

CHR. HANSEN HOLDING A/S

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2014/15

"Udviklingen i 2014/15 var meget tilfredsstillende, og med en organisk vækst på 10% leverede vi i den høje ende af vores vækstambitioner i strategien Nature's No 1. Cultures & Enzymes Division og Health & Nutrition Division udviste solid organisk vækst på henholdsvis 9% og 13%. Resultaterne i Natural Colors Division blev forbedret i løbet af året, og med en organisk vækst på 9% for året opnåede divisionen resultater i tråd med vores langsigtede ambition. EBIT-margin før særlige poster blev 27,1%, uændret fra 2013/14, eftersom en positiv påvirkning fra højere salgsvolumen og den styrkede amerikanske dollar blev udlignet af bl.a. øgede forsknings- og udviklingsomkostninger i forbindelse med vores initiativer inden for biologisk plantebeskyttelse og det humane mikrobiom.

I 2015/16 forventer vi en organisk omsætningsvækst på 8-10% og en EBIT-margin før særlige poster over de 27,1% opnået i 2014/15," siger adm. direktør Cees de Jong.

HOVEDPUNKTER 2014/15

Resultater for 2014/15

- Omsætningen var EUR 859 mio. mod EUR 756 mio. i 2013/14, svarende til en organisk vækst på 10%. Omsætningen var positivt påvirket af valutakursændringer, især den højere dollarkurs
- EBIT før særlige poster var EUR 233 mio. mod EUR 205 mio. i 2013/14. EBIT-margin før særlige poster var 27,1%, uændret i forhold til 2013/14
- Selskabsskatter udgjorde EUR 57 mio., svarende til en effektiv skatteprocent på 26 mod 27 i 2013/14
- Årets resultat blev EUR 163 mio., sammenlignet med EUR 132 mio. i 2013/14
- De frie pengestrømme udgjorde EUR 151 mio., sammenlignet med EUR 115 mio. i 2013/14
- Den nettorentebærende gæld var EUR 488 mio., svarende til 1,7x EBITDA, mod EUR 404 mio., svarende til 1,6x EBITDA pr. 31. august 2014.

Resultater for 4. kvartal 2014/15

- Omsætningen var EUR 234 mio., en stigning på 14% i forhold til 4. kvartal 2013/14, svarende til en organisk vækst på 11%
- EBIT-margin før særlige poster var 31,1%, sammenlignet med 30,0% i 4. kvartal 2013/14
- De frie pengestrømme udgjorde EUR 86 mio., sammenlignet med EUR 73 mio. i 4. kvartal 2013/14.

Udbytte

- I juli 2015 blev der meddelt et acontoudbytte på EUR 115 mio.
- For regnskabsåret 2014/15 foreslås et ordinært udbytte på EUR 0,63 (DKK 4,70) pr. aktie, svarende til EUR 82 mio. eller 50% af årets resultat.

FORVENTNINGER TIL 2015/16

Organisk omsætningsvækst
Forsknings- og udviklingsudgifter (% af omsætningen)
EBIT-margin før særlige poster
Frie pengestrømme før opkøb og frasal

8-10%
6,5-7,0%
højere end 2014/15
højere end 2014/15

Årsrapporten for 2014/15 blev offentliggjort i dag, den 21. oktober 2015, og kan hentes på engelsk på www.chr-hansen.com.

HOVED- OG NØGLETAL

Denne årsregnskabsmeddelelse er udarbejdet i overensstemmelse med de af IFRS opstillede bestemmelser for indregning og måling som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Meddelelsen er endvidere udarbejdet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis beskrevet i årsrapporten for 2014/15 for Chr. Hansen Holding A/S.

EUR mio.	4. kvrt. 2014/15	4. kvrt. 2013/14	Vækst	ÅTD 2014/15	ÅTD 2013/14	Vækst
Resultatopgørelse						
Omsætning	233,6	205,2	14%	858,6	756,2	14%
Bruttoresultat	125,2	106,5	18%	446,4	391,3	14%
EBITDA før særlige poster	86,0	75,2	14%	286,4	256,6	12%
EBIT før særlige poster	72,7	61,7	18%	232,5	204,8	14%
EBIT	72,7	56,7	28%	232,5	195,1	19%
Periodens resultat	51,5	38,3	34%	162,5	132,2	23%
Balance						
Aktiver i alt				1.444,6	1.374,9	5%
Egenkapital				600,8	656,8	(9)%
Nettodriftskapital				138,1	129,8	6%
Nettorentebærende gæld				487,6	403,5	21%
Pengestrømsopgørelse						
Pengestrøm fra driften	111,0	94,1	18%	221,5	176,4	26%
Pengestrøm fra investeringer	(24,9)	(21,3)	17%	(70,4)	(61,8)	14%
Frie pengestrømme	86,1	72,8	18%	151,1	114,6	32%
Resultat pr. aktie						
EPS, udvandet	0,39	0,30	30%	1,23	1,00	23%
Nøgletal						
Organisk vækst, %	11	8		10	8	
Bruttoavance, %	53,6	51,7		52,0	51,7	
Driftsomkostninger, %	22,5	21,9		24,9	24,7	
EBITDA-margin før særlige poster, %	36,8	36,6		33,4	33,9	
EBIT-margin før særlige poster, %	31,1	30,0		27,1	27,1	
EBIT-margin, %	31,1	27,6		27,1	25,8	
Afkast af gns. inv. kapital ekskl. goodwill, %	45,1	40,4		37,6	34,9	
F&U, %	5,6	4,9		6,4	6,1	
Anlægsinvesteringer, %	10,6	10,9		8,2	8,3	
Nettodriftskapital, %				16,1	17,2	
Nettorentebærende gæld/EBITDA				1,7x	1,6x	

STRATEGISKE OG DRIFTSMÆSSIGE HOVEDPUNKTER 2014/15

NATURE'S NO. 1

Strategien Nature's No. 1 blev præsenteret i september 2013 med det mål at forfølge vækstmuligheder inden for de eksisterende kerneområder og inden for nye mikrobielle løsninger.

