



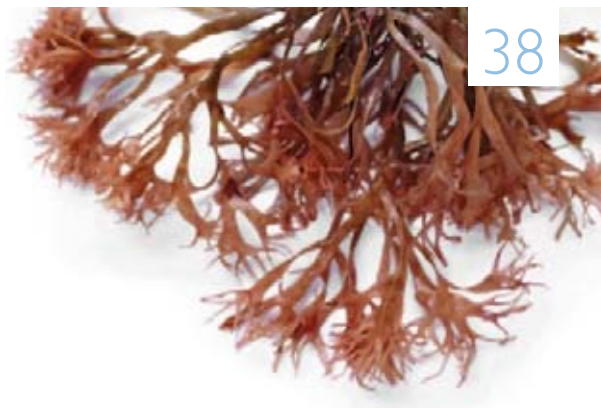
Årsrapport
2009/10

Indholdsfortegnelse



24

Innovation



38

Bæredygtighed

BERETNING

5

Snapshot af Danisco 2009/10	5
Fokus på eksekvering	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Forretningssegmenter	18
Vores markeder	20
Innovation	24
Bæredygtighed	38
Vores organisation	46
Aktionærforhold	50
Corporate governance	54
Risikostyring	61

REGNSKAB

66

Nøgletal pr. kvartal	66
Koncernregnskab	69
Resultatopgørelse	70
Totalindkomstopgørelse	71
Balance	72
Egenkapitalopgørelse	74
Pengestrømsopgørelse	75
Noter	76

Moderselskabsregnskab	122
Resultatopgørelse	123
Balance	124
Egenkapitalopgørelse	126
Noter	127

Ledelsespåtegning	134
Den uafhængige revisors påtegning	135
Bestyrelse	137
Direktion	141
Executive Committee	142
Definitioner af nøgletal	143
Kontakt Danisco	151

Vores forretning

Food Ingredients

- Omsætning 9,2 mia. kr. – ca. 67% af koncernomsætningen
- EBIT-margin på 14,6%

Danisco er en af verdens førende producenter af biobaserede ingredienser. Vi leverer sikre og sunde løsninger til en lang række føde- og drikkevarer og er blandt de førende inden for kulturer, emulgatorer, stabilisatorer og naturlige sødemidler og samarbejder med fødevarerproducenter over hele verden. Vigtige anvendelsesområder omfatter mejeri- og bageriprodukter, iscreme, drikkevarer, konfekture, kosttilskud og tyggegummi.

Daniscos fødevaringrediensforretning er opdelt i tre divisioner og rapporteringssegmenter – Enablers, Cultures og Sweeteners. BioActives omfatter Cultures og Sweeteners samt koncernens health & nutrition-aktiviteter.

Læs mere i Vores markeder eller besøg www.danisco.com eller www.genencor.com

Industrielle enzymer – Genencor

- Omsætning 4,5 mia. kr. – ca. 33% af koncernomsætningen
- EBIT-margin på 13,5% (14,6% før Bio Chemicals-projekter)

Genencor er en af verdens førende virksomheder inden for industriel bioteknologi. Vores produkter hjælper kunderne med at forbedre deres effektivitet og mindske deres miljømæssige fodaftryk. Vi er verdens næststørste udvikler og producent af industrielle enzymer og samarbejder med toneangivende virksomheder i en lang række industrier.

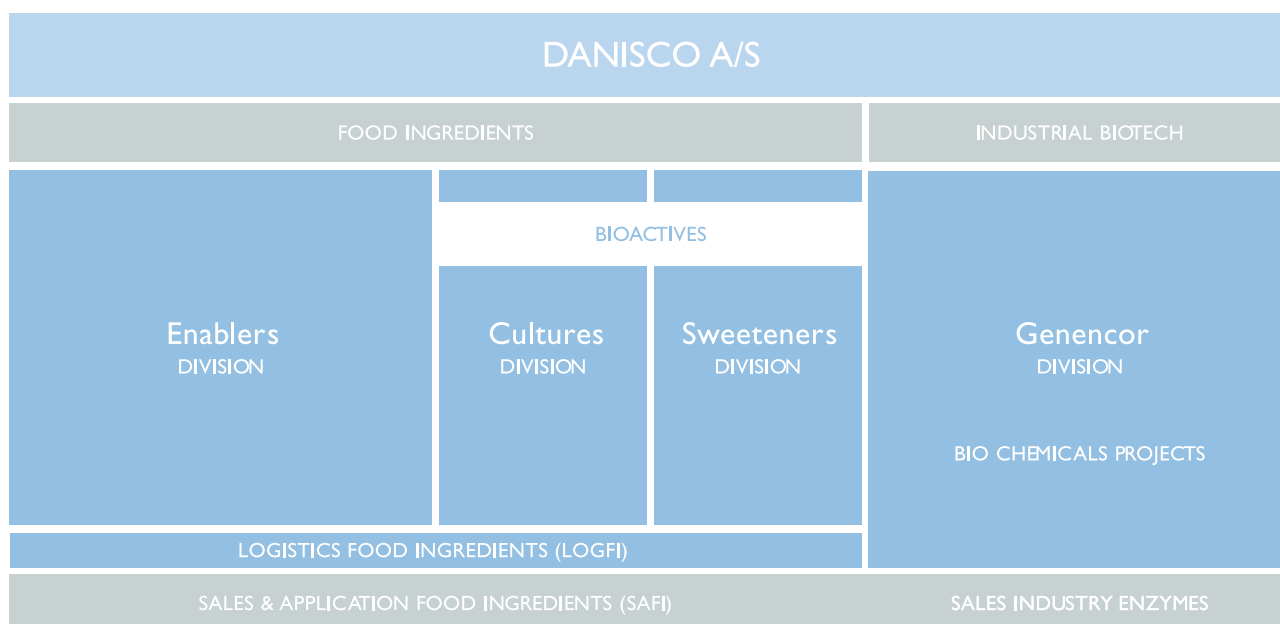
Kerneforretninger i dag

- Fabric & Household Care: for eksempel enzymer til vaskemidler og opvaskemidler
- Technical Enzymes: for eksempel enzymer til bioethanol og forarbejdning af kulhydrater samt tekstilbehandling
- Fødevarer og dyrefoder: for eksempel enzymer til bageri-, dyrefoder- og bryggeriapplikationer

Bio Chemicals-projekter

Vi har en vision om, at bioraffinaderier i nær fremtid vil findes side om side med olieraffinaderier og producere vedvarende energi og biobaserede kemikalier. Genencor udnytter allerede sine kernekompetencer gennem flere samarbejder, herunder samarbejdet med Goodyear Tire & Rubber Company om udvikling af Biolsoprene™ og et joint venture, DDCE, med DuPont om udvikling af integrerede løsninger til andengenerationsbioethanol.

Danisco har givet tilsagn om betydelige investeringer i de to samarbejder.



Picnic med Danisco



I forbrugernes hverdag indgår en lang række af Daniscos ingredienser i maden, tøjet og andre varer, uden at nogen tænker over det. Æglæggende høns har fået foder med vores enzymer, brød og margarine indeholder emulgatorer fra palmeolie, og ost og mælkeprodukter indeholder vores mejerikulturer. Ligesådan kan cowboybukser være bleget med vores enzymer, og om nogle år kan gummidæk være baseret på Biolsoprene™. Det er stort set kun i frisk frugt og rå fisk, at forbrugerne ikke møder Daniscos ingredienser.

VISION

At blive First choice som leverandør af biobaserede ingredienser til den globale industri

MISSION

At hjælpe vores kunder med at forbedre deres konkurrenceevne gennem innovative, bæredygtige og biobaserede ingrediensløsninger; der imødekommer markedets krav om sundere og sikrere produkter

STRATEGI

At skabe værdi gennem:

- organisk og akkvisitiv vækst ved at udnytte og styrke vores markedsadgang, applikationer og teknologiplatforme
 - dygtige og engagerede medarbejdere
-

Snapshot af Danisco 2009/10

KONCERNOMSÆTNING Mia. kr.	KONCERN-EBIT* Mio. kr.	KONCERNRESULTAT Mio. kr.
13,7	1.745	481
ORGANISK OMSÆTNINGSVÆKST	MEDARBEJDERE	R&D-OMKOSTNINGER Mio. kr.
6%	6.800	884
RONOA	UDBYTTE/AKTIE** Kr.	AKTIEKURS *** Kr.
19,0%	17,00	404

- * I denne rapport refererer EBIT til EBIT før aktiebaseret aflønning og særlige poster, medmindre andet er anført
- ** Bestyrelsens forslag til generalforsamlingen den 19. august 2010 (udbytte på 8,50 kr. plus ekstraordinært udbytte på 8,50 kr.)
- *** Aktiekursen ved regnskabsårets udgang

Finansielle ambitioner

Vores ambition er at opnå organisk vækst i niveauet 5-7% over en konjunkturperiode, en langsigtet EBIT-margin (før BCP) på mindst 13,5% og en kapitalstruktur, der over tid skal svare til en

gældsætning defineret som nettorentebærende gæld/EBITDA (inkl. Bio Chemicals-projekter) i niveauet 1,5-2,5x. En reduktion af kapitalgrundlaget vil ske via udbyttebetalinger og/eller aktietilbagekøb.

Fokus på eksekvering

Regnskabsåret 2009/10 var et vendepunkt for Danisco. Vi fortsatte med at tage vigtige skridt mod at indfri vores strategiske ambitioner, og vi forbedrede vores resultater i forhold til året før. I løbet af året havde vi fokus på eksekvering – at leve op til de løfter, vi har givet vores interessenter og os selv. I maj 2010 offentliggjorde vi, at vi allerede i 2009/10 havde nået vores milepæl om en EBIT-margin på 12,5% (før Bio Chemicals-projekter – BCP), hvilket var en del tidligere end planlagt.

Vi opnåede en omsætningsvækst på 6% – som var rent organisk – og en overordnet stigning i EBIT-marginen på 3,2 procentpoint til 13,1%, svarende til en EBIT (før BCP) på 1.796 mio. kr. i 2009/10.

En af drivkræfterne bag den bredt funderede vækst var, at væksten vendte tilbage på de kernemarkeder, vi opererer på. Vi havde også medvind pga. lavere og mindre volatile råvare- og energiomkostninger på nogle områder samt en række omkostningsbesparelser. Væksten er dog også et resultat af vores samarbejde med kunderne, idet vi fortsat styrker vores position og kompetencer og inddrager hele vores produktsortiment – med en uændret ambition om at blive vores kunders First choice. Det er nu muligt, fordi vores engagerede medarbejdere holder os på rette spor og styrker vores fremgang ved at acceptere lønstop og andre tiltag. Vi vil gerne takke medarbejderne for deres store indsats.

For et år siden stod Danisco over for to umiddelbare udfordringer: Vores Sweeteners-division, der var hårdt ramt af en markant lavere efterspørgsel efter xylitol, og en faldende margin i Genencor, vores industrielle biotek-division. Siden da har Genencor som planlagt og ventet genvundet momentum takket være vores øgede fokus på innovation af industrielle enzymer for at sikre konkurrencemæssige og innovative løsninger. Selvom Sweeteners fortsat har markante udfordringer, leverede divisionen et cashflow for året, der lå over vores målsætning, og har på det seneste vist tegn på stabilitet. Samtidig fastholdt både Enablers og Cultures deres stærke fremgang i løbet af regnskabsåret.

Fremadrettet vil vi have fokus på en yderligere strømlining af organisationen, og vi vil fortsat investere i vores bæredygtighedsaktiviteter og innovationsplatform for at understøtte den langsigtede vækst. Det er nødvendigt, hvis vi vil imødekomme udækkede kundebehov som følge af de globale udfordringer, der er beskrevet i denne rapport. Vi ser store muligheder for at finde løsninger på mange af disse centrale udfordringer. Specifikt for vores Bio Chemicals-projekter er vi nu tættere på at kunne realisere de store muligheder, og vi ser på, hvordan vi kan udnytte disse projekter og realisere dem. Vi har til hensigt, at Danisco fremover skal være i stand til at gribe den slags muligheder.

Vi fastholder derfor vores overordnede ambition om en EBIT-margin (før BCP) på 13,5% og en RONOA på over 18% på baggrund af en organisk vækst på 5-7% over en konjunkturcyklus. Med hensyn til gearing har vi sænket vores tidligere målsætning fra 2,5-4,0x nettorentebærende gæld/EBITDA til 1,5-2,5x, hvilket giver os den finansielle fleksibilitet, som vi vurderer er nødvendig, når vi tager højde for situationen på finansmarkedet og de muligheder for investeringer, som vores strategi vil skabe fremover. For regnskabsåret 2009/10 foreslår vi et udbytte pr. aktie på 8,50 kr. (7,50 kr. pr. aktie i 2008/09) samt et ekstraordinært udbytte på 8,50 kr. pr. aktie, der afspejler den betydelige gældsnedbringelse, vi har opnået som følge af salget af Sukker og fra driften, hvilket svarer til en samlet udbyttebetaling for regnskabsåret på 17,00 kr. pr. aktie eller en payout-ratio på 169%.

På vegne af Executive Committee



Tom Knutzen
Administrerende direktør

Fra venstre:
Iain Witherington,
Tjerk de Ruiter,
Ole Søgaard Andersen,
Søren Bjerre-Nielsen,
Fabienne Saadane-Oaks,
Tom Knutzen



Hoved- og nøgletal

KONCERN

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09	2007/08	2006/07	2005/06
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	13.706	12.991	12.219	18.802	20.912
EBITDA før særlige poster	2.441	1.931	2.192	3.078	3.289
Operationelt resultat før aktiebaseret aflønning og særlige poster	1.745	1.248	1.457	2.013	2.372
Operationelt resultat før særlige poster	1.691	1.233	1.499	2.034	2.159
Særlige poster	(796)	(738)	(95)	(179)	(768)
Operationelt resultat	895	495	1.404	1.855	1.391
Andel af resultat i joint ventures	(65)	(46)	-	-	-
Nettofinansieringsomkostninger	(152)	(68)	(201)	(506)	(497)
Resultat før skat	678	381	1.203	1.349	894
Resultat af fortsættende aktiviteter	481	131	770	940	633
Resultat af ophørte aktiviteter	-	(59)	529	139	(11)
Resultat	481	72	1.299	1.079	622
Pengestrøm					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	2.592	1.288	1.044	2.203	2.646
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(841)	(1.416)	(702)	(1.178)	(1.420)
heraf køb og salg af virksomheder og aktiviteter	(38)	(506)	1	(60)	(159)
heraf nettoinvesteringer i materielle aktiver	(650)	(773)	(626)	(1.036)	(1.067)
heraf nettoinvesteringer i immaterielle aktiver	(52)	(47)	(76)	(118)	(178)
heraf køb og salg af finansielle aktiver	(101)	(90)	(1)	36	(16)
Fri pengestrøm	1.751	(128)	342	1.025	1.226
Balance*					
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	12.498	12.134	12.259	12.644	12.408
Egenkapital	12.505	12.140	12.542	12.949	12.726
Nettorentebærende gæld (NIBD)	3.007	4.739	9.545	12.222	13.224
Aktiver i alt	20.508	21.278	27.943	31.385	32.262
Investeret kapital					
Nettoaktiver	16.034	17.263	16.451	25.843	26.566
Nettodriftsaktiver	9.038	9.725	9.083	14.342	15.877
Nøgletal (%)					
Overskudsgrad før særlige poster	12,3	9,5	12,3	10,8	10,3
Afkast af nettoaktiver (RONA)	10,7	7,1	8,5	8,1	7,3
Afkast af nettodriftsaktiver (RONOA)	19,0	12,7	15,8	14,5	14,5
Forrentning af egenkapital (ROE)*	4,0	0,9	9,9	8,4	4,6
NIBD (gennemsnitlig)/EBITDA*	1,5	3,1	3,0	3,7	3,8
Antal aktier (1.000 stk.)					
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	47.625	47.513	48.137	49.010	49.373
Ultimo antal aktier, udvandet	47.878	47.502	47.520	48.943	49.256
Resultat pr. aktie (kr.)					
Resultat pr. aktie (EPS)*	10,10	2,28	26,03	21,71	11,52
Resultat pr. aktie, udvandet (DEPS)*	10,08	2,28	25,97	21,58	11,41
DEPS før særlige poster*	26,17	16,82	27,35	24,43	22,92
Pengestrøm pr. aktie, udvandet	54,43	27,11	21,69	44,95	53,59
Indre værdi pr. aktie, udvandet*	261	255	258	258	252
Aktiekurs					
Børskurs pr. aktie (kr.)	404	186	320	443	502
Markedsværdi	19.343	8.835	15.206	21.682	24.727
Udloddet til aktionærerne					
Betalt udbytte i regnskabsåret	357	356	361	328	330
Køb af egne aktier, netto	(60)	-	506	35	42
I alt	297	356	867	363	372
Gennemsnitligt antal medarbejdere*	6.853	8.986	9.631	10.423	10.636

* I løbet af den 5-årige periode solgte Danisco to større forretningsområder: Sukker i 2008/09 og Flavours i 2007/08. Resultatopgørelse, pengestrøm, investeret kapital og nøgletal indeholder ikke solgte aktiviteter i salgsåret og det foregående år, medmindre linjen er markeret med en stjerne (*). I linjer markeret med en stjerne (*) indeholder alle årene det pågældende års fortsættende og ophørte aktiviteter.

Der henvises til Definitioner af nøgletal.

I 2009/10 fortsatte vi med at tage vigtige skridt mod at indfri vores strategiske ambitioner, og den positive udvikling i vores forretningsmæssige resultater blev opretholdt over året. Fokus har været på eksekvering

Koncernregnskab

Strategi og organisation

Regnskabsåret 2009/10 var et vendepunkt for Danisco. Vi fortsatte med at tage vigtige skridt mod at indfri vores strategiske ambitioner, og den positive udvikling i vores forretningsmæssige resultater blev opretholdt over året. Vi havde året igennem fokus på eksekvering – at leve op til de løfter, vi har givet vores interessenter og os selv.

Vi oplevede et fortsat positivt momentum i indtjeningen i alle kvartaler som følge af stigende efterspørgsel på de fleste af vores vigtige markeder bl.a. pga. mere stabile markedsforhold end i det meget volatile regnskabsår 2008/09 og medvind fra lavere og mindre volatile råvare- og energiomkostninger på nogle områder. Det forbedrede resultat skyldtes dog i lige så høj grad vores samarbejde med kunderne, og at hele vores produktsortiment for alvor er kommet i spil. Desuden oplevede vi en positiv effekt af en række omkostningstiltag – særligt i begyndelsen af regnskabsåret – og vores løbende arbejde med at strømline organisationen.

I maj 2010 offentliggjorde vi således, at vi havde nået vores finansielle milepæl om en EBIT-margin på 12,5% (før BCP) en del tidligere end planlagt. Og det er vores mål i regnskabsåret 2010/11 at nå en EBIT-margin (før BCP) på ca. 13,5%, hvilket vil give os mulighed for at nå vores nuværende, langsigtede marginambition.

Fremover vil vi prioritere at fastholde det positive momentum i indtjeningen, også på længere sigt. Vi vil derfor fortsætte med at udnytte vækstmuligheder ved at understøtte vores kompetencer inden for innovation og bæredygtighed, der imødekommer mange af de overordnede globale udfordringer, som beskrives mere detaljeret senere i denne årsrapport. Vi vil fortsat allokere de ressourcer, der er nødvendige for at udnytte disse muligheder, både hvad angår finansiering af R&D på tværs af vores platforme og ved at foretage de investeringer, der er nødvendige for at realisere de prioriterede projekter.

Med hensyn til gearing betyder det, at vi har sænket vores tidligere målsætning fra 2,5-4,0x nettorentebærende gæld/EBITDA til 1,5-2,5x. Det vil give os den finansielle fleksibilitet, som vi vurderer nødvendig, når man tager højde for den nuværende situation på finansmarkedet kombineret med de muligheder for investering, som vores strategi vil skabe fremover. Alle andre tidligere udmeldte finansielle mål og ambitioner er uændrede.

RONOA for koncernen steg fra 12,7% til 19,0% over året på baggrund af en bedre kapacitetsudnyttelse og forbedringer af vores nettoarbejds kapital og EBIT-margin.

Vi foreslår et udbytte for 2009/10 på 8,50 kr. pr. aktie (7,50 kr. sidste år) samt et ekstraordinært udbytte på 8,50 kr. pr. aktie for at afspejle den betydelige gældsnedbringelse, vi har opnået som følge af salget af Sukker og fra driften, hvilket svarer til en samlet udbyttebetaling for regnskabsåret på 17,00 kr. pr. aktie eller en payout-ratio på 169%.

Som nævnt på generalforsamlingen i 2009 fortsætter vi med at strømline organisationen for at kunne nå vores ambition om at blive vores interessenters First choice. Dette skal ske ved at fjerne unødvendig kompleksitet og fokusere på, hvad der er vigtigt for kunderne. Vi fokuserer især på følgende fem kerneområder; der er grundpiller i vores organisation: Customer focus, Core product, Excellent pricing, Best supply chain og Leaner structure and processes.

Det betyder bl.a., at vi satser på at opnå en større differentiering af vores service og priser afhængig af vores prioriterede kunders behov og koncentrerer os om at markedsføre og sælge prioriterede produkter. Det betyder desuden, at vi vil opnå en mere fokuseret platform.

For at forbedre vores effektivitet etablerede vi 1. maj 2010 en ny organisatorisk enhed ved navn Logistics Food Ingredients (LOGFI), som skal håndtere logistik og levering af færdigvarer i Food Ingredients. Ved udgangen af året gik Sales & Application Food Ingredients – SAFI – fra fem til fire operationelle enheder.

13,5%
EBIT-
MARGIN*

>18%
RONOA

GEARING
1,5–2,5x
EBITDA

5-7%
organisk
VÆKST over
konjunktur-
cyklus

* EBIT refererer til EBIT før BCP

RESULTAT AF FORTSÆTTENDE AKTIVITETER

(Mio. kr.)	K4 2009/10	K4 2008/09	ÅTD 2009/10	ÅTD 2008/09
Nettoomsætning				
Food Ingredients	2.501	2.285	9.192	8.975
heraf BioActives	938	870	3.501	3.431
Genencor	1.233	1.037	4.553	4.065
Eliminering	(9)	(12)	(39)	(49)
I alt	3.725	3.310	13.706	12.991
EBIT før BCP	481	321	1.796	1.288
EBIT BCP	(12)	(11)	(51)	(40)
I alt	469	310	1.745	1.248
Aktiebaseret aflønning	(13)	(8)	(54)	(15)
Særlige poster	(96)	(9)	(796)	(738)
Operationelt resultat	360	293	895	495
Andel af resultat i joint ventures	(15)	(10)	(65)	(46)
Nettofinansieringsomkostninger	(31)	(79)	(152)	(68)
Resultat før skat	314	204	678	381
Skat af resultat	(18)	(47)	(197)	(250)
Resultat af fortsættende aktiviteter	296	157	481	131

Bio Chemicals-projekter (BCP)

Vores divisions- og rapporteringsstruktur var uændret i regnskabsåret 2009/10.

Koncernregnskab

Danisco realiserede en samlet omsætning på 13,7 mia. kr. i regnskabsåret 2009/10 mod 13,0 mia. kr. i samme periode sidste år. Food Ingredients tegnede sig for 9,2 mia. kr. og Genencor for 4,5 mia. kr.

Koncernens vækst for helåret blev 6%, som var rent organisk. Enablers, Cultures og Genencor bidrog til væksten, mens Sweeteners oplevede et fald i indtjeningen i forhold til sidste år.

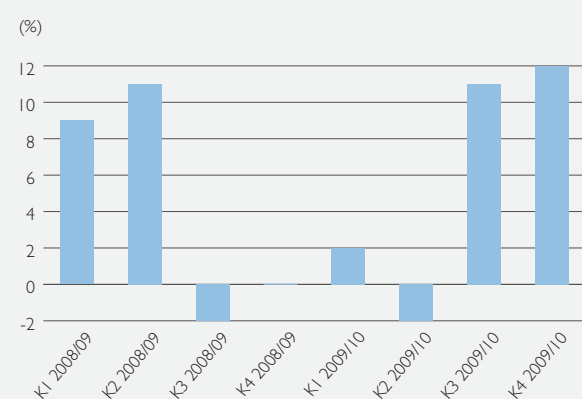
Omsætningen steg med 13% i fjerde kvartal 2009/10, hvoraf 12% var organisk drevet af alle divisioner – herunder Sweeteners – og overgik vores langsigtede vækstkøn for hvert område over en konjunkturcyklus, da den gode udvikling i efterspørgslen fortsatte på mange af vores vigtige forretningsområder. Læs mere om de enkelte divisioner senere i denne rapport.

Alle de vigtige geografiske områder bidrog til årets vækst, dog især Nordamerika og Asien og Stillehavsområdet. I de fire BRIC-lande steg koncernens organiske vækst med 13% (4% i fjerde kvartal) især på grund af stærk vækst i Kina og Rusland, hvori-

mod Latinamerika ikke levede op til vores forventninger. De nye globale markeder er fortsat en vigtig vækstfaktor for Danisco.

BioActives, der omfatter Cultures, Sweeteners og koncernens health & nutrition-aktiviteter, opnåede en samlet omsætning på 3,5 mia. kr. I løbet af året arbejdede vi intenst med vores pipeline inden for health & nutrition, som er en af grundstenene i vores vækststrategi.

ORGANISK VÆKST



Danisco er fortsat engageret i samarbejdet med Den Europæiske Fødevarerikkerhedsautoritet (EFSA) og andre interessenter i føde- og drikkevarerindustrien og den akademiske verden om at opbygge rammebetingelser til fremme af innovationen af sunde fødevarer i EU. Vi støtter fortsat seriøse, videnskabelige undersøgelser for at underbygge virkningerne af vores sundhedsfremmende ingredienser. Vi har indtil videre ikke oplevet ændringer i vores forretning eller vores kunders forskningsporteføljer som følge af situationen i EFSA.

EBIT (før BCP) steg med 508 mio. kr. til 1.796 mio. kr. i forhold til sidste år, en marginforbedring på 3,2 procentpoint til 13,1%. I fjerde kvartal opnåede vi en margin på 12,9% mod 9,7% i samme kvartal 2008/09, en stigning på 3,2 procentpoint.

Vi meddelte i løbet af året, at den forventede marginforbedring formentlig ville ligge i begyndelsen af året pga. flere faktorer, bl.a. periodeforskydning af omkostninger og mere fordelagtige råvarepriser, og udviklingen viste sig at være i tråd med vores forventninger. Samtidig oversteg omsætningsvæksten i andet halvår vores oprindelige forventninger, således at vores marginforbedring i forhold til sidste år ikke lå helt så tidligt på året som ventet.

