

**HOVEDPUNKTER
2018/19 ÅTD**

3. APRIL 2019

FORTSAT FREMGANG OG UÆNDREDE FORVENTNINGER

Solid organisk omsætningsvækst på 9% i 1. halvår 2018/19. Food Cultures & Enzymes 10%, Health & Nutrition 11% og Natural Colors 5%. EBIT før særlige poster steg med 10% til EUR 150 mio., svarende til en EBIT-margin før særlige poster på 27,0% – en stigning på 0,8%-point sammenlignet med året før. I 2. kvartal udgjorde den organiske vækst 8%, og EBIT før særlige poster steg med 11%. Forventningerne til 2018/19 fastholdes.

EUR mio.	2. kv. 2018/19	2. kv. 2017/18	Growth	ÅTD 2018/19	ÅTD 2017/18	Growth
Omsætning	283,7	263,7	8%	553,2	518,2	7%
EBIT før særlige poster	78,8	71,2	11%	149,6	135,9	10%
Resultat for perioden	58,0	51,1	14%	109,1	97,6	12%
Frie pengestrømme før opkøb og særlige poster	40,1	29,9	34%	7,6	11,0	(31)%
Organisk vækst, %	8%	9%		9%	9%	
Bruttoavance, %	54,7%	53,4%		54,8%	53,0%	
EBIT-margin før særlige poster, %	27,8%	27,0%		27,0%	26,2%	
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill, %	33,3%	32,8%		32,8%	32,1%	

Adm. direktør Mauricio Graber udtaler: "Vi har fastholdt fremgangen i 2. kvartal, hvor Food Cultures & Enzymes som forventet leverede en kraftig organisk vækst på baggrund af en stigende volumenvækst. Vi lancerede i slutningen af 2. kvartal CHY-MAX® Supreme, som er et fuldkommen innovativt enzym, som sætter nye standarder for, hvad osteproducenter kan forvente af koagulanter. Health & Nutrition oplevede ligeledes solid organisk vækst med en mere ligelig fordeling af væksten mellem Human Health og Animal Health end i 1. kvartal trods fortsat udfordrende økonomiske vilkår for kvægopdrættere i Nordamerika. Som vi offentliggjorde i går, er vi gået sammen med Lonza AG i et joint venture, som betyder et kvantespring for Chr. Hansens lighthouse-projekt Human Microbiome. Det er et banebrydende globalt partnerskab, som vil blive en foretrukket samarbejdspartner inden for produktion af lægemidler baseret på gode bakterier (live biotherapeutic products). I Natural Colours opnåede vi et højt konverteringsniveau i den nordamerikanske forretning, hvilket dog delvist blev modsvaret af svagere efterspørgsel på især det latinamerikanske marked.

EBIT-marginen før særlige poster steg i første halvår med 0,8 %-point takket være øgede marginer inden for alle forretningsområder. FC&E's bruttoavance steg med mere end 1 %-point som følge af stigende udnyttelse af den nye kapacitet på vores fabrik i København, som mere end opvejer vores øgede investeringer i denne forretning. Vi fortsætter bestræbelserne på at skabe kraftig og rentabel organisk vækst, samtidig med at vi foretager store investeringer i den fremtidige forretning. Fremgangen i 1. halvår lover godt for fremtiden, og vi fastholder de overordnede forventninger, som svarer til vores langsigtede økonomiske ambitioner."

FORVENTNINGER TIL 2018/19

Forventningerne til 2018/19 er uændrede i forhold til udmeldingen pr. 15. oktober 2018.

	3. april 2019	17. januar 2019
Organisk omsætningsvækst	9-11%	9-11%
EBIT-margin før særlige poster	ca. 29,5%	ca. 29,5%
Frie pengestrømme før virksomhedskøb og -salg samt særlige poster	ca. som året før	ca. som året før

Forventningerne til EBIT-marginen før særlige poster og til frie pengestrømme før virksomhedskøb og -salg samt særlige poster forudsætter, at valutakurserne resten af regnskabsåret forbliver på samme niveau som ved offentliggørelsen af denne meddelelse.

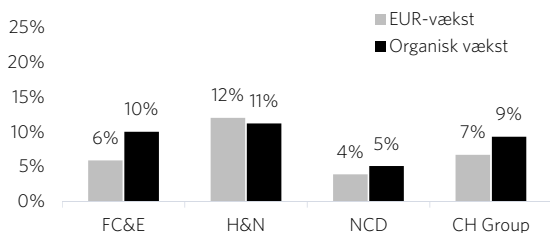
HOVED- OG NØGLETAL

	2. kv. 2018/19	2. kv. 2017/18	Growth	ÅTD 2018/19	ÅTD 2017/18	Growth
Resultatopgørelse, EUR mio.						
Omsætning	283,7	263,7	8%	553,2	518,2	7%
Bruttoresultat	155,1	140,9	10%	303,0	274,6	10%
EBITDA før særlige poster	94,7	87,2	9%	181,2	167,2	8%
EBIT før særlige poster	78,8	71,2	11%	149,6	135,9	10%
Særlige poster	(0,5)	-	0%	(1,0)	-	0%
EBIT	78,3	71,2	10%	148,6	135,9	9%
Periodens resultat	58,0	51,1	14%	109,1	97,6	12%
Balance, EUR mio.						
Aktiver i alt				1.926,1	1.809,9	
Investeret kapital				1.738,7	1.641,8	
Arbejds kapital				249,5	229,9	
Egenkapital				772,5	747,9	
Netto rentebærende gæld				785,0	732,7	
Pengestrømme og investeringer, EUR mio.						
Pengestrøm fra driften	69,7	51,7	35%	66,6	55,9	19%
Pengestrøm fra investeringer	(30,1)	(21,8)	(38)%	(69,3)	(45,0)	54%
Frie pengestrømme	39,6	29,9	32%	(2,7)	10,9	(125)%
Frie pengestrømme fra opkøb og specielle poster	40,1	29,9	34%	7,6	11,0	(31)%
Resultat pr. aktie (EUR)						
Resultat pr. aktie, udvandet (EUR)	0,44	0,39	13%	0,83	0,74	12%
Nøgletal						
Organisk vækst, %	8	9		9	9	
Bruttoavance, %	54,7	53,4		54,8	53,0	
Driftsomkostninger, %	26,9	26,4		27,7	26,8	
EBITDA margin før særlige poster, %	33,4	33,1		32,8	32,3	
EBIT margin før særlige poster, %	27,8	27,0		27,0	26,2	
EBIT margin, %	27,6	27,0		26,9	26,2	
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill, %	33,3	32,8		32,8	32,1	
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital, %	18,4	17,4		17,9	16,9	
Arbejds kapital, %	22,0	21,3		22,0	21,3	
F&U, %	7,5	7,4		7,6	7,6	
Anlægsinvesteringer, %	10,6	8,3		10,8	8,7	
Netto rentebærende gæld/EBITDA				2.0x	2.0x	

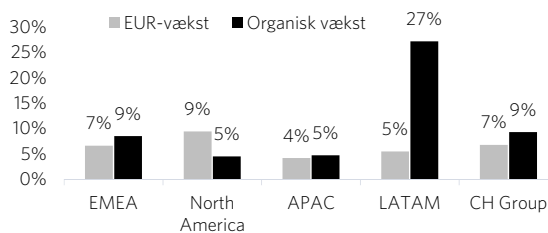
*Organisk vækst: Stigning i omsætning justeret for salgsreduktioner, tilkøb og frasal, og målt i lokal valuta

RESULTAT FOR 2018/19 ÅTD

OMSÆTNINGSVÆKST FORDELT PÅ FORRETNINGSOMRÅDER - ÅTD



OMSÆTNINGSVÆKST FORDELT PÅ REGIONER - ÅTD



MARKEDSUDVIKLING

Slutmarkederne for fermenteret mælk steg med 2-3% i 1. halvår 2018/19 på baggrund af udviklingen i Asien/Stillehavsområdet, Mellemøsten og Afrika, mens EU-markedet var uændret, og det amerikanske marked faldt marginalt. Den globale osteproduktion steg med ca. 2% med Nordamerika som den primære drivkraft. De globale prisstrukturer er fortsat til fordel for osteproduktionen i forhold til de tilgængelige alternativer.