1. Fuld udvikling af potentialet i Cultures & Enzymes Division

Vellykket opstart og opskalering af ny fermenteringskapacitet i både Danmark og Tyskland med positiv indvirkning på rentabiliteten.

Ny markedsføringsmodel i Kina med direkte adgang til nøglekunder, især inden for mejeriprodukter, giver en stærkere platform til at udnytte attraktive vækstmuligheder på et nøglemarked.

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

Igangværende aktiviteter rettet mod yderligere styrkelse af Chr. Hansens førende markedsposition inden for human health og animal health ved at udvide produktporteføljen og samarbejde med nøglekunder.

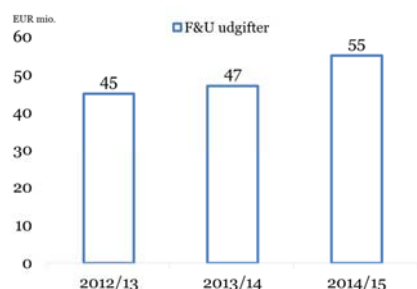
Anden sæson med omsætning inden for biologisk plantebeskyttelse. Desuden gennemførelse af et betydeligt antal forsøg i marker med henblik på at udvikle nye løsninger til biologisk plantebeskyttelse.

Konsortium etableret med førende universiteter inden for anaerobe bakterier og opførelse af farmaceutisk pilotanlæg påbegyndt.

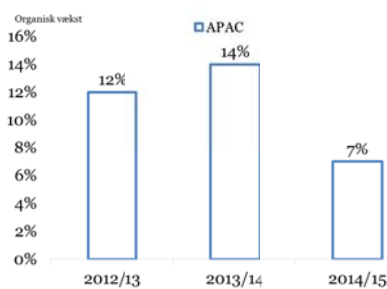
3. Yderligere værdiskabelse i Natural Colors Division

Større omorganisering af Natural Colors Division, herunder ændringer i ledelsen og integration af salgs- og applikationsfunktionen.

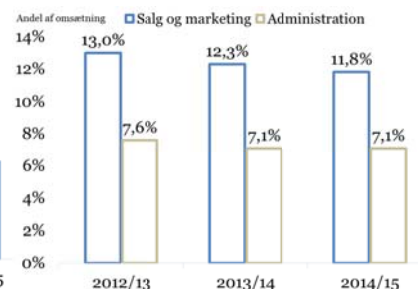
4. STYRKELSE AF FORSKNING OG UDVIKLING



5. STYRKELSE AF CHR. HANSENS POSITION PÅ NYE VÆKSTMARKEDER

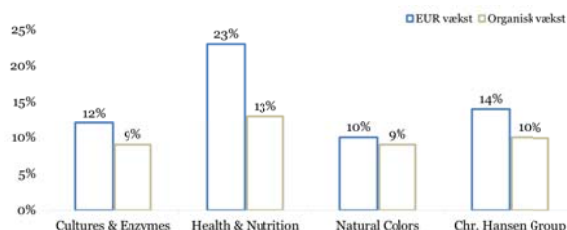


6. SKALERBARHED



RESULTATER 2014/15

OMSÆTNINGSVÆKST FORDELT PÅ DIVISIONER



OMSÆTNING

Omsætningen steg med 14% til EUR 859 mio., svarende til en organisk vækst på 10%. Omsætningen var positivt påvirket med ca. 5% af valutakursændringer, især den højere dollarkurs. Anvendelsen af EUR-baserede priser i visse lande førte til prisstigninger i lokale valutaer, hvilket påvirkede den organiske vækst positivt med ca. 1 procentpoint.

OMSÆTNING FORDELT PÅ DIVISIONER

Cultures & Enzymes Division

Omsætningen steg med 12% til EUR 519 mio., svarende til en organisk vækst på 9%. Den organiske vækst var positivt påvirket af en kraftig vækst inden for ost og enzymer. Der var også solid vækst inden for fermenterede mælkeprodukter og kød, mens den organiske omsætningsvækst fra probiotiske kulturer var negativ.

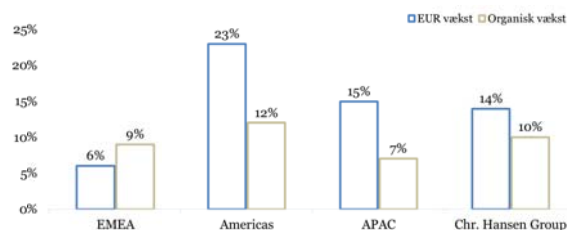
Health & Nutrition Division

Omsætningen steg med 23% til EUR 165 mio., svarende til en organisk vækst på 13%. Der var kraftig vækst inden for human health og plantebeskyttelse, mens animal health udviste beskeden vækst som følge af en stor kundes beslutning om at insource produktionen af ensileringsinokulanter. Omsætningen var positivt påvirket af den styrkede dollar.

Natural Colors Division

Omsætningen steg med 10% til EUR 175 mio., svarende til en organisk vækst på 9%, især som følge af kraftig vækst inden for kategorierne færdigretter, konfekturer, mejeriprodukter og kød, mens omsætningen inden for drikkevarekategorien forblev på samme niveau som i 2013/14.

