

## Halvårsrapport fra Danisco

16. december 2009

Fondskode: 1020749

---

### **Danisco sænkede forventningerne til helåret fra DKK 700 mio. til nu DKK 200 mio.**

- Det lavere forventede resultat skyldes primært goodwill nedskrivninger i Sweeteners divisionen og regulering af udskudte skatter
- Omsætningen forventes at være marginalt lavere end tidligere udmeldt (nu DKK 13,25 mia. mod tidligere DKK 13,50 mia.). Den lavere omsætning skyldes primært ugunstige valutakursbevægelser
- Derimod opjusterer selskabet forventningerne til driftsindtjeningen (EBIT) med mellem DKK 50 og 100 mio.
- På forretningsiden skuffede Sweeteners en smule imens Cultivator havde et bedre end ventet kvartal. For Genencor var der mærkbare forbedringer på vaskemiddel-forretningen og to cifret vækst inden for enzymer og bioethanol

### **Konklusion**

- Halvårsresultatet indeholder både gode og dårlige elementer. Hvis man ser bort fra goodwill nedskrivningen, så indeholdt regnskabet en mindre opjustering og pengestrømmene var stærke. Til gengæld var der svagheder at spore i forhold til omsætningen og indtjeningsgraderne.
- Overordnet set forventer vi at aktieanalytikerne vil justere deres estimater ned med 2-3 procent. på baggrund af regnskabet
- Da vores estimater i forvejen har ligget til den konservative side, benytter vi halvårsregnskabet til at opjustere vores 12-18 måneders kursmål til 365