Markedet for probiotika til modermælkserstatning vokser fortsat, hvilket kan henføres til øget forbrugerfokus, som igen har ført til større markedsandele i samtlige regioner, hvor Asien/Stillehavsområdet oplever den højeste vækst. Vi ser også på globalt plan en stigning i markedet for kosttilskud i den højere ende af prisskalaen, omend væksten på dette område er mindre kraftig.

Markedet for mikrobielle løsninger til husdyr udviklede sig positivt på baggrund af øget fokus på at nedbringe antibiotikaforbruget i husdyrproduktionen. I Nordamerika er markedet for malkekvæg fortsat under pres.

Konverteringen til naturlige farver fortsatte i de fleste segmenter i EMEA og Nordamerika, primært med afsæt i farvende fødevarer. Råvarepriserne for de vigtigste pigmenter faldt, hvilket påvirkede markedsvæksten negativt.

OMSÆTNING

Den organiske vækst var 9%, og justeret for en ugunstig valutakurseffekt på 2% svarede det til en omsætningsstigning på 7% til EUR 284 mio. Den organiske vækst skyldtes primært volumen/mikseffekter, mens ca. 3% kunne tilskrives prisstigninger i lokale valutaer. Indvirkningen fra virksomhedskøb var uvæsentlig. De højere priser var primært et resultat af anvendelsen af EUR-baseret prisfastsættelse i

visse lande med henblik på at beskytte det primære driftsresultatet mod valutakursfald.

I 2. kvartal var den organiske vækst 8%, svarende til en omsætningsfremgang på 8%, som primært kunne henføres til volumen/mikseffekter.

OMSÆTNING	2. kvartal	ÅTD
	2018/19	2018/19
Organisk vækst (vol/miks)	6%	6%
Organisk vækst (pris)	2%	3%
Virksomhedskøb	0%	0%
Organisk vækst	8%	9%
Valutakurser	0%	-2%
EUR-vækst	8%	7%

OMSÆTNING FORDELT PÅ REGIONER

EMEA (Europa, Mellemøsten og Afrika)

Den organiske vækst var 9%, og justeret for en ugunstig valutakurseffekt på 2% svarede det til en omsætningsstigning på 7%. Den organiske vækst var drevet af kraftig vækst inden for Human Health og Animal Health samt solid vækst inden for Food Cultures & Enzymes og Natural Colors.

Den organiske vækst i 2. kvartal var 9%, og justeret for en ugunstig valutakurseffekt på 1% svarede det til en omsætningsstigning på 8%. Den organiske vækst var drevet af kraftig vækst inden for Human Health og Food Cultures & Enzymes samt solid vækst inden for Natural Colors. Animal Health oplevede tilbagegang på grund af ændringer i distributionsstrukturen.

Nordamerika

Den organiske vækst var 5%, og justeret for en positiv valutakurseffekt på 4% svarede det til en omsætningsstigning på 9%. Den organiske vækst var drevet af solid vækst inden for

RESULTAT FOR 2018/19 ÅTD

Food Cultures & Enzymes og kraftig vækst inden for Natural Colors, mens der var nulvækst inden for Human Health og faldende vækst inden for Animal Health, hvilket primært skyldtes dårlige økonomiske vilkår i landbruget og ordreforskydninger for ensilage.

Den organiske vækst i 2. kvartal var 5%, og justeret for en positiv valutakurseffekt på 7% svarede det til en omsætningsstigning på 12%. Den organiske vækst var drevet af solid vækst inden for Food Cultures & Enzymes og kraftig vækst inden for Natural Colors, mens Human Health havde en uændret omsætning og omsætningen i Animal Health faldt en smule, primært som følge af vanskelige økonomiske vilkår for landmændene.

APAC (Asien/Stillehavsområdet)

Den organiske vækst var 5%, og justeret for en ugunstig valutakurseffekt på 1% svarede det til en omsætningsstigning på 4%. Den organiske vækst var drevet af kraftig vækst inden for Human Health samt pæn vækst inden for Food Cultures & Enzymes, mens der var nulvækst inden for Natural Colors.

Den organiske vækst i 2. kvartal var svagt positiv, og justeret for en positiv valutakurseffekt svarede det til en omsætningsstigning på 1%. Den organiske vækst var drevet af pæn vækst inden for Food Cultures & Enzymes, mens der var tilbagegang i Health & Nutrition som følge af ordreforskydninger inden for kosttilskud, og i Natural Colors som følge af faldende råvarepriser.

LATAM (Latinamerika)

Den organiske vækst var 27%, og justeret for en ugunstig valutakurseffekt på 22% svarede det til en omsætningsstigning på 5%. Den EUR-baserede prisfastsættelsesmodel bidrog med næsten halvdelen af den organiske vækst. Den organiske vækst var drevet af kraftig vækst inden for Food Cultures & Enzymes samt Health & Nutrition, mens Natural Colors realiserede en lavere omsætning på grund af faldende råvarepriser og et vanskeligt økonomisk klima, som påvirkede efterspørgslen efter naturlige farver.

Den organiske vækst i 2. kvartal var 23%, og justeret for en ugunstig valutakurseffekt på 17% svarede det til en omsætningsstigning på 6%. Den organiske vækst var drevet af kraftig vækst inden for Food Cultures & Enzymes samt Health & Nutrition, mens Natural Colors realiserede en lavere omsætning på grund af faldende råvarepriser.

BRUTTORESULTAT

Bruttoresultatet udgjorde EUR 303 mio., en stigning på 10% sammenlignet med EUR 275 mio. i 1. halvår 2017/18. Bruttoavancen steg med 1,8%-point til 54,8%. Alle forretningsområder bidrog til stigningen. Virksomhedskøb havde ingen væsentlig indvirkning på bruttoavancen.

Bruttoresultatet for 2. kvartal var EUR 155 mio., hvilket var en stigning på 10% i forhold til 2017/18. Bruttoavancen steg med 1,3%-point til 54,7%. Stigningen kunne henføres til Food Cultures & Enzymes og Natural Colors, delvist opvejet af Health & Nutrition.

DRIFTSOMKOSTNINGER (% AF OMSÆTNINGEN)

Driftsomkostningerne udgjorde EUR 153 mio. (27,7% af omsætningen), sammenlignet med EUR 139 mio. (26,8%) i 1. halvår 2017/18.

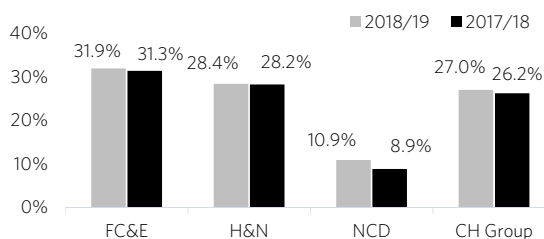
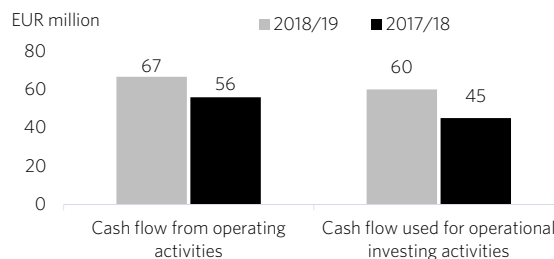
Forsknings- og udviklingsomkostninger (F&U) inkl. afskrivninger udgjorde EUR 39 mio. (7,1%), sammenlignet med EUR 37 mio. (7,2%) i 1. halvår 2017/18. De samlede forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde EUR 42 mio., sammenlignet med EUR 39 mio. året før. Stigningen på EUR 3 mio. kan henføres til tiltag relateret til Nature's no. 1-strategien.

	ÅTD 2018/19	ÅTD 2017/18
EUR mio.		
F&U-omkostninger (resultatopgørelse)	39,3	37,1
- Afskrivninger	3,7	3,5
- Nedskrivninger	0,2	-
+ Aktiverede omkostninger	6,6	5,6
F&U-omkostninger	42,0	39,2

Salgs- og markedsføringsomkostningerne udgjorde EUR 77 mio. (13,9%), sammenlignet med EUR 66 mio. (12,7%) i 1. halvår 2017/18. Stigningen kan henføres til tiltag i forbindelse med Nature's no. 1-strategien, herunder investeringer i digitalisering, opbygning af udviklingsprocessen i Health & Nutrition samt stigende salgs- og applikationssupportressourcer i Food Cultures & Enzymes.