OMSÆTNINGSVÆKST FORDELT PÅ REGIONER



OMSÆTNING FORDELT PÅ REGIONER

EMEA (Europa, Mellemøsten og Afrika)

Omsætningen steg med 6%, svarende til en organisk vækst på 9%. Den organiske vækst var drevet af kraftig vækst inden for ost, enzymer, kød, human health og naturlige farver. Fermenterede mælkeprodukter udviste solid vækst, mens omsætningen fra probiotiske kulturer til fermenterede mælkeprodukter var lavere end i 2013/14. Animal health udviste beskeden vækst.

Americas (Nord- og Sydamerika)

Omsætningen steg med 23%, svarende til en organisk vækst på 12%. Den organiske vækst var drevet af kraftig vækst inden for ost, enzymer, human health og naturlige farver. Fermenterede mælkeprodukter udviste solid vækst, mens omsætningen fra probiotiske kulturer til fermenterede mælkeprodukter var lavere end i 2013/14. Animal health var negativt påvirket af en stor kundes beslutning om at insource produktionen af ensileringsinokulanter og udviste kun moderat vækst.

APAC (Asien/Stillehavsområdet)

Omsætningen steg med 15%, svarende til en organisk vækst på 7%. Den organiske vækst var primært drevet af kraftig vækst inden for ost, fermenterede mælkeprodukter og human health. Probiotiske kulturer til fermenterede mælkeprodukter udviste pæn vækst, mens omsætningen fra naturlige farver var lavere end i 2013/14. Væksten inden for fermenterede mælkeprodukter, herunder probiotiske kulturer, og human health var primært drevet af kraftig vækst i Kina. Omsætningen var faldende inden for naturlige farver i hele regionen med undtagelse af Australien og New Zealand, hvor der var pæn vækst fra konvertering.

BRUTTORESULTAT

Bruttoresultatet udgjorde EUR 446 mio., en stigning på 14% i forhold til 2013/14. Bruttoavancen steg med 0,3 procentpoint til 52,0%. Forbedret driftseffektivitet og en positiv påvirkning fra den styrkede dollar blev delvist udlignet af et ugunstigt produktmiks, opstarts-omkostninger i forbindelse med ny fermenteringskapacitet i Cultures & Enzymes Division i første halvår af 2014/15 og højere råvarepriser i Natural Colors Division.

DRIFTSOMKOSTNINGER (% af omsætning)

Driftsomkostninger udgjorde EUR 214 mio. (24,9%) mod EUR 187 mio. (24,7%) i 2013/14.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne inkl. afskrivninger og nedskrivninger udgjorde EUR 51 mio. (5,9%) mod EUR 43 mio. (5,7%) i 2013/14.

Nettoeffekten af aktivering fratrasket afskrevne udviklingsomkostninger var EUR 4 mio. (0,5%) i 2014/15 mod EUR 3 mio. (0,4%) i 2013/14.

De samlede forsknings- og udviklingsomkostninger steg med 19% til EUR 55 mio. (6,4%) mod EUR 47 mio. (6,1%) i 2013/14. Stigningen var primært forårsaget af øget aktivitet i initiativerne inden for biologisk plantebeskyttelse og det humane mikrobiom. Stigningen i forhold til omsætning blev holdt nede af en stigning i omsætning som følge af den højere dollarkurs, hvorimod størstedelen af forsknings- og udviklingsomkostningerne er i euro.

Salgs- og markedsføringsomkostninger udgjorde EUR 102 mio. (11,8%) i forhold til EUR 93 mio. (12,3%) i 2013/14. Omkostningerne blev primært holdt nede af stordriftsfordele.

Administrationsomkostninger udgjorde EUR 61 mio. (7,1%) i forhold til EUR 54 mio. (7,1%) i 2013/14. Stigningen skyldes primært omkostninger relateret til omorganiseringen af aktiviteterne vedrørende naturlige farver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger, netto blev 0 sammenlignet med en indtægt på EUR 3 mio. i 2013/14. Ændringen skyldes primært omorganiseringen af

aktiviteterne vedrørende naturlige farver og en gevinst i forbindelse med frasalg af ejendom i 2013/14.

SÆRLIGE POSTER

Der var ingen særlige poster i 2014/15 sammenlignet med EUR -10 mio. i 2013/14.

RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT (EBIT)

EBIT blev EUR 233 mio., sammenlignet med EUR 195 mio. i 2013/14. EBIT-marginen var 27,1% mod 27,1% før særlige poster (25,8% efter særlige poster) i 2013/14.

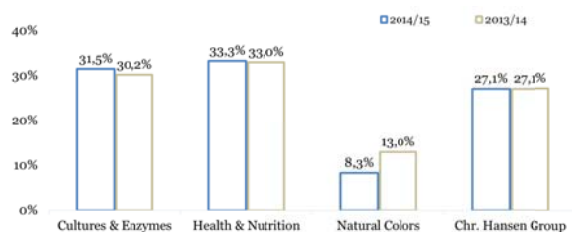
En positiv påvirkning fra højere salgsvolumen, en styrket dollar og forbedret driftseffektivitet i Cultures & Enzymes Division blev udlignet af øgede forsknings- og udviklingsomkostninger, et ugunstigt produktmiks, højere råvarepriser for naturlige farver og omkostninger relateret til omorganiseringen af aktiviteterne vedrørende naturlige farver.

I Cultures & Enzymes Division udgjorde EBIT EUR 163 mio. mod EUR 140 mio. i 2013/14. EBIT-marginen var 31,5%, en stigning på 1,3 procentpoint i forhold til 2013/14.

Forbedret driftseffektivitet fra den nye fermenteringskapacitet og optimering af den nye enzymproduktionsplatform samt gunstige valutakurser mere end udlignede opstartsomkostningerne i forbindelse med den nye kapacitet og et ugunstigt produktmiks.

I Health & Nutrition Division udgjorde EBIT EUR 55 mio. mod EUR 44 mio. i 2013/14. EBIT-marginen var 33,3%, en stigning på 0,3 procentpoint i forhold til 2013/14.

