,6	29,3
EBIT-margin før nedskrivninger, %	27,2	27,2	25,0	20,9	21,4
EBIT-margin, %	26,1	26,5	25,0	20,9	21,4
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital, %	16,4	15,9	13,8	12,2	10,0
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill, %	34,3	34,1	30,0	26,5	21,4
Nettodriftskapital, %	14,6	14,1	15,3	16,3	15,2
Forskning og udvikling, %	6,1	6,7	6,3	5,9	5,8
Anlægsinvesteringer, %	9,6	9,1	7,1	7,0	5,4
Cash conversion, %	67,9	72,4	73,7	72,1	90,3
Nettorentbærende gæld/EBITDA	1,4	1,5	1,7	2,6	5,3

* For 2009/10 er resultatopgørelse, pengestrømsopgørelse og nøgletal tilpasset for ophørte aktiviteter i overensstemmelse med IFRS 5.

** For 2009/10 er balancetallene i nøgletaloversigten tilpasset for ophørte aktiviteter, idet nøgletallene er beregnet på en tilpasset resultatopgørelse og pengestrømsopgørelse, for at gøre nøgletallene sammenlignelige.

Brev til aktionærer

SOLIDE RESULTATER I 2012/13

Chr. Hansen har i løbet af årene leveret stærk organisk omsætningsvækst kombineret med solide EBIT-marginer. 2012/13 var ingen undtagelse med en organisk vækst på 9% (ekskl. karminpriseffekt) og en EBIT-margin før nedskrivninger på 27,2%.

Alle divisioner bidrog til omsætningsvæksten i 2012/13. Cultures & Enzymes opnåede en organisk vækst på 9% drevet af en kraftig stigning i salget af fermenterede mælkeprodukter samt oste- og kødkulturer. Health & Nutrition opnåede en organisk vækst på 14% med solide resultater inden for både human og animal health. Starten på året var vanskelig for Natural Colors med mangel på råvarer til anthocyanin og lave karminmængder, men divisionen nåede alligevel en organisk vækst på 8% ekskl. karminpriseffekt.

Frie pengestrømme steg til EUR 120 mio. fra EUR 113 mio. sidste år trods den igangværende udvidelse af fermenteringskapaciteten i København.

EN STÆRK TEKNOLOGIPLATFORM

Chr. Hansen leverer avancerede løsninger baseret på en stærk teknologiplatform inden for mikrobielle løsninger og naturlige farver. Vi har fortsat investeringen i udvikling af nye, værdiskabende løsninger, som opfylder ikke blot kundernes behov, men også forbrugernes behov i hele verden. Eksempelvis har vi netop lanceret nye løsninger, som kan reducere mængden af sukker i yoghurt og salt i ost, og vores biobeskyttende-løsninger, som forlænger holdbarheden og reducerer madspild, har bidraget til årets vækst i Cultures & Enzymes Division. Forsknings- og udviklingsomkostningerne for 2012/13 udgjorde 6,1% af omsætningen og ventes at stige til ca. 7% af omsætningen i de kommende år.

I løbet af året afsluttede vi to store kliniske studier vedrørende mave-tarm-sundhed, og selvom de primære effektmål for den samlede population i studierne ikke blev opfyldt, bekræftede en yderligere analyse af data den gavnlige effekt af BB-12[®] hos visse undergrupper, og understregede således, at indtag af BB-12[®] har en positiv effekt på mave-tarm-funktionen. Som følge af at de primære effektmål ikke blev nået, blev der foretaget en nedskrivning på EUR 8 mio.

Differentiering gennem dokumentation er fortsat et nøglefokusområde for Chr. Hansen, og vi vil fortsat investere i kliniske studier. På kort sigt vil vi dog fokusere på at understøtte probiotiske muligheder på vækstmarkeder.

Både de studier, som er blevet udført i de seneste år, og fremtidige studier vil bidrage til at øge vores viden om bakteriers positive virkning på det humane mikrobiom og skabe langsigtede muligheder for at udvikle andengenerationsprobiotika.

MEDARBEJDERE

Løbende udvikling af organisationen og af vores medarbejdere er vigtig for at sikre Chr. Hansens fremtidige succes. I løbet af året har vi skærpet vores fokus på mangfoldighed, og der er fastsat mål for køn, alder og nationalitet på alle niveauer i organisationen.

Medarbejdernes sikkerhed er fortsat et nøglefokusområde. Frekvensen af ulykker med fravær blev reduceret fra 10 pr. million arbejdstimer sidste år til 8 i 2012/13, mens fraværet pr. ulykke steg fra 9 til 15 dage. Der er således stadig plads til forbedring, og vi vil i de kommende år fortsætte indsatsen for yderligere at reducere antallet af ulykker med fravær samt nedbringe fraværet ved at sørge for et sikkert arbejdsmiljø til vores medarbejdere.

BEDRE FØDEVARER OG SUNDHED

En række af vores produkter kan bidrage til at løse de globale udfordringer inden for fødevarer og sundhed med særligt fokus på næringsfordele, reduktion af madspild, produktsikkerhed og nedsat miljøpåvirkning.

Chr. Hansen har et mål om at forbedre ikke blot kundernes miljøbelastning, men også sin egen. I 2012/13 blev vandeffektiviteten forbedret med 14% og energieffektiviteten med 6% pr. produceret enhed, mens CO₂-udledningen blev reduceret med 21%.

Vores forpligtelse over for FN's Global Compact-principper er uændret. Denne årsrapport afspejler både, hvordan vi integrerer FN's Global Compact-retningslinjer i vores forretningsaktiviteter, og hvordan vi opfylder specifikke krav vedrørende CSR-rapportering i henhold til Årsregnskabsloven.

ÆNDRINGER I LEDELSEN

I februar 2013 blev det meddelt, at Lars Frederiksen ville træde tilbage fra posten som adm. direktør efter mere end 30 år i Chr. Hansen. Lars stod i spidsen for transformationsprocessen under kapitalfondsejerskabet og den vellykkede reintroduktion på NASDAQ OMX København i 2010.

Cees de Jong overtog posten som adm. direktør pr. 1. april 2013. Cees kommer med en unik erfaring fra både ingrediensindustrien og den biofarmaceutiske industri.

I juli 2013 valgte Carsten Hellmann, koncerndirektør, Global Sales, at forlade Chr. Hansen og forfølge en karrieremulighed uden for Danmark, og i september 2013 blev det meddelt, at Christian Barker overtager ansvaret for Health & Nutrition Division fra Henrik Dalbøge, der forlod selskabet 30. september 2013.

KAPITALSTRUKTUR OG UDBYTTE

Vi afsluttede i 2012/13 et aktietilbagekøbsprogram på EUR 80 mio. som led i vores ambition om at fastholde en gearing i overensstemmelse med en solid "investment-grade" kreditvurdering, mens overskydende kapital tilbagebetales til aktionærerne. I tråd hermed foreslår vi et samlet udbytte på EUR 0,84 (DKK 6,26) pr. aktie, svarende til i alt EUR 110 mio. Dette omfatter både et ordinært udbytte på EUR 55 mio., svarende til 40% af årets resultat, og et ekstraordinært udbytte på EUR 55 mio.

CHR. HANSEN – NATURE'S NO. 1

I 2014 kan Chr. Hansen fejre 140-års-jubilæum. Virksomheden har en stolt historie med stærke driftsmæssige og finansielle resultater, men vi er overbeviste om, at vi kan løfte virksomheden til det næste niveau. Med strategien "Nature's No. 1" har vi sat ambitiøse, men opnåelige mål for de næste fem år, og vi ser frem til at forme virksomhedens fremtid sammen med vores mere end 2.500 dedikerede medarbejdere.

Ole Andersen
Bestyrelsesformand

Cees de Jong
Adm. direktør

Strategi

NATURE'S NO. 1

Med Chr. Hansens nye strategi, Nature's No. 1, 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.

Chr. Hansen har en enestående markedsposition som førende leverandør af naturlige løsninger inden for kulturer, probiotika og naturlige farver. Chr. Hansen leverer strategiske og værdiskabende ingredienser. Løsningerne er baseret på virksomhedens stærke forsknings- og udviklingsplatform, kernekompetencer inden for fermentering af kulturer og omfattende applikationsekspertise, der sikrer en vellykket integration med kundernes produkter og processer.

GROW THE BUSINESS OF TODAY – CREATE THE SOLUTIONS OF TOMORROW

Virksomhedens kerneforretninger indeholder interessante vækstmuligheder. Chr. Hansen vil udvide forretningen gennem øget fokus på udvikling af nye løsninger, der kan øge udbytte og funktionalitet i Cultures & Enzymes Division, gennem udvidelse af de eksisterende forretningsområder i Health & Nutrition Division og i Natural Colors Division gennem nye løsninger, der vil bidrage til en fortsat konvertering til naturlige farver. Styrkelse af Chr. Hansens position på nye vækstmarkeder er et

vigtigt fokusområde, som skal bidrage til at udvide den eksisterende forretning.

Gode bakterier bliver mere og mere relevante for at kunne løse de vigtige udfordringer inden for sundhed og ernæring, og for at kunne øge produktiviteten i landbruget. Chr. Hansen har muligheden for at udnytte sin stærke teknologiplatform inden for mikrobielle løsninger til at udvikle morgendagens naturlige løsninger, som kan hjælpe kunder og forbrugere med at løse disse udfordringer.

SEKS STRATEGISKE HOVEDEMNER

1. Fuld udvikling af potentialet i Cultures & Enzymes Division

Chr. Hansen er markedsleder inden for kulturer og enzymer til mejeribranchen og har konsekvent leveret vækst over markedsgennemsnittet. Mejeribranchen byder på interessante vækstmuligheder drevet af grundlæggende kategorivækst, især på nye vækstmarkeder, fortsat konvertering samt efterspørgsel fra forbrugere og kunder efter bedre funktionalitet og udbytte.

Med henblik på at udnytte disse muligheder vil Chr. Hansen fokusere på ny innovation (f.eks. næste generation af bioprotective-kulturer og andre former for funktionel innovation), sikre ubestridt lederskab på udvalgte nye vækstmarkeder, styrke kommercielle kompetencer og opnå yderligere forbedringer af skalerbarhed.

STRATEGI

	1 Fuld udvikling af potentialet i CED	2 Udvikling af platformen for mikrobielle løsninger i HND	3 Yderligere værdiskabelse i NCD
4 Styrkelse af innovation	> Innovation, som øger udbytte og funktionalitet	> Udvide eksisterende forretning > Udvikle plantebeskyttelse > Udforske det humane biom	> Forbedre cost-in-use > Nye teknologier
5 Styrkelse af position på nye vækstmarkeder	> Ubestridt lederskab på nye vækstmarkeder	> Udnytte muligheder for probiotika på nye vækstmarkeder	> Drive konverteringen på nye vækstmarkeder
6 Skalerbarhed	> Øge skalerbarhed	> Reinvestere i fremtidig vækst	> Øge skalerbarhed
	> Fortsat konvertering > Kommercielle kompetencer	> Kommercielle kompetencer	> Fortsat konvertering > Kommercielle kompetencer

2. Udvikling af platformen for mikrobielle løsninger i Health & Nutrition Division

Chr. Hansen er den førende producent af probiotika til human og animal health. Health & Nutrition Division har næsten fordoblet omsætningen inden for de sidste fem år. Der er interessante vækstmuligheder i vores kerneforretningsområder inden for human og animal health. Chr. Hansens enestående teknologiplatform for bakteriekulturer giver endvidere virksomheden mulighed for at udnytte de spændende nye vækstmuligheder inden for plantebeskyttelse (mellemlangt sigt) og andengenerationsprobiotiske løsninger (langt sigt).

Fokusområder:

- Udvide de eksisterende forretningsområder gennem øgede investeringer i animal health og opretholde fokus på differentiering inden for human health gennem solid dokumentation
- Udvikle mulighederne på mellemlangt sigt inden for plantebeskyttelse ved at gå ind på det hurtigt voksende marked for biologisk plantebeskyttelse. Vores eksisterende teknologier og produkter udgør en stærk platform, som vi kan udnytte til at få adgang til dette marked gennem alliancer og partnerskaber
- Udnytte de langsigtede muligheder for at udvikle andengenerationsprobiotika på basis af den spændende nye videnskabelige forståelse for vigtigheden af "gode bakterier" for human health

3. Yderligere værdiskabelse i Natural Colors Division

Chr. Hansen er førende inden for produktion af naturlige farver til føde- og drikkevarerbranchen. Natural Colors Division har leveret solid vækst i de seneste år, drevet af forbrugernes efterspørgsel efter mere naturlige produkter. Den grundlæggende langsigtede tendens mod konvertering fra syntetiske til naturlige farver er uændret.

Chr. Hansen vil udnytte disse konverteringsmuligheder ved at levere attraktive løsninger med en mere konkurrencedygtig omkostningsprofil, udnytte det betydelige potentiale på de nye vækstmarkeder og styrke produktsortimentet. Derudover forsætter arbejdet på at udvikle nye teknologier, der kan transformere den hidtidige produktion af naturlige farver, f.eks. gennem en fermenteret karmindløsning.

4. Styrkelse af innovation

Innovation er en stærk drivkraft for vækst i alle Chr. Hansens divisioner, og løbende forbedringer af innovationsindsatsen er afgørende for at opnå en organisk vækst over

markedsgennemsnittet. Chr. Hansen vil fortsat øge sine absolutte investeringer i forskning og udvikling og selektivt styrke sine kompetencer for at sikre en stærk produktpipeline i alle divisioner samt gøre klar til næste generation af mikrobielle løsninger inden for plantebeskyttelse og human health.

5. Styrkelse af Chr. Hansens position på nye vækstmarkeder

De nye vækstmarkeder, især i Asien, forventes at stå for størstedelen af den absolutte markedsvækst inden for de vigtigste fødevarekategorier i de næste 5-10 år.

For at udnytte markedspotentialet på disse nye vækstmarkeder fuldt ud bliver det stadig vigtigere at tilpasse produktsortimentet til de regionale og lokale behov. Derfor vil Chr. Hansen fokusere på at etablere en stærkere tilstedeværelse på nøglemarkeder, bl.a. gennem et stærkere og direkte forhold til kunder i specifikke lande, især i Asien, men også i lande som Tyrkiet. Dette vil blive gennemført ved at styrke de lokale organisationer gennem forbedret applikationssupport og produktudviklingskompetencer.

6. Skalerbarhed

For at realisere den strategiske ambition om organisk vækst i de næste fem år og bane vejen for udnyttelse af langsigtede vækstmuligheder vil Chr. Hansen investere i innovation, nye vækstmarkeder, animal health, plantebeskyttelse og andengenerationsprobiotiske løsninger.

For at fremme denne vækst og samtidig øge rentabiliteten vil der fortsat være skarpt fokus på omkostningsdisciplin samt produktivitets- og effektivitetsforbedringer i hele organisationen.

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.

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.

Yderligere oplysninger om den nye strategi findes på www.chr-hansen.com/natures-no-1.

Forventninger

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 udviklingsomkostningerne 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 produktivitets- 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.

Forventningerne til 2013/14 og de femårige finansielle ambitioner er følsomme over for større ændringer i den globale økonomi, herunder dollarkursen og priserne på råvarer til naturlige farver, hvilket også kan påvirke de forventede resultater for Chr. Hansen.

BÆREDYGTIGHED

Ambitioner for 2019/20

Chr. Hansen fokuserer på strategiske CSR-projekter, der understøtter virksomhedens bæredygtighed og langsigtede vækst. Chr. Hansens langsigtede mål for 2019/20 fokuserer primært på produktsikkerhed, medarbejdere og miljø.

- 10% reduktion i produktsikkerhedsafvigelse hver år
- Mere end to uddannelsesdage pr. medarbejder pr. år
- Mindre end fem ulykker med fravær pr. million arbejdstimer pr. år
- 80% af ledelsesteams skal leve op til mangfoldighedskravene ved udgangen af 2019/20
- Stigning i vand- og energiforbrug på højst 50% af produktionstilvæksten sammenlignet med 2008/09
- Reduktion af CO₂-udledningen med 30% i forhold til 2008/09.

Regnskabsberetning

OMSÆTNING

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. karmenpriseffekt.

Cultures & Enzymes Division tegnede sig for 61% of omsætningen (60% i 2011/12), Health & Nutrition Division for 16% (15% i 2011/12) og Natural Colors Division for 23% (25% i 2011/12).

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.

OMKOSTNINGER

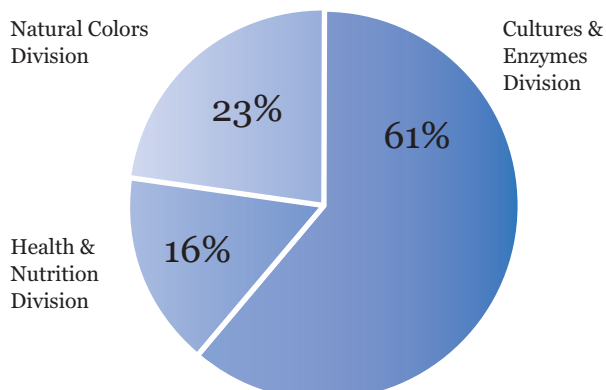
Omkostningerne udgjorde i alt EUR 192 mio. mod EUR 175 mio. i 2011/12, en stigning på 10%. Omkostninger før nedskrivninger steg med 8% til EUR 184 mio. fra EUR 170 mio. i 2011/12.

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.

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

FORDELING MELLEM DIVISIONER

Omsætning



tarm-sundhed. Yderligere oplysninger om disse kliniske studier findes i afsnittet "Innovation".

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

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

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.

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.

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 engangsjusterings 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.

FORRETNINGEN



Global sales

Kunder - 3 års gennemsnitlig årlig vækst	CAGR
Top 5	4%
Top 15	8%
Top 25	8%

Chr. Hansen leverer naturlige løsninger til det globale marked inden for fødevarer- og kosttilskudsbranchen, den farmaceutiske industri og landbrugssektoren. En hjørnesten i virksomhedens vækstmodel er udvikling og fastholdelse af langsigtede relationer til kunderne som leverandør af strategiske og værdiskabende ingredienser.

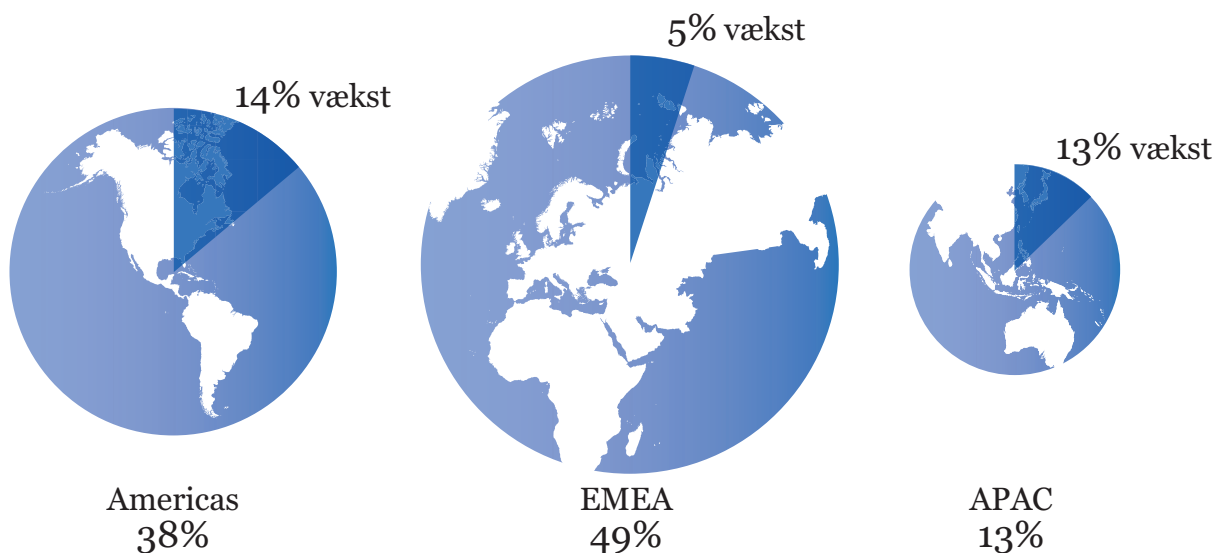
Chr. Hansen har en alsidig kundebase, som både omfatter store multinationale selskaber og regionale og lokale kunder. I 2012/13 tegnede de 25 største kunder sig for ca. 32% af omsætningen mod 31% i 2011/12.

Virksomheden er direkte repræsenteret i 30 lande, og ca. 670 medarbejdere, svarende til 27% af samtlige medarbejdere, arbejder med salg og markedsføring. Salgs- og markedsføringsomkostningerne steg med 7% til EUR 96 mio., svarende til 13,0% af omsætningen, mod hhv. EUR 90 mio. og 12,8% i 2011/12.

For at skærpe kundefokus yderligere blev forretningsstrukturen ændret i juli 2013, og de regionsansvarlige Group Vice Presidents rapporterer nu direkte til den adm. direktør. Samtidig blev antallet af regioner ændret fra fire til tre. De nuværende regioner er EMEA (Europa, Mellemøsten og Afrika), Americas (Nord- og Sydamerika) og APAC (Asien/Stillehavsområdet).

FORDELING MELLEMLER REGIONER

Omsætning og organisk vækst (ekskl. karminpriseffekt)



OMSÆTNING FORDELT PÅ REGIONER

EMEA (Europa, Mellemøsten og Afrika)

EMEA tegnede sig for 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.

Americas (Nord- og Sydamerika)

Americas tegnede sig for 38% af omsætningen mod 36% i 2011/12.

Omsætningen steg med 9% svarende til en organisk vækst på 12% (14% ekskl. karminpriseffekt). Den organiske vækst var drevet af kulturer til fermenterede mælkeprodukter og ost, naturlige farver, produkter til human og animal health samt enzymer.

APAC (Asien/Stillehavsområdet)

APAC tegnede sig for 13% af omsætningen, uændret fra 2011/12.

Omsætningen steg med 10% svarende til 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.

Cultures & Enzymes Division

EUR mio.	2012/13	2011/12
Omsætning	450,9	419,8
Organisk vækst	9%	10%
EBITDA	172,8	155,2
EBIT	132,9	119,8
EBIT-margin	29,5%	28,5%
EBIT-margin før nedskrivninger	30,4%	29,0%
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC) ekskl. goodwill	34,5%	31,8%

Cultures & Enzymes Division leverer kulturer, enzymer og probiotika til fødevarerbranchen generelt og mejeribranchen i særdeleshed. Chr. Hansens ingredienser er med til at definere smagen, næringsværdien, de sundhedsmæssige fordele samt produktlevetiden for en lang række slutprodukter. Derudover hjælper Chr. Hansen også med at optimere kundernes produktionsprocesser og derved øge udbyttet og forbedre kvaliteten.

GENERELLE TENDENSER

Chr. Hansen er godt rustet til at overstige væksten i de vigtigste mejerikategorier. De tre vigtigste drivkræfter herfor er grundlæggende vækst i forbruget af ost og fermenterede mælkeprodukter, konvertering fra egen bulk-starter-produktion til industrielle kulturer ved hjælp af DVS®-teknologi samt innovation med det formål at dække forbrugernes og kundernes efterspørgsel efter bedre funktionalitet.

Markedsvækst

I henhold til Euromonitor og virksomhedens egne estimater voksede det globale marked for fermenterede mælkeprodukter med gennemsnitligt 5% årligt fra 2010 til 2012 og markedet for ost med gennemsnitligt 2% årligt. Denne vækst var primært drevet af de nye vækstmarkeder i Asien, Afrika og Sydamerika og er fortsat i 2013.

Konvertering

Konvertering fra bulk-startere til DVS®-teknologi fortsatte i 2012/13. Chr. Hansen vurderer, at ca. 80% af markedet for fermenterede mælkeprodukter (ekskl. Indien) og ca. 45% af markedet for ost er konverteret til DVS® eller tilsvarende teknologier.

Innovation

Chr. Hansen udviklede et antal nye, innovative løsninger i 2012/13, som kan opfylde behovet for mindre sukker, salt og fedt i fermenterede mælkeprodukter og ost. Disse løsninger opfylder

forbrugernes krav om sundere fødevarer uden at gå på kompromis med kvaliteten med hensyn til mundfornemmelse, smag, tekstur og sødme og vil blive markedsført i de kommende år. Biobeskyttende-kulturer, som øger produkternes holdbarhed og reducerer spild, har bidraget til divisionens vækst i årets løb.

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 god 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 for enzymer.

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., 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.

AFKAST AF GENNEMSITLIG INVESTERET KAPITAL (ROIC) EKSCL. 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.

Health & Nutrition Division

EUR mio.	2012/13	2011/12
Omsætning	120,6	107,3
Organisk vækst	14%	13%
EBITDA	49,3	48,1
EBIT	37,9	37,6
EBIT-margin	31,5%	35,0%
EBIT-margin før nedskrivninger	34,6%	37,6%
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC) ekskl. goodwill	36,7%	39,1%

Health & Nutrition Division leverer produkter og løsninger til kosttilskuds-, håndkøbsmedicin-, modernælkserstatnings- og dyrefoderbranchen. Kerneproduktet er probiotiske kulturer med dokumenteret sundhedseffekt. Ud over de eksisterende forretningsområder undersøger Chr. Hansen muligheden for at udvikle mikrobielle løsninger rettet imod at udnytte de nye, interessante vækstmuligheder inden for plantebeskyttelse (mellemlangt sigt) og andengenerationsprobiotika (langt sigt).

GENERELLE TENDENSER

Human health

De generelle markedsvilkår for probiotiske kosttilskud til mennesker var fortsat gunstige i 2012/13.

Især i Europa er reglerne for probiotika inden for området Human Health & Nutrition i de seneste år blevet skærpet med hensyn til kvaliteten af produktokumentation af sundhedsanprisninger. Chr. Hansen investerer løbende i at opnå klinisk dokumentation for de sundhedsmæssige fordele ved probiotiske stammer for at fastholde kunderne og tiltrække nye, og som den førende aktør på markedet har Chr. Hansen nogle af de bedst dokumenterede stammer i sin produktportefølje.

Animal health

Med den stigende verdensbefolkning er der nu mere end nogensinde behov for at øge produktiviteten i landbrugssektoren. Chr. Hansens probiotiske foderkoncepter hjælper landbruget med at løse denne udfordring.

Både markedet for probiotiske koncepter i dyrefoder og markedet for ensileringsmidler oplevede vækst i 2012/13.

Plantebeskyttelse

I overensstemmelse med strategien Nature's No. 1 meddelte Chr. Hansen den 7. oktober 2013, at virksomheden har indgået en ny global strategisk alliance med FMC Corporation, som omfatter udvikling og kommercialisering af biologiske plantebeskyttelsesprodukter. I henhold til aftalen vil Chr.

Hansen bidrage med sin knowhow inden for forskning, screening, opskalering og fermenteringsproduktion, mens FMC vil bidrage med forskning, screening, formuleringskompetence, produktudvikling og registreringsekspertise samt adgang til det globale marked.

Innovation

Chr. Hansen har udviklet teknologiplatforme i verdensklasse – fra stammescreening til udvikling og produktformulering – som alle lever op til farmaceutiske standarder. Virksomheden ønsker at dokumentere virkningen og sikkerheden af sine probiotiske produkter og identificere nye muligheder inden for sin eksisterende forretning samt inden for plantebeskyttelse og andengenerationsprobiotika.

OMSÆTNING

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.

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.

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 steg med EUR 4 mio., eller 4%, til EUR 105 mio.

Natural Colors Division

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

Natural Colors Division leverer løsninger inden for naturlige farver til fødevarerbranchen, især segmenterne drikkevarer, konfektur, is, mejeriprodukter, frugtblandinger og færdigretter. Farverne udvindes fra en lang række naturlige kilder som bær, rødder og frø, og Chr. Hansen behersker mange indkapslingsteknikker, som er med til at stabilisere udseendet af farver i forskellige fødevarerapplikationer.

GENERELLE TENDENSER

Natural Colors Division har leveret solid vækst i de seneste år, fordi forbrugerne efterspørger mere naturlige produkter. Den grundlæggende langsigtede tendens mod konvertering fra syntetiske til naturlige farver er uændret.