Administrationsomkostningerne udgjorde EUR 39 mio. (7,0%), sammenlignet med EUR 37 mio. (7,0%) i 1. halvår 2017/18.

Andre driftsindtægter udgjorde netto EUR 1 mio. på niveau med 1. halvår 2017/18.

RESULTAT FOR 2018/19 ÅTD**EBIT-MARGIN FØR SÆRLIGE POSTER - ÅTD****PENGESTRØMME - ÅTD**

Driftsomkostningerne udgjorde i alt EUR 76 mio. (26,9%) i 2. kvartal mod EUR 70 mio. (26,4%) i 2017/18.

RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT (EBIT) FØR SÆRLIGE POSTER

EBIT før særlige poster udgjorde EUR 150 mio., sammenlignet med EUR 136 mio. i 1. halvår 2017/18, svarende til en stigning på 10%. Alle forretningsområder bidrog til det øgede driftsresultat. Virksomhedskøb havde ingen væsentlig indvirkning på EBIT.

EBIT-marginen før særlige poster var 27,0%, en stigning på 0,8%-point fra 26,2% i 1. halvår 2017/18. EBIT-marginen steg i alle forretningsområderne, dog mest i FC&E som følge af effektivisering af produktionen og i NCD.

Valutakursudviklingen havde en uvæsentlig effekt på EBIT-marginen.

EBIT-margin før særlige poster i 2. kvartal var 27,8% mod 27,0% året før. Skaleringsfordelene i Food Cultures & Enzymes blev delvist opvejet af investeringer i strategiske tiltag.

SÆRLIGE POSTER

Særlige poster udgjorde EUR 1 mio., sammenlignet med EUR 0 i 1. halvår 2017/18, og vedrørte omkostninger forbundet med overtagelsen og integrationen af Hundsbichler GmbH.

RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT (EBIT)

EBIT udgjorde EUR 149 mio., sammenlignet med EUR 136 mio., og EBIT-marginen var 26,9%, mod 26,2% i 1. halvår 2017/18.

EBIT-marginen udgjorde 27,6% i 2. kvartal mod 27,0% sidste år.

FINANSIELLE POSTER OG SKAT

Finansielle nettoomkostninger udgjorde EUR 7 mio., sammenlignet med EUR 9 mio. i 1. halvår 2017/18.

Nettorenteomkostninger udgjorde EUR 6 mio., også uændret i forhold til året før.

Nettoeffekten af valutakursreguleringer var negativ med EUR 1 mio. og skyldtes primært urealiserede tab som følge af svækkelsen af EUR over for USD.

Selskabsskatter udgjorde EUR 33 mio., svarende til en effektiv skatteprocent på 23%, hvilket var uændret i forhold til 1. kvartal 2017/18.

PERIODENS RESULTAT

Periodens resultat var EUR 109 mio., sammenlignet med EUR 98 mio. i 1. halvår 2017/18, svarende til en stigning på 12%. Resultatet for 2. kvartal udgjorde EUR 58 mio. mod EUR 51 mio. året før.

AKTIVER

Aktiver udgjorde i alt EUR 1.926 mio. pr. 28. februar 2018, sammenlignet med EUR 1.810 mio. året før. Stigningen skyldtes hovedsageligt investeringer i den mikrobielle produktionsplatform.

Langfristede aktiver udgjorde i alt EUR 1.497 mio., sammenlignet med EUR 1.419 mio. pr. 28. februar 2018. De immaterielle anlægsaktiver steg med EUR 11 mio., mens de materielle anlægsaktiver steg med EUR 67 mio.

Kortfristede aktiver udgjorde i alt EUR 429 mio., sammenlignet med EUR 391 mio. pr. 28. februar 2018. Varebeholdningerne steg med EUR 14 mio., svarende til 9%, og tilgodehavender steg med EUR 15 mio., eller 8%. Likvide beholdninger steg med EUR 9 mio. til EUR 54 mio.

NETTODRIFTSKAPITAL

Nettodriftskapitalen udgjorde EUR 250 mio., svarende til 22,0% af omsætningen, sammenlignet med EUR 230 mio.,

RESULTAT FOR 2018/19 ÅTD

eller 21,3%, i 1. halvår 2017/18. Den højere procentdel af omsætningen afspejler øgede varebeholdninger, delvist opvejet af forøget leverandørgæld.

EGENKAPITAL

Egenkapitalen udgjorde EUR 773 mio. pr. 28. februar 2019 mod EUR 748 mio. på samme tidspunkt året før.

Der blev den 4. december 2018 udbetalt et ordinært udbytte for regnskabsåret 2017/18 på EUR 114 mio.

NETTOGÆLD

Den nettorentebærende gæld udgjorde EUR 785 mio., eller 2,0 x EBITDA, mod EUR 733 mio., eller 2,0 x EBITDA pr. 28. februar 2018.

AFKAST AF INVESTERET KAPITAL (ROIC) EKSKL. GOODWILL

Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill var 32,8%, sammenlignet med 32,1% for 1. halvår 2017/18. Investeret kapital ekskl. goodwill steg til EUR 968 mio. fra EUR 880 mio. pr. 28. februar 2018. Stigningen kan primært tilskrives investeringer i den mikrobielle produktionsplatform.

PENGESTRØMME

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde EUR 67 mio., sammenlignet med EUR 56 mio. for 1. halvår 2017/18. Stigningen kunne henføres til det højere driftsresultat, ændring i driftskapital, modsvaret af højere betalt skat. Den højere skat skyldtes, at der ikke, som i 2017/18, blev indregnet skattefordele vedrørende virksomhedskøb.

Pengestrømme til driftsinvesteringer udgjorde EUR 60 mio., svarende til 10,8% af omsætningen, mod EUR 45 mio., eller 8,7% af omsætningen, i 1. halvår 2017/18. Stigningen kunne primært henføres til investeringer i en udvidelse af kapaciteten til pakning af frysetørrede produkter i København.

Frie pengestrømme før virksomhedskøb og særlige poster udgjorde EUR 8 mio., sammenlignet med EUR 11 mio. i 1. halvår 2017/18. Faldet i frie pengestrømme hang sammen med øget investeringsaktivitet, hvilket delvist blev opvejet af stigende pengestrømme fra driftsaktivitet.

Pengestrømme fra virksomhedskøb udgjorde EUR 9 million og vedrørte overtagelsen af Hundsbichler GmbH i oktober 2018.

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde i 2. kvartal EUR 70 mio. mod EUR 52 mio. året før. Stigningen var drevet af en ændring i driftskapital og et højere driftsresultat.

Pengestrømme til driftsinvesteringer udgjorde EUR 30 mio. mod EUR 22 mio. året før.

Frie pengestrømme før virksomhedskøb og særlige poster udgjorde EUR 40 mio., sammenlignet med EUR 30 mio. i 1. halvår 2017/18.

DELÅRSRAPPORT 1. SEPTEMBER 2018 – 28. FEBRUAR 2019

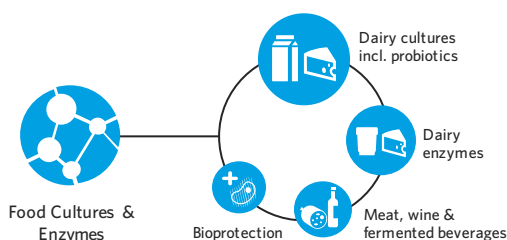
SEGMENTOPLYSNINGER

FOOD CULTURES & ENZYMES

59% AF OMSÆTNINGEN

EUR mio.

Omsætning	166,0	153,7	327,1	308,8
Organisk vækst	11%	12%	10%	12%
EBITDA	63,0	57,4	123,4	115,8
EBITDA margin	38,0%	37,3%	37,7%	37,5%
EBIT	53,3	47,6	104,3	96,8
EBIT margin	32,1%	31,0%	31,9%	31,3%
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill			39,1%	39,7%



OMSÆTNING

Den organiske vækst for 1. halvår 2018/19 var 10%, og justeret for en ugunstig valutakurseffekt på 4% svarede det til en omsætningsstigning på 6%. Indvirkningen fra virksomhedskøb udgjorde mindre end 1%. Den organiske vækst var sammensat af 6% fra volumen/mikseffekter og 4% fra prisstigninger i lokale valutaer. Prisstigningerne blev primært opnået ved brug af EUR-baseret prisfastsættelse.