Den positive påvirkning fra højere salgsvolumen og den styrkede dollar blev delvist udlignet af øgede forsknings- og udviklingsomkostninger relateret til initiativerne inden for biologisk plantebeskyttelse og det humane mikrobiom samt et ugunstigt produktmiks inden for human health-produkter.

EBIT-MARGIN FØR SÆRLIGE POSTER

I Natural Colors Division udgjorde EBIT EUR 14 mio., mod EUR 21 mio. i 2013/14. EBIT-marginen var 8,3%, et fald på 4,7 procentpoint i forhold til 2013/14. Faldet skyldes primært øgede råvareomkostninger som følge af den styrkede dollar, en negativ virkning af omorganiseringen, herunder engangsomkostninger i forbindelse med ledelsesændringen, samt øgede fragtomkostninger.

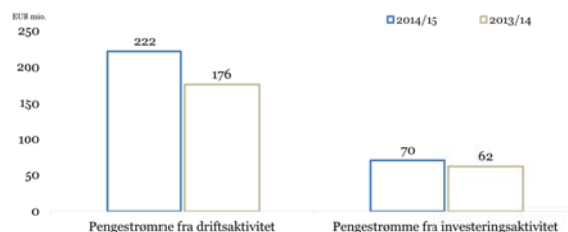
FINANSIELLE POSTER OG SKAT

Finansielle omkostninger, netto udgjorde EUR 13 mio., sammenlignet med EUR 14 mio. i 2013/14. Faldet skyldes primært lavere rentesatser.

Skat udgjorde EUR 57 mio., svarende til en effektiv skatteprocent på 26 mod 27 i 2013/14, primært som følge af en reduktion af den danske selskabsskat.

ÅRETS RESULTAT

Årets resultat steg med 23% til EUR 163 mio. fra EUR 132 mio. i 2013/14.

PENGESTRØMME**PENGESTRØMME**

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde EUR 222 mio., mod EUR 176 mio. i 2013/14. Stigningen skyldes hovedsagelig højere resultat af primær drift.

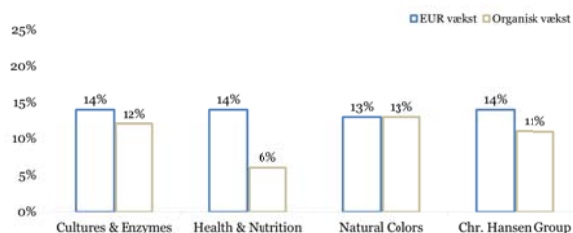
Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde EUR 70 mio., svarende til 8,2% af omsætningen, mod hhv. EUR 62 mio. og 8,2% i 2013/14. De største investeringer i 2014/15 omfattede frysetørrings-, lager-, paknings- og fermenteringskapacitet til kulturer samt laboratoriefaciliteter til initiativerne inden for biologisk plantebeskyttelse og det humane mikrobiom.

De samlede aktiverede udviklingsomkostninger udgjorde EUR 10 mio., svarende til 1,2% af omsætningen, mod hhv. EUR 9 mio. og 1,2% i 2013/14.

I 2013/14 udgjorde de frie pengestrømme EUR 151 mio., svarende til en stigning fra EUR 115 mio. i 2013/14, primært på grund af en forbedret pengestrøm fra driftsaktiviteter.

RESULTATER FOR 4. KVARTAL

OMSÆTNINGSVÆKST FORDELT PÅ DIVISIONER



OMSÆTNING

Omsætningen steg med 14% til EUR 234 mio., svarende til en organisk vækst på 11%. Omsætningen var positivt påvirket med ca. 4% af valutakursændringer, især den højere dollarkurs. Anvendelsen af EUR-baserede priser i visse lande førte til prisstigninger i lokale valutaer, hvilket påvirkede den organiske vækst positivt med ca. 1 procentpoint.

OMSÆTNING FORDELT PÅ DIVISIONER

Cultures & Enzymes Division

Omsætningen steg med 14% til EUR 142 mio., svarende til en organisk vækst på 12%. Den organiske vækst var positivt påvirket af en kraftig vækst inden for ost, fermenterede mælkeprodukter, kød og enzymer, mens omsætningen fra probiotiske kulturer lå nogenlunde på niveau med 4. kvartal 2013/14.

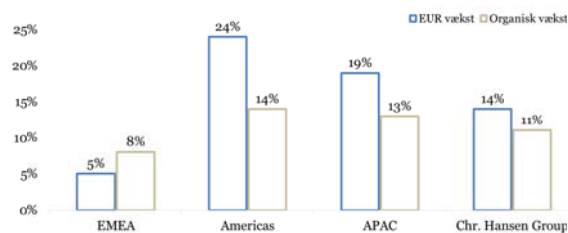
Health & Nutrition Division

Omsætningen steg med 14% til EUR 45 mio., svarende til en organisk vækst på 6%. Der var kraftig vækst inden for human health. Den organiske vækst inden for animal health-produkter var negativt påvirket af en stor kundes beslutning om at insource produktionen af ensilerings-inokulanter. Omsætningen var positivt påvirket af den styrkede dollar og timingen af ordrer inden for human health.

Natural Colors Division

Omsætningen steg med 13% til EUR 46 mio., svarende til en organisk vækst på 13%, især som følge af kraftig vækst inden for kategorierne konfektur og is, færdigretter, mejeriprodukter, kosttilskud og kød, mens omsætningen inden for drikkevarer kategorien var på samme niveau som i 4. kvartal 2013/14.