Chr. Hansen er godt rustet til at udnytte disse konverteringsmuligheder ved at levere mere rentable løsninger, udnytte det betydelige potentiale på nye vækstmarkeder og udvide produktsortimentet. Endvidere arbejder virksomheden fortsat på nye teknologier, herunder en fermenteret karminløsning.

Konvertering

Den stigende efterspørgsel i befolkningen efter naturlige produkter medførte en fortsat konvertering fra syntetiske til naturlige farver i 2012/13. Denne proces har især fundet sted i Sydamerika, Europa og Asien, mens tendensen var svagere i Nordamerika. Konverteringen finder især sted i virksomheder inden for hurtigt omsættelige forbrugsvarer (FMCG) som drikkevarer og konfektur. Med sin stærke markedsposition og store udbud af produktløsninger kunne Chr. Hansen på trods af en svag start på året drage fordel af denne tendens i 2012/13 med en organisk vækst ekskl. karminpriseffekt på 8%.

Indkøb

Efter at der i årets første kvartal var mangel på råvarer til anthocyanin, blev det igen muligt at købe råvarer efter

druehøsten i efteråret 2012, hvilket medførte stærk vækst i anthocyaninkategorien i sidste halvdel af 2012/13.

Udbuddet af karmin forblev stabilt hele året med råvarepriser på ca. USD 15/kg, sammenlignet med ca. USD 30/kg i 2011/12. Via forædlingsprogrammer og samarbejde med landmænd arbejder Chr. Hansen på at udvikle løsninger, som kan øge udbyttet og forbedre kvaliteten af udvalgte afgrøder og dermed øge råvareudbuddet og reducere forbruget af vand, energi og gødning til fremstilling af naturlige farver.

Innovation

Chr. Hansens innovation fokuserer på at introducere nye pigmenter og produkter, som kan tilføre nye produkttegenskaber og produktionsprocesser og dermed øget værdi til kundernes applikationer, herunder mere rentable løsninger. Der blev i 2012/13 bl.a. lanceret et nyt produkt i I-Colors®-sortimentet af naturlige farver til pulverlæskedrikke, og udviklingen af andre innovationer, herunder en løsning til at reducere farveafsmittningen til valle, fortsatte.

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 en beskeden vækst for året som helhed.

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 salgspalformen.

AFKAST AF GENNEMSNITLIG INVESTERET KAPITAL (ROIC)

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

Innovation

INNOVATION

Innovation er en hjørnesten i virksomheden. I 2012/13 brugte Chr. Hansen 6,1% af omsætningen på forskning og udvikling (F&U), og mere end 330 medarbejdere er beskæftiget inden for F&U og tekniske applikationsaktiviteter. Det konstante fokus på investering i F&U giver Chr. Hansen en bred platform, som kan bidrage til at sikre fremtidig vækst inden for de eksisterende forretningsområder og udforske nye, spændende vækstmuligheder inden for plantebeskyttelse (mellemlangt sigt) og andengenerationsprobiotika (langt sigt).

Bioscience-platform

Størstedelen af Chr. Hansens produktinnovation stammer fra stærke bioscience-baserede teknologiplatforme, som bygger på omfattende videnskabelig indsigt og kompetence. Chr. Hansen har en af verdens største kommercielle samlinger af mælkesyre bakterier med mere end 16.000 stammer. På grundlag af denne samling screenes, udvælges og forbedres bakteriekulturer, så de opfylder bestemte krav til slutproduktet, uanset om det drejer sig om fødevarer, kosttilskud eller dyrefoder.

Lokal kundesupport

Chr. Hansens globale netværk af applikations- og udviklingscentre arbejder tæt sammen med kunder i hele verden om at udvikle nye produkter og dække efterspørgsel på basis af indgående kundeindsigt og lokale tekniske kompetencer.

Samarbejde

Chr. Hansen samarbejder aktivt med forskere og virksomheder om innovative projekter inden for sine kompetenceområder. Samarbejde kan indgå i alle faser af et projekt – fra fælles forskning i de tidlige udviklingsfaser til indlicensering af fuldt udviklede produkter.

Innovation – grundlaget for bæredygtighed

Der er brug for innovation for at opfylde nuværende og fremtidige behov – forbrugernes behov, fordi de efterspørger sikre, sunde og nærende fødevarer, miljøets behov, fordi ressourceeffektivitet er en nødvendighed, og samfundets behov generelt, fordi det er afhængigt af fødevarerforsyningsikkerhed. Chr. Hansen udvikler løsninger til opfyldelse af disse behov.

Med udgangspunkt i sin teknologiplatform for mikrobielle løsninger har Chr. Hansen f.eks. udviklet naturlige løsninger, som har bakteriofag modstandsdygtighed, som hæmmer mug og gær, og som kan reducere mængden af fedt og sukker i

fermenterede mælkeprodukter og ost, uden at det går ud over teksturen og smagen i slutproduktet.

Virksomhedens teknologiplatform for mikrobielle løsninger anvendes også til at udvikle kosttilskud til human health, som styrker tarmfunktionen, immunsystemet og knoglesundheden.

Inden for animal health øger probiotika (mikroorganismer, som tilsættes direkte til foderet) væksten og foderudnyttelsen hos f.eks. kvæg, fjerkræ og svin og reducerer forbruget af antibiotika.

I Natural Colors Division forlænger indkapslede løsninger inden for naturlige farver holdbarheden af farvede drikkevarer, hvilket reducerer fødevarespild.

Nye produkter

En række nye produkter blev introduceret i 2012/13, herunder produkter, der hjælper kunderne med at forbedre udbyttet, med at lancere nye innovative produkter samt med at konvertere til DVS®-kulturer.

Eksempler på nye produktlanceringer:

Cultures & Enzymes Division

- OpenIT™-sortimentet af PS-80-kulturer, som giver en mild smag og hurtigere modning af oste af schweizertypen
- SaltLite™, en løsning til reduktion af saltindholdet i ost
- FAR-M®, et enzym til fremstilling af kamelost
- DVS® STI™-kulturer til fremstilling af pasta filata-ost (f.eks. mozzarella), som giver hurtig og ensartet syring med høj bakteriofag modstandsdygtighed
- Nu-trish® Pro-K-kulturer, som styrker knoglesundheden gennem naturligt høj produktion af K2-vitamin

Health & Nutrition Division

- Probiotiske dråber indeholdende BB-12® og solsikkeolie, som kan forbedre tarmsundheden og immunforsvaret hos spædbørn og småbørn

Natural Colors Division

- I-Colors® Orange 700 WSS-P til farvning af orange pulverlæskedrikke

Produkter udviklet inden for de seneste tre år tegnede sig for 13% af omsætningen i 2012/13 mod 14% i 2011/12.

IP-RETTIGHEDER

En stærk og beskyttet teknologiplatform er afgørende for Chr. Hansen. For at kunne understøtte en vedvarende og rentabel vækst i virksomheden sikres viden og teknologiplatforme gennem patenter. Både nye og eksisterende produkter søges beskyttet gennem strategiske varemærkeansøgninger. I 2012/13 indsendte Chr. Hansen 21 patentansøgninger.

KLINISKE STUDIER

Chr. Hansen afsluttede i 2012/13 to store kliniske studier vedrørende mave-tarm-sundhed, og selvom de primære effektmål for den samlede population i studierne ikke blev opfyldt, bekræftede en yderligere analyse af data den gavnlige effekt af BB-12[®] hos visse undergrupper, og understregede således, at indtag af BB-12[®] har en positiv effekt på mave-tarm-funktionen. Som følge af at de primære effektmål ikke blev nået, blev der foretaget en nedskrivning på EUR 8 mio.

Differentiering gennem dokumentation er fortsat et nøglefokusområde for Chr. Hansen, der fortsat vil investere i kliniske studier. På kort sigt vil fokus dog ligge på at understøtte probiotiske muligheder på vækstmarkeder.

Både de studier, som er blevet udført i de seneste år, og fremtidige studier vil bidrage til at øge Chr. Hansen's viden om bakteriers positive virkning på det humane mikrobiom og skabe langsigtede muligheder for at udvikle andengenerationsprobiotika.

Bæredygtighed

AMBITIONER

Corporate social responsibility (CSR) er en integreret del af Chr. Hansens forretningsmodel, som understøtter virksomhedens bæredygtighed og langsigtede vækst. Virksomheden udvikler og leverer produkter og ydelser, som bidrager til at løse en række globale udfordringer i forbindelse med fødevarer og sundhed, og har været medlem af FN's Global Compact siden 2009.

Chr. Hansens bæredygtighedsarbejde er forankret i direktionen, som har fastsat ambitiøse mål frem mod 2020 (jf. afsnittet "Supplerende information"). Der er fastsat mål for:

- Produktsikkerhed – for at beskytte forbrugernes interesser
- Medarbejdere – for at sikre medarbejdernes udvikling, velfærd og sikkerhed
- Bæredygtigt indkøb og samfundets udvikling – for at sikre ansvarlighed i hele værdikæden
- Miljø – for at sikre løbende reduktion af miljøpåvirkningen

SAMARBEJDE SKABER FÆLLES VÆRDIER

Samarbejde med forretningspartnere, myndigheder, samfund og F&U-institutioner har høj prioritet for Chr. Hansen. Social udvikling og samfundsengagement udgør en integreret del af Chr. Hansens forretningsmodel, ikke kun fordi virksomheden ønsker at være en ansvarlig samfundsborger, men også fordi det bidrager til at forberede nye markeder.

Chr. Hansen har i 2012/13 deltaget i en række lokale projekter rundt om i verden inden for forskellige emner på CSR-dagsordenen – fra genbrug over støtte til børn i fattige områder til styrkelse af medarbejdernes beskæftigelsesegnethed. Et andet eksempel er støtte til højere universitetsuddannelser, hvor de studerende ofte udfører en del af deres arbejde i Chr. Hansen.

Samarbejde med forretningspartnere som kunder og leverandører giver et enestående udgangspunkt for at skabe fælles værdier på tværs af industrier og værdikæder. I det forløbne år har Chr. Hansen fortsat og udvidet sine strategiske samarbejder, herunder specifikke arbejdsopgaver på områder som bæredygtigt indkøb og landbrug, produkters og ydelsers miljøpåvirkning samt sundheds- og ernærings spørgsmål.

PRODUKTSIKKERHED OG -KVALITET

Høj produktsikkerhed er af altafgørende vigtighed for Chr. Hansen som leverandør til fødevarer-, foder- og lægemiddelindustrien. Overholdelse af reglerne og de strengeste standarder har været udgangspunktet for ISO 22000- og FSSC

22000-certificeringsarbejdet i Chr. Hansen. Foreløbig er 13 produktionssteder blevet FSSC 22000-certificeret, og målet er, at de resterende tre produktionssteder skal være certificeret inden udgangen af 2013/14.

Antallet af afvigelser ved produktsikkerhedsaudits blev reduceret med 4% i forhold til 2011/12.

MEDARBEJDERUDVIKLING

Antallet af medarbejdere steg med 2% i forhold til 2011/12. Medarbejderomsætningen var 12% mod 10% i 2011/12. Chr. Hansen gennemgår regelmæssigt organisationen for at sikre, at den afspejler virksomhedens strategi og præstation og har den rette balance mellem nye, talentfulde medarbejdere og eksisterende ekspertise.

Investering i medarbejdernes beskæftigelsesegnethed og udvikling er fortsat et fokusområde. I 2012/13 var det samlede antal uddannelsesdage pr. medarbejder 3,0 mod 3,1 i 2011/12. Størstedelen af uddannelsestiden vedrørte salgs- og produktundervisning. Andre fokusområder var forretningsintegritet, bekæmpelse af korruption og konkurrenceret.

I løbet af året godkendte Datatilsynet Chr. Hansens ansøgning om tilladelse til indførelse af et whistleblower-system, og det kommende års initiativer vil omfatte implementering af whistleblower-systemet og integritetskontrol af distributører, agenter og leverandører.

Mangfoldighed

Mangfoldighed giver styrke, og inklusion er nøglen til at udfolde potentiale. Derfor er der fastsat mål for køn, alder og nationalitet på alle niveauer i organisationen lige fra direktionen til teamledere. Bestyrelsen har separate mål.

I 2012/13 rykkede Chr. Hansen tættere på målet om at have samme kønsfordeling i ledelsen som i den samlede arbejdsstyrke med en stigning på 2% i antallet af kvindelige ledere sammenlignet med en generel stigning i medarbejderstyrken på 1%. Antallet af team, der opfylder mangfoldighedsmålet om mindst én kvinde og én udlænding, steg til 63% fra 46% i 2011/12 som følge af organisationsændringer og en generel stigning i antallet af kvindelige ansatte i virksomheden. Mangfoldighedsindikatorerne for nøglepositioner og på bestyrelsesniveau var uændrede.

Næste trin i mangfoldigheds- og inklusionsstrategien er at formulere grundlæggende krav på dette område på regionalt og

lokalt niveau, under hensyntagen til de forskelligartede udfordringer og krav til løsninger rundt om i verden, samt at udarbejde globale mangfoldighedsretningslinjer for medarbejderrekruttering, -uddannelse og -udvikling.

Arbejds miljø

Frekvensen af ulykker med fravær var 8 pr. million arbejdstimer i 2012/13 mod 10 i 2011/12, mens antallet af fraværsdage pr. ulykke steg fra 9 til 15 i 2012/13. Der var ingen alvorlige ulykker eller ulykker med dødsfald i 2012/13.

Chr. Hansen har i løbet af året gennemført en række initiativer, som understreger betydningen af et sikkert arbejdsmiljø. Overvågning af og opfølgning på ulykker er blevet styrket på alle niveauer i organisationen, fra afdelingsniveau til direktionen.

Alle større produktionssteder har indført eller er i gang med at indføre foranstaltninger, som skal øge opmærksomheden på sikker adfærd og betydningen af at tage ansvar for egen og andres sikkerhed. De adfærdsbaserede sikkerhedsprogrammer skal gennemføres på samtlige produktionssteder. I 2012/13 er et antal ergonomiske udfordringer blevet minimeret ved indførelse af robotter, især i områder med tunge eller vanskelige manuelle løft.

BÆREDYGTIGT INDKØB

Med udgangen af 2012/13 er over 80% af samtlige leverandører – herunder højrisikoleverandører – som tegner sig for ca. 80% af virksomhedens direkte udgifter, blevet vurderet i henhold til det leverandørstyringsprogram, som blev lanceret i 2011.

Performance, risici og muligheder i Chr. Hansens forsyningskæde blev kortlagt i 2012/13 for at benchmarke præstationen på seks CSR-områder, herunder menneskerettigheder, miljø og produktsikkerhed. Processen afslørede ingen væsentlige afvigelser.

MILJØ

Energiforbrug, vandforbrug og CO₂-udledning pr. produceret enhed blev forbedret med henholdsvis 6%, 14% og 21% i forhold til 2011/12. Chr. Hansens mål for vand og energi er at øge forbruget med kun 50% af produktionsstigningen. Prognoser for 2019/20 viser imidlertid, at Chr. Hansen må accelerere arbejdet med optimering af vandforbruget for at opfylde de fremtidige mål og sikre, at den skalerbare forretningsmodel også gælder på dette område.

Chr. Hansen adresserer de potentielle virkninger af klimaændringer på en række områder, såsom processer i

virksomhedens fabrikker, ydelser som transport, bidrag fra råvarer og produkternes indflydelse på den værdikæde, som de er en del af, f.eks. fermenterede mælkeprodukter, landbrug, kosttilskud og drikkevarer.

Øget udbytte

Chr. Hansen har i løbet af året udviklet modeller, som kan give mere viden om miljøpåvirkningen fra virksomhedens produkter og især deres indflydelse på den værdikæde, hvor de anvendes. Miljøpåvirkningen reduceres grundlæggende, hvis udbyttet pr. enhed anvendt råvare øges. Hvis alle osteproducenter i verden f.eks. gik over til at anvende CHY-MAX[®] M som koaguleringsmiddel, ville resultatet være en samlet reduktion på 1,25 mio. ton CO₂, svarende til udledningen fra mere end 80.000 husholdninger i Vesteuropa, fordi der ville være brug for mindre mælk til at producere osten.

Reduceret madspild kombineret med bedre fødevarer sikkerhed og -kvalitet

Chr. Hansen har udviklet forskellige produkter og koncepter, som kan medvirke til at mindske madspild, f.eks. FreshQ[®] til yoghurt og ost, som reducerer fordærv og dermed øger produkternes kvalitet og sikkerhed indtil holdbarhedens udløb.

Chr. Hansen vil fortsætte arbejdet med CSR-emner som sundhed og ernæring, reduktion af madspild og formindskelse af miljøpåvirkningen i 2013/14. Bæredygtigt indkøb og produktsikkerhed udgør en integreret del af disse aktiviteter.

Risikostyring

Risikostyring er en integreret del af det at drive virksomhed i Chr. Hansen. Risici identificeres, overvåges og rapporteres til direktionen og bestyrelsen via en global risikostyringsproces, som følger et årshjul. Formålet med denne proces er at identificere risici så tidligt som muligt og give ledelsen mulighed for proaktivt at tilpasse virksomhedsprocesser og -kontroller med henblik på at imødegå, styre og mindske disse risici.

Væsentlige risici vurderes på grundlag af mulige sikkerhedsmæssige, forretningsmæssige og økonomiske konsekvenser og sandsynligheden for, at risikoen indtræffer. Der etableres en klar rolle- og ansvarsfordeling i forhold til væsentlige risici, ligesom der identificeres, prioriteres og igangsættes initiativer til at mindske risici. De væsentligste identificerede risici beskrives nedenfor, herunder de foranstaltninger, der er truffet for at mindske dem. Risiciene er ikke opstillet i prioriteret rækkefølge.

Chr. Hansen arbejder løbende på at identificere og vurdere relevante risici, og oversigten omfatter muligvis ikke alle de risici, som kan tænkes at påvirke virksomheden. Risici, som Chr. Hansen ikke er bekendt med, eller risici, som i øjeblikket ikke anses for væsentlige, vil i sidste instans kunne påvirke Chr. Hansens forretninger betydeligt.

STRATEGISKE RISICI

Produktsikkerhed

Størstedelen af Chr. Hansens produkter sælges til fødevarer- og lifescience-industrien. De fleste produkter indgår i kundernes slutprodukter, der forbruges som fødevarer, drikkevarer eller kosttilskud. Derfor skal produktsikkerheden være helt i top. Chr. Hansens kunder kræver og forventer kvalitetsprodukter, og hvis kunderne, forbrugerne eller myndighederne sætter spørgsmålstejn ved produktsikkerheden, udgør det en alvorlig strategisk risiko for virksomheden.

For at sikre den bedst mulige produktsikkerhed gennemfører Chr. Hansen omfattende kvalitetssikring i alle led af værdikæden – fra indkøb af råvarer til levering af de færdige produkter til kunderne. Chr. Hansen vurderer også risiciene hos kunderne i applikationsfasen og i forbindelse med slutbrugernes anvendelse af produkterne.

Chr. Hansens produktionsstyringssystem er baseret på en risikovurderingsmodel og er certificeret i henhold til internationale standarder som ISO 22000, ISO 90001 og FSSC 22000. Alle produkter indkøbes i overensstemmelse med ISO 22000 eller FSSC 22000. I alt er 13 produktionssteder nu blevet

FSSC 22000-certificeret, og de resterende tre forventes at blive det i 2013/14.

Sundhedsanprisninger og dokumentation

Chr. Hansen har nogle af de bedst dokumenterede probiotiske stammer på markedet. Regeringer og institutioner, ikke mindst Den Europæiske Fødevarer-sikkerhedsmyndighed (EFSA), er imidlertid i gang med at indføre strengere regler for dokumentation af sundhedsanprisninger af fødevarerrelaterede produkter. Chr. Hansen arbejder omhyggeligt på at optimere dokumentationen af sundhedsanprisninger for sine probiotiske produkter.

OPERATIONELLE RISICI

Produktion

Chr. Hansen har fem hovedproduktionssteder: to i Danmark og et i hhv. Frankrig, Tyskland og USA. Disse produktionssteder udgør kernen i Chr. Hansens forretning, og hvert produktionssted overvåger nøje sikkerheden og opfyldelsen af deres mål for at styre alle potentielle risici. Ved at samle produktionen på få produktionssteder sikres optimering af kapaciteten, og dermed reduceres produktionsomkostningerne. For at mindske risikoen for produktionsnedbrud eller -fejl gennemfører Chr. Hansen regelmæssigt sikkerhedstjek for at sikre, at der udføres forebyggende vedligeholdelse og udskiftninger. Chr. Hansen har desuden til stadighed overskydende kapacitet til nøgleprocesser.

Retssager

Chr. Hansen er fra tid til anden part i retssager, som opstår i forbindelse med den almindelige forretningsgang. I 2012/13 blev en række diacetylrelaterede retssager, hvor Chr. Hansen var sagsøgt, afsluttet. Chr. Hansen er stadig sagsøgt i nogle få diacetylrelaterede retssager. Disse retssager forventes ikke at få væsentlig negativ indvirkning på Chr. Hansens finansielle stilling eller driftsresultat. Chr. Hansen har en forsikring, der dækker tab på diacetylsager mod virksomheden for den periode, hvor der blev fremstillet diacetylprodukter. Det er en forudsætning for forsikringen, at kravene er baseret på samme ansvarspådragende handling. Denne forsikring forventes at være tilstrækkelig til at dække eventuelle tab som følge af sager mod selskabet, som vedrører udsættelse for diacetyl. Yderligere oplysninger vedrørende retssager findes i note 30 i koncernregnskabet.

Medarbejdere

Det er vigtigt for Chr. Hansen at kunne fastholde de bedste medarbejdere og tiltrække nye, talentfulde medarbejdere for at opnå de bedste resultater. Viden er afgørende for Chr. Hansens

forretning, og der er skarpt fokus på løbende at udvide videnbasen ved aktivt at udvikle medarbejdernes kernekompetencer.

Hos Chr. Hansen er der ansat en lang række eksperter og forskere, og udvikling af deres kvalifikationer og viden er en vigtig del af opbygningen af Chr. Hansens globale kompetencer. Det er dog også vigtigt at integrere disse højt kvalificerede medarbejdere i de daglige aktiviteter og hjælpe dem med at blive bedre til at omsætte deres ekspertise til værdi for virksomheden.

Det gennemsnitlige antal uddannelsesdage pr. medarbejder var 3,0 i 2012/13 mod 3,1 i 2011/12. Størstedelen af uddannelsestiden vedrørte salgs- og produktundervisning. Andre fokusområder var forretningsintegritet, bekæmpelse af korruption og konkurrenceret.

Arbejds miljø

Chr. Hansen ønsker løbende at forbedre både det fysiske og psykiske arbejdsmiljø, så medarbejderne har et sikkert arbejdsmiljø. Virksomheden har i løbet af året gennemført en række initiativer, som understreger betydningen af et sikkert arbejdsmiljø. Overvågning og opfølgning af ulykker er blevet styrket på alle niveauer i organisationen, fra afdelingsniveau til direktionen.

Alle større produktionsteder har indført eller er i gang med at indføre foranstaltninger, som skal øge opmærksomheden på sikker adfærd og betydningen af at tage ansvar for egen og andres sikkerhed. Virksomheden mener, at reduktionen af frekvensen af ulykker med fravær (LTI) er et direkte resultat af denne indsats. Det adfærdsbaserede sikkerhedsprogram skal gennemføres på samtlige produktionssteder.

Skat og interne afregningspriser (transfer pricing)

Chr. Hansen er en global virksomhed, som opererer i mange lande med forskellige skatteregler. Det er virksomhedens hensigt altid at opfylde sine skattemæssige forpligtelser i alle de lande, hvor der drives virksomhed. Chr. Hansen arbejder løbende på at sætte fokus på skatterisici i organisationen og har klart definerede roller og ansvarsområder i linjeledelsen, i de lokale økonomiafdelinger og i koncernens centrale skatteafdeling. Der opstår dog fra tid til anden sager om beskatning og interne afregningspriser, da transaktioner på tværs af grænserne i stigende grad har de lokale skattemyndigheders bevågenhed.

Koncernens centrale skatteafdeling sikrer overholdelse af koncernens skattepolitik. Der er tilknyttet lokale skatterådgivere

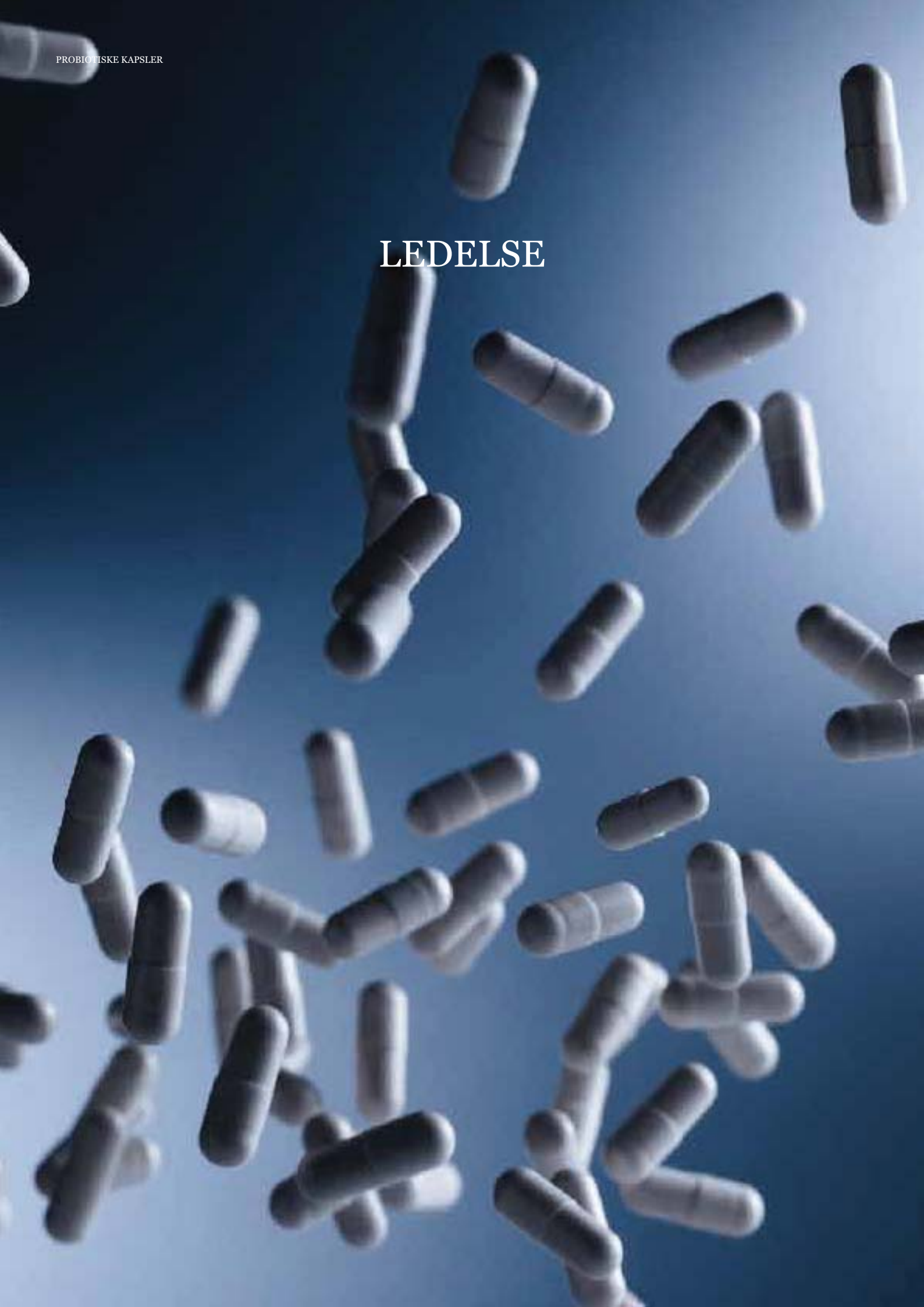
til at sikre opfyldelse af lokale skattemyndigheders krav, og koncernen bestræber sig desuden på at have en positiv dialog med de lokale skattemyndigheder for at forebygge uoverensstemmelser. Yderligere oplysninger om skatteforhold findes i note 9 i koncernregnskabet.