Koncernens marginer steg generelt som følge af de tidligere nævnte produktivetsforbedringer og gradvist mindre volatile råvare- og energiomkostninger samt et bedre produktudbud på mange områder, der forbedrede vores produktmix. Den negative valutaeffekt blev ca. 10 mio. kr. for helåret.

De samlede udgifter til vores Bio Chemicals-projekter med DuPont og Goodyear beløb sig til 158 mio. kr. for året (37 mio. kr. i fjerde kvartal), hvoraf 107 mio. kr. kan tilskrives vores joint venture med DuPont (65 mio. kr. efter skat) og 51 mio. kr. vores samarbejde med Goodyear. Det var på niveau med vores forventninger. Læs mere i afsnittet om Genencor.

Særlige poster blev 796 mio. kr., hvoraf 775 mio. kr. var af ikke-kontant karakter. Af dette beløb kan 700 mio. kr. tilskrives den ikke-kontante nedskrivning af goodwill i Sweeteners og den resterende del omstrukturingsomkostninger i divisionen.

Nettofinansieringsomkostningerne blev 152 mio. kr. mod 68 mio. kr. sidste år. Stigningen i forhold til sidste år skyldes engangsposter i 2008/09.

Skat udgjorde 197 mio. kr. (250 mio. kr. sidste år), svarende til en skatteprocent på 29%. Det beløb omfattede tilbageførsler på 150 mio. kr. i forbindelse med skattehensættelser i tidligere år (især af ikke-kontant karakter).

Koncernresultatet blev således 481 mio. kr.

Ved udgangen af året havde Danisco en nettorentebærende gæld (inkl. gældsbevægelse fra Sukker) på 3,0 mia. kr., hvilket medførte en gearing på 1,2x EBITDA (seneste 12 måneders fortsættende aktiviteter). Vi refinansierede det syndikerede lån, der udløb i maj 2010.

Pengestrømmen fra driften for året blev 2,6 mia. kr. mod 1,3 mia. kr. sidste år pga. ovennævnte marginforbedringer, lagernedbringelsen i Sweeteners og andre divisioner og en generelt større effektivitet.

Koncernens egenkapital steg år til dato med 365 mio. kr. som følge af et overskud på 481 mio. kr. plus anden totalindkomst på 159 mio. kr., der primært stammede fra valutakursregulering af dattervirksomheder. Desuden var egenkapitalen påvirket af en samlet udbyttebetaling på 358 mio. kr. og salg af egne aktier for 60 mio. kr.

Som meddelt den 2. marts 2009 (06/2009) i forbindelse med salget af Sukker tilbageholdt Danisco midlertidigt sukkerlagre til en værdi af 0,6 mia. kr. (0,4 mia. kr. ved udgangen af 2008/09), som gradvist skulle sælges til Nordzucker, køberen af Sukker, mod kontant betaling. Alle disse lagre blev solgt til Nordzucker i 2009 til den tidligere aftalte pris. Danisco og Nordzucker indgik i løbet af året en aftale om Sukkers åbningsbalance med en negativ likviditetseffekt for Danisco på 90 mio. kr. Da dette allerede var omfattet af hensættelser foretaget på salgstidspunktet, har det ingen effekt på Daniscos resultatopgørelse for 2009/10.

Enablers

Enablers omfatter vores emulgator- og stabilisatoraktiviteter og tegnede sig for 42% af koncernomsætningen i 2009/10.

Segmentet realiserede en omsætning på 5,7 mia. kr. for perioden mod 5,5 mia. kr. i 2008/09, en stigning på 3%. Den organiske vækst blev 2%, mens sidste års opkøb af Abitec bidrog med 1%. I begyndelsen af året oplevede vi prispres pga. lavere råvarepriser, men i den sidste del af året oplevede vi en generel stabilisering af prisudviklingen. Efterspørgslen steg i løbet af året i alle større forretningssegmenter. Enablers fik en EBIT på 923 mio. kr. for året – en margin på 16,2% mod 11,7% i samme periode sidste år og over vores langsigtede marginambition over en konjunkturcyklus.

Marginstigningen på 4,5 procentpoint blev udløst af en kombination af et bedre produktmix, interne omkostningsbesparelser, et stærkt produktionsresultat og positive eksterne faktorer såsom genopbygning af lagre og periodeforskydninger. Derudover var sidste år negativt påvirket af volatile og stærkt stigende råvare-

ENABLERS

(Mio. kr.)	K4 2009/10	K4 2008/09	ÅTD 2009/10	ÅTD 2008/09
Nettoomsætning	1.563	1.415	5.691	5.544
Vækst (%)	10	3	3	8
Organisk vækst (%)	8	(3)	2	6
EBITDA	383	263	1.214	906
EBITDA-margin (%)	24,5	18,6	21,3	16,3
EBIT	281	198	923	646
EBIT-margin (%)	18,0	14,0	16,2	11,7
RONOA (%)	26,1	18,3	26,1	18,3
Nettoarbejdskapital	1.525	1.587	1.525	1.587
Nettolangfristede aktiver	2.097	2.002	2.097	2.002
Nettodriftsaktiver	3.622	3.589	3.622	3.589
Goodwill	1.004	907	1.004	907
Nettoaktiver	4.626	4.496	4.626	4.496

og energiomkostninger: Endelig oplevede vi en synergieffekt af integrationen af Abitecs produktion i Daniscos eksisterende fabrikker.

Geografisk set oplevede Enablers særlig stærk vækst i Asien og Stillehavsområdet. I Pirapozinho i Brasilien har vi moderniseret og udvidet vores emulgatorfabrik for at øge produktsortimentet og kapaciteten og således styrke vores konkurrenceevne og muligheden for at levere lokalt producerede varer:

Enablers realiserede en organisk vækst på 8% i fjerde kvartal drevet af stærk efterspørgsel og stabile priser i de fleste regioner og forretningsområder, ikke mindst i Systems og Gums, og vores EBIT-margin blev 18,0% mod 14,0% i samme kvartal sidste år. Marginstigningen på 4,0 procentpoint i forhold til sidste år var stort set på linje med tendensen for helåret og bedre end ventet.

Vi lagde Emulsifiers og Gums & Systems sammen i november 2009 for at opnå store, funktionelle fordele på tværs af drift, forsyningskæde, indkøb, marketing, HR mv. Organisationsændringen forløber godt, og vi begynder at se synergier:

Cultures

Cultures, der tegnede sig for 15% af koncernomsætningen i 2009/10, oplevede endnu et år med et stærkt momentum. Omsætningen blev på 2,1 mio. kr., en stigning på 7% i forhold til sidste år, hvilket dækker over 10% organisk vækst og en negativ

valutaeffekt på 3%. Væksten var forholdsvis bredt funderet, men især bakteriekulturer klarede sig særlig godt som følge af det fortsatte skift fra brugssyre kulturer til DVI-teknologi. Prisforholdene var stabile.

De fleste geografiske områder bidrog til den positive udvikling i Cultures. I de første kvartaler af året nød vi godt af et opsving i efterspørgslen i Asien og Stillehavsområdet efter sidste års melaminskandale, som havde en indirekte, negativ effekt på os. Østeuropa klarede sig særlig godt i løbet af året og understøttede således de nye markeder som en af grundpillerne i vores vækststrategi. For at komme ind på det nye mejerimarked i Indien er vi begyndt at teste vores nyudviklede kulturer til dahi (indisk yoghurt) sammen med vores kunder:

EBIT for segmentet blev 396 mio. kr., svarende til en margin på 19,0% for året (16,5% i 2008/09). Denne marginstigning var som ventet drevet af en stærk udvikling i begyndelsen af regnskabsåret som følge af et positivt produktmix og en hurtigere end ventet omlægning af Genencors site i Rochester til produktion af mejerikulturer:

Cultures opnåede en omsætning på 566 mio. kr. i fjerde kvartal, svarende til 10% organisk vækst, der igen var drevet af især bakteriekulturer, og Nordamerika klarede sig særlig godt i kvartalet sammen med Kina og Rusland. Divisionen fik en EBIT-margin på 15,0% i fjerde kvartal, et fald fra 18,0% i fjerde kvartal sidste år: Faldet i marginen skyldtes forsigtig lagerstyring og en række engangsposter. Vi har desuden øget vores fokus på videnskabelig forskning, herunder effektundersøgelser:

CULTURES				
(Mio. kr.)	K4 2009/10	K4 2008/09	ÅTD 2009/10	ÅTD 2008/09
Nettoomsætning	566	516	2.081	1.936
Vækst (%)	10	16	7	9
Organisk vækst (%)	10	13	10	9
EBITDA	118	118	505	420
EBITDA-margin (%)	20,8	22,9	24,3	21,7
EBIT	85	93	396	320
EBIT-margin (%)	15,0	18,0	19,0	16,5
RONOA (%)	31,3	25,4	31,3	25,4
Nettoarbejdskapital	306	424	306	424
Nettolangfristede aktiver	971	827	971	827
Nettodriftsaktiver	1.277	1.251	1.277	1.251
Goodwill	2.058	2.025	2.058	2.025
Nettoaktiver	3.335	3.276	3.335	3.276

Cultures offentliggjorde i begyndelsen af året planer om at investere 60 mio. euro (ca. 450 mio. kr.) i yderligere kapacitet til frosne kulturer over de næste tre år for at imødekomme den fortsat støt stigende efterspørgsel. Projektet forløber efter den overordnede plan, mens investeringerne blev foretaget lidt langsommere end ventet pga. det kolde vintervejr i Europa.

Omlægningen af kapaciteten på vores fabrik i Rochester fra Genencor til Cultures blev gennemført i løbet af regnskabsåret, og fabrikken leverer de ventede resultater. Cultures meddelte, at det opgraderede forsknings- og udviklingscenter i Dangé, Frankrig, et af Cultures' globale nøglesites, var blevet indviet. Det er et kompetencecenter inden for mikrobiologi og bioteknologi, der arbejder for hele Danisco.

Sweeteners

Sweeteners tegnede sig for 10% af koncernomsætningen i 2009/10. Omsætningen blev på 1.420 mio. kr., et fald på 5% i forhold til sidste år, der dækker over en negativ organisk vækst på 6% og en positiv valutaeffekt på 1%. Udviklingen var fortsat positiv for sødemidlet Litesse® og lactitol over året, og situationen for xylitol og fruktose blev stabiliseret i løbet af året.

Geografisk set var Nord- og Sydamerika og Resten af verden de væsentligste drivkræfter bag væksten i år. Der var et stærkt, negativt pres på omsætningen i de første kvartaler af regnskabsåret; der var dog tegn på stabilitet hen mod slutningen af året, hvilket var opmuntrende, selv om vi stadig er langt fra vores overordne-

de finansielle mål for denne division. Omsætningen blev 372 mio. kr. i fjerde kvartal, som således var det andet kvartal med positiv organisk vækst især drevet af stærk efterspørgsel i Nordamerika.

Sweeteners opnåede en EBIT på 20 mio. kr. mod 77 mio. kr. sidste år; svarende til en margin på 1,4% mod 5,2% sidste år. Vores primære mål for Sweeteners i indværende regnskabsår var at generere en positiv fri pengestrøm på mindst 200 mio. kr. ved at reducere vores varebeholdninger gennem en markant lavere produktionshastighed på flere af vores fabrikker. Resultatet af dette tiltag har været tilfredsstillende med en fri pengestrøm på over 350 mio. kr.

Trods en fortsat positiv pengestrøm i løbet af året nedskrev vi Sweeteners' goodwill på 700 mio. kr. pga. fortsat usikkerhed om varigheden af ubalancen i xylitolmarkedet.

Som led i vores fortsatte arbejde med at forbedre konkurrenceevnen og lønsomheden i Sweeteners foretog vi yderligere omstruktureringer i fjerde kvartal 2009/10, herunder kapacitetstilpasninger på nogle sites og effektiviseringstiltag, som medførte en reduktion af medarbejderstaben. Omkostningerne til disse initiativer var 96 mio. kr., hvoraf 75 mio. kr. vedrørte en ikke-kontant nedskrivning af langfristede aktiver. Disse udgifter blev bogført under særlige poster i fjerde kvartal 2009/10. Tiltagene er ved at blive gennemført og udvikler sig tilfredsstillende.

Xylitol fik i løbet af året en positiv udtalelse fra Den Europæiske Fødevarerikkerhedsautoritet (EFSA).

SWEETENERS

(Mio. kr.)	K4 2009/10	K4 2008/09	ÅTD 2009/10	ÅTD 2008/09
Nettoomsætning	372	354	1.420	1.495
Vækst (%)	5	(2)	(5)	(10)
Organisk vækst (%)	4	(10)	(6)	(12)
EBITDA	28	27	113	175
EBITDA-margin (%)	7,5	7,6	8,0	11,7
EBIT	2	2	20	77
EBIT-margin (%)	0,5	0,6	1,4	5,2
RONOA (%)	1,4	4,8	1,4	4,8
Nettoarbejdskapital	491	795	491	795
Nettolangfristede aktiver	721	785	721	785
Nettodriftsaktiver	1.212	1.580	1.212	1.580
Goodwill	-	700	-	700
Nettoaktiver	1.212	2.280	1.212	2.280

Genencor

Genencor, vores industrielle biotek-division, opnåede en omsætning på 4.553 mio. kr. i 2009/10, en stigning på 12% i forhold til sidste år som udelukkende var organisk og lå over vores langsigtede mål om 7-9% over en konjunkturcyklus. Genencor tegnede sig i 2009/10 for 33% af koncernomsætningen.

Den organiske vækst var et resultat af, at det samlede globale enzymmarked omsider oplevede vækst igen samt Genencors forbedrede produktsortiment til kunderne. Divisionen opnåede en bredt funderet vækst i alle større produktsegmenter og på alle vigtige, geografiske markeder. Over året var væksten særlig stærk inden for enzymer til bioethanolproduktion og dyrefoder, og vi styrkede vores produktsortiment og positionen på mange områder, herunder inden for vaskemidler og fødevaroenzymer.

Genencors EBIT før BCP blev 667 mio. kr. mod 441 mio. kr. sidste år; en marginstigning fra 10,8% til 14,6%. Forbedringen af EBIT-marginen med 3,8 procentpoint afspejlede produktivitetsforbedringer og et forbedret produktmix. Efter BCP opnåede Genencor en EBIT på 616 mio. kr. mod 401 mio. kr. i samme periode sidste år – en stigning i EBIT-marginen på 3,6 procentpoint til 13,5%. Som nævnt i begyndelsen af regnskabsåret forventede vi en noget mere moderat udvikling i indtjeningen i anden halvdel af regnskabsåret end i første halvdel af året pga. periodeforskydninger og lavere forventninger til markedsvæksten.

Genencor opnåede en omsætning på 1.233 mio. kr. i fjerde kvartal, svarende til en organisk vækst på 20%, og fortsatte således

divisionens bredt funderede, positive udvikling. EBIT (før BCP) blev 181 mio. kr. – en margin på 14,7% mod 10,6% i samme kvartal sidste år – og EBIT-marginen efter BCP blev 13,7%, en forbedring på 4,2 procentpoint i forhold til sidste år.

I overensstemmelse med regnskabsreglerne posteres de samlede omkostninger til Genencors langsigtede incitamentsprogram som faste omkostninger og ikke, som oprindelig planlagt, som aktiebaseret aflønning.

Vores arbejde med kombaseret (førstegenerations-) bioethanol blev yderligere understøttet af vores applikations- og innovationscenter i Cedar Rapids, Iowa, USA. Inden for cellulosebaseret (andengenerations-) bioethanol lancerede vi Accellerase® DUET, næste generations enzymprodukt i vores Accellerase®-serie.

I juni 2010 introducerede Genencor SPEZYME® Robust Starch Liquefaction på Fuel Ethanol Workshop and Expo 2010 (FEW) i St. Louis, Missouri, USA. Som det seneste i rækken af Genencors forflydningsprodukter giver enzymet mulighed for mere effektiv forflydning af tørret, malet majs eller durra, hvilket nedsætter omkostningerne betragteligt og øger udbyttet for ethanolproducenterne.

I maj 2010 modtog Huntsman Textile Effects den prestigefyldte tyske pris "Industriepreis 2010" i kategorien bioteknologi for sin Gentle Power Bleach™, et nyt, biobaseret forbehandlingssystem baseret på Genencors enzyminnovation.

GENENCOR				
(Mio. kr.)	K4 2009/10	K4 2008/09	ÅTD 2009/10	ÅTD 2008/09
Nettoomsætning				
Genencor-division	1.233	1.037	4.553	4.065
Bio Chemicals-projekter	-	-	-	-
I alt	1.233	1.037	4.553	4.065
Vækst (%)	19	11	12	10
Organisk vækst (%)	20	-	12	7
EBITDA	237	161	868	636
EBITDA-margin (%)	19,2	15,5	19,1	15,6
EBIT				
Genencor-division	181	110	667	441
Bio Chemicals-projekter	(12)	(11)	(51)	(40)
I alt	169	99	616	401
EBIT-margin (%)				
Genencor-division	14,7	10,6	14,6	10,8
I alt	13,7	9,5	13,5	9,9
Joint ventures før skat	(25)	(23)	(107)	(70)
RONOA (%)	20,4	11,8	20,4	11,8
Nettoarbejdskapital	1.074	1.107	1.074	1.107
Nettolangfristede aktiver	1.852	2.240	1.852	2.240
Nettodriftsaktiver	2.926	3.347	2.926	3.347
Goodwill	3.934	3.906	3.934	3.906
Nettoaktiver	6.860	7.253	6.860	7.253

Bio Chemicals-projekter

Vi ser fortsat fremgang inden for Genencors to store Bio Chemicals-projekter:

DuPont Danisco Cellulosic Ethanol LLC (DDCE), vores samarbejde med DuPont om andengenerationsbioethanol, nåede igen sine vigtige tekniske milepæle over året. Den officielle indvielse af vores demonstrationsanlæg i Vonore, Tennessee, USA, fandt sted i januar 2010.

DDCE arbejder fortsat med at udvikle integrerede løsninger, der ikke kun vil sikre en mere effektiv anvendelse af enzymer og lavere enhedsomkostninger, men også reducere de samlede anlægsinvesteringer for fremtidens ethanolproducenter. Som tidligere meddelt forventer vi at offentliggøre licensaftaler allerede i indeværende år som næste skridt mod kommercialiseringen af andengenerationsbioethanol.

Vores samarbejde med Goodyear om Biolsoprene™ nåede også sine tekniske milepæle. Goodyear leverede det første

konceptdæk baseret på Biolsoprene™ til FN's klimakonference i København i december 2009 og modtog siden den prestigefyldte pris "Environmental Achievement of the Year" fra the Tire Technology International Awards for Innovation and Excellence. Selvom kommercialisering stadig ligger flere år ude i fremtiden, ser vi disse begivenheder som en klar indikation på Biolsoprene™'s styrke og potentiale.

Se senere i denne årsrapport for yderligere information om Genencors visioner for bioraffinering og BCP-plattformen.

Forventninger til 2010/11

Forudsætninger for forventningerne til 2010/11

Vores forventninger til koncernens operationelle resultat i regnskabsåret 2010/11 tager udgangspunkt i de nuværende råvare- og energipriser. Vores valuta- og renteforudsætninger er vist nedenfor. Vores forventninger til 2010/11 er positivt påvirket af

det seneste fald i EUR og DKK over for mange førende valutaer; hvorimod vi ikke vil opleve den gunstige effekt af råvarepriser, som havde en klart positiv effekt på vores resultat sidste år.

Vi forventer en koncernomsætning på over 14,5 mia. kr., svarende til en organisk vækst på ca. 4%.

Vi forventer en EBIT-margin før udgifter til BCP på ca. 13,5% og regner således med at være i stand til at indfri vores langsigtede marginambitioner. Det svarer til en EBIT (før BCP) på ca. 2,0 mia. kr. EBIT for Cultures, Sweeteners og Genencor ventes at stige. Enablers ventes at få en EBIT stort set på niveau med 2009/10.

BCP-udgifterne i forbindelse med Goodyear skønnes at blive ca. 70 mio. kr. Vi forventer at bogføre særlige poster i niveauet 50-100 mio. kr. til yderligere effektiviserings- og omstruktureringstiltag.

Vi forventer at bogføre en udgift efter skat på ca. 100 mio. kr. vedrørende DDCE (vores joint venture med DuPont om cellulosebaseret ethanol) under Andel af resultat i associerede virksomheder og joint ventures.

Vi forventer en skatteprocent på ca. 30%.

Årets resultat ventes at være over 1,0 mia. kr.

Anlægsinvesteringerne skønnes at blive på omkring 1,1 mia. kr. Det ventede niveau for anlægsinvesteringer afspejler det tidligere udmeldte investeringsprogram for Cultures.

Valuta- og renteforudsætninger

Forventningerne til 2010/11 er baseret på en USD-kurs på omkring 5,61 kr. Gennemsnitskursen i 2009/10 var 5,27 kr.

I beregningen af følsomheden over for ændringer i værdien af USD inkluderes også valutaer, der korrelerer med USD. En ændring i kursen på USD på 1,00 kr. og den samme relative ændring i USD-relaterede valutaer vil på helårsbasis medføre en ændring i omsætningen på omkring 900 mio. kr. og i EBIT på omkring 120 mio. kr. Vores omsætning i eurolande udgør normalt 20-25% af den samlede omsætning.

Ved udgangen af april 2010 var koncernens gennemsnitlige rentemæssige varighed 4,4 år; og ca. 80% af koncernens låneportefølje var fastforrentet. En renteændring på 1 procentpoint vil på helårsbasis isoleret set påvirke koncernens renteomkostninger med ca. 10 mio. kr.

Risikofaktorer

De her tilkendegivne udsagn om fremtiden (forward-looking statements), som omfatter forventninger til omsætning og økonomiske resultater, er i sagens natur forbundet med risici og usikkerhed, der kan påvirkes væsentligt af faktorer som bl.a. globale økonomiske forhold inklusive rente- og valutakursudvikling, råvareprisudvikling, produktionsproblemer, misligholdelse eller uventet opsigelse af kontrakter, prisreduktioner som følge af markedsdrevne prisnedsættelser, markedets accept af nye produkter og lancering af konkurrerende produkter. Danisco er alene forpligtet til at opdatere og justere de anførte forventninger, såfremt dette kræves af lovgivningen, herunder Lov om Værdipapirhandel og retningslinjer fra NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

FORVENTNINGER

		Forventninger 2010/11	Koncern 2009/10
Nettoomsætning	Mia. kr.	>14,5	13,7
EBIT*	Mia. kr.	~2,0	1,8
EBIT-margin*	%	~13,5	13,1
BCP (Goodyear)	Mio. kr.	(70)	(51)
Særlige poster	Mio. kr.	(50) - (100)	(796)
DDCE, joint venture** (efter skat)	Mio. kr.	(100)	(65)
Skatteprocent	%	30	29
Resultat	Mia. kr.	>1,0	0,5

* Før aktiebaseret aflønning, særlige poster og BCP

** DuPont Danisco Cellulosic Ethanol LLC
Bio Chemicals-projekter (BCP)

Andre forhold

Regnskabspraksis m.m.

Bortset fra nedenstående ændringer er regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten 2008/09.

De reviderede og ændrede regnskabsstandarder IAS 1, Præsentation af årsregnskaber og IAS 23, Låneomkostninger er taget i brug. IAS 1 har medført ændret terminologi i præsentationen, og IAS 23 fastlægger, at renter indregnes som en del af kostprisen for langfristede aktiver med en betydelig fremstillingsperiode. IAS 23 omfatter alene aktiver, hvor fremstilling påbegyndtes den 1. maj 2009 eller senere. Anvendelsen af disse regnskabsstandarder har ikke påvirket indregning og måling i kvartalsrapporten.

Nøgletallet RONA (return on net assets = afkast af nettoaktiver) blev taget i brug i løbet af året. Nøgletallet skal ses i sammenhæng med det eksisterende nøgletal RONOA (return on net operating assets = afkast af nettodriftsaktiver). De to nøgletal måler afkastet for de seneste 12 måneder i procent af de gennemsnitlige nettoaktiver; RONOA uden goodwill og RONA med goodwill. Goodwill indregnes til bogført værdi, og afkastet indregnes som EBIT før særlige poster og aktiebaseret aflønning. Sammenligningstal for tidligere perioder er indarbejdet. Nettoaktiver har tidligere været benævnt investeret kapital.

I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske og den engelske version af regnskabsmeddelelsen, er det den danske version, der gælder.

Incitamentsprogrammer

Væksten i indtjeningen og den stærke pengestrøm medfører en maksimal bonusudbetaling på seks måneders løn til de to medlemmer af Daniscos direktion som omtalt i note 36 i årsrapporten for 2009/10. Desuden vil deltagerne i Daniscos kort- og langsigtede incitamentsprogrammer modtage pæne beløb. Alle forpligtelser er udgiftsført i resultatopgørelsen og indregnet i balancen. En beskrivelse af programmerne kan ses i afsnittet Vores organisation.

Danisco har gennem flere år udstedt aktieoptioner til direktionen og ledende medarbejdere for at motivere og fastholde disse samt tilskynde til fælles mål med aktionærerne.

Bestyrelsen har besluttet at indstille til den ordinære generalforsamling 2010, at der vedtages et optionsprogram på op til 600.000 aktieoptioner med en indløsningskurs, der beregnes på baggrund af den gennemsnitlige aktiekurs i fem fortløbende handelsdage før generalforsamlingens afholdelse (13. august 2010 til 19. august 2010 – begge dage inklusive) med fradrag af et

eventuelt udbytte, der vedtages på generalforsamlingen, og med et tillæg på 10%. Optionerne kan udnyttes i perioden 1. september 2013 til og med 1. september 2016 og tildeles tidligst den 1. september 2010. Optionerne tildeles direktionen og ledende medarbejdere, som i alt udgør mere end 200 personer. Under forudsætning af en aktiekurs på 432 kr. ved tildelingen (svarende til kursen den 21. juni 2010) kan programmets værdi efter Black-Scholes-modellen beregnes til 60 mio. kr. Modellen er baseret på følgende forudsætninger: volatilitet på 34%, udbytte på 8,50 kr. pr. aktie, en rente på 3% og en aftalekurs på 456 kr.

Der var ved udgangen af regnskabsåret udstedt 2.586.584 aktieoptioner til direktionen og andre ledende medarbejdere, hvilket svarer til 5,4% af selskabets aktiekapital.

Forslag til generalforsamlingen

Årets ordinære generalforsamling afholdes torsdag den 19. august 2010 kl. 15.00 i Tivolis Koncertsal, Vesterbrogade 3, 1630 København V.