Den organiske vækst kunne hovedsageligt tilskrives kraftig vækst i oste- og kødkulturer samt enzymer. Der blev opnået solid vækst inden for fermenteret mælk og probiotika. Der var kraftig vækst i LATM, mens der var solid vækst i Nordamerika og EMEA og pæn vækst i APAC. Biobeskyttende kulturer udviste en organisk vækst på ca. 10%, som var drevet af eksisterende segmenter inden for fermenterede mælkeprodukter, ost og kød, hvor EMEA-regionen udviste den største vækst. Der var også kraftig vækst i LATAM og APAC, dog fra et lavt udgangspunkt.

Den organiske vækst i 2. kvartal var 11%, og justeret for en ugunstig valutakurseffekt på 3% svarede det til en omsætningsstigning på 8%. Den organiske vækst var sammensat af 7% fra volumen/mikseffekter og 4% fra

prisstigninger, som primært blev opnået ved brug af EUR-baseret prisfastsættelse. Indvirkningen fra virksomhedskøb udgjorde mindre end 1%. Den organiske vækst var primært et resultat af kraftig vækst inden for ostekulturer, probiotika og enzymer, solid vækst inden for fermenteret mælk og biobeskyttelse samt pæn vækst inden for kødkulturer. Der blev mod udgangen af 2. kvartal lanceret et nyt osteoagulerende enzym CHY-MAX® Supreme. Dette revolutionerende koagulent kan give op til 1% højere udbytte for visse ostetyper, hvilket vil være en vigtig drivkraft for væksten i Food Cultures & Enzymes. Der blev desuden lanceret et nyt produkt til fermentering af plantebaserede alternativer til mejeriprodukter, NU-TRISH® LGG®, som indeholder verdens bedst dokumenterede probiotiske stamme LGG®.

EBIT

EBIT udgjorde EUR 104 mio., sammenlignet med EUR 97 mio. i 1. halvår 2017/18. EBIT-marginen steg 0,6%-point til 31,9% i forhold til året før. De realiserede skaleringsfordele i produktionen (på over 1%-point), som primært blev opnået ved kapacitetsudvidelsen i København, blev delvist opvejet af investeringer i strategiske tiltag. I 2. kvartal udgjorde EBIT-marginen 32,1%, hvilket var 1,1%-point højere end sidste år takket være skaleringsfordele i København.

ROIC EKSKL. GOODWILL

Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill var 39,1%, sammenlignet med 39,7% i 1. halvår 2017/18. Investeret kapital ekskl. goodwill steg med EUR 59 mio., eller 12%, til EUR 563 mio. Stigningen skyldtes primært investeringer i produktionskapaciteten samt en stigning i nettodriftskapital.

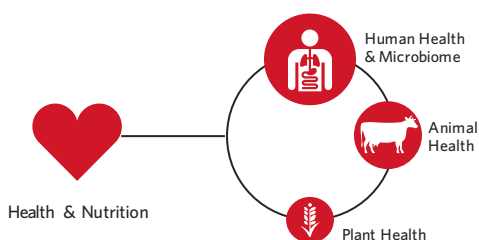
DELÅRSRAPPORT 1. SEPTEMBER 2018 – 28. FEBRUAR 2019

SEGMENTOPLYSNINGER

HEALTH & NUTRITION

21% AF OMSÆTNINGEN

EUR mio.	2. kv. 2018/19	2. kv. 2017/18	ÅTD 2018/19	ÅTD 2017/18
Omsætning	62,5	57,2	118,1	105,5
Organisk vækst	6%	7%	11%	8%
EBITDA	24,0	23,0	42,6	38,6
EBITDA margin	38,3%	40,2%	36,1%	36,6%
EBIT	19,5	18,6	33,5	29,8
EBIT margin	31,0%	32,5%	28,4%	28,2%
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill			25,3%	24,6%



OMSÆTNING

Den organiske vækst for 1. halvår 2018/19 var 11%, og justeret for en gunstig valutakurseffekt på mindre end 1% svarede det til en omsætningsstigning på 12%, som næsten udelukkende kunne henføres til volumen/mikseffekter. Human Health udviste kraftig vækst, mens Animal Health udviste svag vækst. Der var meget kraftig vækst inden for Plant Health, dog fra et lavt udgangspunkt.

Den organiske vækst i Human Health var drevet af kraftig vækst inden for moderermælkerstatning i alle regioner. Kosttilskud i EMEA udviste solid vækst, mens omsætningen fra de øvrige regioner var på niveau med sidste år.

Animal Health var positivt påvirket af kraftig vækst inden for produkter til fjerkræ og solid vækst inden for produkter til svin, mens der sås et fald i omsætningen inden for produkter til kvæg, som omfatter kødkvæg, slagtekvæg og ensilage. Efterspørgslen efter probiotika var negativt påvirket af kvægproducenternes økonomiske situation, især i Nordamerika. Den negative udvikling inden for ensilage skyldtes ordreforskydninger. Den organiske vækst i Animal Health forventes at blive forbedret i årets løb.

Plant Health var stadig positivt påvirket af lanceringen i 2018 af bio-nematiderne Quartzo® og Presence® i Brasilien. Væksten var meget kraftig, men dog fra et beskedent niveau. Den organiske vækst i 2. kvartal var 6%, og justeret for en positiv valutakurseffekt på 3% svarede det til en omsætningsstigning på 9%, som kunne henføres til volumen/mikseffekter. Human Health leverede solid vækst drevet af EMEA, mens Nordamerika oplevede en lidt negativ vækst, og APAC oplevede et fald som følge af tidsforskydninger af ordrer fra en nøglekunde. Animal Health leverede moderat vækst, som omfattede kraftig vækst inden for produkter til fjerkræ og solid vækst i ensilage, mens der var et fald i produkter til kvæg og svin. Førstnævnte skyldtes udfordrende økonomiske vilkår for landmænd i Nordamerika, mens sidstnævnte skyldtes ændringer i distributionen i EMEA. Plant Health leverede fortsat stærk vækst i LATAM fra et moderat udgangspunkt.

JOINT VENTURE MED LONZA AG

Med henvisning til Selskabsmeddelelse nr. 4 i 2019 kan det oplyses, at Chr. Hansen og Lonza AG vil etablere et joint venture inden for humane mikrobiom-aktiviteter, som får kompletterende kompetencer, der er 'best-in-class', og bliver den første CDMO-virksomhed med en komplet global forsyningskæde, der tilbyder produktion af bakteriestammer til terapeutisk anvendelse.

EBIT

EBIT udgjorde EUR 34 mio., sammenlignet med EUR 30 mio. i 1. halvår 2017/18. EBIT-marginen steg 0,2%-point til 28,4% i forhold til året før.

DELÅRSRAPPORT 1. SEPTEMBER 2018 – 28. FEBRUAR 2019

SEGMENTOPLYSNINGER

I 2. kvartal udgjorde EBIT-marginen 31,0% mod 32,5% sidste år, som følge af ressourcer til strategiske tiltag og lidt højere produktionsomkostninger, som delvis blev opvejet af valutakurseffekter.

ROIC EKSKL. GOODWILL

Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill var 25,3%, sammenlignet med 24,6% i 1. halvår 2017/18. Investeret kapital ekskl. goodwill steg med EUR 27 mio., eller 11%, til EUR 273 mio. Stigningen skyldtes investeringer i produktionskapaciteten samt en stigning i nettodriftskapital.