FINANSIELLE RISICI

Som international virksomhed er Chr. Hansen eksponeret for en række finansielle risici såsom finansierings-, likviditets-, valuta-, rente-, kredit- og modpartsrisici. Yderligere oplysninger vedrørende disse risici findes i note 24 i koncernregnskabet.

PROBIOTISKE KAPSLER

LEDELSE



Corporate governance

God selskabsledelse er den måde, en virksomhed ledes og kontrolleres på gennem ejerskab, ledelsesstruktur, incitamentsprogrammer, selskabslove mv. Chr. Hansen Holding A/S' bestyrelse ønsker at følge "Anbefalinger for god Selskabsledelse" som vedtaget af NASDAQ OMX København i "Regler for udstedere af aktier" den 1. juni 2013 og har i alle henseender levet op til anbefalingerne i 2012/13.

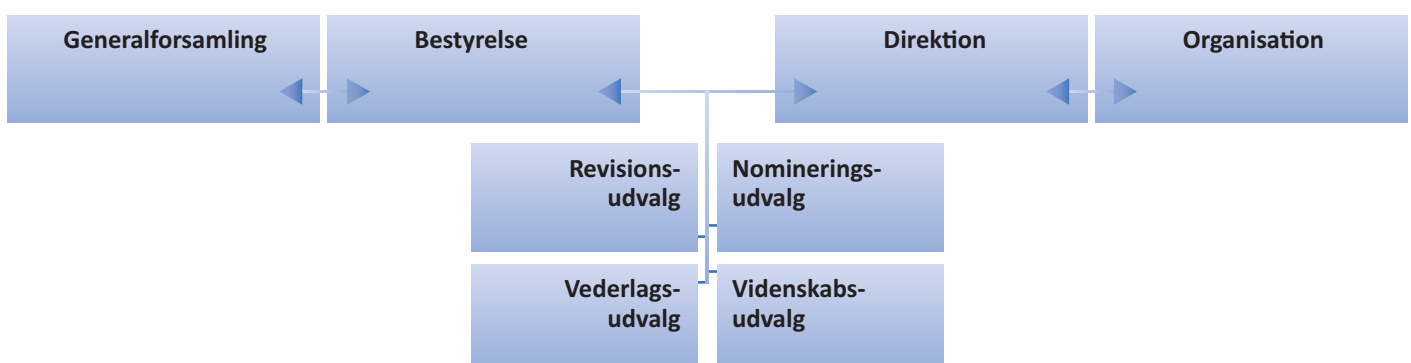
I overensstemmelse med ovenstående regler og § 107b i Årsregnskabsloven skal bestyrelsen for Chr. Hansen Holding A/S udarbejde en redegørelse for selskabsledelsen i regnskabsåret 2012/13. Redegørelsen indgår i ledelsesberetningen og kan ses på <http://investor.chr-hansen.com/governancestatement.cfm>.

Redegørelsen indeholder en beskrivelse af Chr. Hansens ledelsesstruktur, holdning til de udstedte "Anbefalinger for god Selskabsledelse" og hovedelementerne i virksomhedens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

LEDELSESSTRUKTUR

Som dansk virksomhed har Chr. Hansen Holding A/S en ledelsesstruktur bestående af en bestyrelse og en direktion som vist i diagrammet. Yderligere oplysninger findes i ovennævnte redegørelse om selskabsledelse.

LEDELSESSTRUKTUR



Bestyrelse

OLE ANDERSEN

Professionelt bestyrelsesmedlem
 Født 1956. Uafhængigt bestyrelsesmedlem
 Formand for bestyrelsen siden 2010. Genvælt 2012, valgperiode udløber 2013
 Formand for vederlags- og nomineringsudvalget
 Medlem af revisionsudvalget

Andre ledelseshverv:

Bestyrelsesformand: Danske Bank A/S, Bang & Olufsen A/S og ét koncernselskab samt Zebra A/S
 Medlem: NASDAQ OMX Nordic Ltd.s nomineringsudvalg
 Seniorrådgiver: EQT Partners

Kompetenceprofil:

Professionel erfaring med ledelse og udvikling af store internationale virksomheder. Omfattende erfaring med bestyrelsesarbejde, herunder fra børsnoterede selskaber. Finansiell og regnskabsmæssig ekspertise.

FRÉDÉRIC STÉVENIN

Partner hos PAI Partners
 Født 1966
 Næstformand
 Medlem af bestyrelsen siden 2005 (formand indtil marts 2010). Genvælt 2012, valgperiode udløber 2013
 Medlem af vederlags- og nomineringsudvalget

Andre ledelseshverv:

Bestyrelsesformand: Cerba European Lab, bestyrelsesmedlem/manager i to koncernselskaber
 Bestyrelsesmedlem: Kaufman & Broad SA, bestyrelsesformand og adm. direktør i ét koncernselskab
 Medlem: Marcolin SpA og to koncernselskaber, to United Biscuits-koncernselskaber, to R&R Ice Cream-koncernselskaber, PAI Partners SAS og PAI Partners UK Ltd., Saint-Pey Holding
 Manager: Alta Rocca Investissements og G.A.V.U. Gestion Sprl.

Kompetenceprofil:

Professionel erfaring med investeringer i store internationale virksomheder. Finansiell og regnskabsmæssig ekspertise. Omfattende erfaring med bestyrelsesarbejde, herunder fra børsnoterede selskaber.

HENRIK POULSEN

Adm. direktør for DONG Energy A/S
 Født 1967. Uafhængigt bestyrelsesmedlem
 Medlem af bestyrelsen siden marts 2010. Genvælt 2012, valgperiode udløber 2013
 Formand for revisionsudvalget

Andre ledelseshverv:

Bestyrelsesmedlem: Falck A/S og to koncernselskaber, ISS A/S og ét koncernselskab, Danske Bank A/S' Repræsentantskab, Danmark-Amerika Fondet
 Rådgiver: EQT Partners

Kompetenceprofil:

Ledelseserfaring fra FMCG-virksomheder og telekommunikationsindustrier, særligt inden for koncernomstrukturering, innovation, procesforbedringer samt salg og markedsføring.

MARK A. WILSON

Født 1952. Uafhængigt bestyrelsesmedlem
 Medlem af bestyrelsen siden 2010. Genvælt 2012, valgperiode udløber 2013
 Medlem af vederlags- og nomineringsudvalget

Kompetenceprofil:

International adm. direktør med mere end 40 års erfaring fra FMCG-virksomheder og service-/B2B-industrier i Asien, Sydamerika, Storbritannien og Irland samt internationale markeder.

DIDIER DEBROSSE

Adm. direktør for Cervejarias Kaiser Brasil S.A. (HEINEKEN Brazil)
 Født 1956. Uafhængigt bestyrelsesmedlem
 Medlem af bestyrelsen siden 2011, valgperiode udløber 2013
 Medlem af revisionsudvalget

Andre ledelseshverv:

Bestyrelsesmedlem: HEINEKEN Brazil og to koncernselskaber

Kompetenceprofil:

Omfattende erfaring med salg og marketing i FMCG-virksomheder (føde- og drikkevarer) og generel ledelseserfaring med store internationale selskaber.

SØREN CARLSEN

Managing Partner i Novo Ventures og Novo Seeds og medlem af ledelsen i Novo A/S

Født 1952. Uafhængigt bestyrelsesmedlem

Medlem af bestyrelsen siden november 2012, valgperiode udløber 2013

Formand for videnskabsudvalget

Andre ledelseshverv:

Medlem: Santaris Pharma A/S, DTU Symbion Innovation og Akademiet for de Tekniske Videnskaber

Kompetenceprofil:

Omfattende international erfaring, viden og kompetence inden for forskning og udvikling samt investeringer i bioteknologi.

SVEND LAULUND

Manager, External Affairs, Chr. Hansen A/S

Født 1954

Medarbejderrepræsentant

Medlem af bestyrelsen siden 2006. Genvalgt 2013, valgperiode udløber 2017

Andre ledelseshverv:

Medlem: Scandinavian Property Investment 11

JANNIK VINDELØV

Seniorforsker, Culture Development, Chr. Hansen A/S

Født 1970

Medarbejderrepræsentant

Medlem af bestyrelsen siden august 2013, valgperiode udløber 2013

Direktion

CEES DE JONG

Adm. direktør, Chr. Hansen Holding A/S
Født 1961

Uddannelse:

Master of Business Administration fra Rotterdam School of Management, Erasmus University, Holland
Dr.med., Erasmus University, Holland
Ansæt hos Chr. Hansen siden april 2013

Andre ledelseshverv:

Medlem af og formand for revisionsudvalget i Protein Sciences Corporation

KLAUS PEDERSEN

Økonomidirektør, Chr. Hansen Holding A/S
Født 1967

Uddannelse:

Cand.merc. i regnskab og virksomhedsledelse, Handelshøjskolen i Århus, 1992
Ansæt hos Chr. Hansen siden 2011

Andre ledelseshverv:

Bestyrelsesformand: Føroya Tele

KNUD VINDFELDT

Koncerndirektør, Cultures & Enzymes Division, Chr. Hansen Holding A/S
Født 1963

Uddannelse:

Kandidat i mejerividenskab
Bachelor i International Business
Ansæt hos Chr. Hansen siden 1991

CARSTEN BENNIKE

Koncerndirektør, Natural Colors Division, Chr. Hansen Holding A/S
Født 1964

Uddannelse:

Cand.merc. Business Administration, CBS, 1996
Executive MBA, London Business School, 2005
Ansæt hos Chr. Hansen siden 2011

Andre ledelseshverv:

Medlem: K/S Gosport
Adm. direktør: TO BE Holding ApS

JESPER ALLENTOFT

Koncerndirektør, Stakeholder Relations, Chr. Hansen Holding A/S
Født 1955

Uddannelse:

Cand.psych., Københavns Universitet
Ansæt hos Chr. Hansen siden 2006

Aktionærinformation

Chr. Hansen Holding A/S er børsnoteret på NASDAQ OMX København og bestræber sig på at skabe et langsigtet afkast til aktionærerne gennem stigende aktiekurser og udbytte.

Virksomhedens aktiekurs udviklede sig positivt i 2012/13. Aktiekursen var primo regnskabsåret DKK 177, mens aktiekursen ultimo august 2013 var DKK 187, svarende til en stigning på 6% (7% inkl. udbytte). Den gennemsnitlige daglige omsætning var DKK 63 mio. Chr. Hansen Holding A/S indgår i en række aktieindekser, herunder C20-indekset på NASDAQ OMX København, der består af de 20 mest handlede large cap-aktier på børsen. C20-indekset steg med 19% i regnskabsåret 2012/13.

SAMLET AFKAST TIL AKTIONÆRER OG KAPITALSTRUKTUR

Bestyrelsen vurderer løbende Chr. Hansens kapitalstruktur for at fastslå, om den fortsat er i overensstemmelse med aktionærernes interesser. Bestyrelsen søger at fastholde en gearing, der er i overensstemmelse med en solid "investment grade"-kreditvurdering, mens overskydende kapital tilbagebetales til aktionærerne, enten gennem ordinære og ekstraordinære udbyttebetalinger eller gennem aktietilbagekøbsprogrammer.

Virksomhedens udbyttepolitik er en udbyttesats på 30-50% af årets resultat. Forslag til udbytte sker på baggrund af bestyrelsens vurdering af forretningsudvikling, vækststrategi,

finansieringsbehov mv., og der er ingen sikkerhed for, at der vil blive foreslået eller udloddet udbytte i et givet år.

Aktietilbagekøbsprogram

I 2012/13 afsluttede Chr. Hansen et aktietilbagekøbsprogram på EUR 80 mio., som var blevet indledt i 2011/12. Mellem 1. september og 19. oktober 2012 blev i alt 1.185.455 aktier tilbagekøbt i henhold til programmet til en transaktionsværdi på EUR 28,0 mio. De 3.534.244 aktier, som i alt blev opkøbt i henhold til programmet, blev annulleret i januar 2013. Efter reduktionen udgør virksomhedens aktiekapital nominelt DKK 1.344.999.760.

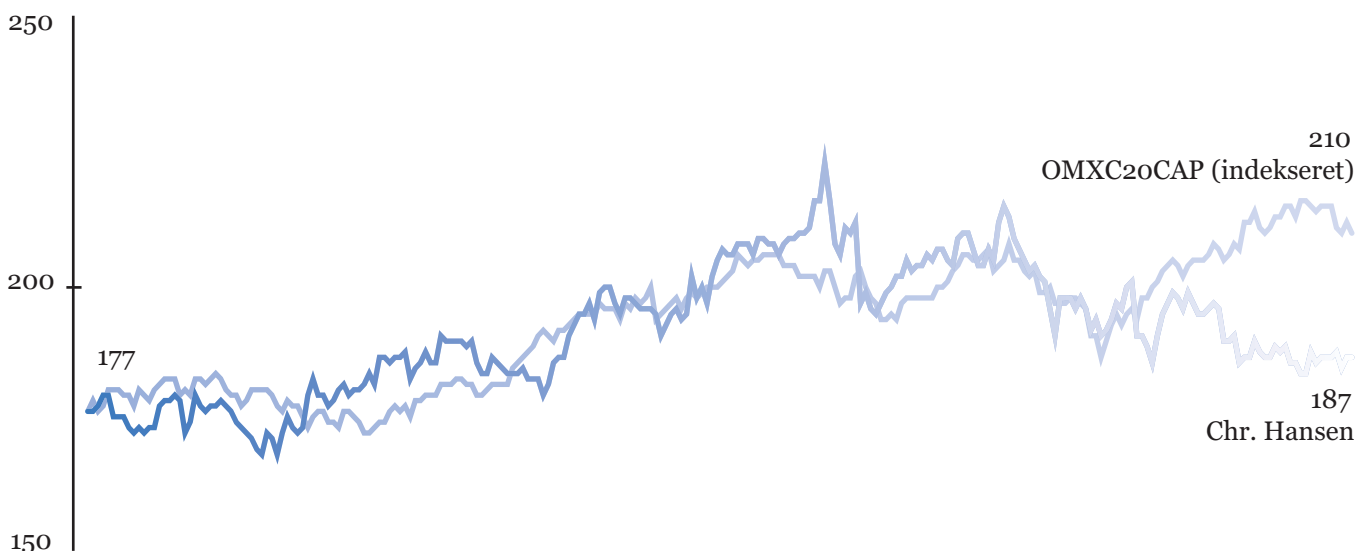
Udbytte

Bestyrelsen foreslår, at der på generalforsamlingen godkendes et ordinært udbytte på EUR 0,42 (DKK 3,13) pr. aktie for regnskabsåret 2012/13, i alt EUR 55 mio. Udbyttebetalingen svarer til 40% af årets resultat. Derudover foreslås et ekstraordinært udbytte på EUR 0,42 (DKK 3,13) pr. aktie, svarende til EUR 55 mio.

Bestyrelsen er af den overbevisning, at de foreslåede udbyttebetalinger er i aktionærernes bedste interesse. Kapital- og aktiestrukturen vurderes regelmæssigt for at sikre, at den altid tjener aktionærernes interesser.

AKTIEKURSUDVIKLING

1. september 2012 – 31. august 2013



AKTIONÆRER OG AKTIEKAPITAL

Chr. Hansen Holding A/S havde ultimo august 2013 ca. 20.500 institutionelle og private aktionærer. Novo A/S ejede mere end 25% af aktiekapitalen, mens Chr. Hansen Holding A/S ejede 2,4%, bl.a. for at kunne opfylde visse forpligtelser til at levere aktier i henhold til ledelsens incitamentsprogrammer. Ud over Novo A/S ejede institutionelle investorer fra Danmark, Storbritannien og USA ca. 55% af aktiekapitalen. Af disse ejede Capital Group Companies Inc. 5-10%, private investorer ca. 7% og andre institutionelle investorer de resterende 10% af aktiekapitalen.

Den eneste aktivitet i det børsnoterede selskab Chr. Hansen Holding A/S er overordnet, central administration af aktiebeholdninger i virksomheder i Chr. Hansen Koncernen.

ANALYTIKERDÆKNING

Selskabet dækkes aktuelt af mere end 15 analytikere, herunder store internationale investeringsbanker. En liste over de analytikere, der dækker Chr. Hansen, findes på <http://investor.chr-hansen.com/analysts.cfm>.

INVESTOR RELATIONS-AKTIVITETER

Chr. Hansen Holding A/S søger at sikre, at kapitalmarkederne har adgang til relevante, præcise og rettidige oplysninger, som kan danne grundlag for løbende handel med og fair prisfastsættelse af virksomhedens aktier. Formålet med at videregive disse oplysninger er at sikre, at Chr. Hansen opfattes som en synlig, tilgængelig, pålidelig og professionel virksomhed blandt investorerne, og at virksomheden anses for at høre til blandt de bedste i denne henseende sammenlignet med tilsvarende virksomheder. Dette skal opnås, samtidig med at selskabet overholder reglerne og lovgivningen for børsnoterede virksomheder på NASDAQ OMX København og i overensstemmelse med Chr. Hansens kommunikationspolitik.

Chr. Hansen sigter efter at levere et højt og ensartet informationsniveau over for investorerne og at sikre, at nødvendig information fra investorerne videregives til direktionen og bestyrelsen.

I 2012/13 afholdt Chr. Hansen mere end 300 møder med investorer og analytikere, herunder roadshows i København, London, New York, Boston, Chicago, Toronto, Paris, Frankfurt, Stockholm, Genève, Zürich, Oslo, Amsterdam og Wien, og deltog i en række konferencer, der blev afholdt af forskellige mæglere. I

september 2013 blev den nye strategi, Nature's No. 1, præsenteret på en kapitalmarkedsdag.

HJEMMESIDE FOR INVESTOR RELATIONS

Virksomhedens hjemmeside for Investor Relations indeholder både historiske og aktuelle oplysninger om virksomheden, herunder selskabsmeddelelser, investorpræsentationer, telekonferencer, finanskalender, årsrapporter mv. Se <http://investor.chr-hansen.com>.

KONTAKT

Investor Relations-afdelingen har ansvaret for den daglige kontakt med analytikere og investorer.

Chef for Investor Relations
Senior Director
Anders Mohr Christensen
Tlf.: +45 4574 7618
E-mail: dkamc@chr-hansen.com

ORDINÆR GENERALFORSAMLING

Den ordinære generalforsamling afholdes tirsdag den 26. november 2013 kl. 16.00 på Chr. Hansens hovedkontor, Bøge Allé 10-12, 2970 Hørsholm.

AKTIEDATA

Aktiekapital, DKK	1.344.999.760
Antal aktier	134.499.976 à DKK 10
Antal aktier i omløb	131.125.177
Aktieklasser	1
Begrænsninger vedrørende stemmeret og ejerskab	Ingen
Børs	NASDAQ OMX København A/S
ISIN-kode	DK0060227585
Ticker-symbol	CHR

FINANSKALENDER

Ordinære generalforsamlinger

26. november 2013	Ordinær generalforsamling 2012/13
27. november 2014	Ordinær generalforsamling 2013/14

Regnskabsmeddelelser 2013/14

15. januar 2014	Delårsrapport for 1. kvartal
9. april 2014	Delårsrapport for 2. kvartal
2. juli 2014	Delårsrapport for 3. kvartal
22. oktober 2014	Årsrapport 2013/2014

SELSKABSMEDDELELSER 2012/13

3. september 2012	Transaktioner iht. aktietilbagekøbsprogram
4. september 2012	Storaktionærmeddelelse fra Capital Group Companies
10. september 2012	Transaktioner iht. aktietilbagekøbsprogram
17. september 2012	Transaktioner iht. aktietilbagekøbsprogram
24. september 2012	Transaktioner iht. aktietilbagekøbsprogram
27. september 2012	Orientering om Chr. Hansens program for kliniske studier
1. oktober 2012	Transaktioner iht. aktietilbagekøbsprogram
8. oktober 2012	Transaktioner iht. aktietilbagekøbsprogram
15. oktober 2012	Transaktioner iht. aktietilbagekøbsprogram
22. oktober 2012	Afslutning af aktietilbagekøbsprogram
22. oktober 2012	Finanskalender 2012/2013 – Opdateret
31. oktober 2012	Offentliggørelse af regnskabsresultatet for året 2011/12
1. november 2012	Ledende medarbejderes transaktioner
1. november 2012	Ledende medarbejderes transaktioner
2. november 2012	Ledende medarbejderes transaktioner
5. november 2012	Ordinær generalforsamling i Chr. Hansen Holding A/S
5. november 2012	Ledende medarbejderes transaktioner
8. november 2012	Ledende medarbejderes transaktioner
15. november 2012	Ledende medarbejderes transaktioner
19. november 2012	Ledende medarbejderes transaktioner
22. november 2012	Ledende medarbejderes transaktioner
27. november 2012	Beslutninger truffet på den ordinære generalforsamling i 2012
4. december 2012	Ledende medarbejderes transaktioner
6. december 2012	Ledende medarbejderes transaktioner
3. januar 2013	Nedsættelse af aktiekapitalen i Chr. Hansen Holding A/S gennemført
16. januar 2013	Delårsrapport 1. kvartal 2012/13
17. januar 2013	Ledende medarbejderes transaktioner
31. januar 2013	Det samlede antal stemmerettigheder og den samlede aktiekapital
5. februar 2013	Cees de Jong udpeget til ny adm. direktør
6. februar 2013	Ledende medarbejderes transaktioner
12. februar 2013	Ledende medarbejderes transaktioner
14. februar 2013	Ledende medarbejderes transaktioner
1. marts 2013	Orientering om Chr. Hansens program for kliniske studier
2. april 2013	Ledende medarbejderes transaktioner
11. april 2013	Delårsrapport 2. kvartal 2012/13
15. april 2013	Ledende medarbejderes transaktioner
16. april 2013	Ledende medarbejderes transaktioner
8. maj 2013	Ledende medarbejderes transaktioner
17. juni 2013	Ledelsesændring
25. juni 2013	Valg af medarbejderrepræsentanter til bestyrelsen
3. juli 2013	Delårsrapport 3. kvartal 2012/13
3. juli 2013	Ændring af Salgsorganisationen
18. juli 2013	Ledende medarbejderes transaktioner
29. august 2013	Finanskalender 2013/2014

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. september 2012 - 31. august 2013 for Chr. Hansen Holding A/S.

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.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. august 2013 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2012/13.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og moderselskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, 23. oktober 2013

Direktion

Cees De Jong
Adm. direktør

Klaus Pedersen
Økonomidirektør

Knud Vindfeldt
Koncerndirektør

Carsten Bennike
Koncerndirektør

Jesper Allentoft
Koncerndirektør

Bestyrelse

Ole Andersen
Formand

Frédéric Stévenin
Næstformand

Henrik Poulsen

Mark A. Wilson

Didier Debrosse

Søren Carlsen

Svend Laulund

Jannik Vindeløv

Den uafhængige revisors erklæringer

TIL AKTIONÆRERNE I CHR. HANSEN HOLDING A/S PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKAB OG ÅRSREGNSKAB

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Chr. Hansen Holding A/S for regnskabsåret 1. september 2012 – 31. august 2013, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om

effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. august 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. september 2012 – 31. august 2013 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 23. oktober 2013

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Kim Füchsel
Statsautoriseret
revisor

Rasmus Friis Jørgensen
Statsautoriseret
revisor

PROBIOTISKE TYGGETABLETTER

REGNSKAB KONCERN

Regnskab for Chr. Hansen koncernen

Resultatopgørelse 1. september - 31. august

Totalindkomstopgørelse

Balance pr. 31. august

Egenkapitalopgørelse

Pengestrømsopgørelse 1. september - 31. august

Noter

Note 1 - Regnskabspraksis

Note 2 - Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Note 3 - Segmentoplysninger

Note 4 - Af- og nedskrivninger

Note 5 - Personaleomkostninger

Note 6 - Honorarer til revisor

Note 7 - Finansielle indtægter

Note 8 - Finansielle omkostninger

Note 9 - Selskabsskat

Note 10 - Ophørte aktiviteter

Note 11 - Årets resultat pr. aktie

Note 12 - Goodwill

Note 13 - Andre immaterielle anlægsaktiver

Note 14 - Materielle anlægsaktiver

Note 15 - Varebeholdninger

Note 16 - Tilgodehavender fra salg

Note 17 - Andre tilgodehavender

Note 18 - Periodeafgrænsningsposter

Note 19 - Likvide beholdninger

Note 20 - Selskabskapital

Note 21 - Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser

Note 22 - Udskudt skat

Note 23 - Hensatte forpligtelser

Note 24 - Finansielle aktiver og forpligtelser

Note 25 - Andre gældsforpligtelser

Note 26 - Aktiebaseret vederlæggelse

Note 27 - Ikke-likvide reguleringer

Note 28 - Ændring i driftskapital

Note 29 - Afledte finansielle instrumenter

Note 30 - Kautions- og garantiforpligtelser

Note 31 - Nærtstående parter

Note 32 - Offentlige tilskud

Note 33 - Begivenheder efter balancedagen

Note 34 - Dattervirksomhedsoversigt pr. 31. august 2013

Resultatopgørelse

1. september - 31. august

EUR mio.	Note	2012/13	2011/12
Omsætning	3	738,4	698,7
Produktionsomkostninger	4, 5	(353,6)	(339,1)
Bruttoresultat		384,8	359,6
Forsknings- og udviklingsomkostninger	4, 5	(42,9)	(35,7)
Salgs- og markedsføringsomkostninger	4, 5	(96,1)	(89,6)
Administrationsomkostninger	4, 5, 6	(55,8)	(51,6)
Andre driftsindtægter		2,5	4,2
Andre driftsomkostninger		-	(1,9)
Resultat af primær drift (EBIT)		192,5	185,0
Finansielle indtægter	7	18,3	32,4
Finansielle omkostninger	8	(34,1)	(45,1)
Resultat før skat		176,7	172,3
Selskabsskat	9	(36,9)	(41,0)
Årets resultat		139,8	131,3
Fordeling:			
Aktionærer i Chr. Hansen Holding A/S		137,8	129,3
Minoritetsinteresser		2,0	2,0
		139,8	131,3
Årets resultat pr. aktie (EUR)	11	1,05	0,96
Årets resultat pr. aktie, udvandet (EUR)	11	1,04	0,95

Totalindkomstopgørelse

EUR mio.	Note	2012/13	2011/12
Årets resultat		139,8	131,3
Valutakursomregning af udenlandske koncernvirksomheder		(18,5)	4,0
Udskudte gevinster/(tab) på sikring af pengestrømme i årets løb		0,3	(7,0)
Gevinster/(tab) på sikring af pengestrømme realiseret i årets løb		3,1	1,6
Skat relateret til sikring af fremtidige pengestrømme		(0,8)	1,4
Anden totalindkomst for året		(15,9)	-
Totalindkomst for året i alt		123,9	131,3
Fordeling:			
Aktionærer i Chr. hansen Holding A/S		122,9	128,9
Minoritetsinteresser		1,0	2,4
		123,9	131,3

Balance pr. 31. august

EUR mio.

AKTIVER	Note	2013	2012
Anlægsaktiver			
Immaterielle anlægsaktiver			
Goodwill	12	609,4	622,4
Andre immaterielle anlægsaktiver	13	150,0	141,8
Immaterielle anlægsaktiver under udførelse	13	32,8	51,0
Immaterielle anlægsaktiver i alt		792,2	815,2
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	14	125,2	123,3
Tekniske anlæg og maskiner	14	89,6	85,8
Andet driftsmateriel og inventar	14	9,9	9,3
Materielle anlægsaktiver under udførelse	14	55,4	41,9
Materielle anlægsaktiver i alt		280,1	260,3
Øvrige langfristede aktiver			
Udskudt skat	22	9,1	7,4
Øvrige langfristede aktiver i alt		9,1	7,4
Anlægsaktiver i alt		1.081,4	1.082,9
Omsætningsaktiver			
Varebeholdninger			
Råvarer og hjælpematerialer		17,6	14,3
Varer under fremstilling		32,3	26,8
Fremstillede varer og færdigvarer		37,7	42,1
Varebeholdninger i alt	15	87,6	83,2
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg	16	98,4	86,7
Tilgodehavende skat		4,9	5,1
Andre tilgodehavender	17	10,2	17,8
Periodeafgrænsningsposter	18	6,8	6,7
Tilgodehavender i alt		120,3	116,3
Likvide beholdninger	19	77,5	60,5
Omsætningsaktiver i alt		285,4	260,0
Aktiver i alt		1.366,8	1.342,9

Balance pr. 31. august

EUR mio.