Enhver aktionær kan skriftligt over for bestyrelsen fremsætte krav om optagelse af et bestemt emne på dagsordenen til den ordinære generalforsamling. Aktionæren har ret til at få emnet optaget på dagsordenen, såfremt kravet fremsættes senest den 7. juli 2010. Modtages kravet efter denne dato, afgør bestyrelsen om kravet er fremsat i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen.

Dagsordenen vil fremgå af indkaldelsen til generalforsamlingen, der offentliggøres og sendes til aktionærerne inden udgangen af juli 2010. Bestyrelsen foreslår:

- Følgende ændringer til vedtægterne:
 - Ophævelse af stemmeretsbegrænsningen på 7,5%
 - Valg af alle bestyrelsesmedlemmer hvert år
 - Revision af vedtægter som følge af den nye selskabslov
 - Koncernsproget ændres til engelsk
- At der udbetales et udbytte på 8,50 kr. pr. aktie, en stigning på 1,00 kr. eller 13% i forhold til 2008/09, samt et ekstraordinært udbytte på 8,50 kr., svarende til et samlet udbytte på 17,00 kr. pr. aktie
- Genvalg af bestyrelsesmedlemmer
- At bestyrelsen i tiden indtil næste års ordinære generalforsamling bemyndiges til inden for 10% af aktiekapitalen at lade selskabet erhverve egne aktier til den på erhvervelsestidspunktet gældende kurs med en afvigelse på indtil 10%
- Optionsprogram for direktionen og ledende medarbejdere.

Forretningssegmenter

FORRETNINGSSEGMENTER

(Mio. kr.)	ENABLERS		
	2009/10	2008/09	2007/08
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	5.691	5.544	5.134
Intern omsætning	-	-	-
Ekstern omsætning	5.691	5.544	5.134
Operationelt resultat før aktiebaseret aflønning og særlige poster	923	646	568
Organisk vækst (%)	2	6	4
EBITDA før særlige poster	1.214	906	836
EBITDA-margin (%)	21,3	16,3	16,3
EBIT-margin (%)	16,2	11,7	11,1
Særlige poster	-	(43)	(90)
Operationelt resultat før aktiebaseret aflønning	923	603	478
Andel af resultat i joint ventures	-	-	-
Væsentlige ikke-kontante omkostninger indeholdt i operationelt resultat			
Afskrivninger og amortiseringer	(257)	(260)	(268)
Nedskrivninger	(34)	-	(63)
Nedskrivning af goodwill	-	-	-
Andre væsentlige omkostninger indeholdt i operationelt resultat			
Bio Chemicals-projekter (Goodyear)	-	-	-
Aktiver	5.566	5.224	4.860
Information om aktiver			
Køb af langfristede aktiver*	306	343	278
Investeringer i joint ventures	-	-	-
Nettoarbejdskapital	1.525	1.587	1.491
Nettolangfristede aktiver eksklusive goodwill	2.097	2.002	1.824
Nettodriftsaktiver	3.622	3.589	3.315
Goodwill	1.004	907	822
Nettoaktiver	4.626	4.496	4.137
RONOA (%)	26,1	18,3	16,5

* Bortset fra finansielle aktiver

De fulde segmentoplysninger fremgår af note 1, Segmentoplysninger.

FORRETNINGSSEGMENTER (FORTSAT)

CULTURES			SWEETENERS			GENENCOR		
2009/10	2008/09	2007/08	2009/10	2008/09	2007/08	2009/10	2008/09	2007/08
2.081	1.936	1.779	1.420	1.495	1.652	4.553	4.065	3.686
(9)	(19)	-	(1)	-	-	(29)	(30)	(32)
2.072	1.917	1.779	1.419	1.495	1.652	4.524	4.035	3.654
396	320	261	20	77	266	616	401	516
10	9	9	(6)	(12)	(5)	12	7	9
505	420	359	113	175	369	868	636	731
24,3	21,7	20,2	8,0	11,7	22,3	19,1	15,6	19,8
19,0	16,5	14,7	1,4	5,2	16,1	13,5	9,9	14,0
-	(10)	(6)	(796)	(578)	(2)	-	(107)	3
396	310	255	(776)	(501)	264	616	294	519
-	-	-	-	-	-	(65)	(42)	-
(101)	(100)	(98)	(91)	(98)	(103)	(244)	(235)	(215)
(8)	-	-	(71)	(99)	-	(8)	(73)	-
-	-	-	(700)	(459)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	(51)	(40)	-
3.813	3.633	3.385	1.459	2.434	2.797	7.708	7.857	7.154
226	163	129	44	77	135	153	291	280
-	-	-	-	-	-	140	102	-
306	424	386	491	795	616	1.074	1.107	1.030
971	827	765	721	785	877	1.852	2.240	2.025
1.277	1.251	1.151	1.212	1.580	1.493	2.926	3.347	3.055
2.058	2.025	1.903	-	700	1.145	3.934	3.906	3.498
3.335	3.276	3.054	1.212	2.280	2.638	6.860	7.253	6.553
31,3	25,4	22,6	1,4	4,8	18,1	20,4	11,8	17,0



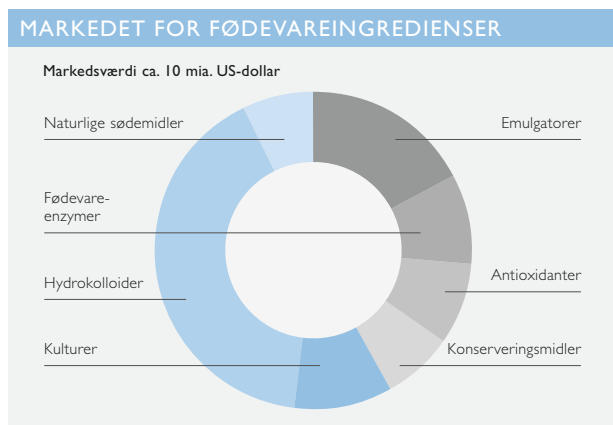
Danisco er blandt de globalt førende inden for biobaserede fødevaringredienser og industrielle enzymer

Vores markeder

Fødevearengredienser

Danisco leverer biobaserede fødevearengredienser til tusindvis af kunder på globalt plan, herunder verdens førende fødeveareproducenter. Vi er en First choice-leverandør til den globale fødeveareindustri, der hele tiden efterspørger sunde og sikre ingredienser, der bygger på bæredygtighed. Vores fokusområder omfatter Enablers (emulgatorer, ingrediensløsninger og hydrokolloider), der giver større funktionalitet til forarbejdede fødevarer, og BioActives (kulturer og naturlige sødemidler) med både funktionalitet og en sundheds- og ernæringsmæssig profil. Danisco er en vigtig drivkraft inden for innovation og bæredygtighed i en fødeveareindustri med en værdi på 1,5 billioner US-dollar.

Det globale ingrediensmarked vurderes at have en størrelse på 24 mia. US-dollar (150 mia. kr.) og vokser med ca. 3-5% om året. Områderne, som Danisco dækker, har en størrelse på ca. 10 mia. US-dollar (ca. 60 mia. kr.), og som den største eller næststørste i hver kategori er Danisco overordnet set den væsentligste aktør på dette marked. Daniscos førende position er udviklet i tæt samarbejde med vores kunder gennem SAFI, vores salg- og applikationsorganisation for fødevearengredienser (herunder fødevearensymer fremstillet af vores Genencor-division). Fødevearengrediensmarkedet er forholdsvis diversificeret, men vores mange konkurrenter omfatter bl.a. Cargill, Kerry, Huber, Cognis, Chr. Hansen og ABF. Besøg www.danisco.com for mere information om Daniscos fødevearengrediensforretning.



Kilder: Leatherhead, Danisco-skøn

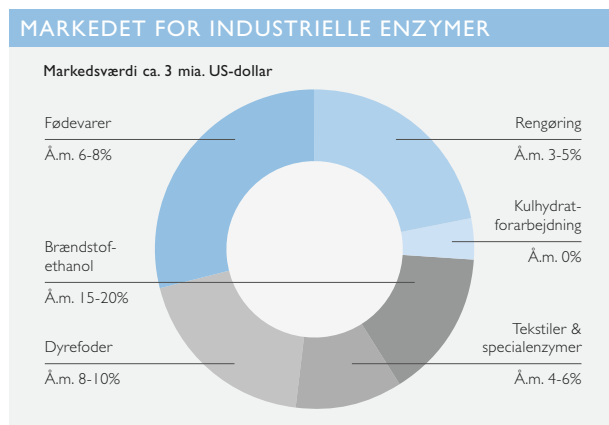
Industrielle enzymer

Det globale marked for industrielle enzymer havde en størrelse på ca. 2,9 mia. US-dollar i 2008 og vokser i gennemsnit med 6-8% over en konjunkturcyklus. Vi vurderer, at markedet voksede med omkring 3% i 2009, hvilket øgede markedsværdien til ca. 3 mia. US-dollar (ca. 18 mia. kr.). De største applikationsområder omfatter industrier så forskellige som dyrefoder, vaskemidler, bioethanol, tekstilbehandling, kulhydratforarbejdning samt føde- og drikkevarer.

Genencor er verdens næststørste udvikler og producent af industrielle enzymer og har en fremtrædende markedsposition i alle større segmenter. Blandt vores konkurrenter finder man Novozymes, DSM, AB Enzymes, BASF, Shin-Nihon, Amano og en række nicheaktører. Markedet for industrielle enzymer er forholdsvis konsolideret – tilsammen servicerer Genencor og Novozymes ca. 70% af det samlede marked.

Genencor er i top 10 inden for global bioteknologi. Som en af de førende drivkræfter inden for innovation til hvid biotek imødekommer Genencor hidtil utækkede behov både inden for og uden for sine nuværende forretningsområder. Innovations- og bæredygtighedsafsnittene i denne årsrapport giver en nærmere beskrivelse af dette arbejde.

Besøg www.genencor.com for mere information om Genencor. På www.danisco.com/cmd ligger der en detaljeret præsentation af Genencor, som vi offentliggjorde i forbindelse med kapitalmarkedsdagen for institutionelle investorer i 2008.



Å. m. = Årlig markedsvækst
Kilder: Freedonia, Genencor-skøn



Enablers

Emulgatorer gør det muligt at blande olie og vand; en egenskab, der gør dem uundværlige i udviklingen og fremstillingen af moderne fødevarer. Forretningsenhederne Gums og Systems producerer seks typer af hydrokolloider, der hver især fremstilles på baggrund af særligt udvalgte, naturlige råvarer, såsom tang og citrusfrugter. Vores funktionelle systemer giver kunderne unikke løsninger baseret på både vores egne og anskaffede råvarer.

Cultures

Kulturer er blandinger af mikroorganismer og stammer, der dyrkes ved hjælp af gæringsteknologier. Det er fx almindeligt anerkendt, at probiotiske kulturer forbedrer immunsystemet hos mennesker og dyr, og kulturer bruges til at skabe naturlige løsninger til fødevarerbeskyttelse i fødevarerindustrien.

Sweeteners

Vores sødemidler, fx xylitol, fruktose og Litesse®, er fremstillet på baggrund af naturlige råvarer, såsom mælkesukker og træ, og er med til at mindske risikoen for livsstilssygdomme som fedme og diabetes samt karies.

Enzymes

Enzymer er proteiner, der findes i alle levende celler. Enzymer fungerer som katalysatorer for de tusinder af kemiske reaktioner, der foregår i cellerne. Enzymer er naturlige stoffer og er derfor ideelle til anvendelse i de moderne industrier, der kræver et højt niveau af bæredygtighed og effektivitet.

MARKEDSPOSITIONER

	Emulgatorer	Funktionelle systemer	Texturant-ingredienser	Sødemidler	Bakteriekulturer	Biokonservering	Tekniske enzymer	Fødevarerzymer	Foderenzymer
» Danisco (DK)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Degussa/Cargill (USA)	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	
Kerry Group (IE)	✓	✓	✓		✓	✓		✓	
Huber (DK/USA)			✓						
Cognis (D)	✓	✓	✓					✓	
Novozymes (DK)							✓	✓	✓
Chr. Hansen (DK)					✓			✓	
DSM (NL)		✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓
ABF (UK)							✓	✓	✓
Tate & Lyle (UK)		✓		✓					
Daniscos globale position	1	1	2	1	2	1	2	2	1

Blandt Daniscos konkurrenter er en lang række globale og regionale virksomheder, hvoraf nogle er vist i figuren ovenfor. Daniscos vigtigste råmaterialer inkluderer vegetabiliske olier

(såsom palmeolie, sojaolie og rapsolie), citrusskaller, carrageenan, johannesbrødkernemel, alginat, guarfrø, træmasse og sukkerarter.

Innovation betyder, at man konverterer en ny ide til finansielle resultater, og er kernen i Daniscos arbejde



Innovation

– vi imødekommer kundernes behov med innovative, biobaserede ingredienser

Innovation betyder, at man konverterer en ny ide til finansielle resultater, og er kernen i Daniscos arbejde. Vores innovation er understøttet af ekspertise inden for videnskab og teknologi med R&D- og applikationscentre over hele verden, der skaber nye biobaserede produkter og løsninger for at imødekomme vores kunders behov. Vi investerer løbende i procesudvikling for at øge effektiviteten og reducere vores produktionsomkostninger, vand- og energiforbrug samt CO₂-udledning.

Vores innovation er i høj grad tilpasset både industri- og samfundsmæssige behov og bidrager til at finde løsninger på nogle af de udfordringer, som verden står over for. Det er ikke tilfældigt, at Danisco har placeret sig strategisk i forhold til at tackle

disse globale udfordringer. Det skyldes, at vores kunder ser de samme fremtidige udfordringer og ønsker innovative løsninger til at imødekomme forbrugernes ønske om en sundere og mere bæredygtig livsstil for sig selv, deres familier og fremtidige generationer.

Vi har igen haft et succesrigt år, hvad angår innovation. Som anerkendelse af vores resultater har vi modtaget flere innovationspriser fra både vores kunder og andre organisationer.

Becoming first choice

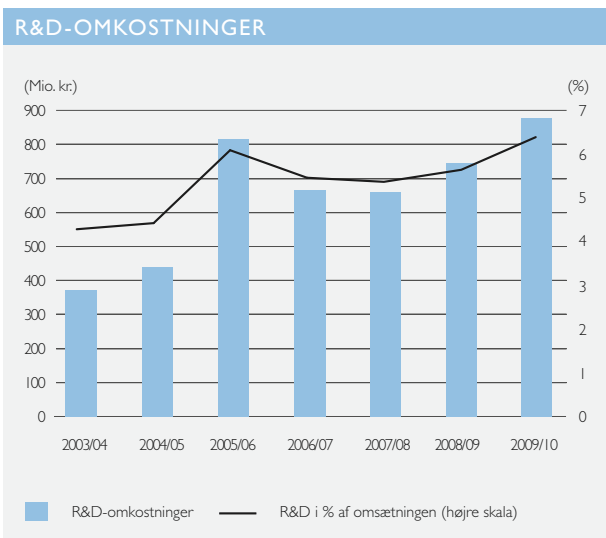
At gøre ambitionerne i vores innovationsprogrammer til kommerciel virkelighed kræver bl.a. en klar vision og strategi, kompe-

INNOVATIONSPRISER

CASE

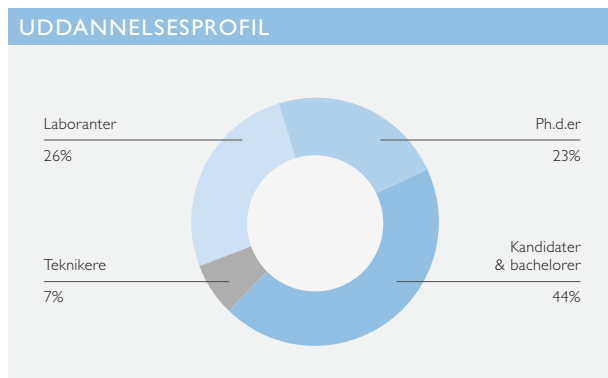
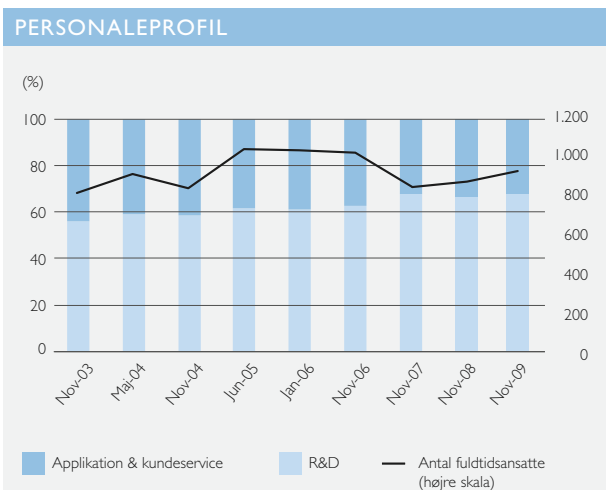


- Leverandørpris: I begyndelsen af 2010 modtog vi en prestigefyldt anerkendelse af vores evne til at reagere hurtigt og effektivt på kundernes behov. En stor amerikansk kunde overrakte os en pris for det bedste leverandørsamarbejde. På baggrund af avanceret emulgerings- og iltningseksptise havde et engageret Danisco-team udviklet en uovertruffen løsning til kageblandinger. Løsningen reducerede ikke blot fedtindholdet i blandingerne fra 5% til 2% og fjernede transfedtsyren, men gav også kunden en væsentlig omkostningsbesparelse.
- Et nyt rug-baseret toastbrød udviklet i tæt samarbejde med en bagerkunde er af tyske forbrugere i bladet Lebensmittel Praxis udnævnt til årets bedste innovation i kategorien brød. Hemmeligheden bag succesen er GRINDSTED® Fiberline, vores nye opfindelse til fiberrigt toastbrød, der indeholder 100% rugmel, men uden det traditionelle rugbrøds smag og udseende.
- Genencor modtog to priser for produktserien Accellerase®, der omfatter enzymer til konvertering af biomasse til sukker, et vigtigt element i produktionen af cellulosebaseret ethanol og andre avancerede biobrændstoffer og biokemiske produkter:
 - "2009 New Product Innovation Award for Enzymes for Biofuel Production" fra Frost & Sullivan.
 - "The National Sustainable Energy Award" fra American Institute of Chemical Engineers (AIChE).
- Verdens første konceptdæk til demonstrationsbrug baseret på Biolsoprene™-teknologi blev præsenteret på FN's klimakonference i 2009 i København. Goodyears konceptdæk, der er baseret på vores innovative Biolsoprene™, fik tildelt bilindustriens prestigefyldte miljøpris "Environmental Achievement of the Year". Se side 37 for yderligere information om Biolsoprene™.



tente og engagerede medarbejdere, førsteklasses laboratorier, stærke projektledelses- og videnstyringsprocesser samt en kundeorienteret organisation og kultur. Med hensyn til sidstnævnte spiller Daniscos globale innovationsnetværk en særlig vigtig rolle i innovationsprocessen; netværket omfatter divisionernes R&D-organisationer (eller "teknologiorganisationer"), innovationsorganisationen i SAFI og vores Corporate Technology & Business Development-team.

Forståelse for vores kunder og deres aktuelle og fremtidige behov er en væsentlig del af innovationsprocessen, da det hjælper os med at udvælge og prioritere de projekter, vi vil investere i. På baggrund af vores Becoming first choice-strategi og et af de prioriterede tiltag i virksomhedens innovationsstrategiproces udviklet i 2008/09 lancerede Danisco Innovation Coordination Committee derfor et stort, nyt initiativ i 2009/10 – Market Driven Innovation – med det formål at forbedre vores innovationsprocesser for at sikre, at vi fokuserer på vores kunders og forbrugernes aktuelle og forventede fremtidige behov.



Danisco Innovate

Et af projekterne under Market Driven Innovation er Danisco Innovate. Danisco har 6.800 medarbejdere, der alle er forbrugere. Danisco Innovate blev lanceret for at gøre det muligt for alle medarbejdere globalt at bidrage til innovationsprocessen med forslag, der drejede sig om deres egne udækkede behov som forbrugere samt ideer til løsning af disse. I alt deltog 1.059 medarbejdere fra 87 forskellige sites i den første Danisco Innovate-kampagne, der blev lanceret i oktober 2009. Af de 521 ideer, der fremkom, er 10 forprojekter under forretningsmæssig evaluering af et panel bestående af erhvervs- og innovationsledere fra hele virksomheden. Det ventes, at mindst 1-2 nye projekter vil blive iværksat som resultat af processen. På grund af den store succes planlægges det at lancere endnu en Danisco Innovate-kampagne i oktober 2010.

Videnstyring

Den seneste tilføjelse til vores videnstyringsværktøjer, fx skærmdelings- og telefonkonferenceværktøjer, er vores globale Competency Finder. Ved at registrere medarbejdernes kompetencer kan systemet bruges til at finde lokale medarbejdere med den nødvendige viden til et specifikt projekt. Det har aldrig været nemmere og hurtigere at sammensætte specialiserede team. Competency Finder kan også tilgås via et andet nyt værktøj, Danisco Knowledge Search. Denne søgemaskine har Google-lignende funktioner og gør det muligt at udnytte interne videnssystemer på tværs af platforme.

Double Up giver mulighed for at styre kundepotentialer

Markedsdrevne innovation handler også om prioritering af muligheder og om at "gøre de rigtige ting rigtigt", da det er nøglen til at opbygge en stærk forretning. Processen med at prioritere muligheder sikrer en forretningsmæssig evaluering af hver mulighed og resulterer i prioriteringer, der er baseret på en evaluering i forhold til vores branchestrategier, den kommercielle forretningsværdi af muligheden og sandsynligheden for succes. Udrulningen begyndte i Vesteuropa i 2007 og er siden nået ud til regionerne for nu at være global. Det er årsagen til, at vi indførte Double Up, som er et ambitiøst program, der har givet os en

veldefineret og veldreven proces med mulighed for at styre kundepotentialer. I dag er Double Up indført i det meste af Danisco og hjælper os med at prioritere vores ressourceanvendelse og at blive en mere markedsdrevet virksomhed. Kommunikationen mellem salg, innovation og divisioner er nu hurtigere og mere gnidningsfri, da alle taler det samme globale sprog, når der laves aftaler om, hvad der skal gøres. Programmet har også gjort os i stand til at måle og følge op på vores resultater.

Prisuddelinger til fremme af innovation

Danisco Knowledge Award: Siden lanceringen af Danisco Knowledge Award i 2004 har studerende hvert år konkurreret om at finde på det innovative føde- og drikkevareprodukt, der kan vinde førsteprisen. Initiativet har vist sig at være en god måde at styrke vores forbindelse til den akademiske verden på, idet de fleste af de universiteter, der deltager, vender tilbage år efter år:

Hvert år oplever vi en imponerende kreativitet, der er en kilde til inspiration i vores eget arbejde med innovation. I 2009 gik første- og andenpladsen til to helt nye koncepter – Dark Delirium fra Clemson University og Pro-Yo Delectables fra Washington State University – som begge handlede om sund nydelse. Tredjepladsen gik til University of Arkansas' Trio-Tizers, en bakke med nemme appetitvækkere.

Danisco Prisen på 250.000 kr. uddeles hvert år af Daniscos Fond til en ung forsker eller en institution i Danmark for at anerkende enestående arbejde inden for fødevidenskab og/eller bioteknologi inden for fødevarer, der har til formål at forbedre fødevarerens kvalitet både ernærings- og sundhedsmæssigt eller producere bæredygtige løsninger til fødevarer fremstilling. I 2009 gik prisen til en seniorforsker ved Det Jordbrugsvidenskabelige Fakultet på Århus Universitet for forskning i kød og kødprodukter, der har bidraget til en væsentlig forståelse af, hvordan vandbinding og vandfordeling i kød og kødprodukter påvirker spiseoplevelsen.

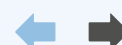
Danisco China Award: Sundhed og ernæring var temaet for Danisco China Award i 2009, der markerede det første samarbejde mellem Danisco og Chinese Institute of Food Science and Technology (CIFST). Studerende fra otte universiteter og colleges deltog i konkurrencen.

Alle bidrag indeholdt mindst én Danisco-ingredient og var baseret på et bredt udvalg af råvarer med mulighed for at øge det endelige fødevarerproduktets ernæringsmæssige profil. Efter flere hårde runder af konkurrencen gik førstepladsen til de studerende fra Fuzhou University for deres frugtlesik. De prisvindende studerende blev inviteret til at deltage i CIFST Food Summit i 2009 i Beijing – en god start på en karriere i den kinesiske fødevarerindustri.

Health & Nutrition

ENABLERS

BIOACTIVES



Bone health
 Cardiovascular health
 Digestive health
 Immune health
 Oral health
 Weight management
 Sport nutrition

Stærk patentportefølje

Antallet af nye patentansøgninger steg med 13% i forhold til sidste år. Ved udgangen af 2009 omfattede Daniscos patentportefølje mere end 9.300 patenter. Patent Board Scorecard, der offentliggøres af Wall Street Journal Market Data Center, har placeret Danisco på en global 9. plads i segmentet Food, Beverages and Tobacco.

Food Ingredients

En stor del af vores innovationsaktiviteter er koncentreret om fødevarer ingredienser. Daniscos fokusområder inden for fødevarer ingredienser omfatter smag og konsistens, sundhed og ernæring samt fødevarer beskyttelse. Vores portefølje af ingredienser omfatter det, vi kalder "enablers" og "bioactives", som også er afspejlet i vores organisationsstruktur. Vores enablers-ingredienter, fx emulgatorer, hydrokolloider og enzymer, har teknolo-

giske fordele og kan tillade en ernæringsanprisning, mens vores bioactives-ingredienser eller sundhedsfremmende ingredienser, fx probiotiske kulturer og specialkulhydrater, har fysiologiske virkninger, der kan tillade potentielle sundhedsanprisninger. Som det fremgår af eksemplerne, er der et stort potentiale for innovation inden for fødevaringredienser, især fordi kunderne forsøger at reformulere deres føde- og drikkevarer af hensyn til omkostninger, holdbarhed og sundhed.

Innovation inden for smag, konsistens og funktionalitet

Døren åbnet til europæiske tortillaproducenter

Vores investering i en tortillamaskine i pilotskala satte gang i tortillaudviklingen i det forløbne år. I dag har vi kontakt til alle større europæiske producenter af hvedetortillaer. Opmuntret af vores evne til at foretage realistiske applikationsforsøg har vi haft flere sejre med vores GRINDSTED® POWERFlex-serie, en funktionel løsning baseret på emulgatorer, enzymer og andre ingredienser, der sikrer mindre klæbrighed under processen, længere holdbarhed og en bedre rulleevne.