OMSÆTNINGSVÆKST FORDELT PÅ REGIONER



OMSÆTNING FORDELT PÅ REGIONER

EMEA (Europa, Mellemøsten og Afrika)

Omsætningen steg med 5%, svarende til en organisk vækst på 8%. Den organiske vækst var drevet af kraftig vækst inden for ost, enzymer, kød og naturlige farver. Fermenterede mælkeprodukter og human health udviste beskeden vækst, mens omsætningen fra probiotiske kulturer til fermenterede mælkeprodukter og animal health var lavere end i 4. kvartal 2013/14. Animal health var negativt påvirket af lave mælkepriser, som påvirkede mange mælkebønders økonomi.

Americas (Nord- og Sydamerika)

Omsætningen steg med 24%, svarende til en organisk vækst på 14%. Den organiske vækst var drevet af kraftig vækst inden for ost, fermenterede mælkeprodukter, enzymer, human health og naturlige farver. Omsætningen fra probiotiske kulturer til fermenterede mælkeprodukter og animal health var lavere end i 4. kvartal 2013/14. Animal health var negativt påvirket af en stor kundes beslutning om at insource produktionen af ensilerings-inokulanter og udviste kun moderat vækst. Omsætningen var positivt påvirket af den styrkede dollar.

APAC (Asien/Stillehavsområdet)

Omsætningen steg med 19%, svarende til en organisk vækst på 13%. Den organiske vækst var primært drevet af kraftig vækst inden for ost, fermenterede mælkeprodukter, herunder probiotiske kulturer, samt enzymer og human health. Omsætningen fra naturlige farver var lavere end i 4. kvartal 2013/14. Væksten inden for fermenterede mælkeprodukter, herunder probiotiske kulturer, var primært drevet af kraftig vækst i Kina. Der var faldende omsætning inden for naturlige farver i hele regionen med undtagelse af

Australien og New Zealand, hvor der var pæn vækst fra konvertering.

BRUTTORESULTAT

Bruttoresultatet udgjorde EUR 125 mio., en stigning på 18% i forhold til 4. kvartal 2013/14. Bruttoavancen steg med 1,9 procentpoint til 53,6%. Forbedret driftseffektivitet og en positiv påvirkning fra den styrkede dollar blev delvist udlignet af højere råvarepriser og fragtomkostninger i Natural Colors Division.

DRIFTSOMKOSTNINGER (% af omsætning)

Driftsomkostninger udgjorde EUR 53 mio. (22,5%) mod EUR 45 mio. (21,9%) i 4. kvartal 2013/14.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne inkl. afskrivninger og nedskrivninger udgjorde EUR 12 mio. (5,2%) mod EUR 10 mio. (5,0%) i 4. kvartal 2013/14.

De samlede forsknings- og udviklingsomkostninger steg med 29% til EUR 13 mio. (5,6%) mod EUR 10 mio. (4,9%) i 4. kvartal 2013/14. Stigningen var primært forårsaget af øget aktivitet i initiativerne inden for biologisk plantebeskyttelse og det humane mikrobiom. Stigningen i forhold til omsætning blev holdt nede af en stigning i omsætning som følge af den højere dollarkurs, hvorimod størstedelen af forsknings- og udviklingsomkostningerne er i euro.

Salgs- og markedsføringsomkostninger udgjorde EUR 25 mio. (10,8%) i forhold til EUR 22 mio. (10,9%) i 4. kvartal 2013/14.

Administrationsomkostninger udgjorde EUR 16 mio. (6,8%) i forhold til EUR 14 mio. (6,8%) i 4. kvartal 2013/14.

Andre driftsindtægter/-omkostninger, netto blev en indtægt på EUR 1 mio., sammenlignet med en indtægt på EUR 2 mio. i 4. kvartal 2013/14.

SÆRLIGE POSTER

Der var ingen særlige poster i 4. kvartal 2014/15, sammenlignet med EUR -5 mio. i 4. kvartal 2013/14.

RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT (EBIT)

EBIT blev EUR 73 mio., sammenlignet med EUR 57 mio. i 4. kvartal 2013/14. EBIT-marginen var 31,1%, mod 30,0% før særlige poster (27,6% efter særlige poster) i 4. kvartal 2013/14.

En positiv påvirkning fra højere salgsvolumen, en styrket dollar og forbedret driftseffektivitet i Cultures & Enzymes Division blev delvist udlignet af højere råvarepriser og fragtomkostninger i Natural Colors Division.

I Cultures & Enzymes Division udgjorde EBIT EUR 53 mio., mod EUR 42 mio. i 4. kvartal 2013/14. EBIT-marginen var 37,0%, en stigning på 3,1 procentpoint i forhold til 4. kvartal 2013/14. Stigningen skyldes primært forbedret driftseffektivitet, gunstige valutakurser og et højere niveau af aktiverede udviklingsomkostninger.

I Health & Nutrition Division udgjorde EBIT EUR 17 mio., mod EUR 15 mio. i 4. kvartal 2013/14. EBIT-marginen var 36,3%, et fald på 1,1 procentpoint i forhold til 4. kvartal 2013/14. Den positive påvirkning fra højere salgsvolumen og den styrkede dollar blev mere end udlignet af øgede forsknings- og udviklingsomkostninger, især relateret til initiativerne inden for biologisk plantebeskyttelse og det humane mikrobiom.

I Natural Colors Division udgjorde EBIT EUR 4 mio., mod EUR 5 mio. i 4. kvartal 2013/14. EBIT-marginen var 8,0%, et fald på 3,2 procentpoint i forhold til 4. kvartal 2013/14. Faldet skyldes primært øgede råvareomkostninger delvist som følge af den styrkede dollar, højere omkostninger som følge af omorganiseringen samt øgede fragtomkostninger.