PASSIVER	Note	2013	2012
Egenkapital			
Aktiekapital	20	180,3	185,3
Reserver		500,7	469,8
Minoritetsinteresser		-	5,5
Egenkapital i alt		681,0	660,6
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	21	5,1	5,1
Udsudte skatteforpligtelser	22	61,5	69,2
Hensatte forpligtelser	23	2,0	1,4
Gæld til kreditinstitutter	24	416,2	384,3
Selskabsskat		19,5	14,5
Øvrige langfristede gældsforpligtelser		1,4	1,7
Langfristede gældsforpligtelser i alt		505,7	476,2
Kortfristede gældsforpligtelser			
Hensatte forpligtelser	23	0,3	1,0
Gæld til kreditinstitutter	24	12,8	40,1
Forudbetalinger fra kunder		1,9	0,2
Gæld til leverandører		78,2	71,1
Selskabsskat		32,8	35,5
Andre gældsforpligtelser	25	54,1	58,2
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		180,1	206,1
Gældsforpligtelser i alt		685,8	682,3
Passiver i alt		1.366,8	1.342,9

Afledte finansielle instrumenter	29
Kautions- og garantiforpligtelser	30
Nærtstående parter	31
Offentlige tilskud	32
Begivenheder efter balancedagen	33
Oversigt over dattervirksomheder pr. 31. august 2013	34

Egenkapitalopgørelse

Aktionærer i Chr. Hansen Holding A/S

EUR mio.	Note	Aktie- kapital	Egne aktier	Valutakurs- reguleringer	Sikring af fremtidige pengestrømme	Overført resultat	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. september 2012		185,3	(88,3)	(2,5)	(5,6)	566,2	5,5	660,6
Årets totalindkomst, jf. opgørelse		(0,3)	-	(17,2)	2,6	137,8	1,0	123,9
Kapitalnedsættelse		(4,7)	4,7	-	-	-	-	-
Køb af egne aktier*		-	(41,2)	-	-	-	-	(41,2)
Aktiebaseret vederlæggelse	26	-	-	-	-	5,5	-	5,5
Udbytte		-	-	-	-	(51,2)	(0,4)	(51,6)
Minoritetsinteresser		-	-	-	-	(10,1)	(6,1)	(16,2)
Egenkapital 31. august 2013		180,3	(124,8)	(19,7)	(3,0)	648,2	-	681,0

* Heraf er aktier til en værdi af EUR 28,0 mio. købt i forbindelse med aktietilbagekøbsprogrammet.

For regnskabsåret 2012/13 foreslås et ordinært udbytte pr. aktie på EUR 0,42 (DKK 3,13) og et ekstraordinært udbytte pr. aktie på EUR 0,42 (DKK 3,13), svarende til i alt EUR 110,0 mio.

Aktionærer i Chr. Hansen Holding A/S

EUR mio.	Note	Aktiekapital	Egne aktier	Valutakurs- reguleringer	Sikring af fremtidige pengestrømme	Overført resultat	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. september 2011		185,3	(35,0)	(6,1)	(1,6)	498,0	3,7	644,3
Årets totalindkomst, jf. opgørelse		-	-	3,6	(4,0)	129,3	2,4	131,3
Køb af egne aktier*		-	(53,3)	-	-	-	-	(53,3)
Aktiebaseret vederlæggelse	26	-	-	-	-	3,8	-	3,8
Udbytte		-	-	-	-	(64,9)	(0,6)	(65,5)
Egenkapital 31. august 2012		185,3	(88,3)	(2,5)	(5,6)	566,2	5,5	660,6

* Heraf er aktier til en værdi af EUR 52,0 mio. købt i forbindelse med aktietilbagekøbsprogrammet.

Pengestrømsopgørelse

1. september - 31. august

EUR mio.	Note	2012/13	2011/12
Resultat af primær drift		192,5	185,0
Ikke-likvide reguleringer	27	61,8	55,0
Ændring i driftskapital	28	(8,2)	(6,7)
Renteindbetalinger		0,5	2,6
Renteudbetalinger		(11,7)	(16,1)
Betalte skatter		(44,6)	(43,4)
Pengestrøm fra driften		190,3	176,4
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver		(18,3)	(23,1)
Investeringer i materielle anlægsaktiver		(52,7)	(40,5)
Salg af materielle anlægsaktiver		0,7	0,5
Pengestrøm fra investeringer		(70,3)	(63,1)
Frie pengestrømme		120,0	113,3
Optagelse af langfristet lånefinansiering		181,4	9,1
Indfrielse af langfristet lånefinansiering		(171,5)	(66,4)
Køb af egne aktier		(43,6)	(50,9)
Udbetalt udbytte		(51,2)	(64,9)
Minoritetsinteresser, udbytte mv.		(13,5)	(0,6)
Pengestrøm fra finansiering		(98,4)	(173,7)
Pengestrøm fra ophørte aktiviteter	10	-	(1,0)
Årets nettopengestrøm		21,6	(61,4)
Likvide beholdninger 1. september		60,5	118,1
Urealiseret valutakursgevinst/(tab) på likvide beholdninger		(4,6)	3,8
Årets nettopengestrøm		21,6	(61,4)
Likvide beholdninger 31. august		77,5	60,5

Noter

NOTE 1 - REGNSKABSPRAKSIS

REGNSKABSGRUNDLAG

Den konsoliderede årsrapport for Chr. Hansen Koncernen er udarbejdet i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som udstedt af International Accounting Standards Board (IASB) og godkendt af den Europæiske Union samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for virksomheder i regnskabsklasse D.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Den konsoliderede årsrapport er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip bortset fra måling af visse finansielle instrumenter til dagsværdi.

Langfristede aktiver og afhændelsesgrupper bestemt for salg måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi før den ændrede klassifikation og dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret 2012/13 og for sammenligningstillene. Den anvendte regnskabspraksis er uændret med undtagelse af de implementerede nye eller ændrede IFRS-/IAS-standarder som beskrevet nedenfor.

NYE OG ÆNDRERE STANDARDER

Chr. Hansen har implementeret alle nye eller ændrede standarder og fortolkninger (IFRS'er) udstedt af IASB og godkendt af den Europæiske Union med virkning for regnskabsåret 2012/13. Implementeringen af nye IFRS'er har ikke haft nogen væsentlig indvirkning på den konsoliderede årsrapport for 2012/13, og der forventes ikke nogen væsentlig indvirkning i fremtidige perioder af de implementerede IFRS'er.

IASB har udsendt følgende nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som er godkendt af den Europæiske Union, men som endnu ikke er trådt i kraft for koncernen:

- IFRS 10, "Konsolidering", fastsætter principper for præsentation og udarbejdelse af konsoliderede årsrapporter. Standarden er gældende for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere.
- IFRS 11, "Joint arrangements", reducerer antallet af joint arrangements til to: joint operations og joint ventures. Standarden er gældende for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere.
- IFRS 12, "Oplysningsforpligtelser vedrørende interesser i andre virksomheder", fastsætter oplysningskrav for

selskaber med interesser i virksomheder omfattet af IFRS 10, IFRS 11 eller IAS 28. Standarden er gældende for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere.

- IFRS 13, "Dagsværdimåling", giver vejledning om dagsværdimåling og oplysningsforpligtelser. Standarden er gældende for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere.
- Ændringer til IFRS 7, "Oplysninger om finansielle instrumenter", indeholder yderligere oplysningskrav om finansielle aktiver og forpligtelser.
- Ændringer til IAS 19, "Medarbejderforpligtelser", er blevet ændret, således at "korridor metoden" bortfalder ved måling af ydelsesbaserede medarbejderforpligtelser. Ændringen er gældende for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere.
- Ændringer til IAS 32, "Finansielle instrumenter: præsentation", indeholder udvidede bestemmelser omkring kravene for modregning af finansielle aktiver og forpligtelser.
- Årlige forbedringer til IFRS'er (2009-2011). Mindre ændringer til forskellige standarder og fortolkninger.

Endvidere har IASB udsendt følgende nye regnskabsstandard af relevans for koncernen, der endnu ikke er godkendt af den Europæiske Union:

- IFRS 9, "Finansielle instrumenter". Antallet af kategorier af finansielle aktiver reduceres til to: amortiseret kostpris og dagsværdi. Standarden indeholder nye krav for den regnskabsmæssige behandling af finansielle forpligtelser. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2015 eller senere.

Ingen af de nye eller ændrede standarder forventes at få væsentlig indvirkning på koncernens regnskabsaflæggelse. Koncernen forventer at implementere regnskabsstandarderne og fortolkningsbidragene, når de bliver obligatoriske.

OMREGNING FRA FUNKTIONEL VALUTA TIL PRÆSENTATIONSVALUTA

Regnskabsposter for hver af koncernens enheder måles ved anvendelse af den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori enheden driver virksomhed (den funktionelle valuta).

Aktiver, forpligtelser og egenkapitalposter omregnes fra hver rapporterende enheds funktionelle valuta til euro på balancedagen. Resultatopgørelsen omregnes fra funktionel valuta til euro ved anvendelse af en gennemsnitskurs for de

enkelte måneder. Kursregulering af egenkapitalen ved begyndelsen af perioden og kursregulering af resultatopgørelsen fra gennemsnitskurs til balancedagens kurs indregnes i anden totalindkomst og præsenteres som særskilt reserve i egenkapitalen.

Modervirksomhedens funktionelle valuta er danske kroner (DKK), men af hensyn til koncernens internationale relationer er koncernregnskabet præsenteret i euro (EUR).

KONSOLIDERINGSPRAKSIS

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Chr. Hansen Holding A/S samt virksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller hvori modervirksomheden på anden måde har en bestemmende indflydelse.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgs- eller afviklingstidspunktet, valutakursreguleringer indregnet direkte i egenkapitalen samt omkostninger til salg eller afvikling.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder indregnes i resultatopgørelsen i regnskabsposten Særlige poster, mens gevinst og tab ved afhændelse eller afvikling af associerede virksomheder indregnes i finansielle poster.

VIKRSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelses-/stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelses-/afviklingstidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt.

OMREGNING AF TRANSAKTIONER OG BELØB

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta til transaktionsdagens kurs.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller omkostninger. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens

valutakurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller omkostninger.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen i balancen og måles i balancen til dagsværdi. Dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender eller anden gæld. Modregning af positive og negative værdier foretages alene, når koncernen har ret til og intention om at afregne finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Visse afledte finansielle instrumenter er klassificeret som en af følgende:

- sikring af dagsværdien af indregnede aktiver, gæld eller forpligtelser (fair value hedges),
- sikring af en meget sandsynlig fremtidig transaktion (cash flow hedges), eller
- sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder (net investment hedges).

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der anvendes som sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret.

Den effektive del af ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i anden totalindkomst og præsenteres som en særskilt reserve under egenkapitalen. Reserven overføres til resultatopgørelsen, når de sikrede pengestrømme realiseres. Hvis et afledt finansielt instrument, der anvendes til sikring af forventede fremtidige pengestrømme, udløber, bliver solgt eller ikke længere kvalificerer til regnskabsmæssig sikring, forbliver eventuelle akkumulerede dagsværdireserver i egenkapitalen, indtil den sikrede transaktion er afviklet. Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at blive afviklet, vil en eventuel reserve for dagsværdisikring under egenkapitalen blive overført til resultatopgørelsen.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske virksomheder, og som effektivt sikrer mod valutakursændringer i

disse virksomheder, indregnes i koncernregnskabet direkte i egenkapitalen under en separat reserve for valutakursregulering.

Realiserede gevinster og tab på afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

OFFENTLIGE TILSKUD

Offentlige tilskud omfatter tilskud til investeringer samt forsknings- og udviklingsprojekter mv. Tilskud indregnes, når der er sandsynlighed for, at de vil blive modtaget.

Tilskud til investeringer og udviklingsprojekter, der aktiveres, modregnes i kostprisen på de aktiver, der ydes tilskud til. Øvrige tilskud indregnes i resultatopgørelsen under udviklingsomkostninger, således at de modsvarer de omkostninger, de kompenserer for.

SEGMENTOPLYSNINGER

Der gives segmentoplysninger for koncernens tre divisioner: Cultures & Enzymes, Health & Nutrition og Natural Colors. Oplysningerne er baseret på koncernens ledelsesstruktur og den interne økonomirapportering, der tilgår koncernens øverste operative ledelse. Den øverste operative ledelse udgøres af direktionen. Ved fastlæggelse af de rapporteringspligtige segmenter er der ikke foretaget sammenlægning af operationelle segmenter.

Den anvendte regnskabspraksis for indregning og måling i segmentrapporteringen er identisk med den regnskabspraksis, som benyttes i koncernregnskabet.

Oplysninger om omsætningens geografiske fordeling er baseret på kundernes placering.

OMSÆTNING

Omsætning indregnes i resultatopgørelsen, hvis levering og overgang af risiko til køber har fundet sted senest på balancedagen, indtægten kan opgøres pålideligt, og omkostninger, der er afholdt eller vil blive afholdt i forbindelse med transaktionen, kan måles pålideligt. Omsætning måles til dagsværdien af det modtagne vederlag eksklusiv merværdiafgift og med fradrag af provision og rabatter i forbindelse med salget.

Omsætning vedrørende royalty og licenser indregnes i takt med optjeningen i henhold til licensaftalerne.

PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

Produktionsomkostninger omfatter kostprisen for solgte varer. Til kostprisen medregnes anskaffelsesprisen for råvarer,

hjælpematerialer og handelsvarer, direkte løn samt en andel af indirekte produktionsomkostninger, herunder omkostninger til drift af og afskrivning på produktionsanlæg samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

Forsknings- og udviklingsomkostninger omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til koncernens forsknings- og udviklingsaktiviteter, herunder nedskrivninger vedrørende aktiverede udviklingsomkostninger.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, samt omkostninger til forskning indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

Aktieoptioner, der er udstedt som led i en incitamentsordning, måles til dagsværdi på tildelingsdagen. Denne værdi indregnes efterfølgende i resultatopgørelsen for koncernen over den periode, hvor medarbejderne optjener ret til at udnytte optionerne.

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG -OMKOSTNINGER

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder lejeindtægter samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver. Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

SÆRLIGE POSTER

I særlige poster indgår væsentlige beløb fra forhold, der ikke kan henføres til den normale drift såsom omkostninger vedrørende frasalg, lukning eller omstrukturering af dattervirksomheder og forretningsområder fra tidspunktet, hvor beslutningen bliver truffet. Endvidere indgår større gevinster og tab ved afhændelse af dattervirksomheder, som ikke kvalificerer til indregning som ophørte aktiviteter, i resultatopgørelsen. Større særlige indtægter og omkostninger, der vedrører projekter i forbindelse med koncernens oprindelige udviklingsstrategi og optimering af processer, klassificeres som særlige poster.

FINANSIELLE POSTER

Finansielle poster (finansielle indtægter og finansielle omkostninger) omfatter renteindtægter og rentekomkostninger

beregnet efter den effektive rentes metode, provisioner, rentedelen af ydelser på finansielle leasingkontrakter og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. samt værdireguleringer af finansielle anlægsaktiver, afledte finansielle instrumenter og poster i fremmed valuta.

GOODWILL

Goodwill består af et positivt forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare nettoaktiver i den erhvervede virksomhed.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet.

ØVRIGE IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Forskningsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen. Udviklingsomkostninger indregnes som et immaterielt aktiv, hvis de forventes at indbringe fremtidige økonomiske fordele.

Omkostninger til udvikling og implementering af større IT-systemer og software aktiveres og afskrives over den forventede økonomiske brugstid.

Erhvervede varemærker, patenter og kundeoversigter indregnes til kostpris og afskrives over den forventede økonomiske brugstid.

Andre immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Låneomkostninger til udførelse af aktiver indregnes i aktivets kostpris, når det tager mere end et år at få det klar til brug.

Der afskrives systematisk over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

- Kundeoversigter: 7 år
- Patenter, varemærker og rettigheder: 5-20 år
- Software: 5-10 år
- Udviklingsprojekter: 3-15 år

MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. I kostprisen indgår omkostninger til materialer, øvrige omkostninger, der direkte

kan henføres til aktivet, indtil aktivet er klar til at blive taget i brug, samt omkostninger til reetablering i det omfang, der samtidig indregnes en hensat forpligtelse hertil. Låneomkostninger til udførelse af aktiver indregnes i aktivets kostpris, når det tager mere end et år at få det klar til brug.

Brugstiden for enkelte grupper af aktiver i koncernen skønnes at være:

- Bygninger: 25-50 år
- Tekniske anlæg og maskiner: 5-10 år
- Andet driftsmateriel og inventar: 5-10 år

Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget fordeles lineært over afskrivningsperioden.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver indregnes som udgangspunkt i resultatopgørelsen under Andre driftsindtægter eller Andre driftsomkostninger.

VÆRDIFORRINGELSE AF AKTIVER

Goodwill testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret. Udviklingsprojekter under udførelse testes tilsvarende årligt for værdiforringelse.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver testes for værdiforringelse, når der er indikation på, at den regnskabsmæssige værdi ikke kan genindvindes.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye genindvindingsværdi overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Kapitalandele i associerede virksomheder i koncernens resultatopgørelse indregnes som den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat og

minoritetsinteresser efter eliminering af en forholdsmæssig andel af interne urealiserede avancer/tab.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode og måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af en forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til EUR 0. Har koncernen en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds underbalance, indregnes denne under forpligtelser.

VAREBEHOLDNINGER

Varebeholdninger måles til det laveste af kostpris og nettorealiseringsværdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter omkostninger, som er nødvendige for at bringe varen til den aktuelle færdiggørelse og placering. Omkostningerne omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, produktionsbygninger og -udstyr samt omkostninger til produktionsadministration og ledelse.

TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi korrigeret for eventuelle transaktionsomkostninger. Efter første indregning måles tilgodehavender til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab. Nedskrivninger er baseret på en individuel vurdering af hvert enkelt tilgodehavende.

LIKVIDE BEHOLDNINGER

Likvide beholdninger omfatter kontantbeholdninger og indeståender til fri disposition i pengeinstitutter.

PENSIONSFORPLIGTELSE

Indbetalinger til bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører, og eventuelle skyldige beløb indregnes i balancen under anden gæld.

Ved ydelsesbaserede pensionsordninger er koncernen forpligtet til at betale en bestemt ydelse i forbindelse med pensionering. Forpligtelserne hertil opgøres ved en aktuariemæssig beregning af forpligtelsernes nutidsværdi. Nutidsværdien omfatter de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen, og beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. rente, inflation, dødelighed og invaliditet. Den aktuariemæssigt beregnede nutidsværdi med fradrag af dagsværdien af eventuelle aktiver tilknyttet hver ordning indregnes i balancen under Pensionsforpligtelser. Hvis nettobeløbet for en given ordning er et aktiv, indregnes det under pensionsaktiver i balancen, hvis koncernen direkte eller indirekte kan gøre brug af aktivet. Diskonteringsrenten baseres på markedsrenten af erhvervsobligationer med høj kreditværdighed med en løbetid, der svarer til løbetiden af pensionsforpligtelserne.

Forskellen mellem den forventede udvikling i pensionsaktiver og pensionsydelse og den faktiske udvikling vil resultere i aktuariemæssige gevinster eller tab. Aktuariemæssige gevinster eller tab, som ikke overstiger 10% af nutidsværdien af pensionsydelse eller 10% af dagsværdien af pensionsaktiverne, indregnes ikke i resultatopgørelse og balance (korridormetoden). Hvis de akkumulerede aktuariemæssige gevinster eller tab overstiger disse grænser, bliver det overskydende beløb indregnet i resultatopgørelsen og nettopensionsforpligtelsen over den forventede resterende serviceperiode for medarbejdere omfattet af ordningen.

HENSATTE FORPLIGTELSE

Hensatte forpligtelser indregnes, når der som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen er opstået en retlig eller faktisk forpligtelse for koncernen, og det er sandsynligt, at forpligtelsen medfører et træk på de økonomiske ressourcer. Forpligtelsen måles efter ledelsens bedste skøn over det tilbagediskonterede beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

SELSKABSSKAT OG UDSKUDT SKAT

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet eller afvikling af forpligtelsen.

GÆLDSFORPLIGTELSE

Finansielle gældsforpligtelser, herunder prioritetsgæld samt bank- og finanslån, måles ved lånoptagelsen til dagsværdi efter fradrag af transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over løbetiden, således at den effektive rente indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. Gældsforpligtelser opløses ved indfrielse.

Den del af gældsforpligtelsen, der forfalder efter 1 år, indregnes som langfristet gæld, og øvrige gældsposter indregnes som kortfristet gæld.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris. Afledte finansielle instrumenter, som indgår i Anden gæld, måles dog til dagsværdi, jf. afsnittet Afledte finansielle instrumenter.

LEASING

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser. En leasingaftale klassificeres som finansiell, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv til leasingtager. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

HOVED- OG NØGLETAL

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

CASH CONVERSION

EBITDA fratrukket investeringer og ændringer i nettodriftskapitalen som en andel af EBITDA.

NETTORENTEBÆRENDE GÆLD/EBITDA

Nettorentebærende gæld divideret med EBITDA.

EBITDA

Resultat af primær drift korrigeret for af- og nedskrivninger.

EBIT

Resultat af primær drift.

INVESTERET KAPITAL

Immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver, varebeholdninger, tilgodehavender fra salg fratrukket gæld til leverandører.

NETTODRIFTSKAPITAL

Varebeholdninger og tilgodehavender fra salg fratrukket gæld til leverandører.

ORGANISK VÆKST

Omsætningsvækst målt i lokal valuta og reguleret for salgsreduktioner samt tilkøb og frasalg af aktiviteter for at ensrette sammenligningsgrundlaget fra år til år.

AFKAST AF GENNEMSNITLIG INVESTERET KAPITAL EKSKL. GOODWILL (ROIC)

Resultat af primær drift i procent af den gennemsnitlige investerede kapital.

NETTORENTEBÆRENDE GÆLD

Gældsforpligtelser til banker og finansieringsinstitutter ekskl. gæld til aktionærer fratrukket likvide beholdninger.

GENNEMSNITLIGT ANTAL UDESTÅENDE AKTIER

Gennemsnitligt antal aktier i omløb over året ekskl. egne aktier.

PAYOUT RATIO

Samlet udbytte for året som procentdel af årets resultat fordelt til aktionærer i Chr. Hansen Holding A/S.

ÅRETS RESULTAT PR. AKTIE (EPS)

Årets resultat fordelt til aktionærer i Chr. Hansen Holding A/S divideret med det gennemsnitlige antal aktier ekskl. egne aktier.

ØVRIGE NØGLETAL

Øvrige nøgletal er beregnet som en procentdel af nettoomsætningen.

NOTE 2 - VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Ved udarbejdelsen af koncernens årsrapport foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og opstiller forudsætninger, der danner grundlag for præsentation, indregning og måling af koncernens aktiver og forpligtelser. De væsentligste regnskabsmæssige skøn og vurderinger fremgår nedenfor. Koncernens regnskabspraksis er detaljeret beskrevet i note 1.

Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og fastlæggelse af forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne vurderinger, skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. De væsentligste vurderinger, skøn og forudsætninger for de enkelte poster er beskrevet nedenfor.

Endvidere er koncernen påvirket af risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra de foretagne skøn, både positivt og negativt.

Der er i noterne oplyst om forudsætninger om fremtiden og andre skønsmæssige usikkerheder på balancedagen, hvor der er betydelig risiko for ændringer, der kan føre til en væsentlig regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver eller forpligtelser inden for det næste regnskabsår.

Goodwill

Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill foretages skøn over, hvorledes de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som knytter sig hertil, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill, varemærker med ikke definerbar levetid samt øvrige nettoaktiver i den pågældende virksomhed.

Skønnet over den fremtidige frie nettopengestrøm baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende 5 år og fremskrivninger for efterfølgende år. Væsentlige parametre er omsætningsudvikling, overskudsgrad, fremtidige anlægsinvesteringer samt vækstforventninger for de kommende år. Budgetter og forretningsplaner for de kommende 5 år er baseret på konkrete fremtidige forretningsmæssige tiltag, hvori

risici i de væsentlige parametre er vurderet og indregnet i de fremtidige forventede frie pengestrømme. Fremskrivninger efter de kommende 5 år er baseret på generelle forventninger og risici.

De anvendte diskonteringsstater til beregning af genindvindingsværdien er de vægtede gennemsnitlige kapitalomkostninger før skat.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgjorde 31. august 2013 EUR 609,4 mio. (2012: EUR 622,4 mio.). Ændringen i den regnskabsmæssige værdi af goodwill skyldes udelukkende kursudsving.

Udviklingsprojekter

Færdiggjorte udviklingsprojekter gennemgås årligt for indikation på nedskrivningsbehov.

Såfremt et nedskrivningsbehov bliver identificeret, foretages en nedskrivningstest for de enkelte udviklingsprojekter. For igangværende udviklingsprojekter foretages der årligt en egentlig nedskrivningstest. Nedskrivningstesten udarbejdes på baggrund af forskellige faktorer, herunder projektets anvendelse i fremtiden, nutidsværdien af den forventede fremtidige indtjening eller de forventede fremtidige besparelser, samt rente og risici.

For igangværende udviklingsprojekter vurderer ledelsen løbende, hvorvidt det er sandsynligt, at det enkelte projekt vil medføre fremtidige økonomiske fordele og således kan indregnes. Udviklingsprojekter vurderes ud fra tekniske såvel som forretningsmæssige kriterier.

Den regnskabsmæssige værdi af igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter udgjorde 31. august 2013 EUR 53,4 mio. (2012: EUR 50,9 mio.).

Varebeholdninger

Varer under fremstilling og færdigvarer indregnes til den laveste værdi af kostpris opgjort efter FIFO-princippet og nettorealisationsværdien. I kostprisen indgår direkte og indirekte produktionsomkostninger. Direkte produktionsomkostninger omfatter råvarer og hjælpematerialer samt direkte lønomkostninger, mens indirekte produktionsomkostninger (IPO) omfatter vedligeholdelse, afskrivninger mv.

Kalkulationerne bag IPO gennemgås regelmæssigt for at sikre, at alle relevante forudsætninger som priser, produktionsudbytte og kapacitetsudnyttelse er indarbejdet korrekt. Ændret beregningsmetode, ændringer i forudsætninger om

produktionsudbytte og kapacitetsudnyttelse mv. vil kunne påvirke kostprisen væsentligt og dermed værdien af varebeholdninger og produktionsomkostninger.

Den regnskabsmæssige værdi af andre direkte og indirekte produktionsomkostninger indregnet i værdien af varebeholdninger udgjorde 31. august 2013 EUR 36,5 mio. (2012: EUR 33,2 mio.).

Skatteaktiver og -forpligtelser

Der opstår af og til uoverensstemmelser vedrørende skat og transfer pricing, efterhånden som internationale transaktioner i højere grad bliver genstand for lokale skattemyndigheders opmærksomhed. Koncernen indregner altid skatteaktiver og skatteforpligtelser i overensstemmelse med skattereglerne i de lande, hvor der drives forretning. Der foretages mindst én gang årligt en ledelsesmæssig vurdering af skatteaktiver og -forpligtelser baseret på dialog med lokale skattemyndigheder og skatterådgivere samt forretningsplaner og kendskab til forretningen.

Værdien af indregnede udskudte skatteaktiver og skattetilgodehavender udgjorde 31. august 2013 EUR 14,0 mio. (2012: EUR 12,5 mio.). Værdien af den indregnede udskudte skat og øvrige skatteforpligtelser udgjorde 31. august 2013 EUR 113,8 mio. (2012: EUR 119,2 mio.).

Vurderinger i forbindelse med anvendt regnskabspraksis

Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i den konsoliderede årsrapport indregnede beløb.