Mulighed for udvikling af nye kvarkdesserter

Med lanceringen af GRINDSTED® PF 500 Creamline Stabiliser Systems gav vi markederne i øst nye muligheder for at omdanne traditionel kvark til nye, værdiskabende desserter. Produktserien, der er velegnet til varmt fyld, gør det muligt at opnå variationer af geleagtig, semi-geleagtig eller cremet konsistens.

Stabilisatorer imødekommer trend inden for fløde

Et stigende antal forbrugere i Sydamerika efterspørger UHT-fløde med et lavere fedtindhold og en bedre viskositet. GRINDSTED® WPB er vores svar på det – en ny serie af stabilisatorer, der er velegnede til både light- og standardflødeprodukter. Fordelene ved behandlingen er et godt flow og højere påfyldningstemperaturer samt en reduktion af produktionsomkostningerne.

Stærk emulgator til smørepålæg og chokolade

Vores nye emulgator GRINDSTED® PGPR Super er et alsidigt valg til letflydende chokoladeprocesser og stabilt, fedtfattigt smørepålæg. Da produktet produceres på vores fabrik i Brasilien, opnår vores sydamerikanske kunder en yderligere fordel i deres forsyningskæde i form af hurtige og billige leverancer uden udenlandske importafgifter.

Ny xanthangummi med høj ydeevne

Danisco har lanceret en ny serie af xanthangummi med høj ydeevne, GRINDSTED® Xanthan gum, ved hjælp af en patenteret teknologi, der er et gennembrud for industrien. Takket være en særlig kvalitetskontrol sikres en mere ensartet ydelse ved en lavere dosis.

ACETEM 60 – en ny emulgatorbaseret plastikblødgører til PVC-husholdningsfilm

Vi ser et stigende antal muligheder for at anvende vores teknologi i brancher uden for det traditionelle fødevaringredienssegment. Vi så et potentiale for en ny plastikblødgører i Brasilien, da man blev klar over markedets behov og begyndte at designe et produkt, der skulle opfylde følgende basale krav: hvordan henvender man sig til et PVC-marked, der efterspørger et produkt, der opfylder nye, strenge lokale regler uden at tilsidesætte økonomiske hensyn. Vores produkt, ACETEM 60, blev straks modtaget godt af markedet for PVC-husholdningsfilm og kunderne erkendte, at plastikblødgøreren opfyldte alle tre kriterier – en god kombination af funktionalitet, produktappeal og økonomi. ACETEM 60 er en plastikblødgører baseret på vegetabilsk olie og emulgatorer og er mere miljørigtig end DOA (dioctyladipat), der nu er forbudt i Brasilien.

Nye fødevarerenszymer

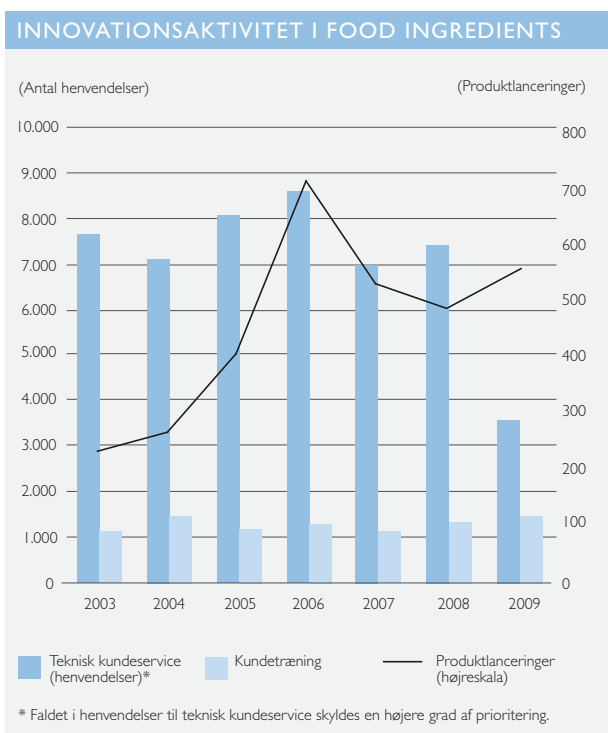
FoodPro® Cleanline er Daniscos nye unikke enzym udviklet til mejeriindustrien. FoodPro® Cleanline er baseret på en teknologi, som Danisco har patent på, og er udviklet til naturligt at løse problemet med tilsmudsning af udstyr til UHT-behandling af mælk. Karamelliserede proteiner adskilles fra mælk og mælkebaserede produkter under varmebehandlingen og danner aflejringer på pladevarmevekslernes overflade. Derved opstår et modtryk i systemet, som kun forsvinder ved at slukke varmebehandlingsenheden og rengøre den.

FoodPro® Cleanline løser problemet ved at modificere de fosfolipider, der naturligt findes i mælk, og begrænser derved mælkeproteinernes evne til at sætte sig fast på varmeveksleren. Mejerierne kan have fordel af længere intervaller mellem rengøringen og kan dermed øge kapaciteten med op til 15% på grund af kortere driftsstop. Det reducerede forbrug af skrappe rengøringskemikalier og energi til selve rengøringsprocessen er i tråd med det fokus, der er på miljøet i dag. Derudover forbedres mælkens emulsionsstabilitet, og det frie kolesterol kan reduceres med op til 80%.

LAMINEX® Super 3G er en opgradering af bryggerienzymet LAMINEX® Super. LAMINEX® er et koncentreret enzymkompleks, der er ideelt til filtrering. En lille dosis LAMINEX® Super 3G er nok til at accelerere processen markant og opnå større ensartethed i øfiltreringsprocessen. Bryggeriets kapacitet kan forbedres og rengøringsbehovet reduceres med en mere omkostningseffektiv bryggeriprocess til følge.

Nye bakteriekulturer

Vores fødevarerenszymer klarer sig godt på alle markeder, men vi videreudvikler og fornyer konstant vores produkter på baggrund af den feedback, vi modtager fra kunderne. Processen med at tilpasse kulturerne til det aktuelle behov er væsentlig for beva-



relsen af vores konkurrenceevne. Den gradvise fornyelsesproces er blevet fastholdt samtidig med en række projekter til udvikling af banebrydende nyskabelser. CRISPR er den mest avancerede, og implementeringen af CRISPeR™-teknologien til opbygning af robuste bakteriofag fortsatte i årets løb. CRISPeR™-teknologien, der ejes af Danisco, anvendes i vores serie af yoghurtkulturer og mælkesyre kulturer til ost. Teknologiens alsidighed gør det muligt for os at udvikle en robusthed, før problemet med bakteriofag opstår, uden at ændre på ydeevnen eller produktionsprocesserne. Danisco modtog igen for nylig anerkendelse for vores CRISPR-ekspertise med udgivelsen af vores anden artikel i det internationale fagskrift Science.

Indkapsling og tørring af kulturer

Vi har i årets løb gjort fremskridt med vores teknologier og immaterielle rettigheder inden for indkapslede kulturer. Teknologien forbedrer fødevareremmes levedygtighed ved mellemhøj fugtighed, og der anvendes højere temperaturer til særlig produktudvikling, herunder en udvidelse af anvendelsesområderne for probiotiske kulturer.

En ny teknologi til tørring af kulturer er ved at blive udviklet i samarbejde med den canadiske virksomhed EnWave. Teknologien anvender mikrobølger til at overføre energi direkte til det materiale, der skal tørres. Forundersøgelserne har indtil videre været over forventning.

Kulturer og genomik

Teknologien på genomområdet er udviklet i samarbejde med den akademiske verden og anvendes i stigende grad til vores serie af bakteriekulturer. Investeringen på området har allerede resulteret i CRISPeR™-teknologien og er begyndt at yde et væsentligt bidrag til divisionens vækst, der vil komme fra produkter med nye funktionaliteter, nye sundhedsfordele og forbedrede produktionsprocesser. På kort sigt vil disse teknologier kunne anvendes til at beskytte og forbedre vores probiotiske produkters juridiske status. Komplette rækker af genomer er af stor vigtighed for ansøgninger til Den Europæiske Fødevarsikkerhedsautoritet (EFSA) om godkendelse af dokumenterede sundhedsfordele for særlige probiotiske stammer.

Vores førende position inden for anvendte bakterielle genomer til fødevarer har gjort os i stand til at samarbejde med førende universiteter på området. Vi har stærke netværk i USA og Canada. Vi deltager også i den danske regerings FøSu-program, der støtter forskning på området; projektet "Gene discovery and molecular interactions in prebiotics/probiotics systems" er et samarbejdsprojekt med DTU og Københavns Universitet. Projektet blev påbegyndt for to år siden og har ført til opdagelsen af nye funktionaliteter for probiotiske bakterier baseret på genomer.

Innovation inden for sundhed og ernæring

Vores R&D inden for sundhed og ernæring styres af et tværfagligt team i Kantvik, Finland. Etableringen af en sundheds- og ernæringsplatform i BioActives i 2009 har styrket vores fokus på dette betydningsfulde område af den globale fødevarerindustri.

Et væsentligt mål inden for sundhed og ernæring er at tilbyde forbrugerne fødevarer og kosttilskud med sundheds- og/eller ernæringsanprisninger. Anvendelse af anprisninger er nøje styret af lovgivningen rundt omkring i verden, og offentliggørelsen af det længe ventede EU-regulativ Nutrition and Health Claims har øget opmærksomheden i regionen, en situation der ikke ventes ændret inden for en overskuelig fremtid.

God videnskab er et must på sundheds- og ernæringsområdet, og med Daniscos videnskabelige kompetencer står vi stærkt med hensyn til at kunne tilvejebringe den nødvendige dokumentation for at kunne give forbrugerne relevante anprisninger. Udover vores egne interne aktiviteter har vi et omfattende samarbejde med universiteter og forskningsorganisationer over hele verden. På den måde arbejder vi sammen med førende eksperter på området, hvorved vi både selv laver og får andre til at lave ingrediensforskning for os i verdensklasse. Vi evaluerer i stigende grad både de sundhedsmæssige resultater og effektiviteten.

Vores R&D-program er tilpasset forretningsmålene under de forskellige sundhedsplatforme, herunder fordøjelses- og immunsystemet, hjerte-kar-sygdomme, kvindesygdomme, knogle-

🔄 Sammen kan vi nå vores vision for bioraffinering



Transportbrændstoffer



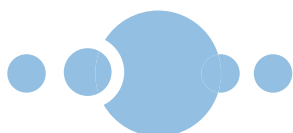
Plastik



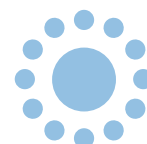
Kemikalier



Biomaterialer



Enzymsystemer



Cellefabrikker

Lavpriskulstof



Traditionelle råstoffer
fra landbruget



Biomasse

skørhed, mundhygiejne og vægtregulering. Vores sundheds- og ernæringsteam samarbejder tæt med vores Corporate Regulatory Affairs-team om at udarbejde relevante anprisninger og undersøge forsøgsjournaler for at understøtte dem.

Probiotika – fortsat et vigtigt fokusområde

Offentliggørelsen af forskning, der dokumenterer den positive effekt af probiotika på forkølelses- og influenzasymptomer hos børn, har tiltrukket sig stor opmærksomhed. Det er et godt eksempel på vores kompetencer og lægger niveauet for den fremtidige indsats. Et andet højdepunkt i vores forskning er afslutningen på Geometrics-projektet, der forbinder bakteriers og menneskers genomik. I dette projekt er vi i stand til at karakterisere forskelle i menneskecellers reaktion på enten probiotiske eller patogene stammer.

Fysiologisk definition af fibre – nye muligheder for Litesse®

Den udviklede verden er bedre kendt for overforbrug end ernæringsmangel. Udviklingen hen mod en finere kost har medført et væsentligt fald i indtagelsen af kostfibre samt et utilstrækkeligt indtag af visse vitaminer og andre mikronæringsstoffer. Det giver Danisco muligheder på sundheds- og ernæringsfronten. Udviklingen på området har været hæmmet af manglen på en globalt accepteret definition af kostfibre. Vores medarbejdere har arbejdet med en række interessegrupper i et forsøg på at løse problemet, og vi oplever nu fremgang på området. En fysiologisk definition af kostfibre er indarbejdet i europæisk lovgivning og en tilsvarende definition er taget i brug af Codex Alimentarius Committee under Verdenssundhedsorganisationen (WHO). Det giver nye muligheder for vores specialkulhydratprodukt Litesse®, der giver kostfibrener fysiologiske fordele; før den seneste udvikling har dette produkt dog ikke været fuldt ud accepteret som en fiber.

Styrkelse af sundheds- og ernæringspipeline

Under vores platform for hjerte-kar-sygdomme er vi i gang med at udvikle Evesse™ æbleekstrakter. Æblerne, som ekstrakterne kommer fra, er særligt udvalgt pga. deres høje indhold af epicatechin (EPC). EPC er en polyfenol, der især spiller en rolle i forbindelse med en forbedret endothel-funktion (blodcirkulation).

Under vores platform for knogleskørhed fokuserer vi på MenaQ7, der er et naturligt K2-vitamin udledt af fermenteret soja. Den Europæiske Fødevarermyndighed (EFSA) har anerkendt, at i forbindelse med knogleskørhed spiller K-vitamin en vigtig rolle for lagring af calcium i knoglerne.

Vi er i en stærk position til at integrere nye produkter i vores sundheds- og ernæringsportefølje. Vi evaluerer løbende nye muligheder, der opstår på basis af såvel intern forskning som eksterne kilder.

Xylitol – øger vores konkurrenceevne

Der er taget flere større initiativer til at gøre xylitolproduktionen mere omkostningseffektiv på tværs af produktionsfaciliteterne. Vi har reduceret vores forbrug af vand, energi og råvarer, og det har gjort vores xylitol endnu mere konkurrencedygtig på prisen. Xylitol er en af hovedingredienserne i Daniscos portefølje på trods af, at markedsprisen er faldet i de senere år pga. tilstrømningen af konkurrerende produkter fra især Kina. De projekter, som vores innovationsteam er i gang med, er kommet langt med hensyn til sikring af den fremtidige lønsomhed af Daniscos xylitol i et krævende marked. Udsigterne for xylitol – den eneste polyol, der er anerkendt af EFSA for sine unikke fordele for tænderne – er gode. En positiv udtalelse fra EFSA om anprisningen "tyggegummi med 100% xylitol reducerer risikoen for plak hos børn" og en fodnote om, at plak udgør en risiko for huller i tænderne, vil yderligere styrke xylitols position som den bedste standardpolyol til mundhygiejne.

Genencor

Genencor anses for at være en af verdens førende leverandører af industrielle biotekløsninger. Divisionen fremstiller og driver cellefabrikker, der producerer enzymer og andre funktionelle proteiner, som giver kunderne løsninger til udvikling af nye produkter og proceshjælpemidler til øget effektivitet, og som samtidig hjælper dem med at reducere deres miljøbelastning.

Vores cellefabrikker producerer enzymer og andre proteiner til omkostninger på niveau med andre på markedet samt kemikalieingredienser fra fornyelige råmaterialer. Ved hjælp af vores Industrial Protein Engineering-teknologi kan vi hurtigt (typisk under 6-12 måneder) udvikle nye proteiner, der skaber stor værdi for vores kunder, hvilket tidligere var umuligt.

Procesinnovation

Genencor videreudvikler sine kompetencer inden for proces-teknologi og muliggør hermed enklere og mere omkostningseffektive processer, der resulterer i produkter af højere kvalitet samtidig med, at den miljømæssige påvirkning mindskes.

Opdagelser

China Research Center (CRC), vores forskningscenter i Shanghai, Kina, der blev indviet i 2008, er på vej til at blive globalt førende inden for opdagelse af enzymer og et vigtigt netværkssted for industriel bioteknologi i Kina. En række samarbejdsaftaler er blevet etableret i Kina og har givet CRC adgang til mikrobielle og DNA metagenom-samlinger med henblik på at indlede og implementere en åben innovationsstrategi. Mange nye enzymer blev udviklet, produceret og testet på en række applikationer

sidste år og skabe en jævn strøm af potentielt nye molekyler til Genencors produkter med forskellige egenskaber:

Styrkelse af applikationer

Grain Processing: Fra at have været banebrydende sidste år åbnede Genencor i år officielt dørene til sit nye Grain Processing Applied Innovation Center i Cedar Rapids, Iowa, USA. Det topmoderne anlæg afspejler en enorm forpligtelse over for bioethanol- og kulhydratproducenterne og gør det muligt for vores kunder inden for bioethanol og kulhydratbehandling at løse konkrete produktionsproblemer. I kombination med vores applikationsteam på forskningsanlægget i Palo Alto, Californien, USA, betyder det, at vi kan koncentrere os om vores kunder og forsyne dem med intern produktudvikling og optimering, der er nøglen til vækst for både vores kunder og os selv.

Fabric and Household Care: I løbet af det seneste år har vi foretaget grundlæggende investeringer i en udvidelse af vores applikationskompetencer inden for vaske- og opvaskemidler. De nye applikationsfaciliteter i Wuxi, Kina, som skal være centrum for omfattende test af nye produkter, blev færdiggjort i begyndelsen af 2010. I midten af 2009 etablerede vi et centralt team i Brabrand, der skal sørge for, at materialer produceret på vores voksende CRC-facilitet i Shanghai tager de første skridt hen mod ny produktudvikling inden for både vaske- og opvaskemidler.

Danisco Animal Nutrition: I samarbejde med vores Cultures-division har vi nu en aktiv sundheds- og ernæringsplatform, der til dels er drevet af, at kunderne globalt set er ved at gå væk fra at bruge antibiotika i dyrefoder. Vi er godt rustet til at tilbyde unikke, stærke og bæredygtige løsninger på baggrund af vores forskning på tværs af divisioner.

Nye produkter og koncepter i 2009/10

Fabric and Household Care har fortsat en stærk position inden for proteaser til vaske- og opvaskemidler og har indgået nye samarbejdsaftaler med sine mangeårige samarbejdspartnere om udvikling af nye enzymer, der er virksomme ved lave temperaturer, hvilket er nødvendigt for at begrænse miljøbelastningen ved tøjvask. På opvaskemiddelområdet vokser vi fortsat, fordi et overvældende antal forbrugere med opvaskemaskiner i dag anvender Genencors proteasesystemer. Desuden har vi lanceret følgende produkter på markedet:

- Twin Power, et nyt enzymssystem udviklet til at give opvaskemidler fremragende ydeevne
- Clean Power, et enzymssystem udviklet til koldtvandsvaskemidler

- Puradax HA 1200E, et højtydende granulat udviklet til opvaskemidler
- Purafast HS, et nyt proteaseprodukt der vil spare forbrugerne tid, energi og vand ved at levere en unik vaskeevne ved korte vaskeprogrammer og lave temperaturer. Det nye HS-granulat gør det muligt at begrænse overdosering og giver generelt større fleksibilitet i formuleringer.

Grain Processing

Vores brændstofalkoholforretning oplevede stærk vækst. Vi har derfor foretaget væsentlige investeringer i innovation for at reducere den kapacitet, der kræves for at producere produkter til dette vigtige marked. Desuden har vi lanceret flere produkter for at øge ensartetheden og effektiviteten i vores kunders gæringsprocesser. Sidst men ikke mindst har vi med lanceringen af et nyt transglucosidaseprodukt forbedret vores produktserie til produktion af specialsirupper.

Vi foretager fortsat store investeringer for at imødekomme vores slammølle- og tørslibningskunders behov og forventer at lancere flere produkter i løbet af regnskabsåret 2010/11.

DISTILLASE SSF er et nyt forsukringsenzymssystem udviklet til at producere glukose på basis af majs eller durra i flydende form ved samtidig forsukring og omdannelse (SSF) til ethanol. Produktets enzymer bidrager til en hurtigere frigivelse af glukosen, en mere fuldstændig forsukring og en forbedret gærning. Produktet er et resultat af mange års forskningsindsats og mere end ni måneders test hos kunder inden lancering.

DISTILLASE SSF+ indeholder alle de aktiviteter, der gør DISTILLASE SSF til ethanolproducenternes førstevalg og en fytase, der genererer inosit, en vigtig gærning, og gør fosforet i spiritusproducenternes korn mere tilgængeligt for enmavede dyr (grise, kyllinger, kalkuner osv.).

Transglucosidase L-2000 gør det muligt for producenter af sirupper baseret på isomalt-oligosakkarider (IMO) at producere dem effektivt og omkostningseffektivt. IMO-sirupper bliver primært markedsført af vores kunder i Asien og Stillehavsområdet til en række føde- og drikkevarer.

Genencor styrker fortsat sin position som innovator inden for tekstiler ved at markedsføre nye produkter med unikke egenskaber, der fokuserer på erstatning af kemikalier og gør det muligt at bearbejde tekstiler med færre ressourcer samt lavere temperaturer og vandforbrug.

PrimaGreen® EcoLight er et flydende esterase-enzym, der kan bruges til at give denim et vintage-agtigt look og erstatte den traditionelle klorblegningsproces. Det er desuden det eneste

enzymssystem, der kan blege farvede stoffer. Kombineret med cellulasebaseret stonewash opnås det vintage-agtige look efter en enkelt vask og med en skønnet vandbesparelse på over 50% og en energireduktion på over 40%. Hvis PrimaGreen® EcoLight derudover kombineres med PrimaGreen® Ecofade bliver producenterne i stand til at ændre denimstoffets udseende og opnå nuancer, der varierer fra blå til grå og omvendt.

IndiAge® NeutraFlex er et nyt, neutralt cellulase-granulatprodukt, der kan anvendes til kvalitets- og højkontrastbehandling af denim med lille farveafsmitning. Produktet kan anvendes til stonewash med et bredt pH- og temperaturinterval og er Genencors første neutrale cellulaseenzym, der imødekommer kundernes behov.

GC 829 er et flydende syrecellulaseprodukt med fremragende biobehandlingsresultater. Produktet muliggør biobehandling i systemer med et lavt energi- og vandforbrug.

Accellerase® DUET – Genencor har en lang tradition for at skabe alternative, vedvarende brændstoffer til brug i kampen mod klimaændringer.

Med en generelt forbedret hemicelluloseaktivitet bygger Accellerase® DUET på de fordele ved beta-glucosidase og celluloseaktivitet, som tidligere blev skabt med Accellerase® I500. Forbedringerne gør det muligt at opnå et højere sukker- og biobrændstofudbytte med Accellerase® DUET, ofte ved en tre gange så lav dosis, og at øge fleksibiliteten med hensyn til råmaterialer og forbehandling. Accellerase® DUET er baseret på en produktopskrift, der giver næringsstoffer til gæringsorganismer og mindsker den kemiske belastning i vores kunders processer. En højere ydelse ved lavere dosis vil forbedre producenternes enzymomkostninger markant, hvilket er vigtigt for den cellulose-baserede biobrændstofindustri.

Vores vision for en biobaseret økonomi bygger på anvendelse af jorden som en vedvarende kilde til fremstilling af ikke blot fremtidens fødevarer, men også kemikalier, materialer og brændstoffer. Potentialet er på mange måder attraktivt, men vores udfordring ligger i at optimere brugen af råvarerne, så vi får størst muligt udbytte af jorden på en bæredygtig måde.

Genencors unikke position

Vores Genencor-division arbejder hele tiden med at forbedre vores enzymers effektivitet, så de kan nedbryde sukkeret i forskellige typer afgrøder, som efterfølgende kan bruges som byggesten til at fremstille biobaserede ingredienser. Genencor er et af de få selskaber i verden, der udnytter sin førende bioteknologiske platform inden for omdannelse af biomasse, reaktionsveje i produktionsorganismer og stordriftsproduktion. Vi har således et unikt udgangspunkt for at udvikle løsninger, der kan bruges til at udvikle bioraffinaderier og biobaserede produkter, biokemikalier og biomaterialer.

Til brug i transportsektoren omdannes sukker til ethanol, der bruges til at fremstille stivelsesbaseret første generationsbioethanol og cellulosebaseret andengenerationsbioethanol. Det alternative biobrændstof ventes at reducere det samlede CO₂-udslip fra transportsektoren med ca. 50% sammenlignet med almindelig benzin.

Danisco tilbyder mange løsninger til transportsektoren, og de forskellige initiativer beskrevet nedenfor bidrager til at mindske industriens miljøbelastning. Udover vores nuværende aktiviteter inden for første generationsbioethanol har vi en tostrengt strategi for andengenerationsbioethanol, som omfatter Genencors biomasseenzymer, der markedsføres under navnet Accellerase[®], og vores joint venture DuPont Danisco Cel-

ulosic Ethanol LLC (DDCE). Disse tre elementer er en del af Daniscos strategi om at udvikle markedet for bioethanol.

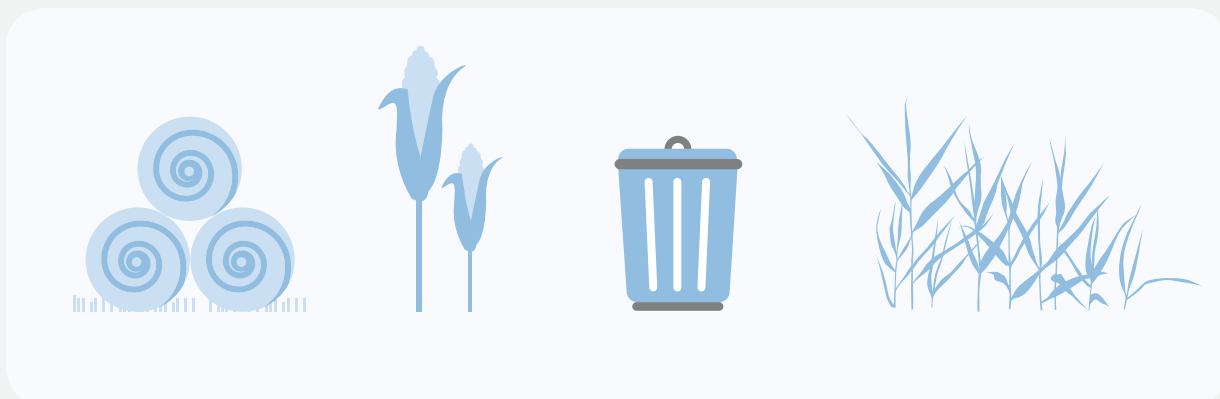
1) Genencors aktiviteter inden for første generationsbioethanol – en afgørende faktor i en biobaseret økonomi

Bioethanol er ikke en fjern drøm. Markedet eksisterer allerede og er i vækst – vi har i flere år opnået to cifret vækst i omsætningen af vores enzymer til første generationsbioethanol.