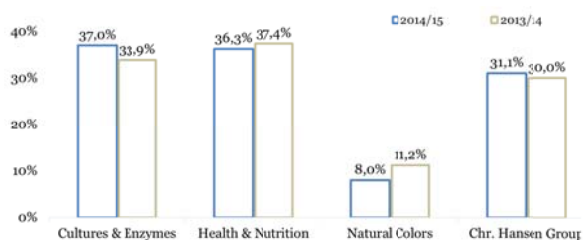
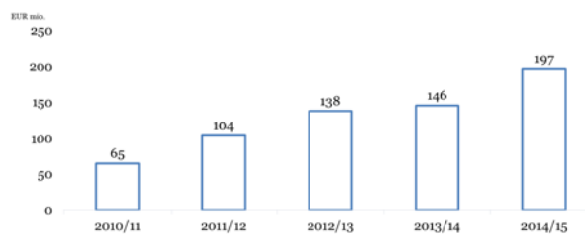
FINANSIELLE POSTER OG SKAT

Finansielle omkostninger, netto udgjorde EUR 3 mio., mod EUR 4 mio. i 4. kvartal 2013/14. Faldet skyldes primært lavere rentesatser.

Skat udgjorde EUR 18 mio., svarende til en effektiv skatteprocent på 26 mod 28 i 4. kvartal 2013/14, primært som følge af en reduktion af den danske selskabsskat.

PERIODENS RESULTAT

Periodens resultat steg med 34% til EUR 52 mio. fra EUR 39 mio. i 4. kvartal 2013/14.

EBIT-MARGIN FØR SÆRLIGE POSTER (Q4)**UDBYTTE OG AKTIELTILBAGEKØB****PENGESTRØMME**

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde EUR 111 mio., mod EUR 94 mio. i 4. kvartal 2013/14. Stigningen skyldes hovedsagelig højere resultat af primær drift.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde EUR 25 mio., svarende til 10,6% af omsætningen, mod hhv. EUR 21 mio. og 10,9% i 4. kvartal 2013/14.

De samlede aktiverede udviklingsomkostninger udgjorde EUR 2 mio., svarende til 1,0% af omsætningen, mod hhv. EUR 1 mio. og 0,6% i 4. kvartal 2013/14.

De frie pengestrømme udgjorde EUR 86 mio., en stigning fra EUR 73 mio. i 4. kvartal 2013/14 som følge af en forbedret pengestrøm fra driftsaktiviteter.

AFKAST TIL AKTIONÆRER**AKTIEKURSUDVIKLING**

Virksomhedens aktiekurs udviklede sig positivt i 2014/15. Pr. 1. september 2014 var aktiekursen DKK 231, mens den ultimo august 2015 var DKK 335, svarende til en stigning på DKK 104 pr. aktie.

ORDINÆRT UDBYTTE 2013/14

Der blev i regnskabsåret 2013/14 udbetalt et ordinært udbytte på DKK 3,77 pr. aktie, svarende til en samlet udbetaling på EUR 66 mio. i december 2014.

ACONTOUDBYTTE 2014/15

I juli 2015 blev der udbetalt et acontoudbytte relateret til regnskabsåret 2014/15 på DKK 6,57 pr. aktie, svarende til en samlet udbetaling på EUR 115 mio.

ORDINÆRT UDBYTTE 2014/15

Der foreslås et ordinært udbytte for 2014/15 på EUR 0,63 (DKK 4,70) pr. aktie, svarende til i alt EUR 82 mio.

Det foreslåede ordinære udbytte svarer til 50% af årets resultat.

KVARTALSNØGLETAL

EUR mio.								
Koncernen	2014/15				2013/14			
	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.
Resultatopgørelse								
Omsætning	234	228	209	188	205	198	182	171
Bruttoresultat	125	120	105	96	107	100	95	90
EBITDA før særlige poster	86	77	66	57	75	68	58	56
Af- og nedskrivninger	(13)	(14)	(14)	(14)	(14)	(13)	(13)	(13)
EBIT før særlige poster	73	64	53	44	62	55	45	43
EBIT	73	64	53	44	57	54	42	43
Financielle omkostninger, netto	(3)	(2)	(5)	(3)	(4)	(3)	(5)	(3)
Resultat før skat	70	62	48	40	53	51	37	40
Selskabsskat	(18)	(16)	(12)	(11)	(15)	(14)	(10)	(11)
Periodens resultat	52	46	36	30	38	37	27	29
Pengestrømsopgørelse								
Pengestrøm fra driften	111	72	55	(16)	94	55	45	(18)
Pengestrøm fra investeringer	(25)	(18)	(14)	(14)	(21)	(14)	(13)	(14)
Frie pengestrømme	86	54	42	(30)	73	41	32	(31)
Nøgletal								
EPS, udvandet	0,39	0,35	0,27	0,23	0,30	0,28	0,20	0,22
Organisk vækst, %	11	7	12	9	8	10	10	1
Bruttoavance, %	53,6	52,4	50,4	51,2	51,7	50,5	52,4	52,4
EBITDA-margin før særlige poster, %	36,8	33,9	31,7	30,3	36,6	34,2	31,9	32,5
EBIT-margin før særlige poster, %	31,1	28,0	25,2	23,1	30,0	27,8	24,8	25,2
EBIT-margin, %	31,1	28,0	25,2	23,1	27,6	27,4	22,9	24,9
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital eksklusiv goodwill, %	45,1	39,0	32,6	28,0	40,4	35,8	30,4	29,5
F&U, %	5,6	6,5	6,9	6,8	4,9	5,9	7,2	6,7
Anlægsinvesteringer, %	10,6	7,8	6,5	7,6	10,9	7,2	7,1	7,9
Nettodriftskapital, %	16,1	20,8	21,4	20,7	17,2	20,7	20,3	18,8
Nettorentebærende gæld/EBITDA	1,7x	1,6x	1,8x	1,7x	1,6x	1,7x	1,8x	1,4x

KVARTALSNØGLETAL PER DIVISION

EUR mio.