Segmentoplysninger

Ved præsentationen af segmentoplysninger fra resultatopgørelse og balance opdeles de oplyste beløb i henhold til ledelsens interne oplysninger. Visse omkostninger, aktiver og forpligtelser kan ikke direkte henføres til segmenterne, men må fordeles ved hjælp af fordelingsnøgler. Disse fordelingsnøgler opdateres som minimum årligt på grundlag af planlagte aktiviteter i det enkelte rapporteringssegment og er underlagt ledelsens vurdering.

EUR mio.

2012/13

Note 3 - Segmentoplysninger

De rapporteringspligtige segmenter er baseret på segmenteringen i økonomirapporteringen, som gennemgås af koncernens ledelse. De rapporteringspligtige segmenter er divisioner, der tilbyder koncernens kunder forskellige produkter og ydelser.

Cultures & Enzymes Division producerer og sælger innovative kulturer, enzymer og probiotiske produkter, som hjælper med at definere smagen, aromaen, farven, konsistensen, sikkerheden, konserveringen, næringsværdien og de sundhedsmæssige fordele af en lang række forbrugsprodukter i fødevarerindustrien, herunder især mejeribranchen.

Health & Nutrition Division fremstiller og sælger produkter til kosttilskuds-, håndkøbsmedicin-, modermælkserstatnings- og dyrefoderbranchen.

Natural Colors Division leverer løsninger inden for naturlige farver til fødevarer- og drikkevarerbranchen.

	Cultures & Enzymes	Health & Nutrition	Natural Colors	Koncernen
Resultatopgørelse				
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%
Aktiver				
Goodwill	533,3	76,1	-	609,4
Andre immaterielle aktiver	124,1	43,2	15,5	182,8
Immaterielle aktiver	657,4	119,3	15,5	792,2
Materielle aktiver	202,8	42,3	35,0	280,1
Anlægsaktiver i alt ekskl. udskudt skat	860,2	161,6	50,5	1.072,3
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)
Nettodriftskapital	64,9	19,9	23,0	107,8
Ikke allokerede aktiver				108,5
Aktiver i alt				1.366,8
Investeret kapital ekskl. goodwill	391,8	105,4	73,5	570,7
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill	34,5%	36,7%	29,5%	34,3%
Investeret i anlægsaktiver ekskl. udskudt skat	44,8	19,6	6,6	71,0

EUR mio.

2011/12

Note 3 - Segmentoplysninger - fortsat

	Cultures & Enzymes	Health & Nutrition	Natural Colors	Koncernen
Resultatopgørelse				
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%
Aktiver				
Goodwill	545,3	77,1	-	622,4
Andre immaterielle aktiver	131,9	45,9	15,0	192,8
Immaterielle aktiver	677,2	123,0	15,0	815,2
Materielle aktiver	190,0	36,2	34,1	260,3
Anlægsaktiver i alt ekskl. udskudt skat	867,2	159,2	49,1	1.075,5
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)
Nettodriftskapital	55,6	19,1	24,1	98,8
Ikke allokerede aktiver				97,5
Aktiver i alt				1.342,9
Investeret kapital ekskl. goodwill	377,5	101,2	73,2	551,9
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill	31,8%	39,1%	40,5%	34,1%
Investeret i anlægsaktiver ekskl. udskudt skat	34,6	17,3	11,7	63,6
Antallet af regioner er ændret fra fire til tre. De nuværende regioner er: EMEA (Europa, Mellemøsten og Afrika), Americas (Nord- og Sydamerika) og APAC (Asien/Stillehavsområdet).				
EUR mio.	2012/13		2011/12	
Geografisk fordeling				
Nettoomsætning				
EMEA*	364,1	49%	355,3	51%
Americas	276,2	38%	254,4	36%
APAC	98,1	13%	89,0	13%
Nettoomsætning i alt	738,4	100%	698,7	100%
Anlægsaktiver ekskl. udskudt skat				
EMEA	897,5	84%	888,5	83%
Americas	161,4	15%	170,2	16%
APAC	13,4	1%	16,8	2%
Anlægsaktiver ekskl. udskudt skat i alt	1.072,3	100%	1.075,5	100%

* Indeholder Danmark, hvor omsætningen udgør 1% af nettoomsætning i alt.

EUR mio.	2012/13	2011/12
Note 4 - Af- og nedskrivninger		
Materielle anlægsaktiver		
Produktionsomkostninger	(22,8)	(22,8)
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(2,1)	(2,0)
Salgs- og markedsføringsomkostninger	(0,6)	(0,6)
Administrationsomkostninger	(2,9)	(2,9)
I alt	(28,4)	(28,3)
Immaterielle anlægsaktiver		
Produktionsomkostninger	(4,3)	(2,8)
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(12,6)	(7,9)
Salgs- og markedsføringsomkostninger	(10,0)	(10,0)
Administrationsomkostninger	(1,2)	(1,5)
I alt	(28,1)	(22,2)
Af- og nedskrivninger i alt	(56,5)	(50,5)

EUR mio.	2012/13	2011/12
Note 5 - Personaleomkostninger		
Arbejds løn og gager	(153,6)	(142,8)
Pensionsomkostninger - bidragsbaserede	(11,5)	(11,0)
Pensionsomkostninger - ydelsesbaserede (note 21)	(0,3)	(0,2)
Udgifter til social sikring mv.	(18,2)	(16,5)
I alt	(183,6)	(170,5)
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.510	2.425

Vederlag til bestyrelse og direktion

Det samlede vederlag til bestyrelsen og direktionen udgjorde EUR 9,9 mio. i 2012/13 og EUR 6,9 mio. i 2011/12.

Bestyrelsen

I 2012/13 udgjorde det samlede vederlag til bestyrelsen EUR 0,7 mio. og i 2011/12 EUR 0,6 mio.

EUR mio.

2012/13

Note 5 - Personaleomkostninger - fortsat

Direktionen		Gage	Bonus 1)	Pension	Øvrige	Aktiebaseret vederlæggelse 2)	I alt
Cees de Jong	3)	0,25	-	-	-	0,05	0,30
Klaus Pedersen	4)	0,41	0,15	0,08	0,02	0,17	0,83
Knud Vindfeldt		0,42	0,15	0,08	-	0,66	1,31
Carsten Bennike	5)	0,33	0,15	0,06	-	0,20	0,74
Jesper Allentoft	6)	0,28	0,11	0,06	-	0,35	0,80
Henrik Dalbøge	7)	0,82	0,30	0,11	0,08	0,91	2,22
Carsten Hellmann	8)	0,45	0,17	0,09	0,02	0,54	1,27
Lars Frederiksen	9)	0,54	0,34	0,11	0,03	0,72	1,74
I alt		3,50	1,37	0,59	0,15	3,60	9,21

EUR mio.

2011/12

Direktionen		Gage	Bonus 1)	Pension	Øvrige	Aktiebaseret vederlæggelse 2)	I alt
Lars Frederiksen	9)	0,54	0,21	0,02	0,03	0,70	1,50
Klaus Pedersen	4)	0,38	-	0,05	0,02	0,10	0,55
Knud Vindfeldt		0,38	0,12	0,02	-	0,50	1,02
Henrik Dalbøge	7)	0,31	0,09	0,06	0,02	0,30	0,78
Carsten Bennike	5)	0,31	0,06	0,02	-	0,10	0,49
Carsten Hellmann	8)	0,39	0,18	0,02	0,02	0,50	1,11
Jesper Allentoft	6)	0,26	0,10	0,02	-	0,20	0,58
Henning Jakobsen	10)	0,03	0,19	0,01	0,01	-	0,24
I alt		2,60	0,95	0,22	0,10	2,40	6,27

1) Beløbene angiver den aktuelle bonusbetaling for året.

2) Beløbene angiver Black-Scholes-værdien af de optioner, som er indregnet i resultatopgørelsen i løbet af regnskabsåret.

3) Tiltrådt direktionen 1. april 2013.

4) Tiltrådt direktionen 1. oktober 2011.

5) Tiltrådt direktionen 15. marts 2011.

6) Tiltrådt direktionen 6. april 2011.

7) Direktør Henrik Dalbøge forlod Chr. Hansen Holding A/S pr. 30. september 2013. Fratrædelsesgodtgørelsen beløb sig til EUR 0,58 mio.

8) Direktør Carsten Hellmann forlod Chr. Hansen Holding A/S pr. 31. august 2013.

9) Administrerende direktør Lars Frederiksen forlod Chr. Hansen Holding A/S pr. 31. marts 2013.

10) Økonomidirektør Henning Jakobsen forlod Chr. Hansen Holding A/S pr. 30. september 2011.

Medlemmer af direktionen modtager en fast gage, pension og bonus baseret på koncernmæssige og individuelle KPI'er, som beløbsmæssigt er betinget af, at visse finansielle og ikke-finansielle mål opfyldes. I tilfælde af at et medlem opsiges, udbetales grundlønnen i opsigelsesperioden på 1,5 år. I tilfælde af "change of control" modtager direktionen ikke yderligere kompensation.

Note 5 - Personalemkostninger - fortsat

Bestyrelsesvederlag	Tiltrådt bestyrelsen	Fratrådt bestyrelsen	2012/13	2011/12
Ole Andersen (formand)	februar 2010		0,18	0,16
Frédéric Stévenin (næstformand)	august 2005		0,09	0,09
Søren Carlsen	november 2012		0,06	-
Alice Dautry	marts 2010	november 2011	-	0,02
Didier Fernand Debrosse	november 2011		0,06	0,03
Gaëlle d'Engremont	august 2009	november 2012	0,01	0,05
Svend Laulund	januar 2006		0,05	0,04
Jørgen O. Nielsen	juli 2010	august 2012	0,05	0,04
Henrik Poulsen	marts 2010		0,07	0,06
Martin G. Seidel	januar 2006	juli 2013	0,04	0,04
Jannik Vindeløv	august 2013		-	-
Mark A. Wilson	oktober 2010		0,07	0,06
I alt			0,68	0,59

Aktier

Direktionens og bestyrelsens aktier i Chr. Hansen Holding A/S:

Antal aktier	Primo året	Købt i året	Afhændet i året	Ultimo året
Ole Andersen (formand)	33.333	-	(16.667)	16.666
Frédéric Stévenin (næstformand)	11.111	-	-	11.111
Søren Carlsen	1.113	791	-	1.904
Didier Fernand Debrosse	940	7.850	-	8.790
Svend Laulund	1.666	-	-	1.666
Henrik Poulsen	4.444	-	-	4.444
Jannik Vindeløv	555	-	-	555
Mark A. Wilson	3.000	-	-	3.000
I alt	56.162	8.641	(16.667)	48.136
Cees de Jong	-	6.000	-	6.000
Klaus Pedersen	10.500	1.600	-	12.100
Knud Vindfeldt	22.403	3.617	-	26.020
Carsten Bennike	6.200	2.938	-	9.138
Jesper Allentoft	7.868	2.085	(3.500)	6.453
Henrik Dalbøge	21.903	1.989	(8.100)	15.792
I alt	68.874	18.229	(11.600)	75.503

Hvert bestyrelsesmedlem valgt på generalforsamlingen er forpligtet til senest 12 måneder efter valget til bestyrelsen at erhverve aktier i selskabet svarende til et beløb på minimum et års basisvederlag og fastholde en aktiebeholdning på minimum et års basisvederlag, så længe medlemmet sidder i bestyrelsen.

Direktionen har forpligtet sig til at bevare ejerskabet af aktier i Chr. Hansen, enten direkte eller indirekte, som specificeret i note 26, med en minimumværdi svarende til ca. 12 måneders nettoløn for direktionen.

EUR mio.	2012/13	2011/12
Note 6 - Honorarer til revisor		
PricewaterhouseCoopers		
Lovpligtig revision	(0,7)	(0,7)
Ydelser i forbindelse med revisionen	(0,2)	(0,3)
Skatterelaterede ydelser	(0,3)	(0,4)
Andre ydelser	(0,1)	(0,1)
I alt	(1,3)	(1,5)

EUR mio.	2012/13	2011/12
Note 7 - Finansielle indtægter		
Renteindtægter	0,5	0,8
Valutakursgevinster	14,8	30,4
Valutakursgevinster på afledte finansielle instrumenter	3,0	1,2
I alt	18,3	32,4

EUR mio.	2012/13	2011/12
Note 8 - Finansielle omkostninger		
Renteudgifter	(8,3)	(11,6)
Låneomkostninger relateret til anlægsaktiver under udførelse	1,0	1,6
Valutakurstab	(19,8)	(27,5)
Valutakurstab på afledte finansielle instrumenter	(1,5)	(4,0)
Valutakurstab på afledte finansielle instrumenter overført fra anden totalindkomst	(3,1)	(1,6)
Finansielle omkostninger i øvrigt inkl. amortiserede omkostninger	(2,4)	(2,0)
I alt	(34,1)	(45,1)

Den effektive renteudgift beløb sig til EUR 11,3 mio. (EUR 11,6 mio. i 2011/12).

Rentesatsen til opførelse af det aktiverede beløb under anlægsaktiver er 2,25%.

EUR mio.	2012/13	2011/12
Note 9 - Selskabsskat		
Aktuel skat af resultat af primær drift	(38,3)	(40,2)
Ændring i udskudt skat vedrørende primær drift	2,4	(1,5)
Skat af årets resultat	(35,9)	(41,7)
Reguleringer vedrørende tidligere år	(1,0)	0,7
I alt	(36,9)	(41,0)

EUR mio.	2012/13	2011/12
Afstemning af skatteprocent		
Dansk skatteprocent	25% (44,1)	25% (43,0)
Afvigelse i ikke-danske tilknyttede virksomheders skat	1% (1,4)	1% (1,5)
Effekt af ændring i den danske skatteprocent	(4%) 7,7	0% -
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	(1%) 2,2	(2%) 3,2
Reguleringer vedrørende tidligere år	0% (1,0)	0% 0,7
Øvrige skatter	0% (0,3)	0% (0,4)
Effektiv skatteprocent	21%	24%
Selskabsskat i alt	(36,9)	(41,0)

EUR mio.	2012/13	2011/12
----------	---------	---------

Note 10 - Ophørte aktiviteter

26. maj 2011 indgik Chr. Hansen en aftale om at sælge hovedparten af sine Functional Blends-aktiviteter for en pris på EUR 25 mio. med fradrag af efterfølgende justeringer på EUR 2 mio. efter salgets afslutning. Aftalen blev afsluttet i fjerde kvartal af 2010/11. Efterfølgende blev det besluttet at afvikle de resterende Functional Blends-aktiviteter. Den afviklede forretning var en del af Colors & Blends Division, som ændrede navn til Natural Colors Division.

Pengestrøm fra driften	-	(1,0)
Pengestrøm fra ophørte aktiviteter	-	(1,0)

EUR mio.	2012/13	2011/12
Note 11 - Årets resultat pr. aktie		
Årets resultat	139,8	131,3
Minoritetsinteresser	(2,0)	(2,0)
Årets resultat fordelt til aktionærer i Chr. Hansen Holding A/S	137,8	129,3
Gennemsnitligt antal aktier	135.700.651	138.034.220
Gennemsnitligt antal egne aktier	(4.254.144)	(3.355.218)
Gennemsnitligt antal aktier ekskl. egne aktier	131.446.507	134.679.002
Gennemsnitlig udvandingseffekt af aktieoptioner	1.120.667	1.888.110
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	132.567.174	136.567.112
Årets resultat pr. aktie (EUR)	1,05	0,96
Årets resultat pr. aktie, udvandet (EUR)	1,04	0,95

EUR mio.	2013	2012
Note 12 - Goodwill		
Anskaffelsessum 1. september	622,4	611,3
Valutakursregulering	(13,0)	11,1
Anskaffelsessum 31. august	609,4	622,4

Den bogførte værdi af goodwill er henført til de pengestrømsfrembringende enheder i overensstemmelse med de operative segmenter som følger:

Cultures & Enzymes Division	533,3	545,3
Health & Nutrition Division	76,1	77,1

Ledelsen har pr. 31. august 2013 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Der er ikke fundet grundlag for at nedskrive værdien af goodwill. Ved de gennemførte nedskrivningstest sammenholdes den tilbagediskonterede værdi af fremtidige pengestrømme med den bogførte værdi.

De fremtidige pengestrømme er baseret på budgetter samt ledelsesmæssige skøn over den forventede udvikling for de kommende 5 år. De væsentligste parametre i beregningen er omsætning, EBIT, driftskapital, diskonteringsfaktor og vækstforudsætninger.

Pr. 31. august 2013 er der anvendt en gennemsnitlig vækst i omsætningen på 8% i de kommende 5 år og en forventet generel forbedring af EBIT-marginen for de kommende 5 år på ca. 1 procentpoint. Driftskapitalen er forudsat at udgøre 14-16% af omsætningen. Der er anvendt en diskonteringsfaktor på 10% før skat i værdiforringelsestesten. En langfristet vækstrate på 2-5% er anvendt i terminalperioden, svarende til forventet markedsvækst.

Pr. 31. august 2012 blev der anvendt en gennemsnitlig vækst i omsætningen på 8% i de kommende 5 år og en forventet generel forbedring af EBIT-marginen for de kommende 5 år på ca. 2 procentpoint. Driftskapitalen forudsattes at udgøre 15-17% af omsætningen. Der blev anvendt en diskonteringsfaktor på 9% før skat i værdiforringelsestesten. En langfristet vækstrate på 2-5% blev anvendt i terminalperioden, svarende til forventet markedsvækst.

EUR mio.

2013

Note 13 - Andre immaterielle anlægsaktiver

	Varemærker	Patenter	Udviklingsprojekter	Software	Udviklingsprojekter under udførelse	Andre immaterielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Anskaffelsessum 1. september	158,1	35,2	24,5	20,6	38,6	17,2	294,2
Valutakursregulering	(0,2)	-	-	(0,3)	-	-	(0,5)
Årets tilgang	-	0,3	1,8	1,1	13,0	2,1	18,3
Årets afgang	-	-	(0,6)	(0,6)	-	-	(1,2)
Overført	-	-	20,4	17,1	(20,3)	(16,8)	0,4
Anskaffelsessum 31. august	157,9	35,5	46,1	37,9	31,3	2,5	311,2
Afskrivninger 1. september	(58,3)	(18,4)	(7,4)	(12,5)	(4,8)	-	(101,4)
Valutakursregulering	(0,1)	-	-	0,2	-	-	0,1
Årets afskrivninger	(8,9)	(2,9)	(4,3)	(3,9)	-	-	(20,0)
Årets afgang	-	-	0,6	0,4	-	-	1,0
Årets nedskrivning	-	-	(8,1)	-	-	-	(8,1)
Overført	-	-	(3,8)	-	3,8	-	-
Afskrivninger 31. august	(67,3)	(21,3)	(23,0)	(15,8)	(1,0)	-	(128,4)
Bogført værdi 31. august	90,6	14,2	23,1	22,1	30,3	2,5	182,8
Lønoms-kostninger indeholdt i ovenstående aktiver					9,0	0,6	
Renteoms-kostninger indeholdt i ovenstående aktiver					0,7	-	

2012

	Varemærker	Patenter	Udviklingsprojekter	Software	Udviklingsprojekter under udførelse	Andre immaterielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Anskaffelsessum 1. september	158,1	35,6	16,9	19,3	26,7	15,8	272,4
Valutakursregulering	-	(0,2)	-	0,3	-	-	0,1
Årets tilgang	-	-	2,3	0,5	17,0	3,3	23,1
Årets afgang	-	(0,2)	(0,3)	(0,2)	-	-	(0,7)
Overført	-	-	5,6	0,7	(5,1)	(1,9)	(0,7)
Anskaffelsessum 31. august	158,1	35,2	24,5	20,6	38,6	17,2	294,2
Afskrivninger 1. september	(49,6)	(15,7)	(4,6)	(9,9)	-	-	(79,8)
Valutakursregulering	0,1	0,1	-	(0,2)	-	-	-
Årets afskrivninger	(8,8)	(3,0)	(3,1)	(2,5)	-	-	(17,4)
Årets afgang	-	0,2	0,3	0,1	-	-	0,6
Årets nedskrivning	-	-	-	-	(4,8)	-	(4,8)
Afskrivninger 31. august	(58,3)	(18,4)	(7,4)	(12,5)	(4,8)	-	(101,4)
Bogført værdi 31. august	99,8	16,8	17,1	8,1	33,8	17,2	192,8
Lønoms-kostninger indeholdt i ovenstående aktiver					8,9	1,2	
Renteoms-kostninger indeholdt i ovenstående aktiver					0,7	0,4	

Note 13 - Andre immaterielle anlægsaktiver - fortsat**Varemærker**

Den bogførte værdi af Chr. Hansen-varemærket alene udgør EUR 28,5 mio. pr. 31. august 2013, og den resterende afskrivningsperiode er 12 år.

Patenter og udviklingsprojekter

Færdiggjorte og igangværende udviklingsprojekter omfatter udvikling og test af stammer inden for kulturforretningen, naturlige farver såvel som produktionsteknikker. Værdien af udviklingsprojekterne er sammenholdt med den forventede fremtidige omsætning eller omkostningsbesparelser. I de tilfælde, hvor der er identificeret indikationer på nedskrivningsbehov, er det relevante anlægsaktiv nedskrevet. Værdiforringelsestesten er foretaget på samme måde som værdiforringelsestesten af goodwill, der er beskrevet i note 12, med anvendelse af værdien af aktivets brug.

Chr. Hansen har indregnet nedskrivninger på kliniske studier vedrørende immunsystemet på EUR 8,1 mio. på indregnede udviklingsomkostninger. Disse nedskrivninger er delt mellem Cultures & Enzymes Division (EUR 4,3 mio.) og Health & Nutrition Division (EUR 3,8 mio.).

Software

Software omfatter omkostninger til anskaffelse af softwarelicenser og egenudvikling. Værdien af indregnet software er blevet sammenholdt med den forventede værdi i brug. Der er ikke identificeret indikationer på værdiforringelse.

EUR mio.

2013**Note 14 - Materielle anlægsaktiver**

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andet driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Anskaffelsessum 1. september	158,4	182,2	19,8	41,9	402,3
Valutakursregulering	(2,6)	(3,0)	(1,7)	(0,8)	(8,1)
Årets tilgang	3,6	5,6	2,3	41,2	52,7
Årets afgang	(0,2)	(0,2)	(0,3)	-	(0,7)
Overført	5,8	18,9	1,8	(26,9)	(0,4)
Anskaffelsessum 31. august	165,0	203,5	21,9	55,4	445,8
Afskrivninger 1. september	(35,1)	(96,4)	(10,5)	-	(142,0)
Valutakursregulering	1,3	2,1	1,1	-	4,5
Årets afskrivninger	(6,0)	(19,7)	(2,7)	-	(28,4)
Årets afgang	-	0,1	0,1	-	0,2
Afskrivninger 31. august	(39,8)	(113,9)	(12,0)	-	(165,7)
Bogført værdi 31. august	125,2	89,6	9,9	55,4	280,1
Lønoms kostninger indeholdt i ovenstående aktiver				3,6	
Renteoms kostninger indeholdt i ovenstående aktiver				0,5	

Grunde og bygninger inkluderer bygninger på grund lejet af Scion DTU A/S ved Hørsholm.

Aftalevilkårene for grunden er tidsmæssigt ubegrænsede

20,5

Værdien af grunde og bygninger med direkte pantsætning for prioritetsgæld, se tillige note 30 vedrørende andre garantier og hæftelser

74,7

EUR mio.

2012

Note 14 - Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andet driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Anskaffelsessum 1. september	150,1	171,9	17,1	17,6	356,7
Valutakursregulering	3,8	3,3	1,0	0,2	8,3
Årets tilgang	1,9	3,3	1,5	33,8	40,5
Årets afgang	(0,7)	(2,0)	(1,0)	(0,2)	(3,9)
Overført	3,3	5,7	1,2	(9,5)	0,7
Anskaffelsessum 31. august	158,4	182,2	19,8	41,9	402,3
Afskrivninger 1. september	(28,0)	(76,4)	(8,2)	-	(112,6)
Valutakursregulering	(1,4)	(1,8)	(0,8)	-	(4,0)
Årets afskrivninger	(5,9)	(19,9)	(2,5)	-	(28,3)
Årets afgang	0,2	1,7	1,0	-	2,9
Afskrivninger 31. august	(35,1)	(96,4)	(10,5)	-	(142,0)
Bogført værdi 31. august	123,3	85,8	9,3	41,9	260,3
Lønomkostninger indeholdt i ovenstående aktiver				3,0	
Renteomkostninger indeholdt i ovenstående aktiver				0,5	

Grunde og bygninger inkluderer bygninger på grund lejet af Scion DTU A/S ved Hørsholm. Aftalevilkårene for grunden er tidsmæssigt ubegrænsede

Værdien af grunde og bygninger med direkte pantsætning for prioritetsgæld, se tillige note 30 vedrørende andre garantier og hæftelser

EUR mio.

2013

2012

Note 15 - Varebeholdninger

Direkte materialeomkostninger	51,1	50,0
Øvrige direkte og indirekte produktionsomkostninger	36,5	33,2
I alt	87,6	83,2
Nedskrivning ved årets slutning	3,0	3,3

EUR mio. 2013 2012

Note 16 - Tilgodehavender fra salg

Forfaldsfordeling af tilgodehavender:

Ikke forfaldne	89,6	83,7
Forfaldne, 0-30 dage	5,0	2,7
Forfaldne, 31-60 dage	3,0	0,3
Forfaldne, 61-90 dage	1,5	0,4
Forfaldne, over 120 dage	0,7	0,6
Tilgodehavender i alt, brutto	99,8	87,7
Nedskrivninger på debitorer	(1,4)	(1,0)
Tilgodehavender i alt, netto	98,4	86,7

Nedskrivninger på debitorer:

Nedskrivninger 1. september	1,0	1,1
Årets nedskrivninger	0,6	0,4
Årets tilbageførsler	(0,1)	(0,2)
Tab realiseret i året	(0,1)	(0,3)
Nedskrivninger 31. august	1,4	1,0

EUR mio. 2013 2012

Note 17 - Andre tilgodehavender

Moms og andre afgifter	3,3	1,8
Øvrige tilgodehavender	6,9	16,0
I alt	10,2	17,8

EUR mio. 2013 2012

Note 18 - Periodeafgrænsningsposter

Forsikringer	0,7	0,7
Andre forudbetalinger	6,1	6,0
I alt	6,8	6,7

EUR mio. 2013 2012

Note 19 - Likvide beholdninger

Bankindeståender og kontantbeholdninger	77,5	58,4
Kortfristede aftaleindskud	-	2,1
I alt	77,5	60,5

Note 20 - Selskabskapital

Selskabets aktiekapital udgør nominelt DKK 1.344.999.760 (svarende til EUR 180,3 mio.) fordelt på aktier à DKK 10.

Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

Selskabet har afsluttet det aktietilbagekøbsprogram, der blev igangsat i 2011/12, under hvilket der i 2012/13 blev tilbagekøbt 1.185.455 aktier til en sum af EUR 28,0 mio. (2.348.789 aktier til en sum af EUR 52,0 mio. i 2011/12). Pr. 31. august 2013 ejede selskabet 3.374.799 egne aktier (5.282.763 egne aktier pr. 31. august 2012) til afdækning af aktieoptionsprogrammerne.

Aktiekapitalen blev i 2012/13 nedsat via annullering af 3.534.244 egne aktier, som var opkøbt under selskabets aktietilbagekøbsprogram.

Yderligere information om koncernens politik for dets kapitalgrundlag findes under Aktionæroplysninger.

EUR mio.	2013	2012
Antal udestående aktier:		
Udestående aktier 1. september	132.751.457	135.140.186
Erhvervelse af egne aktier	(1.684.455)	(2.418.789)
Salg af egne aktier	58.175	30.060
Udestående 31. august	131.125.177	132.751.457

Pr. 1. september 2008 udgjorde selskabets aktiekapital DKK 1.008.252.200. I 2009/10 blev der foretaget en kapitalforhøjelse på DKK 372.090.000. I 2012/13 blev der foretaget en nedsættelse af aktiekapitalen på DKK 35.342.440.