I 2009 blev der på verdensplan produceret næsten 74 milliarder liter bioethanol. Det vil sige en ethanolproduktion, der reducerede det globale behov for olie med 315 millioner tønder. Den gennemsnitlige vækstrate i de seneste tre år har været tæt på 25%. Denne bioethanol blev næsten udelukkende produceret på basis af korn og sukkerrør, og der skal bruges enzymer for at omdanne korn til fermenterbart sukker. Første generationsbioethanol udgør derfor et stort marked for Genencor og Danisco. Ser man på ethanolens indtrængning på markedet for motorbrændstof, som ligger over 50% i Brasilien, på ca. 10% i USA og mellem 1-5% i Europa, Asien og Stillehavsområdet, er der stadig enorme vækstmuligheder. I takt med at teknologien udvikles og regeringer muliggør en mere udbredt anvendelse gennem ny lovgivning, ser udsigterne meget lyse ud for første generationsbioethanol i de kommende år.

En bro til andengenerationsbioethanol

Første generationsbioethanol er allerede et vedvarende og bæredygtigt alternativ til fossile brændstoffer, da udledningen af drivhusgasser reduceres med mere end 50% sammenlignet med fossile brændstoffer. Genencor er også i gang med at udvikle løsninger, der kan hjælpe kunderne med at forbedre bæredygtigheden i deres processer endnu mere. Vi koncentrerer os om at forbedre teknologien markant for at opnå større



CO₂-besparelser med ethanol, så udbyttet af processerne kan optimeres og energi- og vandforbruget kan reduceres. Nogle af vores kunder har allerede opnået CO₂-besparelser på 80% sammenlignet med benzin. Fabrikkerne er i dag effektive bioraffinaderier, der producerer ethanol og biprodukter som biogas, dyrefoder og fødevarer – alt sammen baseret på korn.

Men der er også andre årsager til at skabe vækst i denne industri. Markedet for førstegenerationsbioethanol er ved at etablere en stærk platform til udvikling af andengenerationsbioethanol. Den fortsatte vækst inden for førstegenerationsbioethanol bidrager til den fremtidige udvikling i biobrændstoffer i form af investeringer i infrastruktur, procesteknologi og forbrugerbevidsthed samt konstruktive samarbejder med oleselskaberne og tilskyndelse til agronomiske fremskridt.

2) Produktserien Accellerase®

Genencors første del af strategien for succes inden for cellulosebaseret ethanol er at levere de mest avancerede enzymer direkte til pionererne på markedet. Med produktserien Accellerase® kan de begynde at bruge kommercielle enzymer på deres nye fabrikker.

I februar 2010 lancerede Genencor Accellerase® DUET. Produktet er den seneste generation i serien af enzymer, der bruges til at omdanne biomasse til sukker – et vigtigt element i produktionen af cellulosebaseret ethanol, andre avancerede biobrændstoffer og biokemiske produkter fra råvarer, der ikke er baseret på fødevarer. Med det nye produkt er Genencor nu klar til at understøtte en hurtig udbredelse af cellulosebaserede biobrændstoffer. Accellerase® DUET skal sætte standarden for omkostninger og ydeevne og vil gøre det muligt at opnå et højere sukker- og biobrændstofudbytte, ofte ved en tre gange

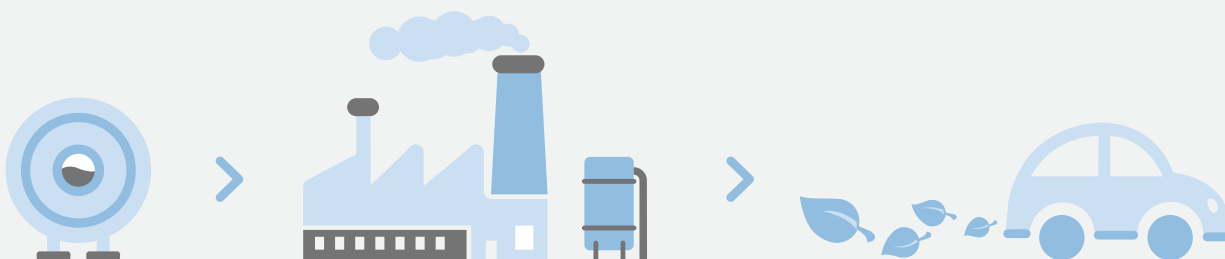
så lav dosis. Produktet øger endvidere fleksibiliteten med hensyn til råvarer og forbehandling. Enzymomkostninger ses derfor ikke længere som en større forhindring på vejen til anvendelse af andengenerationsbioethanol.

Genencor har allerede flere kunder rundt om i verden, der arbejder aktivt på forsøgs- og demonstrationsniveau. Det er primært selskaber i Europa og USA, som er på banen med de første demonstrationsanlæg til cellulosebaseret ethanol. Udsigterne er lyse takket være de enorme teknologiske fremskridt inden for afgrøder, enzymer samt produktion af ethanol og køretøjer.

3) DuPont Danisco Cellulosic Ethanol LLC – førende inden for andengenerationsbioethanol

DuPont Danisco Cellulosic Ethanol LLC (DDCE) har hurtigt opnået en førende position på det globale cellulosebaserede ethanolmarked. DDCE opnåede en placering blandt top ti på Biofuels Digest's liste over de 50 førende selskaber inden for bioenergi, en liste, der anerkender innovation og fremskridt inden for udvikling af bioenergi.

I december 2009, kun halvandet år efter at Danisco etablerede sit 50/50 joint venture med DuPont, begyndte DDCE at producere ethanol baseret på majscolber på det over 6.000 m² store bioraffinaderi på demonstrationsniveau i Vonore, Tennessee, USA. Ved den store indvielsesfest i januar 2010 deltog mere end 450 personer; bl.a. virksomhedsledere, landmænd og embedsmænd fra Tennessee, herunder guvernør Phil Bredesen, for at fejre indvielsen af et af verdens første bioraffinaderier til cellulosebaseret ethanol.



DDCE's topmoderne anlæg i Vonore kan omdanne både restprodukter fra landbruget og bioenergiagrøder til bioethanol. Anlægget har en årlig produktionskapacitet på 250.000 gallons ethanol og vil fokusere på test og validering af teknologien for at kunne levere omfattende og bæredygtige løsninger med lave omkostninger til brug i kommerciel produktion. Den vellykkede integration af DuPonts og Daniscos innovative bioprocesteknologier og ingeniørkompetencer betyder, at DDCE er godt på vej til at levere produktionssystemer af høj kvalitet.

Hele verden kigger med

Anlægget i Vonore leverer imponerende teknologiske fremskridt inden for andengenerationsbioethanol. Det spiller også en stor rolle i løsningen af en af tidens største udfordringer for kommerciel anvendelse af cellulosebaseret ethanol: etablering af en pålidelig og billig forsyningskæde for biomasse. Det er resultatet af et samarbejde med det statsstøttede University of Tennessee Biofuels Initiative (UTBI) og General Energy, der har en "jord-til-brændstof"-strategi for etablering af en forsyningskæde for præriegræs, en kraftig bioenergiagrøde med stort potentiale for udbytte og reduktion af drivhusgasser. UTBI har fået tildelt 70 mio. US-dollar fra staten Tennessee i landbrugsstøtte til bioraffinaderiet.

Vi forventer, at verden vil følge udviklingen i Tennessee, i takt med at DDCE fortsat leverer gennembrud, hvad angår produktionsudvidelser og i forsyningskæden for biomasse og samtidig bidrager til økonomisk vækst i landbruget. DDCE planlægger at bygge en kommerciel fabrik til omdannelse af majsstængler i det centrale USA samt et anlæg til omdannelse af bioenergiagrøder i kommerciel skala.

DDCE udnytter markedets interesse og den politiske opbakning til vedvarende transportbrændstoffer i arbejdet med at udvikle forretningen. Der er fortsat politisk opbakning i USA til cellulosebaseret ethanol, og der er bl.a. stillet krav om, at cellulosebaseret ethanol skal udgøre 16 milliarder gallons af forbruget af transportbrændstoffer inden udgangen af 2022. I Europa er det tilsvarende mål 10% biobrændstoffer inden udgangen af 2020, dog uden en specifikation af forholdet mellem første- og andengenerationsbioethanol. DDCE har fået et stærkt omdømme i markedet og arbejder tæt sammen med potentielle samarbejdspartnere om etablering af kommende kommercielle anlæg.

Sætter standarden for bæredygtighed

Bæredygtighed er afgørende for succes i den cellulosebaserede ethanolindustri, som vil bidrage til øget uafhængighed af olie på verdensplan og til en ren energikøkonomi. DDCE sætter industristandarden for bæredygtig produktion ved at bruge uovertrufne metoder og innovative løsninger til at reducere forbruget af naturlige ressourcer, udledningen af drivhusgasser og spild. Bæredygtighed er en integreret del af de løsninger, vi tilbyder.

DDCE udnytter både DuPonts og Daniscos ekspertise i udvikling og analyse af bæredygtige forsyningskæder. Livscyklusvurderinger (LCA) anvendes til at overvåge og minimere de miljømæssige påvirkninger af produktionsprocessen for cellulosebaseret ethanol fra råvare til færdigt energiprodukt. Selskabet har derfor designet, bygget og driver nu et demonstrationsanlæg i Vonore, Tennessee, med et topmoderne system til genanvendelse af vand og udvikling af biprodukter, der kan minimere forbruget af naturlige ressourcer, udledning og spild. DDCE's nuværende teknologier har potentiale til at reducere udledningen af drivhusgasser med mere end 100% sammenlignet med almindelig benzin, hvilket ligger pænt over US Renewable Fuel Standards mål om en reduktion af cellulosebaseret ethanol på 60%. I takt med at den cellulosebaserede ethanolindustri udvikles vil DDCE fortsat sætte standarden for sikker og bæredygtig produktion.

Hvis vi lykkes med alle tre strategier, vil vi fortsætte med at stræbe efter endnu bedre løsninger, der kan opfylde samfundets krav i denne vigtige industri. Genencors mere end 25 års erfaring med udvikling af enzymer og vores evne til at få tingene til at fungere berettiger os til at være på markedet og vinde markedsandele. Det er vores plan for at opnå succes i alle vores aktiviteter inden for bioraffinering.

Læs mere på www.genencor.com, www.acceleracase.com eller www.ddce.com

Vores dæksamarbejde med Goodyear

Teknologiske fremskridt i det forløbne år har givet Genencors samarbejde med Goodyear god medvind og skabt øget optimisme. Forskerteamene hos Genencor og Goodyear nåede vigtige tekniske milepæle, der underbygger vores Biolsoprene™-platform, som skal bruges til at udvikle en biobaseret proces til fremstilling af isopren baseret på fornyelige råmaterialer.

Isopren er normalt syntetiseret ud fra oliebaseerede råmaterialer enten via energikrævende, nedbrydelige processer eller via kemisk syntese. Genencor er i gang med at udvikle en biobaseret proces, der anvender de nyeste reaktionsveje i produktionsorganismer, syntetisk biologi og biokemiske teknologier til at skabe en kommercielt bæredygtig genvej til et nyt biobaseret produkt. Processen har potentiale til at øge udbuddet og udnyttelsen af ellers begrænsede kemiske hjælpestoffer.

I marts 2009 leverede vi den første beholder med Biolsoprene™ til Goodyear, som påbegyndte arbejdet med omfattende polymerisationsreaktioner til produktion af syntetisk gummi. Den producerede mængde var stor nok til, at Goodyear kunne fremstille tre konceptdæk. Et af disse konceptdæk blev udstillet på FN's klimakonference i København i december 2009.

Danisco på FN's klimakonference i 2009

I december 2009 deltog en række repræsentanter fra Danisco i FN's klimakonference (COP15).

Vi fik stor omtale som en klimavenlig virksomhed i en række medier lige fra de trykte danske medier til tv-interview i de globale medier.

Det har ikke haft betydning for Daniscos planer, at der ikke blev indgået en juridisk bindende traktat på COP15. Vi har valgt en strategi, som skal bidrage til at opbygge en bioøkonomi, og vi vil fortsætte med at bevæge os i den retning.

Læs mere i afsnittet om bæredygtighed.

I februar 2010 modtog Goodyear den prestigefyldte pris "Environmental Achievement of the Year" fra the Tire Technology International Awards for Innovation and Excellence. Derudover blev Goodyears konceptdæk fremstillet på basis af Biolsoprene™-teknologien præsenteret på Geneva Motor Show 2010.

Vi vil arbejde videre med dette forskningsprojekt, så vi kan nå frem til pilotfasen og nå de nødvendige milepæle. Når de teknologiske fremskridt underbygger den kommercielle levedygtighed af Biolsoprene™, kan vi kortlægge implementeringen fra pilotfase til kommerciel fabrik.

Biolsoprene™ – bioraffinering

Som led i Genencors bioraffineringsvision undersøger vi også andre spændende anvendelsesmuligheder end dæk for vores monomerprodukt baseret på Biolsoprene™, fx brugen af monomerer til fremstilling af hot-melt lim til samling af engangsbleer og produktion af special-elastomerer; der bruges i en lang række industrielle applikationer. Vi ser også på muligheden for avancerede biobrændstoffer baseret på Biolsoprene™-monomerer til iblanding i transport- og flybrændstoffer.

Muligheder for Biolsoprene™

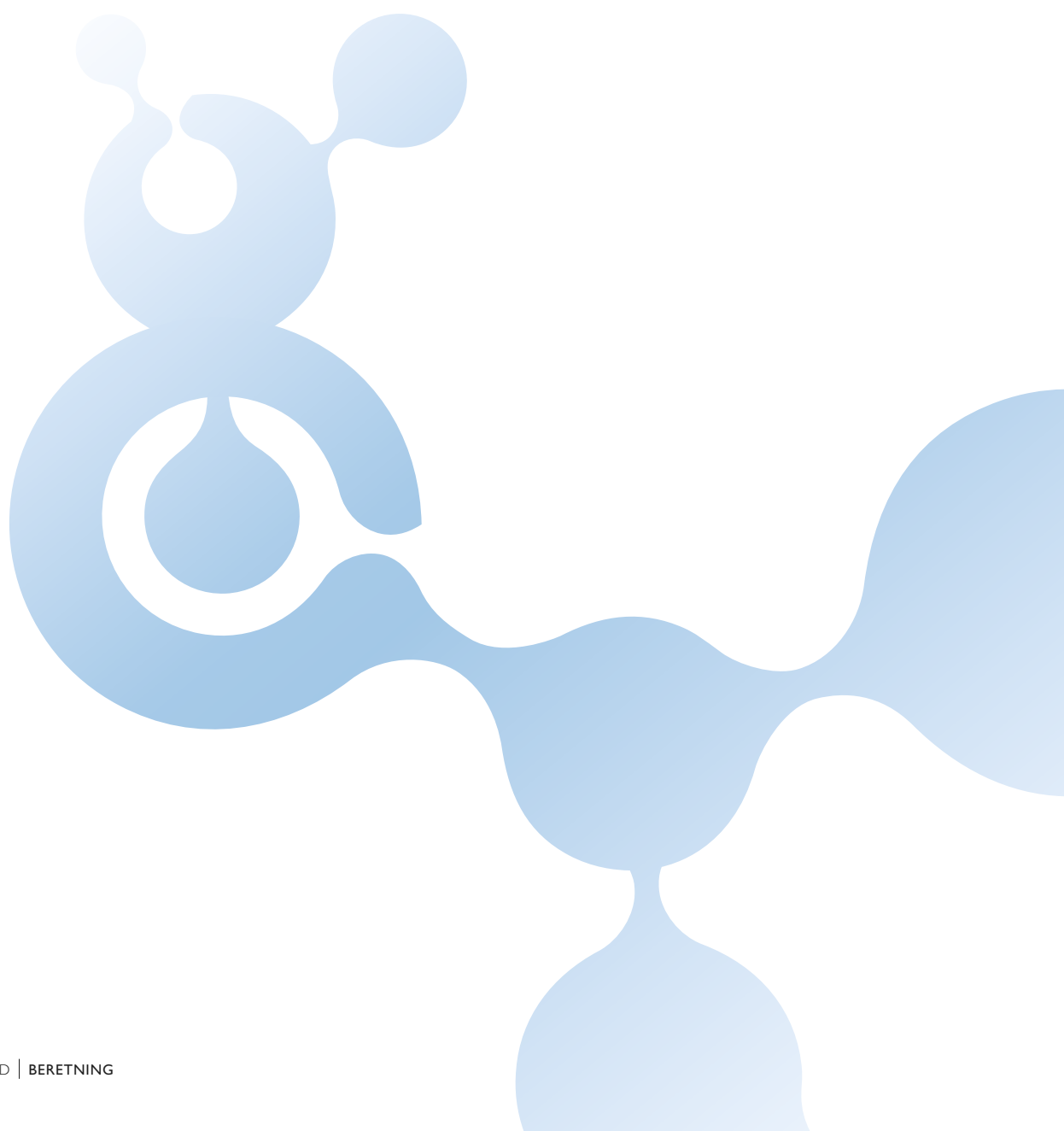
- Reducere udsving i omkostninger og tilgængelighed – sammenlignet med oliebaseeret isopren
- Tilbyde producenter en råvare med høj renhedsgrad til en lav pris
- Hjælpe kunderne med at reducere CO₂-udslippet fra produktionen af syntetisk gummi og andre elastomerer
- Har et stort kommercielt potentiale, herunder til anvendelse i dæk, klæbemidler, operationshandsker, golfbolde og special-elastomerer
- Kan anvendes som udgangspunkt for produktion af avancerede biobrændstoffer

Vision for vores biobaserede fremtid og den nødvendige teknologi

FN's klimakonference i december 2009 skabte opmærksomhed om behovet for alternativer til de oliebaseerede produkter; vi bruger i dag. I dag bruger vi også olie til syntetiske gummiprodukter, plastik og mange andre kemikalier og materialer. Nøglen til succes ligger ikke kun i at udvikle erstatningsprodukter til oliebaseerede materialer og kemikalier, men i at gøre det på en økonomisk rentabel måde.

Gennem Genencor er Danisco med til at løse denne store samfundsmæssige udfordring ved at udnytte sin førende position inden for moderne bioteknologi til at skabe løsninger som Biolsoprene™ med mange forskellige anvendelsesmuligheder. Når vi ser på perspektiverne for bioraffinaderier og deres enorme samfundsmæssige og økonomiske påvirkning, vil Daniscos forskere og aktiviteter være i front og vise vejen til en biobaseret fremtid.

Vi lever i en tid med enorme udfordringer. I Danisco har vi identificeret fire – fødevarer, sundhed, energi og kemikalier – som særligt presserende, og som dem vi kan være med til at løse via vores position



Bæredygtighed

– drømmen om en ny virkelighed

Tænk hvis ... vi fremstillede, distribuerede, spiste og bortskaffede fødevarer på en effektiv og ansvarlig måde – med kun lidt eller intet spild. Alle mennesker i verden havde nok ernæringsrigtig, sikker og billig mad, så vi kunne leve et sundt liv. Energi var vedvarende, fandtes i rigelige mængder og ikke belastede miljøet. De kemikalier, der gør livet lettere og mere bekvemt blev fremstillet af giftfri, biologiske komponenter – og var sikre for alle levende væsner.

Sådan en verden kan blive til virkelighed. Banebrydende teknologi kombineret med lederskab og individers og organisationers fælles engagement verden over kan give os de ændringer, der er behov for. I Danisco finder vi stor inspiration i at bidrage til en bæredygtig verden og finde løsninger på de udfordringer, så vi kan forestille os – og være med til at skabe – denne nye virkelighed. Bæredygtighed er faktisk vores vigtigste drivkraft for innovation.

Hårdt arbejde frem mod 2050

I 2050 ventes jordens befolkning at nå op på ni milliarder, hvilket er 32% mere end i 2010. Jordens bæreevne vil komme under stærkt pres, hvis vi fortsætter det nuværende mønster med en ineffektiv og miljøbelastende landbrugskultur, uhensigtsmæssig distribution og forbrug af fødevarer; afhængighed af ikke-vedvarende energikilder og ukontrolleret brug af petrokemikalier.

Vi lever i en tid med enorme udfordringer. I Danisco har vi identificeret fire udfordringer – fødevarer, sundhed, energi og kemikalier – som særligt presserende, og som dem vi kan være med til at løse via vores position.

I. FØDEVARER – ineffektivitet, spild, omkostninger

Selvom den globale befolkning "kun" vil vokse med 32% frem mod 2050, skal den globale fødevarerproduktion næsten fordobles for at følge med efterspørgslen fra de områder i verden, hvor spisevanerne skifter mod mere energikrævende fødevarer. Og trods de fremskridt, der har øget udbyttet af landbrugsafgrøder, er der stadig meget spild i fødevarerproduktionen. Tabet fra jord til bord er op til 50%. Ineffektiv dyrkning, høstning, transport, opbevaring og pakning mindsker fødevaretilgængeligheden; det samme gælder spild i fødevarerforarbejdning, salg og forbrug. I dele af den industrialiserede verden kasserer forbrugerne op til

Dette afsnit opsummerer dele af Daniscos bæredygtighedsrapport 2009/10, som kan læses i sin helhed på www.danisco.com/sustainability

Danisco har en række politikker for de vigtigste dele af vores bæredygtighedsarbejde – læs mere på www.danisco.com/sust_policies. Vores bæredygtighedsrapport indeholder en detaljeret beskrivelse af implementeringen af politikkerne og resultaterne.

en tredjedel af de fødevarer, de køber. For hvert ton mad, der går til spilde, genereres 4,5 ton CO₂. Med de stigende globale fødevareromkostninger har vi ikke råd til madspild i det omfang.

Udover denne ineffektivitet er landbrugsdriften også skadelig for miljøet, fx fældes skove til dyrkning af jord, og der anvendes energitunge og kemiske landbrugsmetoder. Vandforbruget er også betragteligt. Hver gang der produceres et kilo hvede, fordampes mellem 500-4.000 liter vand, og 5.000-20.000 liter fordampes, når der produceres et kilo kød. En fordobling af fødevarerproduktionen frem mod 2050 vil ligeledes medføre en større efterspørgsel på vand til at fremstille disse fødevarer.

2. SUNDHED – befolkningen bliver ældre og mere overvægtig

Medmindre vi foretager drastiske ændringer vil den globale sundhed i 2050 være præget af ekstremer og modsætninger blandt andet pga. forskellene mellem industrilandene og udviklingslandene. Op mod 40% af verdens befolkning ventes at være svært overvægtige. Verdenssundhedsorganisationen WHO betragter svær overvægt som en af de ti største dødsårsager, der kan forebygges. WHO vurderer, at to milliarder voksne vil være overvægtige og mere end 700 millioner vil være svært overvægtige i 2015. Denne prognose samt det faktum, at svær overvægt er en af de lettest påvirkelige risikofaktorer for kroniske sygdomme som diabetes og hjertesygdomme, gør, at producenter af

fødevarer ingredienser som Danisco spiller en vigtig rolle. Samtidig ventes underernæring at blive et større problem. Hvis vi ikke griber ind, vil det få kolossale sundhedsmæssige konsekvenser. Omkostningerne ved at tilbyde et tilstrækkeligt sundhedsvæsen kan nemt blive for store for individer, samfund og regeringer.

Danisco leverer en række probiotiske produkter, enablers-produkter, fibre, enzymer, bakteriekulturer, pektin, hydrokolloider, vitaminer og specialsødemidler, der giver folk mulighed for at holde vægten, forbedre fordøjelsen, styrke immunforsvaret og reducere indtagelsen af salt, sukker og usunde fedtstoffer.

PRODUKTLØSNING: FÅ MERE UD AF MINDRE

CASE

I Storbritannien alene smides mere end 320.000 ton brød ud hvert år, fordi det er blevet for gammelt. Det svarer til mere end 1,4 millioner ton CO₂, der stammer fra den metan, der dannes på lossepladser. Ved at tilsætte forskellige enzymer kan GRINDAMYL™ POWERFresh holde brød frisk i op til syv dage længere, hvilket gør det muligt at spare to millioner ton mel om året og øge mængden af brød uden ekstra mel.

Produktløsning: Kyllingers foderindtag forbedres – og fosforet i afføringen reduceres

Hvordan får vi mere ud af det foder, der bruges til fjerkræ? Og hvad vigtigere er, hvordan kan vi mindske påvirkningen fra det fosfor, der udledes fra fjerkræafføring til vandløb og forårsager algevækst og eutrofiering? Daniscos enzymer kan forbedre kyllingers foderoptagelse væsentligt ved at forbedre fordøjelsen og optagelsen af fosfor.

Et af vores enzymprodukter, Avizyme® I 500, stabiliserer kvaliteten af fjerkræfoder og øger energiindholdet i majsbaseret foder med op til 5%, hvilket gør det muligt at sænke foderomkostningerne samt vand- og energiforbruget til behandling af spildevand. Med et andet enzym, Phyzyme XP, får dyrene kun fosfor fra korn, hvilket kan reducere tilsætningen af uorganiske fosfater – og udslippet i naturen.

Produktløsning: CO₂-udslippet fra fødevarereproduktionen nedsættes

Danisco tilbyder mere end 70 løsninger, der kan hjælpe føde- og drikkevarerindustrien med at mindske CO₂-udslippet og forbruget af naturlige ressourcer. En løsning er vores enzym FoodPro® Cleanline, der nedsætter behovet for rengøring ved UHT-behandling af mælk, fjerner behovet for skrappe rengøringsmidler, reducerer vandforbruget og øger produktionskapaciteten med op til 15%.

3. ENERGI – afhængighed af begrænsede ressourcer

Hvis klimaforandringerne skal begrænses og den globale sikkerhed øges, kræver det omfattende brug af alternativer til fossile brændstoffer. Olie og naturgas udgør 60% af vores nuværende samlede energiforbrug, og det er uholdbart, da begge ressourcer

er begrænsede. I 2050 ventes den globale olieproduktion at udgøre under 20% af niveauet i dag og naturgasproduktionen under 25% af den nuværende produktion. Der er derfor brug for vedvarende og biobaserede løsninger hurtigst muligt.

PRODUKTLØSNING: HJÆLP FORBRUGERNE MED AT UNDGÅ TRANSFEDT

CASE

Transfedt øger risikoen for hjertesygdomme, fordi det forhøjer det "dårlige" LDL-kolesterol og sænker det "gode" HDL-kolesterol i blodet. Sundhedsmyndigheder verden over anbefaler en reduktion af transfedt i maden. Det anslås, at mellem 30.000-100.000 dødsfald om året i USA skyldes transfedtsyrer. På verdensplan er der tale om millioner af dødsfald.

Vi har derfor valgt at udvikle DIMODAN NH 100, som er et ikke-hydrogeneret monoglycerid, der kan anvendes i margarine til industriel brug i brød og kager uden hydrogeneret transfedt. Derudover har det den fordel, at det forlænger holdbarheden, hvilket giver mindre madspild.