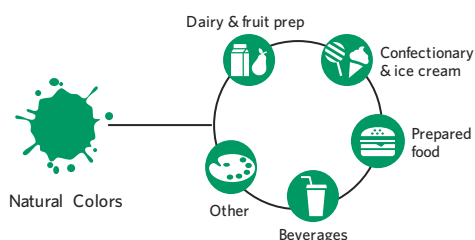
DELÅRSRAPPORT 1. SEPTEMBER 2018 – 28. FEBRUAR 2019

SEGMENTOPLYSNINGER

NATURAL COLORS

20% AF OMSÆTNINGEN

EUR mio.	2. kv. 2018/19	2. kv. 2017/18	ÅTD 2018/19	ÅTD 2017/18
Omsætning	55,2	52,8	108,0	103,9
Organisk vækst	5%	4%	5%	4%
EBITDA	7,7	6,8	15,2	12,8
EBITDA margin	14,0%	12,9%	14,1%	12,3%
EBIT	6,0	5,0	11,8	9,3
EBIT margin	11,0%	9,5%	10,9%	8,9%
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill			19,4%	15,9%



OMSÆTNING

Den organiske vækst for 1. halvår 2018/19 var 5%, og justeret for en ugunstig valutakurseffekt på 1% svarede det til en omsætningsstigning på 4%. Den organiske vækst var sammensat af ca. 5% fra volumen/mikseffekter, mens prisen var uvæsentlig.

Den organiske volumenvækst var primært et resultat af kraftig vækst inden for farvende fødevarer, en udvikling som var understøttet af produktlanceringer i FRUITMAX®-porteføljen i løbet af det seneste år. Store prisfald på råvarepriserne på karmin og annatto i første halvår havde negativ indvirkning på prisfastsættelsen af naturlige farver, men blev stort set opvejet af prisstigninger på øvrige pigmenter.

I Nordamerika var den organiske vækst kraftig, EMEA leverede solid vækst, i APAC var der nulvækst, mens væksten i LATAM var negativ, primært som følge af lavere råvarepriser og et vanskeligt økonomisk klima, som påvirkede efterspørgslen efter naturlige farver.

Den organiske vækst i 2. kvartal var 5%, og justeret for en ugunstig valutakurseffekt på 1% svarede det til en

omsætningsstigning på 4%. Den organiske vækst var sammensat af ca. 6% fra volumen/mikseffekter og en negativ indvirkning på 1% fra priser. Væksten var drevet af kraftig vækst i Nordamerika fra vellykkede konverteringsprojekter med nøglekunder og solid vækst i EMEA drevet af FRUITMAX®, mens LATAM og APAC oplevede negativ vækst, primært som følge af lavere priser på karmin og annatto.

EBIT

EBIT udgjorde EUR 12 mio., sammenlignet med EUR 9 mio. i 1. halvår 2017/18. EBIT-marginen steg 2,0%-point til 10,9% i forhold til året før. Stigningen var primært drevet af øget driftseffektivitet, et lavt udgangspunkt sidst år og en midlertidig indvirkning fra faldende råvarepriser, som delvist blev opvejet af valutakurser.

I 2. kvartal udgjorde EBIT-marginen 11,0%, hvilket var 1,5%-point højere end sidste år. Stigningen kunne henføres til øget driftseffektivitet, et lavere udgangspunkt sidste år, en midlertidig indvirkning fra faldende råvarepriser samt omkostningen ved sidste års ledelsesændring, som delvist blev opvejet af valutakurser.

ROIC

Afkast af investeret kapital var 19,4%, mod 15,9% i 1. halvår 2017/18. Investeret kapital steg med EUR 3 mio., eller 2%, til EUR 132 mio.

DELÅRSRAPPORT 1. SEPTEMBER 2018 – 28. FEBRUAR 2019

FORVENTNINGER TIL 2018/19

ORGANISK OMSÆTNINGSVÆKST

For 2018/19 forventes fortsat en organisk omsætningsvækst på 9-11%, positivt påvirket af en moderat EUR-priseffekt.

For Food Cultures & Enzymes forventes en vækst, der overstiger den langsigtede ambition om organisk vækst på 7-8%, og den yderligere vækst skyldes en stor EUR-priseffekt. For Health & Nutrition forventes en organisk vækst på 10% eller mere, mens Natural Colors nu forventes at få en organisk vækst på 5-7% (tidligere forventet 6-9%) på grund af de faldende råvarepriser samt lavere aktivitet i LATAM og APAC.

EBIT-MARGIN FØR SÆRLIGE POSTER

EBIT-marginen før særlige poster ventes at blive på ca. 29,5%. En forbedret udnyttelse af produktionskapaciteten inden for Food Cultures & Enzymes vil påvirke marginen positivt. Den positive udvikling i marginen forventes dog at blive delvist opvejet af øgede investeringer i vores lighthouse-projekter og andre strategisk vigtige formål.

FRIE PENGESTRØMME

Frie pengestrømme før virksomhedskøb og -salg og særlige poster ventes at blive i omegnen af de EUR 196 mio., selskabet realiserede i 2017/18. Denne forventning er baseret på, at væksten i pengestrømme fra driftsaktivitet bliver mindre end væksten i EBIT før særlige poster. Det skyldes den relativt højere skat, der skal betales i 2018/19, hovedsageligt fordi der i året ikke forventes samme niveau af skattefordele vedrørende virksomhedskøb, som blev realiseret i 2017/18. Pengestrømme vedrørende driftsinvesteringer forventes at være på et relativt højt niveau på EUR 110-130 mio. I beløbet indgår en række investeringer over hele koncernen, og der forudsættes desuden en vellykket sale-and-lease-back-aftale vedrørende selskabets hovedkontor i Hørsholm i 4. kvartal 2018/19.

FORUDSÆTNINGER

Forventningerne er baseret på forudsætninger om uændrede valutakurser og stabile råvarepriser og ingen virksomhedskøb. Forventningerne er desuden baseret på det nuværende politiske og økonomiske miljø, selvom om der er en risiko for øget politisk og økonomisk usikkerhed, f.eks. den økonomiske udvikling i Mellemøsten og i Latinamerika, risikoen for et 'hårdt' Brexit samt handelsspændinger mellem større økonomier. Enhver negativ udvikling i disse forhold kan påvirke forventningerne.

FØLSOMHED

Chr. Hansen er en global virksomhed, der leverer produkter til over 140 lande gennem dattervirksomheder i flere end 30 lande.

Den væsentligste valutaeksponering er mod USD, som udgør 25-30% af omsætningen, mens eksponeringen mod andre valutaer er mere begrænset. Et fald i USD-kursen på 5% ville påvirke omsætningen målt i EUR negativt med omkring EUR 15-20 mio.

Den organiske omsætningsvækst er følsom over for kursudsving i de valutaer, som Chr. Hansen anvender en EUR-baseret prisfastsættelsesmodel for, samt over for ændringer i råvarepriserne for Natural Colors, da visse kontrakter justeres for ændringer i råvarepriserne.

EBIT-marginen er ligeledes følsom over for valutakursudsving og over for ændringer i råvarepriserne for Natural Colors. Produktionen i USA og indkøb i USD opvejer kun delvist effekten af ændringer i USD-kursen på omsætningen. Derfor er den relative EBIT-eksponering højere end omsætningens eksponering på 25-30%. Et fald på 5% i USD-kursen ville påvirke EBIT negativt med ca. halvdelen af effekten på omsætningen.

EBITs valutafølsomhed gælder ligeledes for de frie pengestrømme.

Anvendelsen af valutaafdækning af eksponeringer vedrørende balanceposter og fremtidige pengestrømme beskrives i note 4.3 til koncernregnskabet for 2017/18.

DELÅRSRAPPORT 1. SEPTEMBER 2018 – 28. FEBRUAR 2019

YDERLIGERE OPLYSNINGER

ÆNDRINGER I CHR. HANSENS DIREKTION

Desværre har Christoffer Lorenzen, medlem af direktionen og EVP for Food Cultures & Enzymes, besluttet at forfølge en karriere uden for Chr. Hansen som CEO for Karo Pharma (hovedkontor i Stockholm, Sverige). Christoffer fratræder sin stilling hos Chr. Hansen ved udgangen af juni 2019.

Jacob Vishof Paulsen, nuværende EVP for EMEA og Nordamerika, vil overtage ansvaret for Food Cultures & Enzymes, og vil referere til CEO Mauricio Graber. I de kommende måneder vil Christoffer og Jacob arbejde tæt sammen for at sikre en smidig overdragelse af ansvaret.