EUR mio. 2013 2012

Note 21 - Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser

Pensionsforpligtelser	5,1	4,8
Andre medarbejderforpligtelser	-	0,3
I alt	5,1	5,1

Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser omfatter forpligtelser vedr. jubilæer og fratrædelsesordninger samt andre sociale forpligtelser. Koncernen har indgået pensionsaftaler med en væsentlig del af koncernens medarbejdere. Den største del af ordningerne er bidragsbaserede ordninger, og kun en mindre del er ydelsesbaserede ordninger.

Bidragsbaserede ordninger

Koncernen finansierer ordningerne gennem løbende præmieindbetalinger til uafhængige forsikringsselskaber, som er ansvarlige for pensionsforpligtelserne. Når pensionsbidragene for de bidragsbaserede ordninger er indbetalt, har koncernen ingen yderligere pensionsforpligtelser over for ansatte eller fratrådte medarbejdere.

Ydelsesbaserede ordninger

For visse grupper af ansatte har koncernen indgået aftaler omkring betaling af bestemte ydelser, herunder pension. Disse forpligtelser er ikke forsikringsmæssigt afdækket eller kun delvist afdækket. Uafdækkede ordninger er indregnet i balancen og resultatopgørelsen som vist nedenfor.

Balancen

Nutidsværdi af finansierede forpligtelser	6,0	5,6
Nutidsværdi af ikke finansierede forpligtelser	3,7	3,7
Pensionsforpligtelser 31. august	9,7	9,3
Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver	(4,3)	(4,1)
Ikke indregnede aktuarmæssige gevinster og tab	(0,3)	(0,4)
Forpligtelse i balancen	5,1	4,8

Resultatopgørelsen

Løbende serviceomkostninger	0,2	0,2
Renteomkostninger	0,3	0,4
Forventet afkast på aktiverne	(0,2)	(0,2)
Aktuarmæssige gevinster og tab	-	(0,2)
Samlet beløb indregnet i personaleomkostninger (note 5)	0,3	0,2

Det faktiske afkast på aktiverne udgjorde	0,4	0,4
--	------------	------------

EUR mio. 2013 2012

Note 21 - Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser - fortsat

Bevægelse i den indregnede forpligtelse

Forpligtelse 1. september	9,3	7,6
Overført	0,1	-
Valutakursregulering	(0,2)	0,4
Løbende serviceomkostninger	0,2	0,2
Renteomkostninger	0,3	0,4
Aktuarmæssige gevinster og tab	0,4	1,2
Udbetalinger	(0,4)	(0,5)
Aktuarmæssig forpligtelse 31. august	9,7	9,3

Bevægelse i dagsværdi af pensionsordningernes aktiver

Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver 1. september	4,1	3,4
Valutakursregulering	(0,2)	0,3
Forventet afkast på aktiver	0,2	0,2
Aktuarmæssige gevinster og tab	0,2	0,2
Medarbejderbidrag	0,2	0,3
Betalte ydelser	(0,2)	(0,3)
Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver 31. august	4,3	4,1

Forventet bidrag til pensionerne i 2013/14 er EUR 0,4 mio. (faktiske betalinger i 2012/13 var EUR 0,2 mio.).

Anvendte aktuarmæssige antagelser (%)

Diskonteringsrate	2,55 - 4,50	3,00 - 4,20
Forventet afkast på aktiverne	4,00 - 4,50	4,00 - 4,80
Fremtidige lønforhøjelser	2,50 - 4,80	2,50 - 4,00
Fremtidige pensionsforhøjelser	1,75 - 3,00	1,75 - 3,00

Fordeling af aktiver til afdækning af forpligtelse (%)

Aktier	38	38
Obligationer	50	50
Ejendomme	7	8
Kontantbeholdninger	5	4
	100	100

Fem-års-oversigt	2013	2012	2011	2010	2009
Pensionsforpligtelse	9,7	9,3	7,6	9,7	7,8
Pensionsordningernes aktiver	(4,3)	(4,1)	(3,4)	(3,9)	(3,3)
Uafdækkede forpligtelser	5,4	5,2	4,2	5,8	4,5
Justeringer i forudsætninger vedr. forpligtelser	(0,6)	0,5	(0,3)	0,8	0,2
Justeringer i forudsætninger vedr. aktiver	0,2	0,2	0,1	0,2	(0,2)

EUR mio.	2013	2012
Note 22 - Udskudt skat		
Udskudt skat 1. september	61,8	61,5
Valutakursregulering	-	0,2
Ændring i udskudt skat - ført i resultatopgørelsen	(2,4)	1,5
Ændring i udskudt skat - ført i anden totalindkomst	0,7	(1,4)
Effekt af ændring i dansk skatteprocent	(7,7)	-
Udskudt skat 31. august	52,4	61,8
Udskudte skatteaktiver	(9,1)	(7,4)
Udskudte skatteforpligtelser	61,5	69,2
Udskudt skat 31. august	52,4	61,8
Specifikation af udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	44,4	47,0
Materielle anlægsaktiver	13,4	12,7
Omsætningsaktiver	1,8	3,8
Fremførbare underskud	(5,0)	(3,5)
Gældsforpligtelser og hensatte forpligtelser	(2,2)	1,8
Udskudt skat 31. august	52,4	61,8
Heraf forfalden efter mere end 12 måneder, skønnet	52,4	61,8
Fremførbare skattemæssige underskud		
Fremførbare skattemæssige underskud i alt	18,4	11,5
Skattemæssige underskud, der forventes udnyttet	18,4	11,5
Indregnede udskudte skatteaktiver vedrørende skattemæssige underskud	5,0	3,5

EUR mio.	2013	2012
Note 23 - Hensatte forpligtelser		
Hensatte forpligtelser 1. september	2,4	2,2
Årets tilgang	1,0	2,0
Tilbageført i året	(0,4)	(0,1)
Udnyttet i året	(0,7)	(1,7)
Hensatte forpligtelser 31. august	2,3	2,4
Kortfristet andel	0,3	1,0
Langfristet andel	2,0	1,4
I alt	2,3	2,4

Forpligtelserne er fortrinsvis relateret til retssager anlagt mod Chr. Hansen Koncernen af kunder og tidligere ansatte.

EUR mio.

Note 24 - Finansielle aktiver og forpligtelser

				2013
Aktiver	Udløb < 1 år	Udløb > 1 år < 5 år	Udløb > 5 år	I alt
Tilgodehavender fra salg (note 16)	98,4	-	-	98,4
Andre tilgodehavender (note 17)	10,2	-	-	10,2
Likvide beholdninger (note 19)	77,5	-	-	77,5
I alt	186,1	-	-	186,1

				2012
	Udløb < 1 år	Udløb > 1 år < 5 år	Udløb > 5 år	I alt
Tilgodehavender fra salg (note 16)	86,7	-	-	86,7
Andre tilgodehavender (note 17)	17,8	-	-	17,8
Likvide beholdninger (note 19)	60,5	-	-	60,5
I alt	165,0	-	-	165,0

				2013
Forpligtelser	Udløb < 1 år	Udløb > 1 år < 5 år	Udløb > 5 år	I alt
Langfristede gældsforpligtelser*	-	365,1	60,4	425,5
Kortfristede gældsforpligtelser*	19,4	-	-	19,4
Gæld til leverandører	78,2	-	-	78,2
Andre gældsforpligtelser (note 25)	50,1	-	-	50,1
	147,7	365,1	60,4	573,2
Afledte finansielle instrumenter (note 25)	4,0	-	-	4,0
I alt	151,7	365,1	60,4	577,2

* Inkl. fremtidige rentebetalinger.

				2012
	Udløb < 1 år	Udløb > 1 år < 5 år	Udløb > 5 år	I alt
Langfristede gældsforpligtelser*	-	376,7	31,5	408,2
Kortfristede gældsforpligtelser*	51,0	-	-	51,0
Gæld til leverandører	71,1	-	-	71,1
Andre gældsforpligtelser (note 25)	50,8	-	-	50,8
	172,9	376,7	31,5	581,1
Afledte finansielle instrumenter (note 25)	7,4	-	-	7,4
I alt	180,3	376,7	31,5	588,5

* Inkl. fremtidige rentebetalinger.

EUR mio. 2013 2012

Note 24 - Finansielle aktiver og forpligtelser - fortsat

Langfristede gældsforpligtelser:

Seniorlån	363,7	323,2
Prioritetslån	54,3	63,6
I alt før amortisering af finansieringsomkostninger	418,0	386,8
Amortiserede finansieringsomkostninger	(1,8)	(2,5)
Langfristede gældsforpligtelser i alt	416,2	384,3

Kortfristede gældsforpligtelser:

Seniorlån	-	30,0
Prioritetslån	9,2	9,0
Anden bankgæld	3,6	1,1
I alt	12,8	40,1

Gældsforpligtelserne er nomineret i EUR, USD og DKK. Gældsforpligtelser i USD indeholder en valutarisiko på koncernniveau, som er sikret med terminkontrakter.

Lånevilkårene for bankgælden bygger på nogle få covenants med fokus på koncernens evne til at generere tilstrækkelige pengestrømme. Finansieringen af hvert koncernselskab overvåges og styres på koncernniveau. De estimerede resultater, balancesummer og pengestrømme viser, at covenants overholdes med en komfortabel margin.

EUR mio.

2013

Note 24 - Finansielle aktiver og forpligtelser - fortsat

Prioritetslån	Effektiv rente	Udløb	Regnskabsmæssig værdi	Renterisiko
Variabel rente*	0,34%	4-14 år	43,8	Pengestrømme
Fast rente*	3,26%	1-11 år	19,7	Dagsværdi
Prioritetslån i alt			63,5	

* Renten er ekskl. marginal.

Kreditinstitutter

Variabel rente	-	0-3 år	85,6	Pengestrømme
Fast rente**	-	0-3 år	281,7	Dagsværdi
Kreditinstitutter i alt			367,3	

Dagsværdien af prioritetsgælden er EUR 65,5 mio., mens dagsværdien af banklånene ikke afviger væsentligt fra den regnskabsmæssige værdi.

** Renteswaps er benyttet til at fastlåse renten. EUR-delen er fastlåst ved en gennemsnitlig rentesats på 1,28% og USD-delen ved en gennemsnitlig rentesats på 1,77%.

Hovedstolens valuta	Rentebærende gæld i EUR	Variabel rente	Fast rente
EUR	307,5	27%	73%
USD	59,7	4%	96%
DKK	63,5	69%	31%
Øvrige	0,1	100%	0%
I alt	430,8	30%	70%

2012

Prioritetslån	Effektiv rente	Udløb	Regnskabsmæssig værdi	Renterisiko
Variabel rente*	0,85%	5-15 år	49,4	Pengestrømme
Fast rente*	3,26%	2-12 år	23,2	Dagsværdi
Prioritetslån i alt			72,6	

* Renten er ekskl. marginal.

Kreditinstitutter

Variabel rente	-	0-3 år	114,8	Pengestrømme
Fast rente**	-	0-3 år	239,5	Dagsværdi
Kreditinstitutter i alt			354,3	

Dagsværdien af prioritetsgælden er EUR 75,4 mio., mens dagsværdien af banklånene ikke afviger væsentligt fra den regnskabsmæssige værdi.

** Renteswaps er benyttet til at fastlåse renten. EUR-delen er fastlåst ved en gennemsnitlig rentesats på 1,59% og USD-delen ved en gennemsnitlig rentesats på 1,77%.

Hovedstolens valuta	Rentebærende gæld i EUR	Variabel rente	Fast rente
EUR	262,2	31%	69%
USD	92,0	35%	65%
DKK	72,6	68%	32%
Øvrige	0,1	100%	0%
I alt	426,9	38%	62%

Note 24 - Finansielle aktiver og forpligtelser - fortsat**FINANSIELLE RISICI**

Som international virksomhed er Chr. Hansen eksponeret mod udsving i valutakurser og renter.

Koncernens centrale Treasury-funktion overvåger og styrer risici i forbindelse med valutaeksponering og renteniveauer i henhold til koncernens Treasury procedure som er godkendt af bestyrelsen. Proceduren viser, hvordan Chr. Hansen styrer finansielle risici, og indeholder regler for, hvordan finansielle instrumenter anvendes til at afdække risici, ligesom der defineres et acceptabelt niveau for risikoeksponering og brug af modparter.

Finansiering og likviditet

Finansiering og likviditet er afgørende for, at virksomheden kan udvides, og styringen af disse to områder er en integreret del af den løbende budget- og estimatproces. For at sikre, at der fokuseres på risikostyring i forbindelse med finansiering og likviditet, har Chr. Hansen en central Treasury-afdeling (finansafdeling), som styrer og overvåger finansiering og likviditet for hele Chr. Hansen Koncernen samt sikrer tilstrækkelig likviditet ved cash management, uncommitted såvel som committed faciliteter.

Valutarisiko

Chr. Hansen handler primært i EUR og USD for at reducere eksponeringen mod valutakursændringer. Der handles dog også i andre valutaer. Valutaeksponeringen styres primært ved at have indtægter og udgifter i samme valuta. Hvis det ikke er tilstrækkeligt til at styre risikoen, afdækkes risikoen af Treasury-afdelingen i overensstemmelse med Treasury Procedure. Yderligere oplysninger findes i note 29.

Renterisiko

Renterisikoen vedrører primært renter på gælden, som finansieres til markedsrenten tillagt en margin. For at reducere risikoen som følge af ændringer i markedsrenten afdækkes denne i henhold til Treasury Procedure (note 29).

Kreditrisiko

Kreditrisiko vedrører primært tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og andre tilgodehavender. Risikoen er begrænset, eftersom Chr. Hansens kundegrundlag er meget forskelligartet og repræsenterer flere brancher og virksomheder på internationale markeder, hvor der samarbejdes med store og mellemstore partnere. I forhold til mindre virksomheder sker salget fortrinsvis gennem distributører, og dermed reduceres risikoen på disse kunder. Chr. Hansen monitorerer kreditrisikoen ved at have interne kreditbegrænsninger på den enkelte kunde baseret på kreditvurdering og regionale kreditrisici.

Modpartsrisiko

Modpartsrisiko i forbindelse med likvide beholdninger, indeståender og finansielle instrumenter håndteres ved udelukkende at samarbejde med finansielle institutioner, der har en tilfredsstillende langfristet kreditvurdering. De vigtigste finansielle modparter har en kreditvurdering i AA- eller A-kategorien. Der er ligeledes defineret et kreditmaksimum for hver modpart i Chr. Hansens Treasury Procedure.

EUR mio.	2013	2012
----------	------	------

Note 25 - Andre gældsforpligtelser

Løn og feriepenge	28,8	28,2
Moms og andre afgifter	5,7	5,2
Afledte finansielle instrumenter	4,0	7,4
Øvrige	15,6	17,4
I alt	54,1	58,2

Note 26 - Aktiebaseret vederlæggelse**Aktieoptionsprogrammer**

Langfristede aktieoptionsprogrammer er tildelt direktionen og visse ledende medarbejdere. Optjening er betinget af opfyldelse af en række specifikke KPI'er. Hver aktieoption giver ret til køb af en eksisterende aktie i Chr. Hansen Holding A/S.

Værdien af aktieoptioner tildelt i 2012/13 var EUR 3,6 mio. (2011/12: EUR 2,4 mio.).

I regnskabsåret 2012/13 er der omkostningsført EUR 3,6 mio. vedrørende langfristede aktieoptionsprogrammer inkl. accelerationer og tilbageførslser (2011/12: EUR 2,2 mio.).

Der er ingen udestående optjente aktieoptioner pr. 31. august 2013. Den gennemsnitlige udnyttelseskurs for udestående aktieoptioner er DKK 129,99.

	Optionsprogram 1	Optionsprogram 2	Optionsprogram 3	Optionsprogram 4	Optionsprogram 5	Optionsprogram 6
Tildelt år	2009/10	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2012/13
Optjeningsbetingelser (KPI'er)	Fastholdelse	EBITDA og aktiekurs	EBIT og EPS	EBIT og EPS	EBIT og EPS	EBIT og EPS
Udnyttelseskurs	DKK 1	DKK 99	DKK 123,11	DKK 129,80	DKK 199,18	DKK 230,97
Optjening	Maj 2012	Nov. 2013	Nov. 2013	Nov. 2014	Nov. 2015	Apr. 2016
Gennemsnitlig kurs i udnyttelsesperioden	EUR 21,2	Ikke optjent	Ikke optjent	Ikke optjent	Ikke optjent	Ikke optjent
Gennemsnitlig Black-Scholes- værdi pr. option	EUR 12,6	EUR 2,1	EUR 3,2	EUR 3,4	EUR 3,5	EUR 3,8
Forudsætninger:						
Risikofri rente	0,62%	1,15%	1,74%	0,99%	0,04%	0,23%
Volatilitet	30,0%	30,0%	30,0%	31,1%	25,7%	23,0%
Udbytte	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%
Periode	2 år	3-5 år	3-5 år	3-5 år	3-5 år	3-5 år

Optioner (antal)

	Direktion	Ledende medarbejdere	Fratrådte medarbejdere	I alt
Udestående 1. september 2011	1.974.935	138.035	17.971	2.130.941
Tildelt	655.663	34.509	-	690.172
Udnyttet	(111.471)	-	(17.971)	(129.442)
Bortfaldet	-	-	-	-
Udestående 31. august 2012	2.519.127	172.544	-	2.691.671
Tildelt	825.020	99.660	-	924.680
Overført	(1.386.445)	-	1.386.445	-
Bortfaldet	(498.880)	-	-	(498.880)
Udestående 31. august 2013	1.458.822	272.204	1.386.445	3.117.471

Note 26 - Aktiebaseret vederlæggelse - fortsat**Kortfristede RSU-programmer**

Kortfristede RSU-programmer er tildelt direktionen og øvrige ledende medarbejdere. Optjening er betinget af opfyldelse af en række individuelle KPI'er. RSU'erne er tildelt som aktieoptioner med en udnyttelseskurs på DKK 1. Hver RSU giver på betingelse af, at medarbejderen stadig er ansat i Chr. Hansen, ret til køb af en eksisterende aktie i Chr. Hansen Holding A/S.

Værdien af RSU'er tildelt i 2012/13 er estimeret til EUR 1,9 mio. (2011/12: EUR 2,4 mio.). Antallet af tildelte RSU'er og deres værdi bliver endeligt fastlagt i november 2013.

I regnskabsåret 2012/13 er der omkostningsført EUR 1,8 mio. vedrørende kortfristede RSU-programmer (2011/12: EUR 1,5 mio.).

Der er ingen udestående optjente RSU'er pr. 31. august 2013.

	RSU-program 1	RSU-program 2	RSU-program 3	RSU-program 4
Tildelt år	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13
	Nov. 2011, 2012 og 2013	Nov. 2012, 2013 og 2014	Nov. 2013, 2014 og 2015	Nov. 2014, 2015 og 2016
Optjening				
Gennemsnitlig kurs i udnyttelsesperioden	EUR 24,5	EUR 24,5	Ikke optjent	Ikke optjent
Gennemsnitlig Black-Scholes-værdi pr. option	EUR 12,4	EUR 15,9	EUR 24,2	EUR 25,7
Forudsætninger:				
Risikofri rente	0,52-1,11%	2,42%	(0,09%) - (0,32%)	0,23%
Udbytte	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%
Periode	2-5 år	2-5 år	2-5 år	2-5 år

RSU (antal)

	Direktion	Ledende medarbejdere	Fratrådte medarbejdere	I alt
Udestående 1. september 2011	58.929	114.205	1.592	174.726
Justering af tildeling	(1.719)	9.874	-	8.155
Tildelt	23.202	81.978	-	105.180
Overført	-	(2.682)	2.682	-
Udnyttet	(11.073)	(18.456)	(531)	(30.060)
Bortfaldet	-	(6.404)	-	(6.404)
Udestående 31. august 2012	69.339	178.515	3.743	251.597
Justering af tildeling	2.677	7.935	-	10.612
Tildelt	13.458	59.162	-	72.620
Overført	(19.592)	(5.312)	24.904	-
Udnyttet	(19.070)	(37.550)	(1.555)	(58.175)
Bortfaldet	(11.603)	(1.329)	-	(12.932)
Udestående 31. august 2013	35.209	201.421	27.092	263.722

EUR mio.	2012/13	2011/12
Note 27 - Ikke-likvide reguleringer		
Af- og nedskrivninger	56,5	50,5
Gevinst og tab ved salg af aktiver	(0,5)	0,5
Aktiebaseret vederlæggelse	5,5	3,8
Forskydning i hensatte forpligtelser	0,3	0,2
I alt	61,8	55,0

EUR mio.	2012/13	2011/12
Note 28 - Ændring i driftskapital		
Varebeholdninger	(8,1)	(2,4)
Tilgodehavender fra salg	(16,0)	(2,5)
Gæld til leverandører	8,5	6,7
Andre tilgodehavender og andre gældsforpligtelser	7,4	(8,5)
I alt	(8,2)	(6,7)

EUR mio.

Note 29 - Afledte finansielle instrumenter

Chr. Hansen Koncernen er eksponeret over for markedsrisici, primært i form af valuta- og renterisiko, og benytter afledte finansielle instrumenter til sikring af indregnede og fremtidige transaktioner. Koncernen indgår kun sikringskontrakter, som kan henføres til den underliggende forretning.

Renterisici

Renteswaps er anvendt til sikring af fremtidige pengestrømme ved sikring af den underliggende variable rente på lån. Pr. 31. august 2013 havde de åbentstående renteswaps følgende markedsværdi:

Markedsværdi af åbne renteswaps

			2013	
	Kontraktbeløb	Gevinst/tab 31. august	Indregnet i resultatopgørelsen	Indregnet i dagsværdireserven
EUR 75 mio. renteswap, udløb februar 2016	75,0	0,2	-	0,2
EUR 150 mio. renteswap, udløb april 2015	150,0	(3,0)	-	(3,0)
USD 75 mio. renteswap, udløb 15. april 2015	56,7	(1,2)	-	(1,2)
I alt	281,7	(4,0)	-	(4,0)

			2012	
	Kontraktbeløb	Gevinst/tab 31. august	Indregnet i resultatopgørelsen	Indregnet i dagsværdireserven
EUR 180 mio. renteswap, udløb 15. april 2015	180,0	(5,3)	-	(5,3)
USD 75 mio. renteswap, udløb 15. april 2015	59,5	(2,1)	-	(2,1)
I alt	239,5	(7,4)	-	(7,4)

Markedsværdien er baseret på en beregningsmodel primært baseret på tilgængelige markedsdata. Der er ingen valutarisiko relateret til koncernens renteswaps.

Renten på finansieringen er baseret på en variabel rente tillagt en margin. Pr. 31. august 2013 var 70% af den udestående gæld sikret via renteswaps eller faste rentesatser. Den samlede gæld havde en gennemsnitlig forfaldstid på 2,6 år pr. 31. august 2013.

	2013	2012
Gældsforpligtelser med fast rente	70%	62%
Gennemsnitlig løbetid (år)	2,6	2,9
Effekten af en rentestigning på 1 procentpoint på gældsforpligtelse	(4,1)	(4,0)
Effekten af en rentestigning på 1 procentpoint på renteswap	2,8	2,4
Nettoeffekt	(1,3)	(1,6)

En stigning på 1 procentpoint i den gennemsnitlige rentesats for koncernens nettorentebærende gæld inkl. swaps vil påvirke koncernens resultat før skat med EUR 1,3 mio. over de næste 12 måneder og vil påvirke egenkapitalen positivt med EUR 4,7 mio. (EUR 5,3 mio. for regnskabsåret 2011/12).

EUR mio.

Note 29 - Afledte finansielle instrumenter - fortsat**Valutasikring af balanceposter og fremtidige pengestrømme****Udestående valutaterminskontrakter, netto pr. 31. august**

	Nominel hovedstol	Gevinst/(tab) ført i resultatopgørelsen	Indregnet i dagsværdireserven	Dagsværdi af hovedstol	2013 Maksimumudløb (måned)
USD	60,5	(0,6)	-	61,1	3
GBP	0,9	-	-	0,9	1
AUD	1,0	-	-	1,0	1
DKK	(62,4)	-	-	(62,4)	1
I alt		(0,6)	-	(0,6)	

	Nominel hovedstol	Gevinst/(tab) ført i resultatopgørelsen	Indregnet i dagsværdireserven	Dagsværdi af hovedstol	2012 Maksimumudløb (måned)
USD	33,3	0,5	-	32,8	1 + 3
GBP	1,0	-	-	1,0	1
SGD	1,6	-	-	1,6	1
AUD	2,5	-	-	2,4	1
DKK	(38,4)	-	-	(38,3)	1
I alt		0,5	-	(0,5)	

Alle kontrakter er anvendt til sikring af dagsværdier.

Det overordnede formål med at afdække valutakursrisici er at minimere effekten af kortvarige valutaudsving i indtjening og pengestrømme. Chr. Hansen Koncernens primære valutaer er EUR og USD samt USD-relaterede valutaer. Risikoen er begrænset af, at aktiver, gældsforpligtelser og udgifter til en vis grad matcher den geografiske fordeling af salget. Investeringer i dattervirksomheder afdækkes ikke.

Følsomhedsanalyse på fremmed valuta

Effekt på resultatopgørelsen	2012/13	2011/12
Stigning på 5%	2,1	2,2
Fald på 5%	(2,1)	(2,2)

Finansielle instrumenter er defineret som likvide beholdninger, tilgodehavender fra salg, gæld til leverandører, lang- og kortfristede lån samt valutaterminskontrakter.

EUR mio.	2013	2012
Note 30 - Kautions- og garantforpligtelser		
Operationelle leasingforpligtelser		
Forfalder inden for 1 år	2,3	2,8
Forfalder mellem 1 og 5 år	3,1	3,7
I alt	5,4	6,5
Leasingforpligtelser vedrører primært leje af biler og materiel.		
Udgiftsførte ydelser vedrørende operationel leasing	3,8	4,4
Enkeltaktiver stillet som sikkerhed		
Grunde og bygninger	74,7	71,2
Tekniske anlæg og maskiner	55,1	41,7
Bogført værdi af enkeltaktiver stillet som sikkerhed	129,8	112,9

De indregnede forpligtelser er baseret på minimumleasingydelseerne.

Verserende rets- og voldgiftssager

Der er over for Chr. Hansen Koncernen rejst visse krav. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse tvister ikke vil få væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

Pr. 31. august 2013 var Chr. Hansen sagsøgt i tre diacetyl-relaterede retssager baseret på påståede personskader som følge af eksponering for diacetyl-dampe. Det er ledelsens opfattelse, at diacetyl-retssagerne ikke vil have en væsentlig negativ effekt på koncernens økonomiske stilling eller driftsresultater.

Change of control

De indgåede lånefaciliteter indeholder en "change of control"-klausul. En beskrivelse af ledelsens change of control-klausuler findes i note 5.

EUR mio.

Note 31 - Nærtstående parter

Nærtstående parter er defineret som parter med bestemmende eller betydelig indflydelse, herunder koncernvirksomheder.

Den 29. marts 2012 meddelte Novo A/S, Danmark, erhvervelse af 35.419.331 aktier i Chr. Hansen Holding A/S. Selskabets aktuelle beholdning udgør 25-30%.

Den 4. september 2012 meddelte Capital Group Companies, USA, erhvervelse af 10.977.000 aktier i Chr. Hansen Holding A/S. Selskabets aktuelle beholdning udgør 5-10%.

Andre nærtstående parter er koncernens direktion og bestyrelse samt deres nærmeste familie.

Transaktioner med nærtstående parter i 2012/13

	Køb af varer, materialer og tjenesteydelser	Finansielle forpligtelser
Novo A/S Koncernen	1,9	0,1
I alt	1,9	0,1

Honorar og anden vederlæggelse til direktion og bestyrelse er specificeret i note 5.

Aktiebaseret vederlæggelse er specificeret i note 26.

Note 32 - Offentlige tilskud

Koncernen har i løbet af 2012/13 modtaget EUR 0,1 mio. i offentlig støtte til forsknings- og udviklingsformål (2011/12: EUR 0,5 mio.), hvilket i resultatopgørelsen har reduceret forsknings- og udviklingsomkostninger. Koncernen har ydermere modtaget EUR 0,5 mio. i offentlig støtte til investeringer (2011/12: EUR 0,2 mio.), hvilket er modregnet i anskaffelsessummen for de aktiver, den offentlige støtte vedrører.