Produktløsning: Probiotiske produkter styrker immunforsvaret

Tanken om at spise bakterier er ikke særlig rar for de fleste af os. Men meget tyder på, at indtagelsen af "gode bakterier"

kan afhjælpe en række sygdomme. At bakterier kan bruges til at behandle sygdomme er ikke så ulogisk, som man skulle tro. Tarmsystemet indeholder mere end 500 forskellige slags levende mikroorganismer. De holder de "dårlige bakterier" under kontrol og hjælper med fordøjelsen og optagelsen af næringsstoffer og bidrager til immunforsvaret.

Flere eksperter i fordøjelse anbefaler probiotiske produkter mod lidelser som irritable tyktarm. Kliniske forsøg foretaget siden midten af 1990'erne har vist, at probiotisk behandling kan afhjælpe flere tarmlidelser, forsinke udviklingen af allergier hos børn og behandle og forebygge en række infektioner.

Derfor producerer vi HOWARU® Bifido – et nyt probiotisk produkt, der kan tilsættes juice og styrke kroppens immunforsvar. Produktet er særligt effektivt for børn, ældre og laktoseintolerante og er bare et af vores mange sundhedsfremmende probiotiske produkter.

4. KEMIKALIER – oliebaserede og usunde

Mange af de industrier, der dækker vores basale behov for tøj, bolig, transport og husholdningsartikler, anvender ubæredygtige, oliebaserede kemikalier og forbruger store mængder vand og energi. Vores behov for kemikalier vil stige i takt med en voksende befolkning, men vi har brug for nye, miljøvenlige alternativer såsom biobaserede polymerer, opløsningsmidler og andre biologiske alternativer.

Olie til fremstilling af petrokemikalier til plastik, specialkemikalier og andre materialer vil være meget begrænset i 2050. Vi tror

dog, at Genencors førende position inden for syntetisk biologi og reaktionsveje i produktionsorganismer giver os en platform til at lede udviklingen og processerne for fremstilling af biokemikalier og andre molekyler, der kan erstatte de petrokemiske forgængere.

Som svar på disse miljø- og samfundsmæssige udfordringer har Genencor udviklet Biolsoprene™-teknologien, der kan indgå i adskillige produkter, herunder gummi til bildæk. Læs mere om projektet på side 37.

PRODUKTLØSNING: NEDBRYDNING AF CELLULOSE BLIVER TIL ANDENGENERATIONS BIOETHANOL

CASE

Førstegenerationsbioethanol er et skridt på vejen mod mindre CO₂, der skal forhindre, at den globale temperatur stiger med 2 °C, og er grunden til, at verdens største økonomier kræver, at bioethanol blandes i benzin i de kommende år.

Vores kompetente medarbejdere i Genencor-divisionen arbejder derfor med at forbedre enzymernes effektivitet, så de kan nedbryde forskellige dele af afgrøder til sukker, som efterfølgende bruges som byggesten i biobaserede materialer.

Til brug i transportsektoren gæres sukkeret til ethanol, der bruges til at fremstille førstegenerationsbioethanol baseret på sukkerrør, roer eller plantestivelse og cellulosebaseret anden generationsbioethanol. Disse alternativer ventes at reducere det samlede CO₂-udslip fra transportsektoren med ca. 50% sammenlignet med almindelig benzin. Læs mere om Genencors løsninger på side 31.

Bæredygtighedsstrategier

På baggrund af en gennemgang af vores langsigtede bæredygtighedsudfordringer; væsentlige påvirkninger fra hele vores værdikæde og input fra interessenter har Danisco defineret strategier og målsætninger for at tackle disse udfordringer.

Nye målsætninger

Da vi fastlagde vores strategier for 2009/10, tog vi højde for input fra en lang række kilder; herunder vores vurdering af væsentlighed, feedback fra interessenter og konsultationer med Daniscos bestyrelse, Executive Committee, divisionsledelsen, driftschefer og linjeledelsen. Strategierne er godkendt af Executive Committee og skal være drivkræfterne bag vores indsats på områder med muligheder, som vi anser for vigtige.

Vi har også udarbejdet nye langsigtede mål for, hvor vi ønsker at være i 2020. Vores næste skridt i udviklingen af strategier for bæredygtigt indkøb og innovation er at nedsætte fokusgrupper, der skal bidrage til at fastlægge kortsigtede milepæle, ressourcebehov samt kort- og langsigtede mål.

Vurdering af indsats

Vi vil anvende vores eksisterende database for styring af bæredygtighedsindsatsen til at overvåge implementeringen af hver ny strategi. Udviklingen vil blive rapporteret til vores Executive Committee hvert kvartal. Indsatsen vil også blive offentliggjort i vores kvartals- og årsrapporter samt i bæredygtighedsrapporten. Daniscos medarbejdere over hele verden har direkte adgang til de seneste tal for bæredygtighedsindsatsen på vores intranet, hvilket er et vigtigt middel til at motivere vores globale arbejdsstyrke til at opnå de fastsatte mål.

BÆREDYGTIGHEDSSTRATEGIER	
Strategier for indsatsen på koncernniveau	Bæredygtig indkøbsstrategi Værne om vores ressourcer og økosystemer og bidrage til en mere bæredygtig fremtid
	Effektivitet i driften Optimere ressourceforbruget og skabe værdi for vores interessenter
Strategier for indsatsen på forretningsniveau	Bæredygtig produktsortiment Tilbyde et innovativt, biobaseret produktsortiment, der forbedrer vores kunders overordnede bæredygtighedsprofiler

Mål for en endnu lysere fremtid

Selvom Danisco kun er en lille brik i et meget større puslespil, har vi en ganske særlig mulighed for at hjælpe med at løse verdens mest presserende udfordringer. I dag udnytter vi allerede bioinnovation til at fremme bæredygtig produktion og forbrug af fødevarer. Vi er med til at fremme sundheden, og vi udtænker alternative løsninger inden for energi og biokemi.

Fremadrettet har vi planer om at:

- Levere endnu flere værdiskabende ingredienser, der imødekommer kravet om sundere og sikrere fødevarer og udvikles gennem effektive og bæredygtige landbrugsmetoder

- Hjælpe vores kunder til i stigende grad at vælge fornyelige, biobaserede ressourcer; der forlænger holdbarheden, eliminerer spild og beskytter miljøet
- Udvikle banebrydende nyskabelser inden for bioteknologi, der revolutionerer de industrielle processer; erstatter petrokemikalier og sikrer vedvarende energi i rigelige mængder
- Fremskynde udviklingen ved at anvende bæredygtighed til at drive innovation og nytænkende samarbejde
- Beskytte vores medarbejdere, miljøet og forbrugerne ved at kontrollere risici og levere sikre og miljømæssigt og socialt forsvarlige produkter

Vi overgår vores mål og sætter nye

Siden 2007 har vi nedsat vores vandforbrug med 30% pr. ton produkt og dermed overgået vores målsætning om en reduktion på 5% seks gange. Vi har sænket vores energiforbrug pr. ton produkt med 21% – en fordobling af vores målsætning om 10%. Vi har også mindsket vores CO₂-udslip med 15% pr. ton produkt. Det skyldes i høj grad effektivitetsforbedringer og er kun et ud af mange nødvendige tiltag i bæredygtighedsarbejdet.

Fremover forventer vi at investere mere i CO₂-venlig, vedvarende energi, i takt med at bedre og mere omkostningseffektive teknologier dukker op. Og endnu vigtigere vil vi fokusere på mere krævende bæredygtighedsudfordringer – fx i vores forsyningskæde – og implementere mere komplekse strategier, der vil skabe yderligere resultater. Det forventer vores kunder af os, og det forventer vi af os selv.

Eftersom vi nåede vores bæredygtighedsmål før tid, har vi defineret nye, langsigtede målsætninger om vand, energi og CO₂-udslip. Vi satser på at nå disse mål senest i 2020 med Daniscos regnskabsår 2009/10 som udgangspunkt. Som tidligere er vores nye målsætninger udregnet på basis af omsætning.

- **Vand** – reduktion på 20%
- **Energi** – reduktion på 10% af energiforbruget og 20% af forbruget af ikke-vedvarende energikilder
- **CO₂** – reduktion på 20%

Hvert år evaluerer vi vores fremskridt og vurderer behovet for nye mål. I 2010 vil vi nå nogle af vores miljømæssige mål forud for planen og planlægger at fastsætte yderligere – og mere ambitiøse – målsætninger.

Disse nye målsætninger vil kræve mere af os. I takt med at bæredygtighed er blevet en mere integreret del af vores organisation, betragter vi vores udfordringer på bæredygtighedsområdet på lige fod med vores andre forretningsmæssige udfordringer. For eksempel ved vi, at vi skal reducere vores energiforbrug for at bidrage til at begrænse klimaforandringerne og minimere påvirkningen på vores forretning af en CO₂-begrænset fremtid.

Carbon Disclosure Project

I november 2009 fik vi endnu engang anerkendelse for vores arbejde med bekæmpelse af klimaændringer. Anerkendelsen kom fra Carbon Disclosure Project, en organisation, der handler på vegne af 534 institutionelle investorer, som repræsenterer investeringer for 64 billioner US-dollar. I rapporten for 2009 er Danisco placeret som nr. 3 i Danmark og nr. 14 i Norden.

Danone Carbon Pact

Danisco samarbejder med kunderne for at hjælpe dem med at reducere deres CO₂-udslip og minimere deres bidrag til

klimaforandringerne. I Danones tilfælde har vi underskrevet Danone Carbon Pact, hvor vi har lovet at hjælpe med at mindske virksomhedens CO₂-udslip gennem de produkter, vi leverer til Danone.

Arbejds miljø

Det er en integreret del af Daniscos måde at drive forretning på at forbedre arbejdsmiljøet for vores medarbejdere. Det betyder, at vi løbende foretager risikovurderinger i hele organisationen for at sikre, at både rutinemæssige og ikke-rutinemæssige opgaver undersøges.

Da vi fastsatte målsætningen om 2,0 uheld med fravær pr. en million arbejdstimer i 2006, oplevede vi en vis skepsis over for, om vi kunne nå det ambitiøse mål. I 2007 havde vi en frekvens af uheld med fravær på 5,0, hvor vi i dag er nede på en frekvens på kun 3,5.

De vigtigste årsager til de bedre resultater er den øverste ledelses fokus på større ansvarlighed over for sikkerheden og skiftet fra at observere adfærd til proaktivt at vurdere risici.

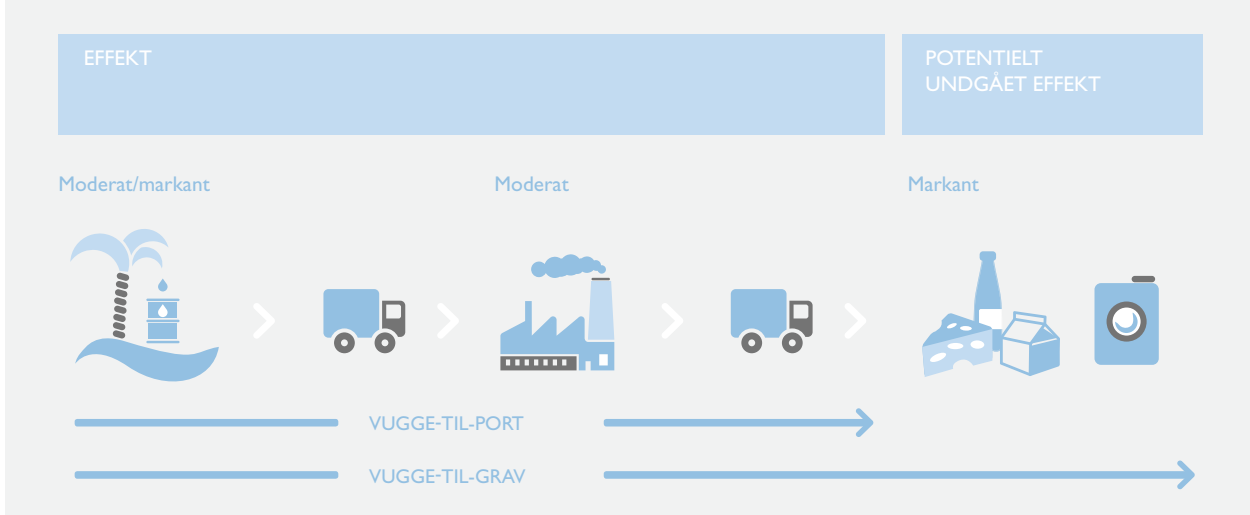
Vores fabrikker er i gang med at udvikle styringssystemer baseret på OHSAS 18000-standarden. I dag har 34% af vores fabrikker et certificeret OHSAS 18000-styringssystem. Som del af et solidt sikkerhedsstyringssystem har vi nedsat formelle arbejdsmiljøudvalg med repræsentanter fra ledelsen og medarbejderne, der følger udviklingen og undersøger risici og problemstillinger i forhold til arbejdsmiljø.

Bæredygtighed i hele værdikæden

Som leverandør af biobaserede ingredienser til industrier over hele verden forstår vi vigtigheden af at integrere bæredygtighed i hele værdikæden. Vi arbejder sammen med leverandører, der deler vores værdier og driver en etisk forsvarlig forretning. Og vi samarbejder tæt med vores kunder for at sikre, at vi kan levere produkter af høj kvalitet, som de forventer af os.

Vi arbejder på at forankre bæredygtighed i alle led af værdikæden, hvad enten vi gør en epokegørende enzymopfindelse, der kan reducere sukker- og saltindholdet i mad, minimere vand- og energiforbruget i tekstilforarbejdning, omdanne landbrugsaffald til bioenergi eller hjælpe kunderne med at fjerne usundt fedt fra deres produkter. Det gør vi ved at tage højde for miljømæssige, sociale og økonomiske faktorer, når det gælder indkøb, forarbejdning, kunder og forbrugere. Derudover bruger vi livscyklusvurderinger til at undersøge et produkts fulde miljøbelastning gennem værdikæden, så vi kan træffe beslutninger og optimere vores aktiviteter og levere innovative produkter med de størst mulige miljømæssige fordele.

BETYDNING AF BÆREDYGTIGHED I VÆRDIKÆDEN (SKØNNET)



En kompleks forsyningskæde

Vi har flere tusinde globale leverandører i 40 lande, og den komplekse struktur kræver en proaktiv tilgang til at styre væsentlige risici på bæredygtighedsområdet. Op gennem forsyningskæden omfatter væsentlige risici styringen af eneleverandører, potentielle menneskerettighedsforhold i udviklingslandene, manglende biodiversitet pga. dyrkning, fødevarer sikkerhed og -kvalitet og klimapåvirkninger.

Udover at fokusere på menneskerettigheder og arbejdsforhold, kvalitets- og fødevarer sikkerhedsprogrammer og risici forbundet med små leverandører ved audits og vurderinger søger vi også at forbedre vores processer væsentligt gennem udvikling af et leverandørstyringssystem. Vi har styrket vores kompetencer inden for livscyklusvurderinger (LCA) af kritiske råvarer og deres miljømæssige belastning. I 2012/13 planlægger vi at få eksperter til at foretage mindst seks LCA'er for pektin, johannesbrødkernemel, frysetørrede kulturer, blegning af tekstiler og xylitol.

Vi har vores fabrikker strategisk placeret i de regioner, hvor vi henter vores råvarer, for at minimere påvirkningen af og omkostningerne ved transport, dog med et par undtagelser. For eksempel indkøber Enablers sine vigtigste råvarer fra en række kilder verden over. Alle råvarer har potentielt miljømæssige og sociale indvirkninger – fra overskydende citrusskaller i Nord- og Sydamerika til johannesbrødkernemel fra vilde johannesbrødtræer i Middelhavsregionen og Nordafrika, fra opdyrket og vildtvoksende tang ud for Chiles, Japans og Europas kyster til palmeolie fra palmekeer i Sydøstasien.

Vi støtter arbejdet for at mindske belastningen gennem vores deltagelse i multiinteressentorganisationer som Roundtable on Sustainable Palm Oil og Roundtable on Sustainable Soy. Men vi vil fortsat arbejde proaktivt med vores leverandører for yderlige-

re at forbedre deres produktivitet og mindske deres miljømæssige belastning gennem en styrkelse af kompetencer, samarbejde, incitamenter og vejledning.

I løbet af 2010 vil et nyt leverandørsystem yderligere styrke vores globale leverandør- og materialestyringssystemer gennem

Livscyklusvurdering

Et produkts miljømæssige og sociale påvirkning – og fordele – er ikke begrænset til dets fremstilling, anvendelse og bortskaffelse. Påvirkningen finder sted gennem hele produktets livscyklus og omfatter hvert element i værdikæden – fra anskaffelse af råvarer, energiforbrug, produktion og anvendelse til bortskaffelse og genanvendelse.

Danisco indtænker livscyklus i produktudviklingen med det mål at nedsætte den miljømæssige påvirkning og forbedre de socioøkonomiske fordele ved vores produkter gennem hele værdikæden.

Vi har bl.a. foretaget LCA'er for følgende produkter:

- **Xylitol** – et naturligt sødemiddel med et ekstremt lavt CO₂-fodaftryk (under vurdering)
- **Huntsman Gentle Power Bleach™** – til blegning af tekstiler ved lave temperaturer (under vurdering)
- **Excellase™** – enzym til opvaskemidler, der kan bruges ved korte vaskeprogrammer og lave temperaturer

BÆREDYGTIGHEDSDATA

Miljø	2009/10	2008	2007
Produktionsmængde (1.000 ton)	533	539	530
Samlet energiforbrug (GWh)	2.290	2.692	2.881
Samlet energiforbrug pr. ton produkt (MWh/t)	4,30	5,05	5,41
Samlet vandforbrug (1.000 m3)	10.377	13.828	14.294
Samlet vandforbrug pr. ton produkt (m ³ /t)	19,5	25,7	27,0
Samlet CO ₂ -udslip (scope 1 og 2) (1.000 ton)	781	876	918
Samlet CO ₂ -udslip pr. ton produkt (ton/ton)	1,47	1,63	1,73
Arbejdsmiljø	2009/10	2008	2007
Frekvens af uheld med fravær ¹	3,5	4,8	4,4
Gennemsnitligt fravær ²	12,1	20,4	25,8

¹ Antal uheld med en eller flere dages fravær pr. million arbejdstimer

² Tabte arbejdsdage pr. ulykke

detaljerede vurderinger, prioriterede audits og bedre indsamling af oplysninger og dokumentation om leverandører og råvarer.

Fødevarerikkerhed

Fødevarerikkerhed og -kvalitet i alle dele af vores forsyningskæde er grundpillen i Daniscos fremstilling af produkter og vores tilgang til leverandører, medarbejdere og kunder. Vi kender vigtigheden af at overholde forskrifter og standarder for fødevarerikkerhed og går ikke på kompromis.

Konsekvenserne af de seneste års fødevarerikskandaler, som den melaminforgiftede modernælkserstatning, har tvunget fødevarerproducenter og detailhandlen til at styrke kravet om uafhængig certificering af fødevarerikkerheden. Fremtidige uheld vil øge offentlighedens granskning og opmærksomhed omkring fødevarerikkerheden og tvinge leverandører til fødevarerindustrien til at opretholde et system, der kan forhindre uheld og sikre sporbarhed.

For at være på forkant med udviklingen har vi besluttet at styrke vores allerede solide indsats med yderligere audits på vores

fødevarerikkerhedsfabrikker i forhold til eksterne standarder som BRC (British Retail Consortium) eller FSSC 22000 (Food Safety Standard Certification).

Dialog med interessenterne


Interessenterne spiller en vigtig rolle for Danisco i vores bæredygtighedsarbejde. Uden dem og den dialog vi aktivt søger, risikerer vi at træffe de forkerte beslutninger – eller endda gå glip af vigtige muligheder. Dialogen med interessenterne hjælper os med at identificere potentielle svagheder i vores arbejde og kan åbne vores øjne for nye muligheder og vejlede os i vores strategiarbejde. Vi lytter, lærer og opbygger forhåbentlig tillid og gensidig forståelse.

Vores bæredygtighedsrapport har modtaget GRI's A+ Application Level fra Deloitte.

Du er altid velkommen til at kontakte os på

sustainability@danisco.com





Målet med vores struktur er at få en markedsdrevet organisation, der reagerer hurtigt på kundernes krav og forandringer i markedet for at skabe merværdi for vores interessenter og blive First choice

Vores organisation

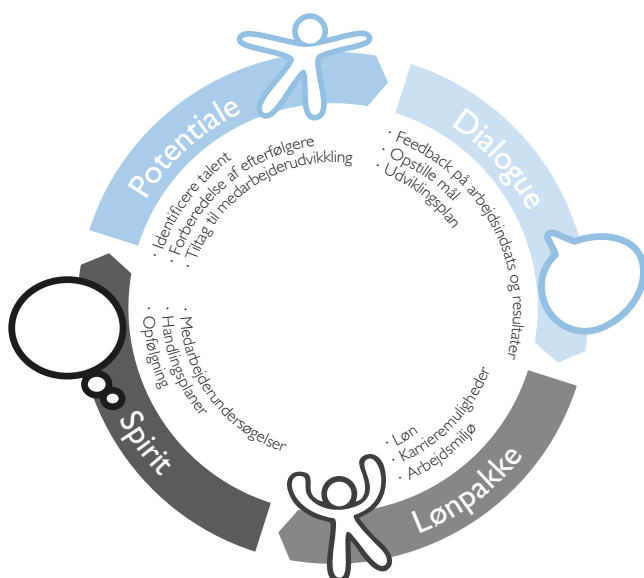
Opbygning af HR-kompetencer i verdensklasse

Daniscos resultater og medarbejdernes kompetencer og engagement er tæt forbundet – man kan ikke have det ene uden det andet. Medarbejderne er derfor essensen i vores Becoming first choice-ambition. Det er afgørende for Danisco fortsat at udvikle sig som den foretrukne arbejdsgiver, der kan tiltrække og fastholde de bedste medarbejdere i alle typer job i alle de lande, hvor vi har aktiviteter. Derfor har vi i de senere år investeret kraftigt i at udbygge vores HR-kompetencer for at kunne understøtte vores medarbejderstrategi.

Formålet med Daniscos HR-aktiviteter er at hjælpe forretningen med at træffe de rigtige beslutninger på områder som rekruttering, talentudvikling, præstationsstyring, løn og personalegoder samt organisatorisk effektivitet. HR bidrager til, at virksomheden kan udnytte sin størrelse og omfang som en global, fokuseret og biobaseret ingrediensvirksomhed ved at udvikle rammer og processer, der understøtter vores fortsatte vækst og forretningsudvikling. Det giver os adgang til kompetencer og viden samt værktøjer til at motivere og belønne medarbejdere, der skaber resultater.

People Planning Cycle

Daniscos People Planning Cycle beskriver de centrale medarbejderprocesser. Den består af fire overordnede trin, der ligger naturligt i forlængelse af hinanden og har fokus på medarbejderudviklingssamtaler, løn og personalegoder, medarbejderengagement, talentudvikling og efterfølgerplanlægning. Målet er kort sagt at fremme en global resultat- og udviklingsorienteret kultur til gavn for medarbejderne såvel som selskabet.



Danisco Dialogue

Danisco Dialogue er navnet på vores årlige medarbejderudviklingssamtaler. Det overordnede mål er at skabe en mere resultatorienteret kultur i Danisco ved at tilpasse individuelle mål til teamets og virksomhedens mål og ved at evaluere medarbejdernes indsats i forhold til aftalte mål. Udviklingssamtalerne afholdes i slutningen af Daniscos regnskabsår fra marts til juni. Danisco Dialogue-processen er ensrettet globalt og finder sted for anden gang i 2010/11.

Danisco Spirit

Danisco Spirit er vores globale medarbejdertilfredshedsundersøgelse. Den måler de holdninger og det engagement, der smitter af på vores daglige adfærd, som igen smitter af på virksomhedens resultater. Undersøgelsesresultaterne danner grundlag for diskussioner i organisationen om, hvordan Danisco bliver et endnu bedre sted at arbejde. Danisco Spirit blev afholdt i september 2009 med en meget høj svarprocent på 91, der tydeligt viser medarbejdernes vilje til at udtrykke deres mening og give feedback på spørgsmål, der er væsentlige for dem. Sammenlignet med undersøgelsen i 2008 var der forbedringer på næsten alle områder. Som det også var tilfældet i 2008, vil resultaterne af undersøgelsen i 2009 blive omsat til handling på alle niveauer i organisationen. I efteråret 2010 gennemføres vores globale tilfredshedsundersøgelse for tredje år i træk, da vi prioriterer at arbejde aktivt med medarbejderengagement som en primær drivkraft for organisationens arbejde.

Danisco Potential

Danisco Potential er en talentudviklingsproces, der støtter vores ledere og ledelsesteam i at træffe de rigtige beslutninger i relation til medarbejderne og diskutere udviklingsrelaterede handlingsplaner, der er tilpasset den enkelte medarbejder. Danisco Potential blev gennemført for tredje gang i dette regnskabsår og omfattede et bredere udvalg af medarbejdere end tidligere.

Løn og personalegoder

Aflønningsdelen i vores People Planning Cycle har været et primært fokusområde for HR i 2009/10, og der er gjort et stort arbejde inden for løn- og ledelsesudvikling.

Løn i Danisco

I Danisco defineres løn som det vederlag og de personalegoder, der udgør den samlede lønpakke, som medarbejderne modtager for at udføre deres job i Danisco.

I februar 2010 lancerede vi Danisco Pay Philosophy sammen med fem lønprincipper og flere andre globale løninitiativer, fx en fælles global dato for gennemgang af løn og fastlæggelse af de globale principper for gennemgang af basislønnen. Løn er ikke den vigtigste årsag til, at folk søger til eller bliver hos Danisco, men det kan blive et problem, hvis lønnen ikke er rigtig. Vores

lønfilosofi tager højde for dette ved at fokusere på differentieret løn til medarbejderne med de bedste præstationer og ved at tilbyde mere fordelagtige muligheder til gengæld for bedre personlige og forretningsmæssige resultater.

Resultatløn er grundpillen i vores lønfilosofi. Det betyder, at vi opfordrer vores medarbejdere til at gøre en ekstra indsats ved at opmuntre dem til at opstille ambitiøse mål, så de kan bidrage direkte til virksomhedens resultater.