Cultures & Enzymes Division**Resultatopgørelse**

	2014/15				2013/14			
	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.
Omsætning	142	136	123	118	125	118	111	111
EBITDA	62	55	44	42	52	44	40	43
Af- og nedskrivninger	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(9)	(10)	(9)
EBIT	53	45	34	32	42	35	30	34

Nøgletal

EUR-vækst %	14	15	11	7	5	3	5	-2
Organisk vækst, %	12	8	9	7	8	10	12	4
EBITDA-margin, %	43,6	40,1	35,5	35,5	41,7	37,0	35,7	38,7
EBIT-margin, %	37,0	32,9	27,4	27,3	33,9	29,1	27,0	30,4
Investeret kapital eksklusiv goodwill	408	426	419	413	419	425	410	408
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital eksklusiv goodwill, %	50,4	42,4	32,4	31,6	40	32,9	29,8	33,6

EUR mio.

Health & Nutrition Division**Resultatopgørelse**

	2014/15				2013/14			
	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.
Omsætning	45	43	44	32	40	36	36	24
EBITDA	19	16	18	11	17	16	13	6
Af- og nedskrivninger	(2)	(2)	(2)	(3)	(2)	(2)	(2)	(2)
EBIT	17	14	16	9	15	14	11	4

Nøgletal

EUR-vækst %	14	19	31	35	17	13	16	(6)
Organisk vækst, %	6	6	20	29	18	19	20	(1)
EBITDA-margin, %	41,6	37,9	41,0	34,0	43,1	44,4	39,1	26,0
EBIT-margin, %	36,3	32,8	35,9	26,3	37,4	38,6	33,0	17,5
Investeret kapital eksklusiv goodwill	138	139	136	131	101	102	110	105
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital eksklusiv goodwill, %	47,5	41,1	47,2	27,0	58,5	53	41,3	16

EUR mio.

Natural Colors Division**Resultatopgørelse**

	2014/15				2013/14			
	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.
Omsætning	46	49	42	38	41	44	37	37
EBITDA	5	6	5	4	6	8	5	7
Af- og nedskrivninger	(1)	(2)	(2)	(2)	(2)	(1)	(1)	(1)
EBIT	4	5	3	3	5	7	4	5

Nøgletal

EUR-vækst %	13	12	13	3	(2)	(2)	(8)	(10)
Organisk vækst, %	13	6	11	4	1	6	(2)	(4)
EBITDA-margin, %	11,1	13,0	10,7	11,1	14,9	18,4	14,2	18,2
EBIT-margin, %	8,0	10,0	7,3	7,3	11,2	15,2	10,8	14,6
Investeret kapital eksklusiv goodwill	86	92	96	94	84	90	91	87
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital eksklusiv goodwill, %	16,7	21,0	12,9	12,8	21,1	26,1	22,8	26,7

FINANSIELLE AMBITIONER FREM TIL 2017/18

NATURE'S NO. 1

Strategien Nature's No. 1 blev præsenteret i september 2013, og de finansielle ambitioner frem til 2017/18 blev fastlagt med 2012/13 som basisår.

ORGANISK OMSÆTNINGSVÆKST

Der forventes en årlig organisk omsætningsvækst for Chr. Hansen Koncernen på 7-10%.

I Cultures & Enzymes Division forventes en gennemsnitlig årlig organisk omsætningsvækst på 7-8%.

I Health & Nutrition Division forventes en gennemsnitlig årlig organisk omsætningsvækst på over 10%.

I Natural Colors Division forventes en gennemsnitlig årlig organisk omsætningsvækst på ca. 10%.

FORSKNING OG UDVIKLING

Forsknings- og udviklingsomkostningerne forventes at blive ca. 7% af omsætningen.

EBIT-MARGIN FØR SÆRLIGE POSTER

EBIT-marginen før særlige poster forventes at bedres i perioden sammenlignet med 2012/13 (27,2% før nedskrivninger). Forbedringen vil være drevet 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 blive på ca. 30% i perioden som følge af øgede investeringer i fremtidige vækstmuligheder.

FRIE PENGESTRØMME

Frie pengestrømme forventes at stige i perioden sammenlignet med 2012/13.

BÆREDYGTIGHEDSAMBITIONER FREM TIL 2019/20

Med udgangspunkt i en tredobbelt ambition om at forbedre fødevarer og sundhed, reducere vores miljøbelastning samt udvikle og engagere medarbejdere og samfund har Chr. Hansen lanceret en række driftsmål som rettesnor for resultaterne.

Chr. Hansen anerkender, at virksomhedsansvar er en løbende forbedringsproces snarere end et statisk mål, og virksomheden vurderer derfor løbende sit ambitionsniveau og sine resultater i forhold til de fastsatte mål for at sikre, at de følger kernestrategien og nøgleinteressenternes forventninger.

Målene er følgende:

- FSSC-certificering af alle produktionssteder ved udgangen af 2015/16
- Stigningen i vand-, energi- og CO₂-forbruget må ikke overstige 50% af væksten i produktionsvolumen ved udgangen af 2019/20 (sammenlignet med 2012/13)
- Medarbejdertilfredshed og -motivation skal være over industribenchmark i alle undersøgelser
- Ulykker med fravær skal være under 3 pr. million arbejdstimer ved udgangen af 2015/16
- 80% af ledelsesteam skal leve op til mangfoldighedskravene ved udgangen af 2019/20
- Fuld implementering af metoder til ansvarligt indkøb ved udgangen af 2019/20.

FORVENTNINGER TIL 2015/16

ORGANISK VÆKST

Den organiske omsætningsvækst for 2015/16 forventes at blive 8-10%.

Cultures & Enzymes Division forventes at levere organisk vækst på niveau med de langsigtede ambitioner for divisionen.