Note 33 - Begivenheder efter balancedagen

Den 7. oktober 2013 offentliggjorde Chr. Hansen indgåelsen af en global strategisk alliance med FMC Corporation vedrørende udvikling og kommercialisering af biologiske plantebeskyttelsesmidler.

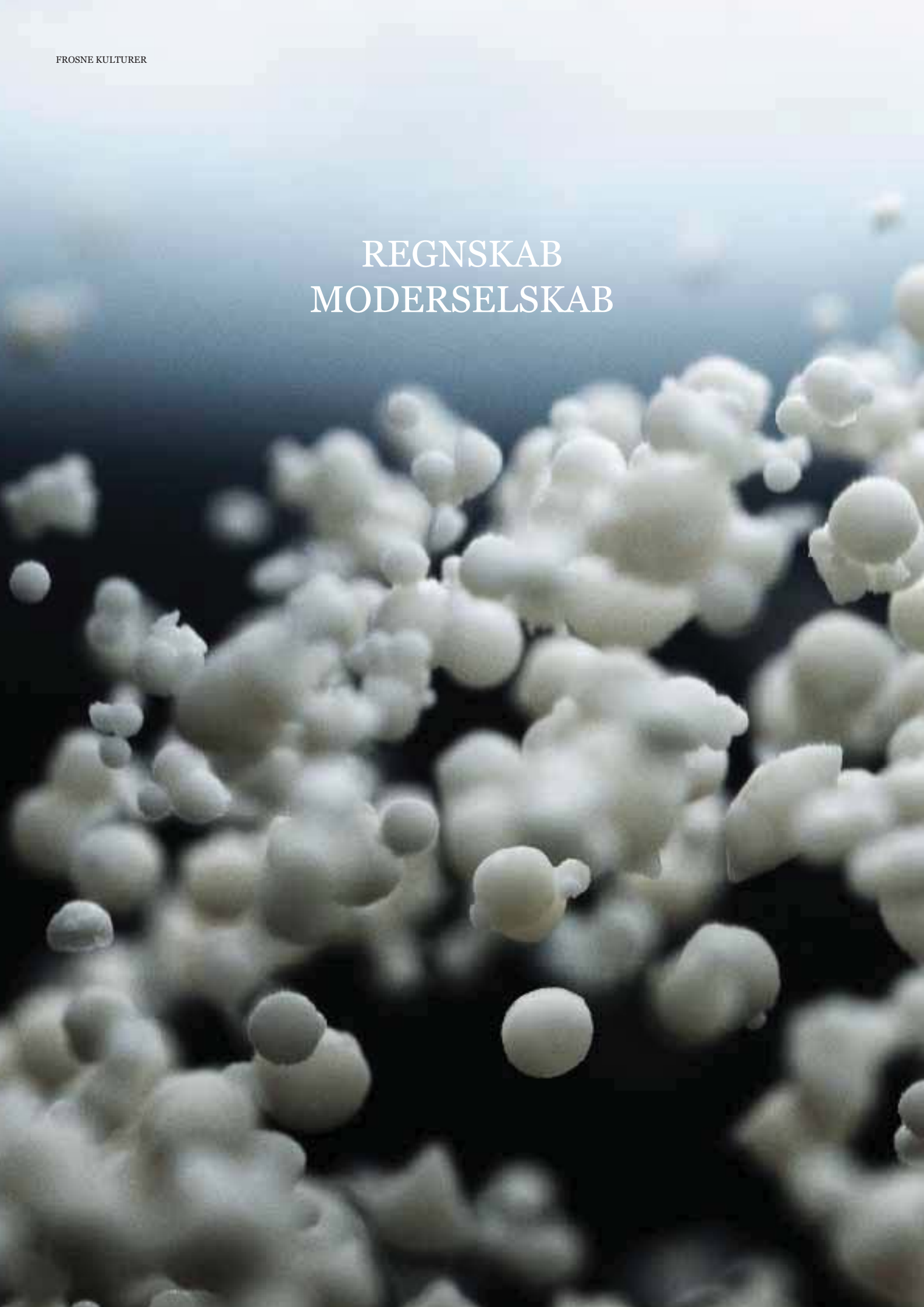
Derudover er der ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen af betydning for årsrapporten.

Note 34 - Dattervirksomhedsoversigt pr. 31. august 2013

Selskab	Land	Valuta	Nominel kapital (000)	Chr. Hansens andel i %	Produktion	Salg	Øvrige
Chr. Hansen Argentina S.A.I.C.	Argentina	ARS	648	100	x	x	
Paprika S.A.	Argentina	ARS	1.300	70			x
Batch S.A.*	Argentina	ARS	1	99			x
Chr. Hansen Pty Ltd	Australien	AUD	1.004	100	x	x	
Hale-Bopp Australia Pty Ltd	Australien	AUD	30.686	100			x
Chr. Hansen Ind. e Com. Ltda.	Brasilien	BRL	17.499	100	x	x	
Chr. Hansen Limited	Canada	CAD	24	100		x	
Urex Biotech ULC	Canada	CAD	-	100			x
Urex Biotech Inc.	Canada	CAD	-	100			x
Chr. Hansen Colombia S.A.	Colombia	COP	3.856.597	99,99			x
Chr. Hansen A/S	Danmark	DKK	194.101	100	x	x	x
Chr. Hansen Properties A/S	Danmark	DKK	500	100			x
Chr. Hansen France SAS	Frankrig	EUR	3.200	100	x	x	
Hansen Hellas ABEE	Grækenland	EUR	1.057	100			x
Chr. Hansen India Pvt. Ltd	Indien	INR	24.992	99,6			x
Chr. Hansen Ireland Limited	Irland	EUR	1	100			x
Chr. Hansen Italia S.p.A.	Italien	EUR	500	100	x	x	
Chr. Hansen Japan Co. Ltd.	Japan	JPY	10.000	100			x
Chr. Hansen (Tianjin) Food Ingredients Co. Ltd.	Kina	CNY	7.995	100	x	x	
Chr. Hansen (Beijing) Trading Co., Ltd.	Kina	CNY	5.000	100			x
Chr. Hansen Malaysia SDN. BHD.	Malaysia	MYR	1.000	100			x
Chr. Hansen de Mexico S.A. de C.V.	Mexico	MXN	305	100	x	x	
Chr. Hansen Corporativa S.A. de C.V.	Mexico	MXN	3.050	100			x
Chr. Hansen Centroamérica S.A.	Panama	PAB	-	100			x
Chr. Hansen S.A.	Peru	PEN	1.842	100	x	x	
Chr. Hansen Poland Sp. z o.o.	Polen	PLN	50	100			x
Chr. Hansen SRL	Rumænien	RON	4	100			x
Chr. Hansen LLC	Rusland	RUB	10.972	100			x
Chr. Hansen Singapore Pte Ltd.	Singapore	SGD	1.000	100			x
Chr. Hansen, S.L.	Spanien	EUR	12.003	100			x
Chr. Hansen Ltd	Storbritannien	GBP	250	99,99			x
Chr. Hansen AB	Sverige	SEK	181	100			x
Chr. Hansen Sweden AB	Sverige	SEK	1.000	100			x
Chr. Hansen Czech Republic s.r.o.	Tjekkiet	CZK	470	100	x	x	
Peyma Chr. Hansen's A.S.	Tyrkiet	TRY	988	100	x	x	
Biostar GmbH	Tyskland	EUR	25	100			x
Chr. Hansen GmbH	Tyskland	EUR	383	100	x	x	
Halley GmbH	Tyskland	EUR	25	100			x
Chr. Hansen Middle East FZCO	UAE	AED	500	100			x
Chr. Hansen Ukraine LLC	Ukraine	UAH	32	100			x
Chr. Hansen Inc.	USA	USD	-	100	x	x	

* Under likvidation.

REGNSKAB
MODERSELSKAB



Regnskab for moderselskabet Chr. Hansen Holding A/S

Resultatopgørelse 1. september - 31. august

Totalindkomstopgørelse

Balance pr. 31. august

Egenkapitalopgørelse

Pengestrømsopgørelse 1. september - 31. august

Noter

Note 1 - Regnskabspraksis

Note 2 - Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Note 3 - Af- og nedskrivninger

Note 4 - Personaleomkostninger

Note 5 - Honorarer til revisor

Note 6 - Finansielle indtægter

Note 7 - Finansielle omkostninger

Note 8 - Selskabsskat

Note 9 - Immaterielle anlægsaktiver

Note 10 - Driftsmateriel og inventar

Note 11 - Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Note 12 - Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Note 13 - Udskudt skat

Note 14 - Selskabskapital

Note 15 - Finansielle gældsforpligtelser

Note 16 - Andre gældsforpligtelser

Note 17 - Aktiebaseret vederlæggelse

Note 18 - Ikke-likvide reguleringer

Note 19 - Ændring i driftskapital

Note 20 - Afledte finansielle instrumenter

Note 21 - Kredit-, valuta- og renterisiko

Note 22 - Kautions- og garantiforpligtelser

Note 23 - Nærtstående parter

Note 24 - Begivenheder efter balancedagen

Resultatopgørelse

1. september - 31. august

EUR mio.	Note	2012/13	2011/12
Nettoomsætning		-	-
Produktionsomkostninger		-	-
Bruttoresultat		-	-
Salgs- og markedsføringsomkostninger	4	(4,6)	(3,4)
Administrationsomkostninger	3, 4, 5	(16,9)	(13,9)
Andre driftsindtægter		22,3	20,3
Andre driftsomkostninger		-	(0,8)
Resultat af primær drift		0,8	2,2
Udbytte fra tilknyttede virksomheder		108,8	93,0
Finansielle indtægter	6	15,0	24,3
Finansielle omkostninger	7	(17,9)	(23,8)
Resultat før skat		106,7	95,7
Selskabsskat	8	1,6	2,4
Årets resultat		108,3	98,1

Totalindkomstopgørelse

EUR mio.	Note	2012/13	2011/12
Årets resultat		108,3	98,1
Valutakursregulering til præsentationsvaluta		(0,1)	0,3
Udskudte gevinster/(tab) på sikring af pengestrømme i årets løb		0,3	(7,0)
Gevinster/(tab) på sikring af pengestrømme realiseret i årets løb		3,1	1,6
Skat vedrørende sikring af fremtidige pengestrømme		(0,8)	1,4
Øvrig totalindkomst for året		2,5	(3,7)
Totalindkomst for året		110,8	94,4

Balance pr. 31. august

EUR mio.

AKTIVER	Note	2013	2012
Anlægsaktiver			
Immaterielle anlægsaktiver			
Software	9	0,7	0,9
Immaterielle anlægsaktiver under udførelse	9	0,1	0,1
Immaterielle anlægsaktiver i alt		0,8	1,0
Driftsmateriel og inventar	10	-	-
Materielle anlægsaktiver i alt		-	-
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	751,0	736,4
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	12	189,7	201,3
Finansielle anlægsaktiver i alt		940,7	937,7
Øvrige anlægsaktiver			
Udskudt skat	13	2,3	1,3
Øvrige anlægsaktiver i alt		2,3	1,3
Anlægsaktiver i alt		943,8	940,0
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		6,7	-
Tilgodehavende skat		33,7	26,5
Andre tilgodehavender		-	2,2
Periodeafgrænsningsposter		0,2	0,1
Tilgodehavender i alt		40,6	28,8
Likvide beholdninger		2,9	0,2
Omsætningsaktiver i alt		43,5	29,0
Aktiver i alt		987,3	969,0

Balance pr. 31. august

EUR mio.

PASSIVER	Note	2013	2012
Egenkapital			
Aktiekapital	14	180,3	185,3
Reserver		479,6	450,7
Egenkapital i alt		659,9	636,0
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
Kreditinstitutter	15	305,3	264,2
Gæld til tilknyttede virksomheder	15	9,8	7,5
Andre gældsforpligtelser	15	0,8	0,8
Langfristede gældsforpligtelser i alt		315,9	272,5
Kortfristede gældsforpligtelser			
Kreditinstitutter	15	-	31,1
Gæld til leverandører		3,9	0,5
Gæld til tilknyttede virksomheder		0,1	14,3
Andre gældsforpligtelser	16	7,5	14,6
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		11,5	60,5
Gældsforpligtelser i alt		327,4	333,0
Passiver i alt		987,3	969,0

Finansielle instrumenter	20
Kredit-, valuta- og renterisiko	21
Kautions- og garantiforpligtelser	22
Nærtstående parter	23
Begivenheder efter balancedagen	24

Egenkapitalopgørelse

EUR mio.	Note	Aktiekapital	Egne aktier pengestrømme	Sikring af fremtidige	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. september 2012		185,3	(88,3)	(5,6)	544,6	636,0
Køb af egne aktier*		-	(41,2)	-	-	(41,2)
Årets totalindkomst, jf. opgørelse		(0,3)	-	2,6	108,5	110,8
Reduktion af aktiekapital		(4,7)	4,7	-	-	-
Aktiebaseret vederlæggelse	17	-	-	-	5,5	5,5
Udbetalt udbytte		-	-	-	(51,2)	(51,2)
Egenkapital 31. august 2013		180,3	(124,8)	(3,0)	607,4	659,9

* Heraf er aktier for EUR 28,0 mio. købt i forbindelse med aktietilbagekøbsprogrammet.

For regnskabsåret 2012/13 foreslås et ordinært udbytte pr. aktie på EUR 0,42 (DKK 3,13) og et ekstraordinært udbytte pr. aktie på EUR 0,42 (DKK 3,13), svarende til i alt EUR 110,0 mio.

EUR mio.	Note	Aktiekapital	Egne aktier pengestrømme	Sikring af fremtidige	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. september 2011		185,3	(35,0)	(1,6)	507,7	656,4
Køb af egne aktier*		-	(53,3)	-	-	(53,3)
Årets totalindkomst, jf. opgørelse		-	-	(4,0)	98,4	94,4
Aktiebaseret vederlæggelse	17	-	-	-	3,4	3,4
Udbetalt udbytte		-	-	-	(64,9)	(64,9)
Egenkapital 31. august 2012		185,3	(88,3)	(5,6)	544,6	636,0

* Heraf er aktier for EUR 52,0 mio. købt i forbindelse med aktietilbagekøbsprogrammet.

Pengestrømsopgørelse

1. september - 31. august

EUR mio.	Note	2012/13	2011/12
Resultat af primær drift		0,8	2,2
Ikke-likvide reguleringer	18	5,7	3,6
Ændring i driftskapital	19	2,1	8,7
Renteindbetalinger		12,3	10,3
Renteudbetalinger		(9,4)	(9,5)
Udbytte fra tilknyttede virksomheder		108,8	92,0
Betalte skatter		(7,5)	(6,3)
Pengestrøm fra driften		112,8	101,0
Erhvervelse af tilknyttet virksomhed		(13,1)	-
Pengestrøm fra investeringer		(13,1)	-
Frie pengestrømme		99,7	101,0
Udbetalt udbytte		(51,2)	(64,9)
Køb af egne aktier, netto		(43,6)	(50,9)
Afdrag på tilgodehavende hos/gæld til tilknyttede virksomheder		(16,9)	28,3
Indfrielse af langfristede lån		14,7	(47,6)
Pengestrøm fra finansiering		(97,0)	(135,1)
Årets nettopengestrøm		2,7	(34,1)
Likvide beholdninger 1. september		0,2	34,3
Årets nettopengestrøm		2,7	(34,1)
Likvide beholdninger 31. august		2,9	0,2

Noter

NOTE 1 - REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for modervirksomheden Chr. Hansen Holding A/S er udarbejdet i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder IFRS som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for store virksomheder i regnskabsklasse D.

Selskabets anvendte regnskabspraksis er den samme som for Chr. Hansen Koncernen, jf. note 1 i koncernregnskabet, bortset fra nedenstående.

Andre indtægter og omkostninger

Andre indtægter og omkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder indtægter fra administrations- og serviceaftaler.

Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder indtægtsføres i modervirksomhedens resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Den bogførte værdi af kapitalandelen testes for værdiforringelse, hvis den bogførte værdi af kapitalandelen overstiger den bogførte værdi af nettoaktiverne i årsrapporten for dattervirksomheden, eller hvis det deklarerede udbytte overstiger dattervirksomhedens totalindkomst i den periode, udbyttet deklarerer for.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

NOTE 2 - VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Ved udarbejdelsen af årsrapporten for Chr. Hansen Holding A/S foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og opstiller forudsætninger, der danner grundlag for indregning og måling af aktiver og forpligtelser.

De væsentligste regnskabsmæssige skøn og vurderinger for Chr. Hansen Koncernen fremgår af note 2 i koncernregnskabet.

Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne vurderinger, skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer er

forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå.

Der er i noterne oplyst om forudsætninger om fremtiden og andre skønsmæssige usikkerheder på balancedagen, hvor der er betydelig risiko for ændringer, der kan føre til en væsentlig regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver eller forpligtelser inden for det næste regnskabsår.

Kapitalandele i dattervirksomheder

For kapitalandele i dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder vurderer ledelsen årligt, om der er indikation på, at der er sket værdiforringelse. I givet fald foretages værdiforringelsestest på samme måde som for goodwill i Chr. Hansen Koncernen, jf. note 1 i koncernregnskabet.

Ledelsen har vurderet, at der ikke er sådanne indikationer ultimo 2012/13, hvorfor der ikke er gennemført værdiforringelsestest på kapitalandele i dattervirksomheder.

Vurderinger i forbindelse med anvendt regnskabspraksis

Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsrapporten indregnede beløb.

EUR mio.	2012/13	2011/12
Note 3 - Af- og nedskrivninger		
Immaterielle anlægsaktiver		
Administrationsomkostninger	(0,2)	(0,2)
I alt	(0,2)	(0,2)
<hr/>		
Af- og nedskrivninger i alt	(0,2)	(0,2)

EUR mio.	2012/13	2011/12
Note 4 - Personaleomkostninger		
Løn og gager	(4,5)	(5,0)
Pensionsomkostninger - bidragsbaserede	(0,4)	(0,3)
Udgifter til social sikring mv.	-	(0,1)
Gager og vederlag mv. til Chr. Hansen Holding A/S' direktion og bestyrelse	(9,9)	(6,9)
I alt	(14,8)	(12,3)
<hr/>		
Gennemsnitligt antal medarbejdere	46	44

Vederlag til direktion og bestyrelse sammensætter sig således:

Vederlag til direktion		
Gage mv.	(5,0)	(3,7)
Pension	(0,6)	(0,2)
Aktiebaseret vederlæggelse	(3,6)	(2,4)
Bestyrelseshonorar		
Honorarer	(0,7)	(0,6)

EUR mio.	2012/13	2011/12
Note 5 - Honorarer til revisor		
Lovpligtig revision	(0,2)	(0,1)
Skatterelaterede ydelser	(0,1)	(0,2)
I alt	(0,3)	(0,3)

EUR mio.	2012/13	2011/12
Note 6 - Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	9,9	10,3
Gevinster vedrørende afledte finansielle instrumenter	1,2	-
Andre renteindtægter	-	0,1
Valutakursgevinster	3,9	13,9
I alt	15,0	24,3

EUR mio.	2012/13	2011/12
Note 7 - Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	(0,4)	(0,4)
Tab vedrørende afledte finansielle instrumenter	(0,6)	(0,9)
Renteomkostninger vedrørende lån og swaps	(5,9)	(7,5)
Valutakurstab	(7,1)	(12,5)
Tab vedrørende afledte finansielle instrumenter overført fra totalindkomstopgørelsen	(3,1)	(1,6)
Andre finansielle omkostninger, inkl. amortiseringsomkostninger	(0,8)	(0,9)
I alt	(17,9)	(23,8)

EUR mio.	2012/13	2011/12
Note 8 - Selskabsskat		
Aktuel skat af resultat af primær drift	(0,2)	2,4
Ændring i udskudt skat vedr. resultat af primær drift	2,1	-
Skat af årets resultat	1,9	2,4
Reguleringer vedr. tidligere år	(0,3)	-
Selskabsskat i alt	1,6	2,4

	2012/13	2011/12
Afstemning af skatteprocent		
Dansk skatteprocent	25% (26,7)	25% (23,8)
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	(27%) 28,9	(28%) 26,2
Reguleringer vedr. tidligere år	- (0,3)	- -
Andre skatter	- (0,2)	- -
Effekt af ændringen i den danske skatteprocent	- (0,1)	- -
Selskabsskat i alt	(2%) 1,6	(3%) 2,4

EUR mio.

2013

Note 9 - Immaterielle anlægsaktiver

	Software	Immaterielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Anskaffelsessum 1. september	1,9	0,1	2,0
Anskaffelsessum 31. august	1,9	0,1	2,0
Afskrivninger 1. september	(1,0)	-	(1,0)
Årets afskrivninger	(0,2)	-	(0,2)
Afskrivninger 31. august	(1,2)	-	(1,2)
Bogført værdi 31. august	0,7	0,1	0,8

2012

Anskaffelsessum 1. september	1,9	0,1	2,0
Anskaffelsessum 31. august	1,9	0,1	2,0
Afskrivninger 1. september	(0,8)	-	(0,8)
Årets afskrivninger	(0,2)	-	(0,2)
Afskrivninger 31. august	(1,0)	-	(1,0)
Bogført værdi 31. august	0,9	0,1	1,0

Software

Software sammensætter sig af omkostninger til anskaffelse af softwarelicenser og egenudvikling.

Værdien af indregnet software er blevet sammenholdt med den forventede værdi i brug. Der er ikke identificeret indikationer på værdiforringelse.

EUR mio.

2013

2012

Note 10 - Driftsmateriel og inventar

Anskaffelsessum 1. september	-	0,4
Årets afgang	-	(0,4)
Anskaffelsessum 31. august	-	-
Afskrivninger 1. september	-	(0,4)
Årets afgang	-	0,4
Afskrivninger 31. august	-	-
Bogført værdi 31. august	-	-

EUR mio.	2013	2012
Note 11 - Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Anskaffelsessum 1. september	736,4	736,4
Kursregulering	(0,8)	-
Årets tilgang	15,4	-
Anskaffelsessum 31. august	751,0	736,4

Se note 34 i koncernregnskabet for en oversigt over tilknyttede virksomheder.

EUR mio.	2013	2012
Note 12 - Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
Forfalder mellem 1 og 5 år		
Lån til tilknyttede virksomheder	189,7	201,3
I alt	189,7	201,3

EUR mio.	2013	2012
Note 13 - Udskudt skat		
Udskudt skat 1. september	1,3	(0,1)
Ændring i udskudt skat - ført i resultatopgørelsen	2,1	-
Ændring i udskudt skat - ført i anden totalindkomst	(0,7)	1,4
Korrektioner til tidligere år	(0,3)	-
Effekt af ændring i den danske skatteprocent	(0,1)	-
Udskudt skat 31. august	2,3	1,3

Specifikation af udskudt skat

Immaterielle anlægsaktiver	(0,2)	(0,3)
Materielle anlægsaktiver	-	0,3
Omsætningsaktiver	1,0	-
Forpligtelser	1,5	1,3
Udskudt skat 31. august	2,3	1,3

Note 14 - Selskabskapital

Selskabets aktiekapital udgør nominelt DKK 1.344.999.760 (svarende til EUR 180,3 mio.), fordelt på aktier à DKK 10.

Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

Selskabet har afsluttet det aktietilbagekøbsprogram, der blev igangsat i 2011/12, under hvilket der i 2012/13 blev tilbagekøbt 1.185.455 aktier til en sum af EUR 28,0 mio. (2.348.789 aktier til en sum af EUR 52,0 mio. i 2011/12). Pr. 31. august 2013 ejede selskabet 3.374.799 egne aktier (5.282.763 egne aktier pr. 31. august 2012) til afdækning af aktieoptionsprogrammerne.

Aktiekapitalen blev i 2012/13 nedsat via annullering af 3.534.244 egne aktier à DKK 10, som var opkøbt under selskabets aktietilbagekøbsprogram.

Yderligere information om koncernens politik for dets kapitalgrundlag findes under Aktionæroplysninger.

	2012/13	2011/12
Antal udestående aktier:		
Udestående aktier 1. september	132.751.457	135.140.186
Erhvervelse af egne aktier	(1.684.455)	(2.418.789)
Salg af egne aktier	58.175	30.060
Udestående 31. august	131.125.177	132.751.457

Pr. 1. september 2008 udgjorde selskabets aktiekapital DKK 1.008.252.200. I 2009/10 blev der foretaget en kapitalforhøjelse på DKK 372.090.000. I 2012/13 blev der foretaget en nedsættelse af aktiekapitalen på DKK 35.342.440.

EUR mio.	2013	2012
Note 15 - Finansielle gældsforpligtelser		
Forfalder inden 1 år		
Kreditinstitutter	-	31,1
	-	31,1
Forfalder mellem 1 og 5 år		
Kreditinstitutter	272,0	264,2
Gæld til tilknyttede virksomheder	9,8	7,5
Anden gæld	0,8	0,8
	282,6	272,5
Forfalder efter 5 år		
Kreditinstitutter	33,3	-
	33,3	-
I alt	315,9	303,6

Amortisering af finansieringsomkostninger er fratrukket i gæld til kreditinstitutter.

EUR mio.	2013	2012
Note 16 - Andre gældsforpligtelser		
Løn og feriepenge mv.	1,9	3,6
Moms og andre afgifter	0,2	0,5
Afledte finansielle instrumenter	4,0	7,4
Øvrige gældsforpligtelser	1,4	3,1
I alt	7,5	14,6

Note 17 - Aktiebaseret vederlæggelse**Aktieoptionsprogrammer**

Langfristede aktieoptionsprogrammer er tildelt direktionen og visse ledende medarbejdere. Optjening er betinget af opfyldelse af en række specifikke KPI'er. Hver aktieoption giver ret til køb af en eksisterende aktie i Chr. Hansen Holding A/S.

Værdien af aktieoptioner tildelt i 2012/13 var EUR 3,6 mio. (2011/12: EUR 2,4 mio.).

I regnskabsåret 2012/13 er der omkostningsført EUR 3,6 mio. vedrørende langfristede aktieoptionsprogrammer inkl. accelerationer og tilbageførslser (2011/12: EUR 2,2 mio.).

Der er ingen udestående optjente aktieoptioner pr. 31. august 2013. Den gennemsnitlige udnyttelseskurs for udestående aktieoptioner er DKK 129,99.

	Optionsprogram 1	Optionsprogram 2	Optionsprogram 3	Optionsprogram 4	Optionsprogram 5	Optionsprogram 6
Tildelt år	2009/10	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2012/13
Optjeningsbetingelser (KPI'er)	Fastholdelse	EBITDA og aktiekurs	EBIT og EPS	EBIT og EPS	EBIT og EPS	EBIT og EPS
Udnyttelseskurs	DKK 1	DKK 99	DKK 123,11	DKK 129,80	DKK 199,18	DKK 230,97
Optjening	Maj 2012	Nov. 2013	Nov. 2013	Nov. 2014	Nov. 2015	Apr. 2016
Gennemsnitlig kurs i udnyttelsesperioden	EUR 21,2	Ikke optjent	Ikke optjent	Ikke optjent	Ikke optjent	Ikke optjent
Gennemsnitlig Black-Scholes- værdi pr. option	EUR 12,6	EUR 2,1	EUR 3,2	EUR 3,4	EUR 3,5	EUR 3,8
Forudsætninger:						
Risikofri rente	0,62%	1,15%	1,74%	0,99%	0,04%	0,23%
Volatilitet	30,0%	30,0%	30,0%	31,1%	25,7%	23,0%
Udbytte	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%
Periode	2 år	3-5 år	3-5 år	3-5 år	3-5 år	3-5 år

Optioner (antal)

	Direktion	Øvrige medarbejdere	Fratrådte medarbejdere	I alt
Udestående 1. september 2011	1.974.935	138.035	17.971	2.130.941
Tildelt	655.663	34.509	-	690.172
Udnyttet	(111.471)	-	(17.971)	(129.442)
Bortfaldet	-	-	-	-
Udestående 31. august 2012	2.519.127	172.544	-	2.691.671
Tildelt	825.020	99.660	-	924.680
Overført	(1.386.445)	-	1.386.445	-
Bortfaldet	(498.880)	-	-	(498.880)
Udestående 31. august 2013	1.458.822	272.204	1.386.445	3.117.471

Note 17 - Aktiebaseret vederlæggelse - fortsat

Kortfristede RSU-programmer er tildelt direktionen og øvrige ledende medarbejdere. Optjening er betinget af opfyldelse af en række individuelle KPI'er. RSU'erne er tildelt som aktieoptioner med en udnyttelseskurs på DKK 1. Hver RSU giver på betingelse af, at medarbejderen stadig er ansat i Chr. Hansen, ret til køb af en eksisterende aktie i Chr. Hansen Holding A/S.