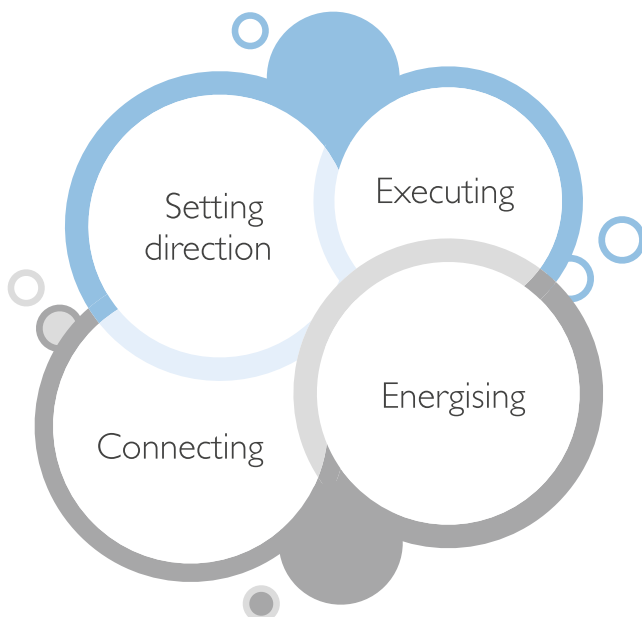
For at indarbejde filosofien har vi defineret fem principper, der skal tages højde for i alle lønrelaterede spørgsmål.

- Resultatløn
- Markedsrelateret løn
- Den samlede lønpakke
- Tilpasning og ensartethed i virksomheden
- Gennemsigtighed: forstå sammenhængen mellem forretningsstrategi og prioriteter, resultater og løn

Ledelse i Danisco

Ledelse er vigtig for enhver organisation, især i tider med ændringer. I 2009 havde vi i HR fokus på, hvilken slags ledelse vi har brug for i Danisco for at gennemføre vores strategi og nå vores forretningsmål.

På baggrund af en række interviews og gruppemøder med topledere i organisationen har vi udviklet en ledelsesmodel for Danisco, der skitserer nogle af de adfærdsmønstre, evner og discipliner, der skal være retningsgivende for en leders tanker og handlinger. Formålet med ledelsesmodellen er at:



- styrke adfærd og kompetencer, der giver gode resultater
- skabe en fælles forståelse af rollemodellen for ledelse i Danisco
- have klare forventninger til adfærd og resultater for forskellige roller
- styrke kulturen i Danisco ved at introducere det samme ledelsesprog på tværs af divisioner og funktioner

Ledelsesmodellen har fire dimensioner:

1. Setting direction:

"Setting direction" handler om at tage lederskab, udstikke en klar retning og have mod til at påvirke industrien og verden omkring os. Det handler om innovation og om at tænke ud af boksen for at imødekomme nye behov på det biobaserede marked, som Danisco er en del af.

2. Executing:

"Executing" handler om aldrig at slippe målet af syne, men forfølge det hårdnakket og med disciplin. Det handler også om at have modet til at håndtere konflikter og tage de nødvendige beslutninger for at komme hurtigt videre. Det handler om at gøre os selv og andre ansvarlige for resultaterne.

3. Energising:

"Energising" handler om at give andre frihed til at handle, vise dem tillid og motivere dem til at tage beslutninger og udvikle deres lederevner. Det handler om at skabe team spirit præget af disciplin og fokus, men også sjov. Aktive ledere brænder for at udvikle andre og opbygge kompetencer, og de har modet til at engagere sig i støttende, men udfordrende dialoger.

4. Connecting:

"Connecting" handler om tænkning og adfærd uden grænser; det handler om at række hånden ud til kolleger i andre divisioner, funktioner og geografiske placeringer. Det handler om aktivt at dele viden med og lære af andre. "Connecting" handler også om at komme tættere på kundernes behov, så vi kan skabe værdi og blive deres First choice.

Ledelsesmodellen vil udgøre "rygraden" og blive integreret i alle vores vigtige HR-processer (talentudvikling, præstationsstyring, rekruttering, 360 graders feedback og ledelsesudviklingsaktiviteter).

Som led i lanceringen af ledelsesmodellen blev workshoppen "Coaching and managing for performance" udviklet. De fleste ledere i Danisco kommer til at deltage i denne workshop i løbet af 2010 og 2011, hvor de introduceres til og skal diskutere ledelsesmodellen og bliver oplært i grundlæggende ledelsesdiscipliner

som fx at opstille præstations- og udviklingsmål, give feedback, coache medarbejdere og følge deres indsats.

"Coaching and managing for performance" er det første nye initiativ i en række ledelsesudviklingsaktiviteter, som vi planlægger at gennemføre i de kommende år for at styrke ledelseskompetencerne i organisationen og på længere sigt vores evne til at udvælge interne kandidater til ledige lederjob.

Vi ser frem til et år, hvor vi primært vil fokusere på "løbende forbedringer", dvs. at forankre de processer og værktøjer, som vi har lanceret i de seneste år, i organisationen, således at de bliver en integreret del af den måde, Danisco driver sin forretning på.

Incitamentsprogrammer

Vi har i øjeblikket to store kortsigtede incitamentsprogrammer årligt og et antal lokale kortsigtede programmer, herunder salgscitamentsprogrammer. Formålet med programmerne er at give medarbejderne incitament til at nå virksomhedens vigtige mål, at give medarbejderne mulighed for at tage direkte del i virksomhedens succes og at fastholde kvalificerede og engagerede medarbejdere. Der er loft over udbetalingerne i alle de kortsigtede programmer.

Som led i vores lønfilosofi er vi i gang med at tilpasse vores kortsigtede incitamentsprogrammer yderligere.

Virksomhedens bonusordning omfatter ca. 200 ledende medarbejdere inden for samtlige forretningsområder bortset fra Genencor, der har sin egen ordning (Variable Pay Plan – VPP). For at understøtte vores mål om at være en fokuseret, biobaseret ingrediensvirksomhed med tilpassede globale processer er mellem 15% og 60% af bonusmålene for deltagerne i bonusordningen og den øverste ledelse i Genencors VPP fra 2009/10 knyttet op på det overordnede EBIT-mål for Danisco-koncernen. Udover det overordnede EBIT-mål er der for deltagerne i bonusordningen desuden opsat finansielle mål for divisioner og forretningsenheder, mens der er opsat individuelle mål for stabsfunktionerne.

Genencors VPP-ordning blev etableret for at understøtte en team-baseret kultur og knytte lønnen til divisionens resultater. Ordningen omfatter alle medarbejdere bortset fra medarbejdere i nyligt opkøbte virksomheder. På niveauet under den øverste ledelse omfatter ordningen tre sideordnede komponenter, der gælder for alle medarbejdere: divisionens omsætning, divisionens operationelle resultat og mål, der er inden for rækkevidde. Der kan være et eller flere mål, der er inden for rækkevidde, men alle skal være teambaserede.

Foruden de kortsigtede incitamentsprogrammer har vi også flere langsigtede incitamentsprogrammer: et aktieoptionsprogram og et værdiskabelsesprogram i Genencor.

Under aktieoptionsprogrammet tildeles aktieoptioner årligt til direktionen, ledende medarbejdere og nøglemedarbejdere. Tildelingen er normalt baseret på en aftalekurs beregnet på baggrund af aktiekursen på tildelingstidspunktet plus 10%. Programmet omfatter en 3-årig optjeningsperiode efterfulgt af en 3-årig udnyttelsesperiode; et nyt program bliver tildelt, optjent og udløber i august/september efter generalforsamlingen. De årlige programmer godkendes på generalforsamlingen af Daniscos aktionærer. Det samlede beløb af tildelte optioner betyder, at medarbejdernes andel af værdiskabelsen i aktien over aftalekursen er 6-8%.

Danisco etablerede Genencors Value Creation Incentive Plan (VCIP) i 2005 som erstatning for det aktiebaserede, langfristede incitamentsprogram, der eksisterede i Genencor, da det var et børsnoteret selskab. VCIP er et langfristet incitamentsprogram, hvor de omfattede medarbejdere tager del i divisionens værdiskabelse primært på baggrund af et standardiseret værdimål svarende til 10 gange Genencors EBITDA. VCIP-enheder gives hvert år til nøglemedarbejdere med en tildelingskurs baseret på den aktuelle EBITDA. Enhederne optjenes på den tredje årsdag fra tildelingstidspunktet, og hvis Genencors EBITDA per enhed er højere på udnyttelsesdatoen end på tildelingstidspunktet, betales forskellen i standardiseret værdi kontant for 50% af de optjente enheder. De resterende 50% udskydes et år (dvs. på den fjerde årsdag fra tildelingstidspunktet) og udbetales på det tidspunkt på basis af den aktuelle EBITDA i forhold til EBITDA på tildelingstidspunktet. Det samlede beløb af tildelte enheder betyder, at medarbejdernes andel af divisionens øgede EV (enterprise value) udgør 6-8%. Hvis stigningen i EBITDA i et givet år overstiger 10%, bliver den overskydende EBITDA delt, og medarbejdernes andel af divisionens øgede EV stiger. Desuden bliver 10% af værdiskabelsen fra DDCE- og Goodyear-aktiviteterne allokert til VCIP.

Både Daniscos aktieoptionsprogrammer og Genencors Value Creation Incentive Plan fungerer som en vigtig mekanisme til at fastholde medarbejderne, da retten til ikke-udnyttede optioner som hovedregel går tabt, hvis en medarbejder vælger at forlade Danisco, mens VCIP-enheder som hovedregel går tabt, hvis ansættelsen ophører.

Alle forpligtelser på balancedagen for kontante incitamentsprogrammer periodiseres konsekvent i regnskabet. Optionsprogrammer behandles regnskabsmæssigt i overensstemmelse med IFRS 2, Aktiebaseret aflønning.

Aktionærforhold

Politik for Investor Relations

Daniscos mål er at fastholde et højt og konstant informationsniveau, der sikres gennem en åben og aktiv dialog med kapitalmarkederne. Vi arbejder for at videregive omfattende information til aktiemarkedet om vores økonomiske og driftsmæssige forhold samt om vores strategi og mere langsigtede finansielle mål. Gennem åben kommunikation ønsker vi at sikre, at vurderingen af Danisco-aktien afspejler virksomhedens situation og forventninger.

Investor Relations (IR) er organiseret som en selvstændig funktion i Communications og refererer til direktionen. IR har adgang til al relevant finansiell og strategisk information i selskabet og er ansvarlig for kontakten til investorer og analytikere, hvilket sker gennem regelmæssige informationsmøder i Danmark og udlandet. IR er samtidig ansvarlig for, at information fra aktionærerne tilgår direktionen.

Ved IR-arrangementer tilstræbes en høj grad af offentlighed gennem brug af bl.a. internettet i forbindelse med offentliggørelse af regnskabsmeddelelser og afvikling af møder for analytikere, investorer og presse. Andre aktiviteter som fx kapitalmarkedsdage og øvrige temapræsentationer, som er tilgængelige på internettet efter arrangementet, har også høj prioritet. En liste over planlagte aktiviteter findes i kalenderen på www.danisco.com/investor. På vores hjemmeside har interessenter også adgang til at se analytikeranbefalinger og konsensusestimater for Daniscos indtjening.

Vi har strammet yderligere op på de interne regler for offentliggørelse af fondsbørsmeddelelser efter hændelsen i december 2009, hvor vi utilsigtet gav adgang til en meddelelse umiddelbart før den planlagte offentliggørelse pga. et smuthul i vores procedure.

DANISCOS STAMDATA

Fondsbørs	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
Aktiekapital	953.865.900 kr.
Nominel stykstørrelse	20 kr.
Antal aktier	47.693.295
Aktieklasser	En
Ihændehavepapir	Ja
Stemmeretsbegrænsning	7,5%*
Fondskode	DK0010207497
Bloomberg-kode	DCO DC
Datastream	DK:DAO
Reuters-kode	DCO.CO
Thomson Financial	DCO.DK

* Stemmeretsbegrænsningen foreslås ophævet på den ordinære generalforsamling 2010

Indeks

Danisco-aktien indgår i følgende internationale aktieindeks. For yderligere information henvises til de respektive hjemmesider.

INDEKS

Indeks	Hjemmeside
Dow Jones STOXX	www.stoxx.com
Dow Jones Sustainability	www.sustainability-indexes.com
NASDAQ OMX Group	www.nasdaqomx.com
OMX Sustainability Nordic	www.nasdaqomx.com
MSCI Barra	www.msribarra.com
FTSE	www.ftse.com

IR-aktiviteter

I regnskabsåret 2009/10 afholdt vi mere end 700 investormøder i 11 lande, hvilket skal sammenholdes med ca. 500 møder i 14 lande året før, en stigning på omkring 40%. Vi ser den stigende mødeaktivitet som udtryk for voksende interesse for Danisco, samt at investorerne i stigende grad søger information direkte hos selskaberne. Som led i vores bestræbelser på at øge gennemsigtigheden har vi afholdt investor- og analytikermøder med en større kreds af Daniscos øverste ledelse, herunder ledere fra divisioner og stabsfunktioner. Præsentationerne fra arrangementerne er tilgængelige på www.danisco.com/investor

Finanskalender

Der er bestemte tidspunkter af året, hvor Danisco i henhold til NASDAQ OMX Copenhagen A/S' regelsæt ikke må holde investormøder. Disse IR-stilleperioder starter fire uger før offentliggørelsen af et regnskab.

FINANSKALENDER

7. juli	2010	Frist for indsendelse af dagsordensforslag
19. august	2010	Generalforsamling 2010
24. august	2010	Start af IR-stilleperiode før første kvartal
21. september	2010	Resultat for første kvartal
18. november	2010	Start af IR-stilleperiode før andet kvartal
16. december	2010	Resultat for andet kvartal
18. februar	2011	Start af IR-stilleperiode før tredje kvartal
17. marts	2011	Resultat for tredje kvartal
23. maj	2011	Start af IR-stilleperiode før helåret
21. juni	2011	Resultat for helåret
12. juli	2011	Frist for indsendelse af dagsordensforslag
23. august	2011	Start af IR-stilleperiode før første kvartal
23. august	2011	Generalforsamling 2011
20. september	2011	Resultat for første kvartal

Danisco og NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Danisco-aktien er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, og den 30. april 2010 sluttede aktiekursen på 407 kr. mod 186 kr. året før. Det svarer til en stigning på 119% i løbet af regnskabsåret. Efter generalforsamlingen den 20. august 2009 udbetaltes et udbytte på 7,50 kr. pr. aktie, og aktien har således i regnskabsåret givet et samlet positivt afkast på 123%. Til sammenligning steg OMXC20-indekset med 50% i samme periode, eksklusive udbyttebetalinger.

Markedsværdien af selskabets aktier udgjorde 19,3 mia. kr. den 30. april 2010 mod 8,8 mia. kr. året før. Ved regnskabsårets afslut-

ning var Danisco den 11. største aktie i OMXC20-indekset. Der er i regnskabsåret 2009/10 handlet 60,7 mio. Danisco-aktier på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, svarende til en markedsværdi på 17,8 mia. kr.

Aktiekapital

Daniscos aktiekapital var ultimo regnskabsåret på 953.865.900 kr. svarende til 47.693.295 aktier. Der var ved udgangen af regnskabsåret udstedt 2.586.584 aktieoptioner til direktionen og andre ledende medarbejdere, hvilket svarer til 5,4% af selskabets aktiekapital. For yderligere information om bestyrelsens bemyndigelse til at foretage kapitaludvidelser henvises til note 23.

UDVIKLINGEN I DANISCOS AKTIEKAPITAL

Regnskabsår	Ændring	Aktiestørrelse i kr.	Ændring i antal aktier	Antal aktier	Aktiekapital i kr.
1993/94	1:5 aktiesplit	20	44.124.292	55.155.365	1.103.107.300
1994/95	Udstedelse af medarbejderaktier	20	204.409	55.359.774	1.107.195.480
1994/95	Konverterede obligationer	20	87	55.359.861	1.107.197.220
1995/96	Konverterede obligationer	20	13.399	55.373.260	1.107.465.200
1996/97	Konverterede obligationer	20	4.548.596	59.921.856	1.198.437.120
1996/97	Udstedelse af medarbejderaktier	20	188.452	60.110.308	1.202.206.160
1998/99	Annullering af aktier	20	(1.888.529)	58.221.779	1.164.435.580
2002/03	Annullering af aktier	20	(5.022.177)	53.199.602	1.063.992.040
2003/04	Annullering af aktier	20	(2.131.050)	51.068.552	1.021.371.040
2004/05	Annullering af aktier	20	(1.380.000)	49.688.552	993.771.040
2005/06	Annullering af aktier	20	(786.750)	48.901.802	978.036.040
2005/06	To udstedelser af medarbejderaktier	20	22.643	48.924.445	978.488.900
2006/07	Fire udstedelser af medarbejderaktier	20	4.050	48.928.495	978.569.900
2007/08	To udstedelser af medarbejderaktier	20	13.000	48.941.495	978.829.900
2008/09	Annullering af aktier	20	(1.248.200)	47.693.295	953.865.900

Aktionærer

Vi tilstræber gennem en aktiv informationspolitik at sikre en åben dialog med nuværende og potentielle aktionærer, og vi opfordrer derfor aktionærerne til at lade deres aktier navnenotere i selskabets aktiebog (ejerbog).

Danisco havde ca. 47.500 navnenoterede aktionærer den 30. april 2010, hvilket svarer til en stigning på ca. 4% i forhold til året før. Den navnenoterede aktiekapital udgør 78% af aktiekapitalen mod 77% året før. Den 30. april 2010 ejede ATP 5,1% af Daniscos aktiekapital og var den eneste aktionær med en ejerandel over 5%.

Ejerstrukturen ultimo regnskabsårene 2008/09 og 2009/10 er vist i tabellen til højre. Det fremgår af tabellen, at den væsentligste ændring i ejerkredsen er en stigning i andelen af udenlandske investorer fra 38% til 49% på bekostning af danske investorer.

DANISCOS EJERSTRUKTUR

(%)	30. april 2010	30. april 2009	Ændring
Professionelle investorer	75	72	+3
Private investorer	25	28	-3
I alt	100	100	-
Udenlandske investorer	49	38	+11
Danske investorer	51	62	-11
I alt	100	100	-

Kilde: VP Securities

Handel med egne aktier

Der er i løbet af regnskabsåret hverken købt eller solgt egne aktier trods den gældende bemyndigelse givet af generalforsamlingen den 20. august 2009 til erhvervelse af op til 10% af

selskabets aktiekapital gældende frem til næste generalforsamling den 19. august 2010. Den 30. april 2010 udgjorde beholdningen af egne aktier 38.077 stk., hvilket svarer til 0,1% af aktiekapitalen.

HANDEL MED EGNE AKTIER

Stk.	2009/10	2008/09	2007/08
Primobeholdning	191.577	1.439.777	165.146
Køb	-	-	1.348.200
Salg af egne aktier (udnyttede optioner)	(153.500)	-	(73.569)
Kapitalnedsættelse	-	(1.248.200)	-
Ultimobeholdning	38.077	191.577	1.439.777

Insiderregister

Daniscos insiderregister omfatter bestyrelsen, direktionen og andre ledende medarbejdere med adgang til intern viden. Disse personer må kun handle Danisco-aktier i bestemte perioder, fx efter regnskabsmeddelelser, såfremt der ikke er andre blokerende forhold.

Generalforsamling

Årets ordinære generalforsamling afholdes torsdag den 19. august 2010 i Tivolis Koncertsal, Vesterbrogade 3, 1630 København V. Oplysninger om tilmelding og stemmeprocedurer findes på www.danisco.com. Bemærk vores procedure for elektronisk tilmelding, der blev introduceret forud for generalforsamlingen i 2009.

Udbyttepolitik

Daniscos mål er at sikre den nødvendige egenkapital til finansiering af selskabets drift, og at overskydende kapital distribueres til aktionærerne gennem udbytte og/eller aktietilbagekøb. Udbetaling af udbytte vedtages på selskabets ordinære generalforsamling, og der udbetales ikke acountoudbytte.

For regnskabsåret 2009/10 foreslår bestyrelsen et udbytte pr. aktie på 8,50 kr. (7,50 kr. pr. aktie i 2008/09) samt et ekstraordinært udbytte på 8,50 kr. pr. aktie, der afspejler den betydelige gældsnedbringelse, vi har opnået som følge af salget af Sukker og fra driften, hvilket svarer til en samlet udbyttebetaling for indværende regnskabsår på 17,00 kr. pr. aktie eller en payout-ratio på 169%.

HOVED- OG NØGLETAL

Koncern		2009/10	2008/09	2007/08	2006/07	2005/06
Ultimo antal aktier i aktiekapital	1.000 stk.	47.693	47.693	48.941	48.928	48.924
Antal aktier eksklusive egne aktier						
Ultimo antal, udvandet	1.000 stk.	47.878	47.502	47.520	48.943	49.256
Gennemsnitligt antal	1.000 stk.	47.533	47.502	48.030	48.728	48.909
Gennemsnitligt antal, udvandet	1.000 stk.	47.625	47.513	48.137	49.010	49.373
Resultat pr. aktie (EPS)	Kr.	10,10	2,28	26,03	21,71	11,52
Resultat pr. aktie, udvandet (DEPS)	Kr.	10,08	2,28	25,97	21,58	11,41
Cashflow pr. aktie, udvandet*	Kr.	54,43	27,11	21,69	44,95	53,59
Indre værdi pr. aktie, udvandet	Kr.	261	255	258	258	252
Børskurs pr. aktie	Kr.	404	186	320	443	502
Børskurs/indre værdi, udvandet	Kr.	1,55	0,73	1,24	1,71	1,99
Markedsværdi	Mio. kr.	19.343	8.835	15.206	21.682	24.727
Price/earnings, basis	Kr.	40,00	81,58	12,29	20,41	43,58
Ordinært udbytte pr. aktie	Kr.	8,50	7,50	7,50	7,50	6,75
Ekstraordinært udbytte pr. aktie	Kr.	8,50	-	-	-	-
Payout-ratio	%	168,8	329,9	28,5	34,1	58,2

* For 2007/08 og 2008/09 er cashflow pr. aktie, udvandet, tilpasset og inkluderer ikke ophørte aktiviteter.

Analysedækning af Danisco

Danisco følges i øjeblikket af 16 nationale og internationale børsmæglere.

En oversigt over anbefalinger og konsensusestimater for Daniscos indtjening kan ses på www.danisco.com/investor. Danisco står ikke inde for nøjagtigheden af disse estimater og anbefalinger.

ANALYSEDÆKNING AF DANISCO

ABG Sundal Collier	+45 3318 6100	Handelsbanken Capital Markets	+45 3341 8200
Alm. Brand Markets	+45 3547 4848	Jyske Bank	+45 8989 8989
Carnegie Bank	+45 3288 0200	Nordea	+45 3333 2972
Chevroux Nordic	+46 8723 5100	Royal Bank of Scotland	+44 207 678 8000
Credit Suisse	+44 207 888 8888	SEB Enskilda	+45 3697 7000
Dansk Aktie Analyse	+45 3296 0960	Standard & Poor's	+46 8440 5900
Danske Equities	+45 3344 0000	Sydbank	+45 3369 7800
Goldman Sachs International	+44 207 774 1000	UBS	+31 20551 0100

FONDSBØRSMEDDELELSER 2009/10

Dato	År	Nr.	Meddelelse
27. maj	2009	8	Ændringer i bestyrelsen på næste ordinære generalforsamling
24. juni	2009	9	Regnskabsmeddelelse for 2008/09
31. juli	2009	-	Indkaldelse til generalforsamling
20. august	2009	10	Uddrag af formandens beretning ved generalforsamlingen
20. august	2009	11	Forløb af ordinær generalforsamling i Danisco A/S den 20. august 2009
21. august	2009	-	Ajourførte vedtægter
17. september	2009	12	Regnskabsmeddelelse for første kvartal 2009/10
16. december	2009	13	Regnskabsmeddelelse for andet kvartal 2009/10
18. marts	2010	1	Regnskabsmeddelelse for tredje kvartal 2009/10
Udsendt efter regnskabsårets udløb			
6. maj	2010	2	Opjustering efter stærkt fjerde kvartal

Corporate governance

Danisco er et dansk børsnoteret aktieselskab, der ledes på baggrund af vedtægterne, selskabsloven, børsnoteringsaftalen mellem Danisco og NASDAQ OMX Copenhagen A/S samt andre relevante danske og udenlandske love og bekendtgørelser.

Daniscos ledelse bygger på det tostrengede ledelsessystem, der holder bestyrelse og direktion adskilt. Daniscos samlede ledelse – bestyrelse og direktion – lægger vægt på, at der udøves god corporate governance (selskabsledelse), at virksomheden fokuserer på aktionærforhold og langsigtet værdiskabelse samt hurtig videregivelse af relevant information.

Anbefalinger for god selskabsledelse

Anbefalingerne for god selskabsledelse er en del af regelsættet for notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Selskaberne skal enten følge anbefalingerne for god selskabsledelse eller forklare, hvorfor anbefalingerne ikke følges helt eller kun delvist.

Danisco følger generelt anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse med én undtagelse:

- Valgperioden for bestyrelsesmedlemmer

Bestyrelsen har besluttet at foreslå, at valgperioden for bestyrelsesmedlemmer ændres fra to til et år. Forslaget vil blive fremsat på Daniscos ordinære generalforsamling den 19. august 2010. Bestyrelsen har også besluttet at foreslå, at stemmeretsbegrænsningen på 7,5% ophæves. Dette forslag vil også blive fremsat på Daniscos ordinære generalforsamling den 19. august 2010.

For yderligere oplysninger om Daniscos selskabsledelse henvises til About us/Corporate governance på www.danisco.com, der

indeholder en fuldstændig liste over anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse samt vores kommentarer hertil.

Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger er blevet revideret i foråret 2010, og NASDAQ OMX Copenhagen A/S har vedtaget anbefalingerne med virkning fra regnskabsåret, der begyndte 1. januar 2010. Bestyrelsen fastholder, at Danisco generelt følger anbefalingerne for god selskabsledelse. I løbet af regnskabsåret 2010/11 vil bestyrelsen diskutere de reviderede regler og beslutte, om de skal følges.