Jacob Vishof Paulsen kom til Chr. Hansen i oktober 2006 som Sales & Business Development Director i Global Sales. Han blev senere udnævnt som Area Country Manager for Central East Europe og arbejdede i et år på Chr. Hansens kontor i Parma, Italien. I april 2011 fik han stillingen som Regional VP for Europe. I 2013 blev han udnævnt til Group VP og Head of EMEA med reference til CEO. I 2016 blev Jacob udnævnt til EVP for EMEA & Nordamerika.

Efter ændringen vil direktionen bestå af: CEO Mauricio Graber, CFO Søren Westh Lønning og CSO Thomas Schäfer. Direktionen udpeges af bestyrelsen og er ansvarlig for selskabets daglige ledelse inden for de af bestyrelsen udstukne retningslinjer og anvisninger.

DELÅRSRAPPORT 1. SEPTEMBER 2018 – 28. FEBRUAR 2019

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Chr. Hansen Holding A/S for perioden 1. september 2018 – 28. februar 2019. Selskabets eksterne revisorer har ikke foretaget revision eller review af delårsrapporten.

Den ureviderede delårsrapport er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards og IAS 34 som godkendt af EU samt yderligere danske regler.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse er den samlede præsentation af delårsrapporten dækkende. Det er endvidere vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 28. februar 2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. september 2018 – 28. februar 2019.

Endvidere er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen på de foregående sider indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen påvirkes af i overensstemmelse med de danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Der er ikke, ud over det i denne delårsrapport oplyste, sket ændringer i koncernens væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer i forhold til det i Årsrapporten for Chr. Hansen Holding A/S for 2017/18 oplyste.

Hørsholm, den 3. april 2019

Direktionen

Mauricio Graber
Adm. direktør

Søren Westh Lonning
CFO

Christoffer Lorenzen
EVP

Thomas Schäfer
CSO

Bestyrelsen

Dominique Reiniche
Formand

Jesper Brandgaard
Næstformand

Luis Cantarell

Lisbeth Grubov

Charlotte Hemmingsen

Heidi Kleinbach-Sauter

Niels Peder Nielsen

Per Poulsen

Kim Ib Sørensen

Kristian Villumsen

Mark Wilson

RESULTAT FOR 2018/19 ÅTD

TELEFONKONFERENCE

Selskabet afholder en telekonference den 17. januar 2019 kl. 10.00 dansk tid. Telekonferencen kan følges via selskabets hjemmeside, www.chr-hansen.com.

For yderligere information kontakt:

Martin Riise, Head of IR

+45 53 39 22 50

Annika Stern, IR Officer

+45 23 99 23 82

FINANSKALENDER

3. juli 2019

10. oktober 2019

27. november 2019

Delårsrapport 3. kvrt. 2018/19

Årsrapport 2018/19

Ordinær generalforsamling 2019

Selskabsoplysninger

Chr. Hansen Holding A/S

Bøge Allé 10-12

2970 Hørsholm

Danmark

Tel. +45 45 74 74 74

www.chr-hansen.com

CVR-nr.: 28318677

FREMADRETTEDE UDSAGN

Denne delårsrapport indeholder fremadrettede udsagn. Sådanne udsagn er forbundet med risici og usikkerhed, idet en række faktorer, hvoraf mange ligger uden for Chr. Hansen Holding A/S's kontrol, kan medføre, at den faktiske udvikling og de opnåede resultater afviger væsentligt fra de forventninger, der fremsættes i delårsrapporten.

OM CHR. HANSEN

Chr. Hansen er en førende global bioscience-virksomhed, der udvikler løsninger inden for naturlige ingredienser til fødevarer-, ernærings-, medicinal- og landbrugsindustrien. Vi udvikler og fremstiller kulturer, enzymer, probiotika og naturlige farver til en lang række føde-, konfekt- og drikkevarer, kosttilskud samt dyrefoder og plantebeskyttelse. Vores produktinnovation er baseret på over 30.000 mikrobielle stammer – vi omtaler dem gerne som 'gode bakterier'. Vores løsninger sætter fødevarerens virkninger i stand til at producere mere med mindre – og samtidig mindsker de brugen af kemikalier og andre syntetiske tilsætningsstoffer – som gør vores produkter yderst aktuelle. Bæredygtighed er et af vores værdier. In 2019 Chr. Hansen was ranked as the world's most sustainable company by Corporate Knights thanks to our strong sustainability efforts and our many collaborative partnerships with our customers. Vi har leveret værdi til vores partnere – og dermed også til forbrugere over hele verden – i mere end 140 år. Vi er stolte af, at over en mia. mennesker hver dag forbruger produkter, som indeholder vores naturlige ingredienser.

RESULTATOPGØRELSE

EUR mio.	2. kv. 2018/19	2. kv. 2017/18	ÅTD 2018/19	ÅTD 2017/18
OMSÆTNING	283,7	263,7	553,2	518,2
Produktionsomkostninger	(128,6)	(122,8)	(250,2)	(243,6)
Bruttoresultat	155,1	140,9	303,0	274,6
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(20,0)	(18,1)	(39,3)	(37,1)
Salgs- og marketingsomkostninger	(38,1)	(33,5)	(77,0)	(65,9)
Administrationsomkostninger	(19,1)	(18,5)	(38,5)	(36,5)
Andre driftsindtægter	3,0	0,7	3,6	1,2
Andre driftsomkostninger	(2,1)	(0,3)	(2,2)	(0,4)
Resultatet af primær drift før særlige omkostninger	78,8	71,2	149,6	135,9
Særlige omkostninger	(0,5)	-	(1,0)	-
Resultat af primær drift (EBIT)	78,3	71,2	148,6	135,9
Finansielle omkostninger, netto	(3,0)	(4,9)	(6,9)	(9,2)
Resultat før skat	75,3	66,3	141,7	126,7
Selskabsskat	(17,3)	(15,2)	(32,6)	(29,1)
Periodens resultat	58,0	51,1	109,1	97,6
Fordeling:				
Aktionærer i Chr. Hansen Holding A/S	58,0	51,1	109,1	97,6
Resultat pr. aktie (EUR)	0,44	0,39	0,83	0,74
Resultat pr. aktie, udvandet (EUR)	0,44	0,39	0,83	0,74

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

EUR mio.	Kvt. 2 2018/19	Kvt.2 2017/18	ÅTD 2018/19	ÅTD 2017/18
Periodens resultat	58,0	51,1	109,1	97,6
Poster, der ikke vil blive omklassificeret til resultatopgørelsen				
Værdiregulering af ydelsesbaseret pensionsforpligtelse	-	-	-	-
Poster, der vil blive omklassificeret til resultatopgørelsen, når særlige forudsætninger er opfyldt				
Valutakursomregning af udenlandske koncernvirksomheder	1,1	(5,4)	7,1	(7,2)
Gevinster/(tab) på sikring af fremtidige pengestrømme	(2,0)	0,4	(2,5)	0,9
Skat relateret til sikring af fremtidige pengestrømme	0,4	0,2	0,5	0,3
Anden totalindkomst for perioden	(0,5)	(4,8)	5,1	(6,0)
Totalindkomst for perioden	57,5	46,3	114,2	91,6
Fordeling:				
Aktionærer i Chr. Hansen Holding A/S	57,5	46,3	114,2	91,6

BALANCE

EUR mio.

	Feb 28, 2019	Feb 28, 2018	Aug 31, 2018
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Immaterielle anlægsaktiver			
Goodwill	770,4	761,8	761,7
Andre immaterielle anlægsaktiver	178,4	182,9	173,8
Immaterielle anlægsaktiver under udførelse	45,8	39,2	45,4
Immaterielle anlægsaktiver i alt	994,6	983,9	980,9
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	146,5	147,1	145,3
Tekniske anlæg og maskiner	189,7	187,7	188,1
Andet driftsmateriel og inventar	24,9	23,8	25,0
Materielle anlægsaktiver under udførelse	133,5	69,4	103,1
Materielle anlægsaktiver i alt	494,6	428,0	461,5
Øvrige langfristede aktiver			
Udskudt skat	8,2	7,3	7,4
Øvrige langfristede aktiver i alt	8,2	7,3	7,4
Anlægsaktiver i alt	1.497,4	1.419,2	1.449,8
Omsætningsaktiver			
Varebeholdninger			
Råvarer og hjælpematerialer	36,1	34,5	25,9
Varer under fremstilling	60,4	55,4	53,4
Fremstillede varer og færdigvarer	69,7	62,6	67,6
Varebeholdninger i alt	166,2	152,5	146,9
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg	172,5	156,6	160,8
Tilgodehavende skat	2,1	4,3	3,0
Andre tilgodehavender	22,3	20,7	21,4
Periodeafgrænsningsposter	11,4	11,9	10,1
Tilgodehavender i alt	208,3	193,5	195,3
Likvide beholdninger	54,2	44,7	69,1
Omsætningsaktiver i alt	428,7	390,7	411,3
Aktiver i alt	1.926,1	1.809,9	1.861,1

BALANCE

EUR mio.