Health & Nutrition Division forventes at levere lavere organisk vækst end sidste år (13% i 2014/15). Primært i 1. halvår vil divisionen blive negativt påvirket af en stor kundes beslutning om at insource produktionen af ensileringsinokulanter fra 3. kvartal 2014/15.

Natural Colors Division forventes at levere højere organisk vækst end sidste år (9% i 2014/15). Den organiske vækst forventes at blive positivt påvirket af en ændring i salgspriserne som følge af højere råvarepriser.

FORSKNING OG UDVIKLING

Forsknings- og udviklingsudgifterne forventes at udgøre 6,5-7,0% af omsætningen.

EBIT-MARGIN FØR SÆRLIGE POSTER

EBIT-marginen før særlige poster forventes at blive højere end sidste år (27,1% i 2014/15).

Forbedringen forventes at blive drevet af skalerbarhed i Cultures & Enzymes Division og en general forbedring i Natural Colors Division.

EBIT-marginen i Health & Nutrition Division forventes at blive lavere end sidste år (33,3% i 2014/15), primært som følge af øgede investeringer i langsigtede vækstmuligheder.

FRIE PENGESTRØMME

Frie pengestrømme før opkøb, frasal og særlige poster forventes at blive højere end sidste år (EUR 151 mio. i 2014/15), primært som følge af højere EBIT på grund af øget salg og højere EBIT-margin.

VALUTAFØLSOMHED

Chr. Hansen er en global virksomhed med aktiviteter i over 140 lande via dattervirksomheder i 30 lande. Den væsentligste valutaeksponering er over for den amerikanske dollar (USD), som tegner sig for ca. 25% af omsætningen. Andre vigtige valutaer er RMB, BRL, RUB, AUD, PLN, MXN, ARS og GBP.

På grund af de omfattende produktionsfaciliteter i USA er valutaeffekten på EBIT væsentligt lavere end på omsætningen.

Med udgangspunkt i valutakurserne primo oktober 2015 vil omsætningen for 2015/16 blive negativt påvirket med ca. 1% i forhold til 2014/15, mens effekten på EBIT vil være lavere.

EBIT-marginen er følsom over for valutakursudsving og for muligheden for at øge salgspriserne i takt med ændringer i priserne på råvarer til naturlige farver.

Anvendelse af valutasikring i balanceposter og fremtidige pengestrømme er beskrevet i note 4.3. i årsrapporten for 2014/15 for Chr. Hansen Holding A/S.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt det reviderede koncernregnskab i årsrapporten for Chr. Hansen Holding A/S for regnskabsåret, der sluttede 31. august 2015.

Bestyrelsen og direktionen har ligeledes behandlet og godkendt denne ureviderede delårsrapport, som indeholder finansielle oplysninger for 4. kvartal 2014/15 og et sammendrag af de finansielle oplysninger for regnskabsåret, der sluttede 31. august 2015.

Koncernregnskabet i årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med de yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de regnskabsmæssige skøn for rimelige. Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet i årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. august 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme.

Denne delårsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis i koncernregnskabet for regnskabsåret, der sluttede 31. august 2015, og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber, og den samlede præsentation af denne delårsrapport er efter vores opfattelse dækkende.

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

Hørsholm, 21. oktober 2015

DIREKTION:

Cees de Jong
Adm. direktør

Søren Westh Lonning
Økonomidirektør

Knud Vindfeldt
Koncerndirektør

BESTYRELSE:

Ole Andersen
Formand

Frédéric Stévenin
Næstformand

Mark A. Wilson

Tiina Mattila-Sandholm

Søren Carlsen

Dominique Reiniche

Kristian Villumsen

Per Poulsen

Mads Bennedsen

Svend Laulund

YDERLIGERE OPLYSNINGER

Telekonference

Chr. Hansen holder en telekonference den 21. oktober 2015 kl. 10.00, som kan følges på selskabets hjemmeside, www.chr-hansen.com.

Yderligere oplysninger fås ved henvendelse til:

Cees de Jong, adm. direktør

45 74 74 74

Søren Westh Lonning, økonomidirektør

45 74 74 74

Anders Mohr Christensen, chef for Investor

Relations, Senior Director

45 74 76 18

Finanskalender 2015/16

26. november 2015	Ordinær generalforsamling
14. januar 2016	Delårsrapport 1. kvartal
7. april 2016	Delårsrapport 2. kvartal
5. juli 2016	Delårsrapport 3. kvartal
26. oktober 2016	Årsrapport 2015/16
29. november 2016	Ordinær generalforsamling

Virksomhedsoplysninger

Chr. Hansen Holding A/S

Bøge Allé 10-12

2970 Hørsholm

Tlf. 45 74 74 74

www.chr-hansen.com

CVR-nr.: 28318677

Udtalelser om fremtiden

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

Om Chr. Hansen

Chr. Hansen er en global bioscience-virksomhed, som udvikler naturlige ingredienser til fødevarer- og kosttilskudsbranchen, den farmaceutiske industri og landbrugssektoren. Vores produkter omfatter kulturer, enzymer, probiotika og naturlige farver, og alle løsninger er baseret på stærke forsknings- og udviklingskompetencer kombineret med betydelige investeringer i teknologi. Omsætningen i regnskabsåret 2014/15 var EUR 859 mio. Virksomheden er markedsførende inden for alle sine divisioner – Cultures & Enzymes, Health & Nutrition og Natural Colors – og har mere end 2.500 engagerede medarbejdere i over 30 lande med hovedproduktionssteder i Danmark, Frankrig, USA og Tyskland. Chr. Hansen blev grundlagt i 1874 og er børsnoteret på Nasdaq Copenhagen. Få yderligere oplysninger på www.chr-hansen.com.