

# SELSKABSKOMMENTAR

D. 20. juni 2006

## Umiddelbar kommentar på Daniscos årsregnskab

Markedets konsensus var et overskud på driften før særlige poster og aktiebaserede aflønninger på DKK 2.319 mio. for 2005/06. Her overgik årsregnskabet forventningerne med et realiseret EBIT på 2.372 mio. Desværre var størrelsesordenen af de særlige poster næsten 3 gange så store som forventede, nemlig 768 mio. imod konsensus på 275 mio. Forklaringen på dette er, at man har fremskyndet den regnskabsmæssige behandling af restruktureringsomkostninger i forbindelse med opkøb og integration af bl.a. Rhodia Ingrediens og Genencor.

Ledelsens forventninger til 2006/2007 overgår markedet ift omsætningsniveau og nettoresultat, men skuffer på forventet EBIT hvor markedets konsensus var på DKK 2.369 mio. imod ledelsens forventninger på 2.100 mio. Danisco vil fortsat være under margin-pres i 2006/2007 pga. øgede R&D omkostninger, samt højere energi- og råvareomkostninger.

Danisco tabel:

	Markedets konsensus	Realiserede tal	Kommentar
Omsætning 05/06	21.093 mio.	20.093 mio.	
EBIT 05/06	2.319 mio.	2.372 mio.	
Netto resultat før særlige poster 05/06	1.320 mio.	1.390 mio.	
Netto resultat	1.045 mio.	622 mio.	Skyldes fremskyndelse af omkostninger under særlige poster
		Opdaterede forventninger	
Forventet omsætning 06/07	20.389 mio.	21.000 mio.	
Forventet EBIT 06/07	2.369 mio.	2.100 mio.	
Forventet nettoresultat 06/07	797 mio.	1.000 mio.	

Integrationen af Genencor forløber som planlagt.

Det er fortsat vores holdning at investeringscasen i Danisco er intakt i aktien, om end det svage 2005/2006 resultat, som primært skyldes en fremskyndelse af restruktureringsomkostninger, kan holde aktien nede på kort sigt.

I forbindelse med webcasten i dag kl. 15.00 vil vi holde øje med ledelsens estimer for den fremadrettede markedsvækst inden for enzymområdet svarer til tidligere udmeldinger fra bl.a. Novozymes der indikerer en vækst på 20-30% årligt. Derudover vil det være interessant at høre nyt om koncernens vækstmuligheder. Her vil næste års indtjeningsforventninger og eventuelle udmeldinger vedrørende ordrebogen på SOFT-N-SAFE samt eventuelle navne på købere heraf være centrale.