	Feb 28, 2019	Feb 28, 2018	Aug 31, 2018
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	176,4	177,1	176,8
Reserver	596,1	570,8	594,8
Egenkapital i alt	772,5	747,9	771,6
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
Ydelsesbaseret pensionsforpligtelser	7,2	6,9	7,1
Udskudte skatteforpligtelser	84,7	71,8	81,6
Hensatte forpligtelser	3,6	3,1	3,6
Gæld til kreditinstitutter	706,3	675,7	632,4
Selskabsskat	15,6	15,6	21,3
Langfristede gældsforpligtelser i alt	817,4	773,1	746,0
Kortfristede gældsforpligtelser			
Hensatte forpligtelser	-	0,1	0,1
Gæld til kreditinstitutter	132,9	101,7	95,4
Forudbetalinger fra kunder	0,6	0,3	0,2
Gæld til leverandører	89,2	79,2	118,6
Selskabsskat	27,0	30,8	44,4
Andre gældsforpligtelser	86,5	76,8	84,8
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	336,2	288,9	343,5
Gældsforpligtelser i alt	1.153,6	1.062,0	1.089,5
Passiver i alt	1.926,1	1.809,9	1.861,1

EGENKAPITALOPGØRELSE

EUR mio.	2018/19				
	Aktiekapital	Valutakursreguleringer	Sikring af fremtidige pengestrømme	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. september 2018	176,8	(51,0)	(0,7)	646,5	771,6
Totalindkomst, jf. opgørelse	(0,4)	7,5	(2,0)	109,1	114,2
Transaktioner med ejerne:					
Køb af egne aktier	-	-	-	(2,2)	(2,2)
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	3,1	3,1
Udbytte	-	-	-	(114,2)	(114,2)
Egenkapital 28. februar 2019	176,4	(43,5)	(2,7)	642,3	772,5

EUR million	2017/18				
	Aktiekapital	Valutakursreguleringer	Sikring af fremtidige pengestrømme	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. september 2017	177,3	(38,2)	(1,9)	631,3	768,5
Totalindkomst, jf. opgørelse	(0,2)	(7,0)	1,2	97,6	91,6
Transaktioner med ejerne:					
Køb af egne aktier	-	-	-	(4,7)	(4,7)
Udnyttede aktieoptioner	-	-	-	0,5	0,5
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	4,0	4,0
Udbytte	-	-	-	(112,0)	(112,0)
Egenkapital 28. februar 2018	177,1	(45,2)	(0,7)	616,7	747,9

PENGESTRØMSOPGØRELSE

EUR mio.	2. kv. 2018/19	2. kv. 2017/18	ÅTD 2018/19	ÅTD 2017/18
Resultat af primær drift	78,3	71,2	148,6	135,9
Ikke-likvide reguleringer	16,3	16,3	32,1	32,4
Ændring i driftskapital	(17,7)	(28,4)	(57,4)	(70,1)
Rentebetalinger, netto	(3,0)	(2,7)	(5,2)	(4,9)
Betalte skatter	(4,2)	(4,7)	(51,5)	(37,4)
Pengestrømme fra primær drift	69,7	51,7	66,6	55,9
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	(5,3)	(5,0)	(9,7)	(8,3)
Investeringer i materielle anlægsaktiver	(24,8)	(16,8)	(50,3)	(36,7)
Pengestrøm fra driftsinvesteringer	(30,1)	(21,8)	(60,0)	(45,0)
Frie pengestrømme fra primær drift	39,6	29,9	6,6	10,9
Investeringer i virksomheder, fratrukket likvider	-	-	(9,3)	-
Pengestrøm fra investeringer	(30,1)	(21,8)	(69,3)	(45,0)
Frie pengestrømme	39,6	29,9	(2,7)	10,9
Optagelse af langfristet lånefinansiering	89,1	125,3	117,9	139,1
Indfrielse af langfristet lånefinansiering	(9,5)	(45,7)	(16,2)	(60,7)
Udnyttelse af optioner	-	-	-	0,5
Køb af egne aktier	-	(4,7)	(2,1)	(4,7)
Udbetalt udbytte	(114,2)	(112,0)	(114,2)	(112,0)
Pengestrøm fra finansiering	(34,6)	(37,1)	(14,6)	(37,8)
Årets nettopengestrøm	5,0	(7,2)	(17,3)	(26,9)
Likvide beholdninger 1. september	48,9	52,8	69,1	73,0
Urealiseret valutakursgevinst/(tab) på likvide beholdninger	0,3	(0,9)	2,4	(1,4)
Årets nettopengestrøm	5,0	(7,2)	(17,3)	(26,9)
Likvide beholdninger 28. februar	54,2	44,7	54,2	44,7

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

This unaudited interim report has been prepared in accordance with IAS 34 and additional Danish regulations for the presentation of quarterly interim reports by listed companies. The interim report has been prepared in accordance with the accounting policies set out in the Annual Report for 2017/18, except for all new, amended or revised accounting standards and interpretations (IFRSs) adopted by the European Union effective for financial years beginning on or after January 1, 2018.

Most relevant to the Group are: IFRS 9 Financial instruments and IFRS 15 Revenue from contracts with customers.

Impact of IFRS 9 Financial instruments

IFRS 9 changes the classification and measurement of financial assets and liabilities, impairment methodology and general hedge accounting. The standard was implemented effective from September 1, 2018.

The implementation of IFRS 9 has neither changed the existing policies nor had an impact on the Consolidated Financial Statement. However, the basis for calculating the allowance for bad debt has changed from being based on incurred losses to being based on expected losses. This change has not had a significant impact on the allowances for bad debt and consequently no significant impact on the Consolidated Financial Statement.

Impact of IFRS 15 Revenue from contracts with customers

IFRS 15 establishes a single comprehensive framework for revenue recognition from contracts with customers to reflect the transfer of control of goods to customers at a value that the entity expects to be entitled to. The standard has been implemented as at September 1, 2018 by using the modified retrospective approach.

The changes to the applied accounting policy are not significant. The accounting policies applied by the Group prior to IFRS 15 for revenue recognition have essentially been in accordance with the principles of IFRS 15. The principal change to the Group's accounting policies comprise:

- Sales are recognized when control of the products has transferred.

The implementation of IFRS 15 has had no impact on the income statement and no significant impact on the Statement of Financial Position.

IASB has issued IFRS 16 Leases which will be effective for financial years beginning on or after January 1, 2019. The initial assessment is that there will be an increase in total assets of approximately 1-2% which would consequently impact the related key ratios in the Consolidated Financial Statement such as EBITDA and ROIC.

SIGNIFICANT ACCOUNTING ESTIMATES AND ASSUMPTIONS

In preparing this interim report Management has made various accounting estimates and assumptions that may significantly influence the amounts recognized in the Consolidated Financial Statement and related information at the reporting date. The accounting estimates and assumptions which Management considers to be material for the preparation and understanding of the interim report are stated in Note 1.2 in the Annual Report 2017/18 and relate to, e.g., income taxes, goodwill, other intangible assets, inventories as well as acquisition of entities.

SEGMENTOPLYSNINGER

EUR mio.