Værdien af RSU'er tildelt i 2012/13 er estimeret til EUR 1,9 mio. (2011/12: EUR 2,4 mio.). Antallet af tildelte RSU'er og deres værdi bliver endeligt fastlagt i november 2013.

I regnskabsåret 2012/13 er der omkostningsført EUR 0,8 mio. vedrørende kortfristede RSU-programmer (2011/12: EUR 1,1 mio.).

Der er ingen udestående optjente RSU'er pr. 31. august 2013.

	RSU-program 1	RSU-program 2	RSU-program 3	RSU-program 4
Tildelt år	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13
	Nov. 2011, 2012 og 2013	Nov. 2012, 2013 og 2014	Nov. 2013, 2014 og 2015	Nov. 2014, 2015 og 2016
Gennemsnitlig kurs i udnyttelsesperioden	EUR 24,5	EUR 24,5	Ikke optjent	Ikke optjent
Gennemsnitlig Black-Scholes-værdi pr. option	EUR 12,4	EUR 15,9	EUR 24,2	EUR 25,7
Forudsætninger:				
Risikofri rente	0,52-1,11%	2,42%	(0,09%) - (0,32%)	0,23%
Udbytte	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%
Periode	2-5 år	2-5 år	2-5 år	2-5 år

RSU (antal)

	Direktion	Ledende medarbejdere	Fratrådte medarbejdere	I alt
Udestående 1. september 2011	58.929	11.562	1.592	72.083
Justering af tildeling	(1.719)	3.714	-	1.995
Tildelt	23.202	29.802	-	53.004
Overført	-	(1.036)	1.036	-
Udnyttet	(11.073)	(1.842)	(531)	(13.446)
Udestående 31. august 2012	69.339	42.200	2.097	113.636
Justering af tildeling	2.677	1.302	-	3.979
Tildelt	13.458	7.638	-	21.096
Overført	(19.592)	(2.321)	21.913	-
Udnyttet	(19.070)	(4.749)	(876)	(24.695)
Bortfaldet	(11.603)	(906)	-	(12.509)
Udestående 31. august 2013	35.209	43.164	23.134	101.507

EUR mio. 2012/13 2011/12

Note 18 - Ikke-likvide reguleringer

Af- og nedskrivninger	0,2	0,2
Aktiebaseret vederlæggelse	5,5	3,4
I alt	5,7	3,6

EUR mio. 2012/13 2011/12

Note 19 - Ændring i driftskapital

Gæld til leverandører	3,4	0,2
Andre tilgodehavender og andre gældsforpligtelser	(1,3)	8,5
I alt	2,1	8,7

EUR mio.

Note 20 - Finansielle instrumenter

Chr. Hansen Holding A/S er eksponeret over for markedsrisici, primært i form af valuta- og renterisiko, og benytter afledte finansielle instrumenter til sikring af indregnede og fremtidige transaktioner. Chr. Hansen Holding A/S indgår kun sikringskontrakter, som kan henføres til den underliggende forretning.

Renterisici

Renteswaps er anvendt til sikring af fremtidige pengestrømme ved sikring af den underliggende variable rente på lån. Pr. 31. august 2013 havde de åbentstående renteswaps følgende markedsværdi:

Markedsværdi af åbne renteswaps

	Gevinst/tab	Indregnet i	2013
	Kontraktbeløb	pr. 31. august resultatopgørelsen	Indregnet i dagsværdi-reserve
EUR 75 mio. renteswap, udløb februar 2016	75,0	0,2	-
EUR 150 mio. renteswap, udløb 15. april 2015	150,0	(3,0)	-
USD 75 mio. renteswap, udløb 15. april 2015	56,7	(1,2)	-
	281,7	(4,0)	-
			2012
	Kontraktbeløb	pr. 31. august resultatopgørelsen	Indregnet i dagsværdi-reserve
EUR 180 mio. renteswap, udløb 15. april 2015	180,0	(5,3)	-
USD 75 mio. renteswap, udløb 15. april 2015	59,5	(2,1)	-
	239,5	(7,4)	-

Markedsværdien er baseret på en beregningsmodel primært baseret på observerbare markedsdato. Der er ingen valutarisiko relateret til koncernens renteswaps.

Renten på finansieringen er baseret på en variabel rente tillagt en margin. Pr. 31. august 2013 var 92% af den udestående gæld sikret via renteswaps eller faste rentesatser (81% pr. 31. august 2012). Den samlede gæld havde en gennemsnitlig forfaldstid på 2,3 år pr. 31. august 2013 (2,4 år pr. 31. august 2012). En stigning på 1 procentpoint i den gennemsnitlige rentesats for koncernens nettorentebærende gæld eksklusive swaps vil påvirke koncernens resultat før skat med EUR 3,1 mio. over de næste 12 måneder (EUR 3,0 mio. for regnskabsåret 2011/12). Effekten på resultatopgørelsen af de indgåede swaps vil være EUR 2,8 mio. baseret på en ændring i renten på 1 procentpoint (EUR 2,4 mio. for regnskabsåret 2011/12).

EUR mio.	2013	2012
Note 20 - Afledte finansielle instrumenter - fortsat		
Finansielle anlægsaktiver		
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	6,7	-
Tilgodehavende skat	33,7	26,5
Andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	0,2	2,3
Likvide beholdninger	2,9	0,2
Finansielle anlægsaktiver i alt	43,5	29,0
Gældsforpligtelser		
Kreditinstitutter	305,3	295,3
Gæld til leverandører	3,9	0,5
Anden gæld	18,2	37,2
Gældsforpligtelser i alt	327,4	333,0
Klassifikation af finansielle anlægsaktiver		
Lån og tilgodehavender	43,5	29,0
	43,5	29,0
Klassifikation af finansielle gældsforpligtelser		
Finansielle gældsforpligtelser målt til amortiseret kostpris	327,4	333,0
	327,4	333,0
Udløbsoversigt for finansielle gældsforpligtelser		
Prioritetsgæld, bank- og finanslån		
0-1 år	-	31,1
1-5 år	272,0	264,2
> 5 år	33,3	-
Gæld til leverandører		
0-1 år	3,9	0,5
Andre finansielle forpligtelser		
0-1 år	7,6	28,9
1-5 år	10,6	0,8
> 5 år	-	7,5
	327,4	333,0
Gennemsnitlig rente	1,5%	1,9%
Amortisering af finansieringsomkostninger er fratrukket i gæld til kreditinstitutter.		
Amortiseringsomkostninger modregnet under langfristet gæld	1,4	2,0

Note 21 - Kredit-, valuta- og renterisiko**Kreditrisiko**

Kreditrisikoen ved likvide midler og finansielle instrumenter håndteres ved udelukkende at samarbejde med finansielle institutioner med tilfredsstillende kreditværdighed. Generelt vurderes risikoen at være begrænset.

Valutarisiko

Det overordnede mål med styring af valutakursrisiko er at minimere kortsigtede valutakursbevægelseres indvirkning på indtjening og pengestrømme. Den primære valutarisiko for modervirksomheden er lån i USD.

Det er modervirksomhedens politik ikke at afdække investeringer i dattervirksomheder.

Renterisiko

Renten på selskabets lånefaciliteter er baseret på en variabel rente tillagt en margin. Ved hjælp af renteswaps reduceres risikoen på resultatopgørelsen. Pr. 31. august 2013 var 92% af den udestående gæld dækket ved fast rente (81% pr. 31. august 2012).

Likviditetsrisiko

Chr. Hansen Holding A/S' nettorentebærende gæld udgjorde EUR 303,8 mio. den 31. august 2013 (EUR 297,3 mio. pr. 31. august 2012).

Note 22 - Kautions- og garantiforpligtelser**Operationelle leasingforpligtelser**

Leasingforpligtelser, som forfalder inden for 1-5 år, vedrører primært biler og inventar og udgør EUR 0,2 mio. (under EUR 0,1 mio. i 2011/12). I regnskabsåret 2012/13 er EUR 0,2 mio. udgiftsført (EUR 0,2 mio. i 2011/12).

Andre garantier og hæftelser

Chr. Hansen Holding A/S hæftede solidarisk for de tilknyttede virksomheder Chr. Hansen A/S' og Chr. Hansen France SAS' træk på EUR 57,5 mio. på koncernens kreditfaciliteter pr. 31. august 2013 (EUR 57,3 mio. pr. 31. august 2012).

Verserende rets- og voldgiftssager

Der er over for Chr. Hansen Holding A/S rejst visse krav. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse tvister ikke vil få væsentlig indflydelse på selskabets økonomiske stilling.

Change of control

De i 2009/10 indgåede lånefaciliteter indeholder en "change of control"-klausul. En beskrivelse af ledelsens change of control-klausuler findes i note 5 i koncernregnskabet.

EUR mio.

Note 23 - Nærtstående parter

Nærtstående parter er defineret som parter med bestemmende eller betydelig indflydelse, herunder koncernvirksomheder.

Den 29. marts 2012 meddelte Novo A/S, Danmark, erhvervelse af 35.419.331 aktier i Chr. Hansen Holding A/S. Selskabets aktuelle beholdning udgør 25-30%.

Den 4. september 2012 meddelte Capital Group Companies, USA, erhvervelse af 10.977.000 aktier i Chr. Hansen Holding A/S. Selskabets aktuelle beholdning udgør 5-10%.

Andre nærtstående parter er koncernens direktion og bestyrelse og deres nærmeste familie.

Transaktioner med nærtstående parter

	2012/13	
	Tilknyttede virksomheder	Direktion og bestyrelse
Salg af serviceydelser	22,3	-
Renteindtægter	9,9	-
Renteudgifter	(0,4)	-
I alt	31,8	-
<hr/>		
Tilgodehavender 31. august	196,4	-
Gæld 31. august	9,9	-

Honorarer og anden vederlæggelse til direktion og bestyrelse er beskrevet i note 4.

	2011/12	
	Tilknyttede virksomheder	Direktion og bestyrelse
Salg af serviceydelser	20,3	-
Renteindtægter	10,3	-
Renteudgifter	(0,4)	-
I alt	30,2	-
<hr/>		
Tilgodehavender 31. august	201,3	-
Gæld 31. august	21,8	-

Note 24 - Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen af betydning for årsrapporten.

PROBIOTISK PULVER OG TYGGETABLETTER

SUPPLERENDE INFORMATION

Politikker og positions

Chr. Hansen tilsluttede sig FN's Global Compact i september 2009, og bæredygtighed og CSR afspejles i virksomhedens politikker og positions, der er udstukket af bestyrelsen.

Chr. Hansens politikker og positions er forbundet med virksomhedens aktiviteter gennem strategi, ambitioner og operationelle mål. De implementeres ved hjælp af procedurer, som er integreret i ledelsessystemet. Governance er fastsat i overensstemmelse med "Anbefalinger for god Selskabsledelse", som er vedtaget af NASDAQ OMX København (<http://investor.chr-hansen.com/governancestatement.cfm>).



Chr. Hansen's politikker og positions







	Emne	Indhold
Business integrity	Environment & Biodiversity + CSR + Anti-corruption + Competition + Intellectual property	<p>Chr. Hansen respekterer og overholder gældende lokale og internationale regler og andre bestemmelser som standarder og interessentkrav.</p> <p>Chr. Hansen driver forretning med behørig respekt for det omkringliggende samfund. Virksomheden har forpligtet sig til løbende forbedring, forebyggende foranstaltninger og effektiv ressourceudnyttelse og respekterer og agerer i overensstemmelse med FN's Biodiversitetskonvention.</p> <p>Chr. Hansen støtter FN's menneskerettighedsprincipper, dvs. overholdelse af menneskerettigheder og arbejdstagerforhold såsom foreningsfrihed og ligeberettigelse samt rimelig arbejdstid og aflønning.</p> <p>Chr. Hansen accepterer og tolererer ikke nogen form for bestikkelse, hverken direkte eller indirekte, og virksomheden overholder reglerne om fair handel og konkurrence. Chr. Hansen støtter også international standardisering og gør sit yderste for at respektere tredjeparters gyldige IP-rettigheder.</p>
Quality & Product Safety	Product safety + Allergens	<p>Chr. Hansen ønsker at opfylde eller overgå kundernes forventninger vedrørende produktkvalitet og ydelser. Derfor anvender virksomheden risikoidentifikation og -styring og kræver 100% sporbarhed for alle produkter. Produktindberetninger håndteres hurtigt for at forebygge eller fjerne potentielle skadelige virkninger.</p> <p>Chr. Hansen leverer anvendelige, nøjagtige og fuldstændige produktoplysninger for at sikre, at forbrugerne har tilstrækkelig information til at undgå utilsigtede allergiske reaktioner ved forbrug af virksomhedens produkter.</p>
People, Knowledge and Organization	Health & Safety + Competence development + Reward & Remuneration	<p>Chr. Hansen har forpligtet sig til løbende at forbedre både de fysiske og psykiske arbejdsforhold for at sikre de ansatte et sikkert arbejdsmiljø. Det er virksomhedens ambition at hjælpe medarbejderne med at bevare deres arbejdssegner i hele deres arbejdsliv, og Chr. Hansen tilbyder et attraktivt arbejdsmiljø, som giver medarbejderne mulighed for at udvikle sig og skabe resultater.</p> <p>Chr. Hansen ønsker at sikre en mangfoldig arbejdsstyrke og har skarpt fokus på inklusion på grundlag af nøgleelementer som respekt, tværkulturelle kompetencer og inklusiv ledelse.</p> <p>Chr. Hansen følger lovpligtig og branchebestemt aflønningspraksis og tilbyder ansættelsesvilkår og -betingelser, der afspejler den enkeltes indsats, præstation og værdi for virksomheden.</p>
Sourcing and Finance	Sustainable Sourcing + Tax	<p>Ansvarlig styring af forsyningskæden i forhold til produktsikkerhed samt bæredygtighed og socialt ansvar sikres gennem strategiske indkøb og samarbejde med leverandører. Virksomheden godkender og overvåger leverandører for at sikre overholdelse af alle krav.</p> <p>Chr. Hansen anerkender skat som en omkostning ved det at drive virksomhed og sikrer korrekt betaling af skat i overensstemmelse med den lokale lovgivning, som er gældende for de enkelte enheder i Chr. Hansen.</p>
Communication	Stakeholder engagement	Virksomhedskommunikation anvendes både strategisk og driftsmæssigt for at sikre strategisk og velorganiseret styring af interessenter, engagement og opbygning af samarbejdsforhold. Chr. Hansen mener, at vellykket kommunikation bygger på fælles forståelse og samarbejde.

Fremdrift på bæredygtighedsambitioner for 2019/20

Chr. Hansens ambitioner og operationelle mål, som er fastsat af direktionen, opsummeres i nedenstående tabel, der viser fremskridt i forhold til ambitionerne for 2019/20. Yderligere oplysninger om CSR-politikker, -aktiviteter og -ledelsessystemer findes på www.chr-hansen.com/about-us/csr.

Ambitioner 2019/20

Mål opfyldt 
Mål ikke opfyldt 

Område	Ambition		
Produktsikkerhed og -kvalitet	Levere den højeste standard for produktsikkerhed gennem hele værdikæden		
	Operationelle mål		
	Alle produktionssteder PAS 220/FSSC 22000 certificeret med udgangen af 2012/13		
	10% reduktion i afvigelser ved produktsikkerhedsaudit		
	Kundereklamationer lukket inden for 30 dage		
	10% reduktion i kundereklamationer målt ifht. omsætning og antal ordrer pr. år		
	Medarbejderudvikling og -velfærd	Være en attraktiv arbejdsgiver gennem medarbejder- og forretningsudvikling	
		Operationelle mål	
	Medarbejderomsætning mellem 10-15%		
	Sygefravær mindre end 2%		
	Fastholde mere end 2 træningsdage pr. medarbejder pr. år		
	Medarbejdertilfredshedsundersøgelsens vurdering af ledere: Sterling manager >50%		
	Resultat af medarbejdertilfredshedsundersøgelse over sammenligningsgrundlag		
	Ulykker med fravær under 5 pr. en mio arbejdstimer med udgangen af 2012/13		
	0 alvorlige ulykker		
	Ambition		
	Fremme mangfoldighed og inklusion for at styrke vores forretning		
	Operationelle mål		
Samme fordeling af kvinder i ledelsen som i resten af virksomheden ved udgangen af 2019/20			
25% kvinder i nøglepositioner ved udgangen af 2019/20			
55% ikke-danskere i nøglepositioner ved udgangen af 2019/20			
80% af ledelsesteam lever op til mangfoldighedskravene ved udgangen af 2019/20			
Bestyrelsen har en kvinde og en udlænding ved udgangen af 2016			
Bæredygtigt indkøb	Vurdere, godkende og overvåge højrisikoleverandører		
	Operationelle mål		
	Alle højrisikoleverandører godkendt ved udgangen af 2012/13		

* Ikke gennemført 2012/13

Ambitioner 2019/20Mål opfyldt
Mål ikke opfyldt

Område	Ambition	Operationelle mål	
Samfundsinvolvering	Bidrage til bæredygtig udvikling gennem social involvering	Udføre mindst 5 projekter i lokalsamfund pr. år	
Ressourceeffektivitet	Producere mere med mindre	Stigning i vand- og energiforbrug på højst 50% af produktionstilvæksten sammenlignet med 2008/09	
Forureningsforebyggelse	Producere mere med mindre	Fastholde affaldsmængden på 2008/09-niveau	
		Genanvende 50% af vores affald	
		Reducere spildevandsudledning med 30% pr. produceret enhed sammenlignet med 2008/09	
Nedsætte effekt på klimaforandringer	Reducere vores påvirkning af klimaændringer	Reducere mængden af CO ₂ med 30% pr. produceret enhed sammenlignet med 2008/09	
		Udføre livscyklusvurdering på 3 produkter	
		Beregne CO ₂ -udledning og vandforbrug på væsentlige produkter, inkl. emballage og transport	

Ikke-finansielle nøgletal

Environmental performance indicators (EPI'er)(1)

	Enhed	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09
EPI - vand	EPI	116	102	111	97	100
EPI - vand (% forbedring)	%	14	(9)	14	(3)	-
EPI - energi	EPI	138	132	122	111	100
EPI - energi (% forbedring)	%	6	9	11	11	-
EPI - CO ₂	EPI	141	120	114	113	100
EPI - CO ₂ (% forbedring)	%	21	5	2	13	-

1) Basisår for EPI'erne er 2008/09.

Medarbejdere

	Enhed	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09
Samlet antal medarbejdere (ultimo)	Antal	2.526	2.472	2.360	2.303	2.178
Antal fuldtidsansatte	Antal	2.489	2.448	2.337	2.268	2.143
Medarbejderomsætning (gennemsnitlig)	%	12	10	13	9	14
Sygefravær	%	2	2	2	2	2

Mangfoldighed og inklusion

	Enhed	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09
Køn - alle medarbejdere (mænd/kvinder)	%	59/41	60/40	61/39	61/39	61/39
Køn - ledere (mænd/kvinder)	%	66/34	68/32	-/-	-/-	-/-
Køn - nøglepositioner (mænd/kvinder)	%	82/18	83/17	-/-	-/-	-/-
Nationalitet - nøglepositioner (danskere/ikke-danskere)	%	60/40	60/40	-/-	-/-	-/-
Mangfoldige team	%	63	46	-	-	-
Bestyrelsen (mænd/kvinder/udlændinge)	%	100/0/50	-/-/-	-/-/-	-/-/-	-/-/-
Inklusion (2)	Score	-	80	-	-	-

2) Ingen medarbejdertilfredshedsmåling udført i 2008/09, 2010/11 og 2012/13.

Kursusaktivitet

	Enhed	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09
Samlet antal kursusdage	Dage	7.497	7.711	6.106	5.578	5.164
Kursusdage pr. medarbejder	Dage	3,0	3,1	2,6	2,4	2,4

Medarbejdertilfredshed (2)

	Enhed	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09
Tilfredshed og motivation	Score	-	75	-	76	-
Loyalitet	Score	-	83	-	85	-
Dagligt arbejde	Score	-	77	-	78	-
Faglig og personlig udvikling	Score	-	69	-	69	-
Leder (sterling manager /weak manager)	%	-/-	44/9	-/-	45/8	-/-

2) Ingen medarbejdertilfredshedsmåling udført i 2008/09, 2010/11 og 2012/13.

Arbejds miljø

	Enhed	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09
Ulykker med fravær (3)	Antal	34	39	46	34	27
Ulykker med fravær pr. million arbejdstimer		8	10	12	9	7
Alvorlighed (fraværsdage pr. ulykke med fravær)	Dage	15	9	9	12	9

3) Mere end en dags fravær

Kvalitet & produksikkerhed

	Enhed	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09
Afvielser ved produksikkerhedsaudit	%	22	23	-	-	-
Kundereklamationer	Antal	2.912	2.505	2.447	1.997	1.992

Produkttilbageføringer (4)**Tilbageførningstyper:****Årsag til produkttilbageføringer 2012/13**

Produksikkerhed (tilbagekaldelser)

Ingen

Kvalitet (4)

1) Fem uskadelige krydskontamineringer

2) En vedr. produktensitet

Lovkrav

Ingen

	Enhed	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09
Produkttilbageføringer (5)	Antal	6	3	5	4	6

4) Kvalitetsrelaterede tilbageføringer indebærer ingen risiko for forbrugerne.

5) Ingen reelle produkttilbagekaldelser bortset fra en enkelt i 2010/11.

Regnskabsprincipper for ikke-finansielle nøgletal

OPLYSNING OM IKKE-FINANSIELLE DATA

Dette er den femte CRS-rapport, som nu er helt integreret i årsrapporten. Yderligere data og information findes på www.chr-hansen.com/about-us/csr. Chr. Hansen har påbegyndt en proces med fastsættelse af strategier, mål og indikatorer for CSR, som forklarer ikke blot de ikke-finansielle risici, virkninger og udfordringer, men også forretningsmuligheder i henhold til virksomhedens forpligtelser og internationalt anerkendte principper.

Oplysningerne i CSR-rapporten afspejler forhold, som er relevante for Chr. Hansens "license to operate", dvs. myndighedskrav og potentielle forretningsrisici i forbindelse med miljø, arbejdstagerforhold, etik, kvalitet og produktsikkerhed. De afspejler også områder, hvor virksomheden har stor indflydelse og har et ansvar for at handle. Endvidere omhandler oplysningerne forskellige spørgsmål af interesse for de vigtigste interessenter, herunder samfund, medarbejdere, aktionærer, kunder og andre forretningspartnere.

Hvem rapporterer data

Kriterierne for dataindsamling er identiske med virksomhedens finansielle regnskabsprincipper, dvs. dattervirksomheder, hvor Chr. Hansen Holding A/S direkte eller indirekte besidder mindst 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har en bestemmende indflydelse.

Ændringer i forhold til 2011/12

Der har ikke været væsentlige ændringer i virksomhedens drift, såsom opkøb eller frasalg, som kan have væsentlig indflydelse på resultaterne.

Dataomfang

Data vedrørende miljø, produktsikkerhed og -kvalitet samt arbejdsmiljø dækker aktiviteter, som primært vedrører produktion, og som kan have væsentlig indflydelse på forretningen. Dataene indberettes af produktionssteder, større lagerenheder, innovationscentre, pilotanlæg og administrationsenheder, mens lokationer, som ikke anses for at have væsentlig påvirkning, f.eks. rene salgskontorer, ikke medtages. Outsourcete lønproduktionsaktiviteter medtages ikke.

Globale data vedrørende medarbejdere, medarbejderudvikling og medarbejdertilfredshed indberettes af samtlige juridiske enheder og lokationer.

MILJØDATA

Environmental performance indicator (EPI)

Chr. Hansen overvåger miljøpræstationen ved hjælp af EPI'er. Hver EPI beregnes på grundlag af produktionsmængde og/eller produktaktivitet og registreres i forhold til 2008/09, som er basisår (100). En stigning i EPI er udtryk for en forbedring.

SOCIALE DATA

Medarbejdere

Antal medarbejdere

Antallet af medarbejdere er det samlede antal ved regnskabsårets afslutning, ekskl. vikarer og elever. Antal medarbejdere udtrykkes også i antal fuldtidsansatte.

Medarbejderomsætning

Medarbejderomsætning beregnes som en akkumuleret procentdel ved regnskabsårets afslutning. Beregningen er baseret på antal medarbejdere, som er blevet afskediget eller frivilligt har forladt virksomheden i hver enkelt måned, i forhold til det samlede antal medarbejdere pr. måned. Midlertidigt ansatte medtages ikke.

Sygefravær

Sygefravær er det antal dage, hvor medarbejderne har været fraværende på grund af egen sygdom, i forhold til det samlede antal mulige arbejdsdage (240 arbejdsdage). Fravær grundet børns eller familiemedlemmers sygdom og barsels-/forældreorlov medtages ikke.

Mangfoldighed og inklusion

Køn, nationalitet, alder, jobkategori og position for hver enkelt medarbejder konsolideres. Data beregnes som antal medarbejdere inden for hver enkelt kategori ved regnskabsårets afslutning.

Et mangfoldigt team er et ledelsesteam, der rapporterer på Vice President niveau og derover, og som består af mindst én kvinde og én udlænding. Procentdelen af mangfoldige team beregnes ved regnskabsårets afslutning. Bestyrelsens sammensætning

beregnes ved regnskabsårets afslutning.

Inklusion måles i medarbejdertilfredshedsundersøgelsen, som gennemføres mindst hvert andet år (se afsnittet om medarbejdertilfredshed). Inklusionsindekset er baseret på syv indikatorer i spørgeskemaet.

Medarbejderudvikling

Det gennemsnitlige antal kursusdage pr. medarbejder pr. år registreres lokalt i individuelle kursusregistre. For enkelte mindre lokationer eller kontorer, f.eks. i Østeuropa, er antallet af kursusdage tidligere end 2009/10 estimerede tal.

Medarbejdertilfredshed

Mindst hvert andet år gennemføres en medarbejdertilfredshedsundersøgelse, der omfatter alle medarbejdere, som har været ansat i mindst tre måneder, og som ikke er på orlov. Midlertidigt ansatte deltager også, hvis de har en kontrakt på over seks måneder. Medarbejdernes generelle "tilfredshed og motivation" og "loyalitet" måles sammen med engagementsfaktorer som "faglig og personlig udvikling", "dagligt arbejde" og "nærmeste leder".

Arbejds miljø

Antallet af ulykker med fravær, dvs. ulykker, som har medført mere end én dags fravær fra arbejdet, og ulykkestype registreres. Frekvensen af ulykker med fravær beregnes som hændelser, der har medført mere end én dags fravær pr. million arbejdstimer, ekskl. sygdom, barsels-/forældreorlov og ferie. Et fald i frekvensen er udtryk for en forbedring.

Ulykkernes alvorlighed måles som antal fraværsdage pr. hændelse.

Kvalitet og produktsikkerhed

Kundereklamationer

Kundereklamationer bliver registreret ved modtagelsen.

Afvi gelser ved produktsikkerhedsaudit

Alle tredjepartsaudit af ISO 9001, ISO 22000 og FSSC 22000 udføres af Chr. Hansens certificeringsorgan, Bureau Veritas Certification (BVC). Hvis der ikke er modtaget en endelig BVC-auditrapport på rapporteringstidspunktet, anvendes det antal produktsikkerhedsafvi gelser, som blev angivet ved det afsluttende auditmøde.

Produkttilbage trækninger

Chr. Hansen har en intern procedure til håndtering af hændelser, som kan føre til produkttilbage trækning. Alle produkter, der

sælges af Chr. Hansen, er omfattet af denne procedure.

Produkttilbage trækninger registreres på den dag, hvor det blev besluttet at tilbage trække produktet.