				2. kvrt. 2018/19
	Food Cultures & Enzymes	Health & Nutrition	Natural Colors	Koncernen
RESULTATOPGØRELSE				
Omsætning	166,0	62,5	55,2	283,7
EUR-vækst	8%	9%	4%	8%
Organisk vækst	11%	6%	5%	8%
EBITDA før særlige poster	63,0	24,0	7,7	94,7
EBITDA-margin før særlige poster	38,0%	38,3%	14,0%	33,4%
Af- og nedskrivninger	(9,7)	(4,5)	(1,7)	(15,9)
EBIT før særlige poster	53,3	19,5	6,0	78,8
EBIT-margin før særlige poster	32,1%	31,0%	11,0%	27,8%
Særlige poster og finansielle poster, netto				(3,5)
Resultat før skat				75,3

EUR mio.

				ÅTD 2018/19
	Food Cultures & Enzymes	Health & Nutrition	Natural Colors	Group
RESULTATOPGØRELSE				
Omsætning	327,1	118,1	108,0	553,2
EUR-vækst	6%	12%	4%	7%
Organisk vækst	10%	11%	5%	9%
EBITDA før særlige poster	123,4	42,6	15,2	181,2
EBITDA-margin før særlige poster	37,7%	36,1%	14,1%	32,8%
Af- og nedskrivninger	(19,1)	(9,1)	(3,4)	(31,6)
EBIT før særlige poster	104,3	33,5	11,8	149,6
EBIT-margin før særlige poster	31,9%	28,4%	10,9%	27,0%
Særlige poster og finansielle poster, netto				(7,9)
Resultat før skat				141,7

SEGMENTOPLYSNINGER

(FORTSAT)

EUR mio.				2. kv. 2017/18
	Food Cultures & Enzymes	Health & Nutrition	Natural Colors	Koncernen
RESULTATOPGØRELSE				
Omsætning	153,7	57,2	52,8	263,7
EUR-vækst	5%	(2)%	(3)%	2%
Organisk vækst	12%	7%	4%	9%
EBITDA før særlige poster	57,4	23,0	6,8	87,2
EBITDA-margin før særlige poster	37,3%	40,2%	12,9%	33,1%
Af- og nedskrivninger	(9,8)	(4,4)	(1,8)	(16,0)
EBIT før særlige poster	47,6	18,6	5,0	71,2
EBIT-margin før særlige poster	31,0%	32,5%	9,5%	27,0%
Særlige poster og finansielle poster, netto				(4,9)
Resultat før skat				66,3

EUR mio.				ÅTD 2017/18
	Food Cultures & Enzymes	Health & Nutrition	Natural Colors	Koncernen
RESULTATOPGØRELSE				
Omsætning	308,8	105,5	103,9	518,2
EUR-vækst	6%	1%	(2)%	3%
Organisk vækst	12%	8%	4%	9%
EBITDA før særlige poster	115,8	38,6	12,8	167,2
EBITDA-margin før særlige poster	37,5%	36,6%	12,3%	32,3%
Af- og nedskrivninger	(19,0)	(8,8)	(3,5)	(31,3)
EBIT før særlige poster	96,8	29,8	9,3	135,9
EBIT-margin før særlige poster	31,3%	28,2%	8,9%	26,2%
Særlige poster og finansielle poster, netto				(9,2)
Resultat før skat				126,7

SEGMENTOPLYSNINGER

(FORTSAT)

EUR mio.

	28. feb. 2018			
	Food Cultures & Enzymes	Health & Nutrition	Natural Colors	Group
AKTIVER				
Goodwill	533,3	237,1	-	770,4
Andre immaterielle anlægsaktiver	103,3	103,1	17,8	224,2
Immaterielle anlægsaktiver	636,6	340,2	17,8	994,6
Materielle anlægsaktiver	324,5	121,0	49,1	494,6
Anlægsaktiver ekskl. goodwill	961,1	461,2	66,9	1.489,2
Varebeholdninger	82,5	28,6	55,1	166,2
Tilgodehavender fra salg	96,3	37,4	38,8	172,5
Gæld til leverandører	(43,8)	(16,8)	(28,6)	(89,2)
Nettodriftskapital	135,0	49,2	65,3	249,5
Ikke allokerede aktiver				98,2
Aktiver i alt				1.926,1
Investeret kapital ekskl. goodwill	562,8	273,3	132,2	968,3
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill	39,1%	25,3%	19,4%	32,8%
Investeret i anlægsaktiver ekskl. Udskudt skat	38,0	14,8	7,2	60,0

	28. feb. 2017			
	Food Cultures & Enzymes	Health & Nutrition	Natural Colors	Group
AKTIVER				
Goodwill	529,9	231,9	-	761,8
Andre immaterielle anlægsaktiver	100,1	105,3	16,7	222,1
Immaterielle anlægsaktiver	630,0	337,2	16,7	983,9
Materielle anlægsaktiver	283,5	98,2	46,3	428,0
Anlægsaktiver ekskl. goodwill	913,5	435,4	63,0	1.411,9
Varebeholdninger	71,8	25,3	55,4	152,5
Tilgodehavender fra salg	87,7	32,6	36,3	156,6
Gæld til leverandører	(38,9)	(14,9)	(25,4)	(79,2)
Nettodriftskapital	120,6	43,0	66,3	229,9
Ikke allokerede aktiver				88,9
Aktiver i alt				1.809,9
Investeret kapital ekskl. goodwill	504,2	246,5	129,3	880,0
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill	39,7%	24,6%	15,9%	32,1%
Investeret i anlægsaktiver ekskl. Udskudt skat	30,1	10,5	4,4	45,0

SEGMENTOPLYSNINGER

(FORTSAT)

EUR mio.	2. kvrt. 2018/19				
	EMEA	North America	APAC	LATAM	Koncernen
GEOGRAFISK FORDELING					
Nettoomsætning	123,9	77,0	46,4	36,4	283,7
EUR-vækst	8%	12%	1%	6%	8%
Organisk vækst	9%	5%	0%	23%	8%

EUR mio.	ÅTD 2018/19				
	EMEA	North America	APAC	LATAM	Koncernen
Nettoomsætning	240,6	146,2	94,1	72,3	553,2
EUR-vækst	7%	9%	4%	5%	7%
Organisk vækst	9%	5%	5%	27%	9%
Anlægsaktiver ekskl. udskudt skal i alt	1.269,6	174,3	13,0	32,3	1.489,2

EUR mio.	2. kvrt. 2017/18				
	EMEA	North America	APAC	LATAM	Koncernen
Nettoomsætning	114,8	68,5	46,1	34,2	263,7
EUR-vækst	7%	(12)%	16%	(1)%	2%
Organisk vækst	9%	1%	22%	14%	9%

EUR mio.	ÅTD 2017/18				
	EMEA	North America	APAC	LATAM	Koncernen
Nettoomsætning	225,7	133,6	90,4	68,5	518,2
EUR-vækst	6%	(7)%	15%	3%	3%
Organisk vækst	7%	4%	21%	15%	9%
Anlægsaktiver ekskl. udskudt skal i alt	1.214,0	152,8	13,5	31,6	1.411,9

VIRKSOMHEDSKØB

On October 4, 2018, Chr. Hansen acquired full ownership of the assets of Österreichische Laberzeugung Hundsbichler GmbH. Hundsbichler's products are widely recognized for their high quality.

Details of the purchase consideration, net assets acquired, and goodwill are as follows:

EUR mio.	2018/19
ANSKAFFELSESSUM:	
Kontant vederlag	9,3
Betingede købsvederlag	5,2
Regulering til nutidsværdi af fremtidige betalinger	(1,2)
Nutidsværdi af samlet anskaffelsessum	13,3

Goodwill represents synergies within innovation, sales and supply chain.

According to IFRS 3, the acquired assets are recognized at fair value in the opening balance based on market participants' use of assets, even if the acquirer does not intend to use them or does not intend to use them in a way that is similar to what would be expected.

The finalization of the purchase price allocation based on the fair value of identified assets, liabilities and contingent liabilities is still ongoing.

EUR mio.	2018/19
NUTIDSVÆRDI AF ERHVERVEDE AKTIVER:	
Varemærker	1,0
Patenter og andre rettigheder	6,3
Kunderelationer	0,9
Varebeholdning	0,2
Overtagne nettoaktiver	8,4
Nutidsværdi af samlet anskaffelsessum	13,3
Goodwill fra erhvervelsen	4,9