Nedenfor vises de vigtigste lovgivningsforhold og interne ledelsesværktøjer, der indgår som væsentlige faktorer i ledelsen af Danisco:

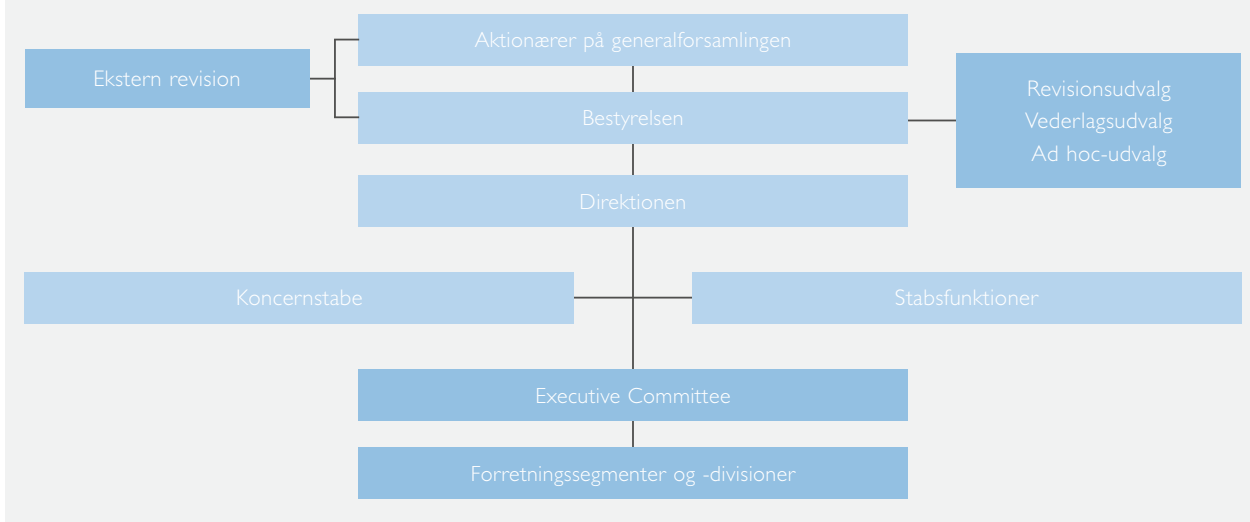
Lovgivning:

- Selskabsloven
- Værdipapirhandelsloven
- Børsnoteringsaftale med NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Interne ledelsesværktøjer:

- Bestyrelsens forretningsorden og instrukser til direktionen
- De forretningsetiske regler
- Daniscos fem værdier
- Politikker for informationsgivning, balancestyling, regnskabsføring m.m.
- Procedurer for intern kontrol og risikostyring
- Vedtægter

CORPORATE GOVERNANCE-STRUKTUR I DANISCO



Aktionærstruktur

I henhold til aktiebogen (ejerbogen) havde Danisco ca. 62.400 aktionærer den 30. april 2010, hvoraf ca. 79% var navnenoterede. Danske aktionærer udgør ca. 97% af aktionærbasen og ca. 51% af aktiekapitalen.

Generalforsamlingen

Indkaldelse til generalforsamlingen

Daniscos ordinære generalforsamling skal ifølge vedtægterne afholdes senest fire måneder efter regnskabsårets afslutning, normalt i august måned. Selskabets generalforsamlinger afholdes i Region Hovedstaden. Den ordinære generalforsamling indkaldes af bestyrelsen med højst fire ugers og mindst 14 dages varsel, og ekstraordinære generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med højst fire ugers og mindst otte dages varsel ved bekendtgørelse indrykket én gang i Erhvervs- og Selskabsstyrelsens edb-informationssystem og et landsdækkende dagblad efter bestyrelsens valg, samt almindeligt brev eller e-mail til alle navnenoterede aktionærer, som har fremsat begæring herom. Indkaldelsen skal indeholde dagsordenen for mødet og angive det væsentligste indhold af eventuelle forslag til vedtægts-ændringer.

Deltagelse i generalforsamlingen

Aktionærer, der ønsker at gøre deres indflydelse gældende på generalforsamlingen, skal lade sig navnenotere og rekvirere adgangskort og stemmeseddel. Aktionæren er berettiget til at

deltage i generalforsamlingen, når aktionæren senest to hverdage forud for afholdelsen har anmodet om at få udleveret adgangskort. Aktionæren skal redegøre for sin status som aktionær ved at forevise en udskrift fra VP Investor Services A/S, som højst må være 30 dage gammel. Aktionærerne modtager automatisk indkaldelse til den kommende generalforsamling, såfremt de er navnenoteret i selskabets aktiebog (ejerbog) på tidspunktet for indkaldelse til generalforsamlingen og har fremsat begæring herom.

Stemmeafgivelse på generalforsamlingen

Aktionærer har ret til at møde på generalforsamlingen enten med rådgiver eller ved fuldmægtig. En fuldmægtig skal forevise en skriftlig, dateret fuldmagt, der er udstedt for højst et år. Den enkelte aktionær har også mulighed for at give bestyrelsen fuldmagt til at stemme på sine vegne på generalforsamlingen. Endvidere kan navnenoterede aktionærer afgive deres stemme via en elektronisk stemmefuldmagt på Daniscos hjemmeside (www.danisco.com).

Forslagsfrister til generalforsamlingen

Aktionærer er berettiget til at få bestemte emner og forslag behandlet på generalforsamlingen. Ønsker aktionærer forslag eller emner behandlet på generalforsamlingen, skal de meddeles bestyrelsen senest 30 dage før den ordinære generalforsamling via e-mail til bestyrelsen@danisco.com eller pr. brev til Danisco mærket "Bestyrelsen". Datoen for afholdelse af den ordinære generalforsamling findes i finanskalenderen på selskabets hjemmeside og i regnskabsmeddelelser.

Stemmerettigheder på generalforsamlingen

Danisco har én aktieklasser, og ingen aktier har særlige rettigheder. Hver aktie à 20 kr. giver én stemme, men ingen aktionær eller koordineret aktionærgruppe kan udøve stemmeret for mere end 7,5% af aktiekapitalen. Bestyrelsen har besluttet at foreslå, at stemmeretsbegrænsningen på 7,5% ophæves. Forslaget vil blive fremsat på Daniscos ordinære generalforsamling den 19. august 2010.

Afvikling af generalforsamlingen

Generalforsamlingen afholdes på dansk med simultantolkning til engelsk og transmitteres direkte via webcast. Bestyrelsen udpeger en dirigent til at lede generalforsamlingen, og dagsordenen skal indeholde følgende punkter:

- Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forgangne år
- Fremlæggelse af revideret årsrapport samt beslutning om godkendelse af årsrapporten
- Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport
- Valg af bestyrelsesmedlemmer
- Valg af en uafhængig statsautoriseret revisor
- Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer

På generalforsamlingen bliver forhold til behandling afgjort ved simpelt stemmeflertal. Vedtagelse af særlige beslutninger, som fx ændring af selskabets vedtægter, aktiekapitalens størrelse, selskabets opløsning eller fusion med et andet selskab, kræver, at 2/3 af de afgivne stemmer og 2/3 af den stemmeberettigede aktiekapital repræsenteret på generalforsamlingen tiltræder forslaget i overensstemmelse med dansk selskabslovgivning.

Valg af bestyrelsesmedlemmer

Bestyrelsesmedlemmerne vælges af generalforsamlingen for en toårig periode for at sikre kontinuitet. Til generalforsamlingen 2010 har bestyrelsen indstillet til vedtægtsændring, således at bestyrelsesmedlemmer vælges af generalforsamlingen for en etårig periode. Der nedsættes et ad hoc-nomineringsudvalg, bestående af formanden, næstformanden og et generalforsamlingsvalgt bestyrelsesmedlem, med mandat til at indstille kandidater til den samlede bestyrelse, som herefter træffer beslutning om indstilling af bestyrelseskandidater til generalforsamlingen.

Valg af revisor

Generalforsamlingen vælger for ét år ad gangen et statsautoriseret revisionsfirma til at gennemgå selskabets regnskaber og regnskabsføring. Bestyrelsen foretager på baggrund af revisionsudvalgets anbefaling en vurdering af revisionens uafhængighed og kompetencer til brug for indstilling til generalforsamlingen. Revisionen rapporterer løbende om forløbet af revisionen i en revisionsprotokol til revisionsudvalget. Revisionen deltager i

mindst ét bestyrelsesmøde om året, normalt i forbindelse med årsrapporten. Revisionsudvalget mødes normalt med revisorerne hvert kvartal. På generalforsamlingen i 2009 blev Deloitte valgt som revisionselskab for en etårig periode.

Bestyrelsen indstiller som følge af den nye selskabslov en række ændringer i selskabets vedtægter til den ordinære generalforsamling. Ændringerne indebærer bl.a. en revision af vedtægterne, og at koncernsproget ændres til engelsk.

Bestyrelsen

Bestyrelsen vælges af generalforsamlingen og er ansvarlig for den overordnede ledelse af Danisco, herunder at udnævne og afskedige medlemmerne af direktionen. Ingen bestyrelsesmedlemmer må være ansat i Danisco bortset fra de i lovgivningen foreskrevne medarbejderrepræsentanter.

Bestyrelsen består af otte medlemmer, hvoraf seks er valgt af generalforsamlingen og to i øjeblikket er valgt af de danske medarbejdere. Bestyrelsen overvejer løbende, om antallet af bestyrelsesmedlemmer er hensigtsmæssigt i forhold til selskabets behov. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges enkeltvis for en periode af to år på den årlige generalforsamling. Til generalforsamlingen 2010 har bestyrelsen indstillet til en vedtægtsændring, således at bestyrelsesmedlemmer vælges af generalforsamlingen for en etårig periode.

Uafhængighed af selskabet og personens kompetencer er de væsentligste kriterier for valg til bestyrelsen. Det vurderes, at samtlige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige i henhold til NASDAQ OMX Copenhagen A/S' retningslinjer. Valg af medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er en rettighed, som danske medarbejdere har i henhold til dansk selskabslovgivning. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer skal repræsentere, hvad der svarer til halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. Pr. 30. april 2010 var antallet af medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer to på grund af salget af Sukker. Ved medarbejdervalget i juni 2010 blev der igen valgt tre medlemmer. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer fungerer på samme vilkår som de øvrige bestyrelsesmedlemmer, men er i henhold til selskabslovgivningen valgt for fire år ad gangen.

Generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer udtræder senest af bestyrelsen i forbindelse med den ordinære generalforsamling i det kalenderår, hvori det pågældende medlem fylder 70 år.

	Født	Nationalitet	Indvalgt	Medlem af	Uafhængig*
Jørgen Tandrup, formand	1947	Dansk	2002	Vederlagsudvalget	Ja
Håkan Björklund, næstformand	1956	Svensk	2004	Vederlags- og revisionsudvalget	Ja
Diego Bevilacqua	1953	Britisk	2009	Vederlagsudvalget	Ja
Kirsten Drejer	1956	Dansk	2006		Ja
Jesper Ovesen	1957	Dansk	2009	Revisionsudvalget	Ja
Søren Skou	1964	Dansk	2009	Revisionsudvalget	Ja
Lis Glibstrup	1948	Dansk	2002		Medarbejdervalgt
Flemming Kristensen	1960	Dansk	2005		Medarbejdervalgt

* Som defineret af NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Nominering af bestyrelseskandidater

I forbindelse med indstilling af bestyrelseskandidater nedsættes et ad hoc-nomineringsudvalg, der består af formanden, næstformanden og et generalforsamlingsvalgt bestyrelsesmedlem. Udvalget har mandat til at indstille kandidater til den samlede bestyrelse, som herefter træffer beslutning om indstilling af bestyrelseskandidater til generalforsamlingen. I indstillingen af kandidater lægges der vægt på, at:

- Kandidaten besidder faglige kompetencer, der komplementerer de eksisterende kompetencer i bestyrelsen og opfylder selskabets behov
- Kandidaten har en bred og international erhvervs erfaring
- Bestyrelsen får en hensigtsmæssig aldersfordeling
- Bestyrelsen får en hensigtsmæssig kønsfordeling
- Kandidaten er uafhængig af de øvrige medlemmer af bestyrelsen, direktionen og den øvrige daglige ledelse
- Der ikke er interessekonflikt mellem kandidaten og Danisco
- Kandidaten ikke er ansat i eller afhængig af selskabet

Bestyrelsens profil

Bestyrelsen kan karakteriseres som havende en bred og international erhvervs erfaring og faglige kompetencer inden for bl.a. salg & marketing, R&D samt bioteknologi. Det vurderes at svare til selskabets behov.

Bestyrelsen vurderer løbende behovet for eventuelle ændringer i den samlede bestyrelses kompetencer. Bestyrelsesmedlemmeme skal aktivt holde sig orienteret om Danisco og industrien generelt.

Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsen har i øjeblikket otte medlemmer, hvoraf seks er valgt af generalforsamlingen og to af medarbejderne i Danmark. To af medlemmerne er udenlandske, og to af medlemmerne er kvinder. For yderligere information om bestyrelsen henvises til side 137-140 eller www.danisco.com

Der er i 2009/10 sket følgende ændringer i bestyrelsen:

- Anders Knutsen, Peter Højland og Matti Vuoria udtrådte af bestyrelsen på selskabets ordinære generalforsamling 2009, da de ikke genopstillede til valg
- Diego Bevilacqua, Jesper Ovesen og Søren Skou blev nyvalgt til bestyrelsen på selskabets ordinære generalforsamling 2009
- Bestyrelsen har konstitueret sig med Jørgen Tandrup og Håkan Björklund som henholdsvis formand og næstformand

Bestyrelsens ejerskab af Danisco-aktier

Bestyrelsesmedlemmer må gerne for egen regning eje aktier i Danisco, men er i så fald omfattet af reglerne om insiderhandel. Det enkelte bestyrelsesmedlems kompetencer, øvrige tillidshverv og bestyrelsesposter samt beholdning af Danisco-aktier og beholdningsændringer i løbet af regnskabsåret vises på side 137-140 og på www.danisco.com

Bestyrelsesmøder og forretningsorden

Bestyrelsen er ansvarlig for Daniscos overordnede ledelse, og der afholdes normalt syv bestyrelsesmøder om året. På disse møder behandles alle forhold vedrørende Daniscos overordnede udvikling, herunder:

- Årlig gennemgang af selskabets strategi
- De enkelte forretningsområders strategi
- Finansiell rapportering
- Evaluering af indsats og resultater
- Gennemgang af R&D-projekter, immaterielle rettigheder, fremtidige markeder, makroøkonomiske tendenser m.v.
- De overordnede økonomiske målsætninger og kapitalstrukturen
- Sociale, etiske og miljømæssige forhold samt årlig vurdering af selskabets risikoprofil
- Forslag om fusion, køb og salg af selskaber og aktiviteter samt større udviklings- og investeringsprojekter
- Årlig selvevaluering af bestyrelsens arbejde
- Årlig gennemgang af selskabets corporate governance

På møderne får bestyrelsesmedlemmerne mulighed for at møde og stille spørgsmål til ledende medarbejdere i forbindelse med præsentationer for bestyrelsen af udvalgte vigtige emner. Mellem de ordinære bestyrelsesmøder modtager bestyrelsen løbende orientering om koncernens forhold, ligesom der efter behov indkaldes til ekstraordinære bestyrelsesmøder. Bestyrelsen besøger med passende mellemrum selskabets virksomheder i ind- og udland. Bestyrelsen gennemgår én gang årligt forretningsorden, retningslinjer, politikker og øvrig praksis for at sikre, at de til stadighed er opdaterede og relevante.

Direktionen deltager normalt i bestyrelsesmøderne, medmindre bestyrelsen behandler forhold vedrørende direktionen eller evaluerer bestyrelsens arbejde.

Formandskab

Bestyrelsen vælger en formand samt en eller to næstformænd, der tilsammen udgør formandskabet. I lighed med de øvrige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er formandskabet uafhængigt af selskabet og dermed ikke ansat i Danisco. Formandskabets arbejde er reguleret af reglerne i selskabsloven samt forretningsordenen for bestyrelsen. Formandskabet vil fortsat afholde to årlige møder med revisionen og deltage i nomineringsudvalget. Formanden har regelmæssig kontakt med direktionen.

Evaluerings af bestyrelsens arbejde

Formandskabet foretager en årlig evaluering af:

- Bestyrelsens arbejde
- De enkelte bestyrelsesmedlemmers indsats
- Samarbejdet mellem bestyrelsen og direktionen
- Direktionens indsats og resultater
- Økonomiske incitamentsprogrammer for direktionen

Evalueringen består i, at formanden afholder møder med de enkelte bestyrelsesmedlemmer og diskuterer bestyrelsens arbejde og samarbejdet med direktionen. Resultatet af disse konsultationer fremlægges til diskussion i bestyrelsen uden direktionens tilstedeværelse ved det årlige strategimøde. Denne evaluering bruges som grundlag for bestyrelsens diskussion, evaluering og eventuelle tiltag.

Hvis et bestyrelsesmedlems ansættelsesforhold ændrer sig, skal dette meddeles bestyrelsesformanden. På baggrund af en diskussion om, hvorvidt det pågældende bestyrelsesmedlem i en sådan situation bevarer sine faglige og øvrige kompetencer, træffer bestyrelsen på formandens anbefaling beslutning om, hvorvidt bestyrelsesmedlemmet skal anmodes om at udtræde af bestyrelsen ved næste ordinære generalforsamling.

Revisionsudvalg

Formålet med revisionsudvalget er at støtte bestyrelsen i at fastholde integriteten i selskabets finansielle rapportering og bestyrelsens kontrolfunktioner. Udvalget vil jævnligt gennemgå de interne kontrolprocedurer, risikostyringssystemer, revisionsproceduren samt processen vedrørende offentliggørelse af selskabets resultat. Udvalget vil også bistå i anbefalingen af valget af eksterne revisorer.

Revisionsudvalget består af tre bestyrelsesmedlemmer, som vælges af bestyrelsen. Alle medlemmerne opfylder de gældende uafhængighedskrav. Bestyrelsen afgør, om uafhængighedskriteriet er opfyldt. Mindst et af medlemmerne skal være en "finansiell ekspert" som defineret i lovgivningen samt af bestyrelsen. Hvert år udpeges revisionsudvalget af bestyrelsen.

Revisionsudvalget mødes mindst fire gange om året eller mere, hvis nødvendigt. Direktionen og den eksterne revision deltager almindeligvis i disse møder for at tilsi- kke åben kommunikation.

Revisionsudvalgets opgaver og ansvar er beskrevet i et kommissorium, som er godkendt af bestyrelsen. Aflønningen af udvalget besluttet af bestyrelsen og godkendes af generalforsamlingen. For 2009/10 er aflønningen fastsat til en tredjedel af det beløb, bestyrelsesmedlemmerne får.

Vederlagsudvalg

Bestyrelsen har nedsat et vederlagsudvalg, der som en del af sit arbejde skal gennemgå bonusordninger med henblik på overholdelse, når reglerne for god selskabsledelse implementeres inden for dette område. Medlemmerne af udvalget udgøres af bestyrelsesformanden, næstformanden samt et menigt bestyrelsesmedlem. Honoraret til bestyrelsesmedlemmer, der deltager i vederlagsudvalget, udgør en sjettedel af et bestyrelsesmedlems årlige honorar. Bestyrelsesformanden og bestyrelsens næstformand modtager ikke særskilt honorar for deltagelse i vederlagsudvalget.

Ad hoc-udvalg

Bestyrelsen kan nedsætte ad hoc-udvalg udover udvalgene vedrørende nominering og vederlag, men har hidtil fundet, at dette ikke er hensigtsmæssigt for bestyrelsens arbejde, når bestyrelsens størrelse og Daniscos virksomhed tages i betragtning. Honoraret til bestyrelsesmedlemmer, der deltager i ad hoc-udvalg, udgør en sjettedel af et bestyrelsesmedlems årlige honorar. Bestyrelsesformanden og bestyrelsens næstformand modtager ikke særskilt honorar for deltagelse i ad hoc-udvalg.

Bestyrelsesåret 2009/10

Den årlige evaluering af bestyrelsesarbejdet og samarbejdet med direktionen blev foretaget i løbet af året. Retningslinjerne for god selskabsledelse blev diskuteret af bestyrelsen ved det årlige strategimøde, og det blev besluttet at afvente de nye retningslinjer for god selskabsledelse. Bestyrelsen vil i regnskabsåret 2010/11 diskutere vedtagelsen af reglerne.

Selskabsstruktur og direktionen

Selskabet er opdelt i fire forretningssegmenter. Hertil kommer en global salgs- og applikationsorganisation for fødevaringredienser, en organisatorisk enhed ved navn Logistics Food Ingredients samt en række koncernstabsfunktioner.

Formandskabet behandler og indstiller ansvarsfordelingen i direktionen til den samlede bestyrelse.

BESTYRELSES AKTIVITET I 2009/10

24. juni 2009	Bestyrelsesmøde	Årsrapport
20. august 2009	Bestyrelsesmøde	Generalforsamling
17. september 2009	Bestyrelsesmøde	1. kvartalsrapport
16. december 2009	Bestyrelsesmøde	2. kvartalsrapport
17. marts 2010	Bestyrelsesmøde	Strategi
18. marts 2010	Bestyrelsesmøde	3. kvartalsrapport
12.-14. april 2010	Bestyrelsesrejse	Fabriksbesøg (USA), budget 2010/11 og evaluering af bestyrelse og direktion

Direktionen er ansvarlig for at gennemføre strategien og de overordnede retningslinjer, der er godkendt af bestyrelsen. Direktionen rapporterer om selskabets økonomiske udvikling og stilling via måneds- og kvartalsrapporter til bestyrelsen. Bestyrelsen har fastlagt nærmere procedurer for direktionens rapportering og kommunikation for at sikre, at der løbende tilgås bestyrelsen de nødvendige oplysninger om selskabets virksomhed. Direktionen er ansvarlig for selskabets daglige ledelse, herunder Daniscos driftsmæssige udvikling, resultater, formueforvaltning, bogføring samt interne anliggender.

Direktionen må ikke uden forudgående aftale med bestyrelsen påtage sig andre hverv eller poster. Bestyrelsen ser dog gerne, at direktionen påtager sig hverv uden for selskabet, når dette kan ske med passende anvendelse af tid, da det vurderes at kunne bibringe direktionen værdifuld viden og erfaring.

vederlag for menige bestyrelsesmedlemmer, mens det for næstformanden svarer til 1,5 gang. For regnskabsåret 2009/10 udgjorde vederlaget således uforandret 750.000 kr. til formanden, 450.000 kr. til næstformanden og 300.000 kr. til menige bestyrelsesmedlemmer.

Direktionens aflønning

Bestyrelsen diskuterer løbende aflønningen af direktionen for at sikre en balance, der både fremmer den langsigtede værdiskabelse og holder fokus på den årlige værditilvækst og den enkeltes indsats. Vederlagsudvalget forbereder bestyrelsens årlige evaluering af direktionens arbejde. Målet for direktionens aflønning er at fastholde og tiltrække de bedst kvalificerede direktionsmedlemmer samt at sikre kontinuitet. Vederlagsudvalget tager stilling til direktionens gage og øvrige ansættelsesforhold. Bestyrelsen modtager information herom.

Retningslinjer for incitamentsprogrammer til direktionen

For at skabe interessesammenfald mellem Daniscos direktion og aktionærer og for at tilgodese såvel kort- som langsigtede mål anser Danisco det for formålstjenligt, at der etableres incitamentsprogrammer for Daniscos direktion. Sådanne incitamentsprogrammer kan bestå af enhver form for variabel aflønning, herunder aktiebaserede instrumenter såsom aktieoptioner, tegningsrettigheder (warrants) og fantomaktier samt ikke-aktiebaserede bonusaftaler, både løbende, enkeltstående og begivenhedsbaserede. I det omfang Danisco ønsker at indgå en konkret aftale om incitamentsprogrammer med medlemmer

Vederlagspolitik

Bestyrelsens aflønning

Bestyrelsen aflønnes med et fast årligt vederlag og er ikke omfattet af optionsprogrammer eller bonusordninger. Vederlaget fastsættes ud fra markedsvilkårene og afspejler arbejdsbyrden, kompetencekravene og antallet af bestyrelsesmøder. Generalforsamlingen godkender årligt vederlaget til bestyrelsesmedlemmerne. Formandens vederlag modsvarer 2,5 gange det årlige

af direktionen, vil denne konkrete aftale være underlagt disse retningslinjer:

I retningslinjerne for incitamentsprogrammerne søges det at opnå en balance, hvor en årlig bonus baseret på et- eller flerårige efter bestyrelsens skøn relevante mål for selskabets økonomiske udvikling kan udgøre op til 50% af den faste gage på tildelingstidspunktet. I særlige tilfælde vil der kunne tildeles yderligere 100% af den faste gage. Tildeling af optioner sker på baggrund af en beregningsmetode (Black-Scholes-modellen), hvor målet er, at værdien af optionerne udgør op til et niveau på 50% af den faste gage på tildelingstidspunktet.

Incitamentsprogrammer forelægges bestyrelsen årligt. Bestyrelsen indstiller de aktiebaserede incitamentsprogrammer til generalforsamlingens godkendelse. For en mere detaljeret beskrivelse af de overordnede retningslinjer for direktionens incitamentsprogrammer henvises til selskabets hjemmeside.

Direktionen er sammen med ca. 200 ledende medarbejdere omfattet af optionsprogrammer, som er beskrevet i note 30.

Som led i vores politik om at fastholde nøglemedarbejdere har vi en bonusforpligtelse over for en række ledende nøglemedarbejdere i tilfælde af, at der bliver afgivet et købstilbud på Danisco, og at handlen bliver gennemført. Daniscos forpligtelse er betinget af, at nøglemedarbejderen ikke opsig sin stilling inden for en bestemt tidsperiode efter gennemførelsen af handlen, eller at Danisco ikke opsig medarbejderen på grund af misligholdelse.

For yderligere information om direktionens aflønning henvises til note 36, om aktieoptioner til note 30 samt om ejerskab af Danisco-aktier til side 141 eller www.danisco.com

DIREKTIONENS AFLØNNING

		2009/10				2008/09			
		Gage	Bonus	I alt	Tildelte optioner	Gage	Bonus	I alt	Tildelte optioner
Tom Knutzen	Adm. direktør	5,8	2,9	8,7	40.000	5,8	0,5	6,3	40.000
Søren Bjerre-Nielsen	Koncern-direktør, CFO	5,2	2,5	7,7	35.000	5,2	0,8	6,0	35.000
I alt		11,0	5,4	16,4	75.000	11,0	1,3	12,3	75.000

Executive Committee

Daniscos ledelsesforum, Executive Committee, mødes hver måned med henblik på at koordinere og følge op på koncernens udvikling i overensstemmelse med strategiplanen. Medlemmerne

af direktionen og Executive Committee fremgår af nedenstående tabel. For yderligere information henvises til side 141-142 eller www.danisco.com

LEDELSESSTRUKTUREN I DANISCO

	Født	Stilling	Nationalitet	Direktion	Executive Committee
Tom Knutzen	1962	Administrerende direktør	Dansk	X	X
Søren Bjerre-Nielsen	1952	Koncern-direktør, CFO	Dansk	X	X
Ole Søgaard Andersen	1952	Salgs- og marketingdirektør	Dansk	-	X
Iain Witherington	1961	Direktør for HR	Engelsk	-	X
Fabienne Saadane-Oaks	1958	Direktør for BioActives	Fransk	-	X
Tjerk de Ruiter	1959	Direktør for Genencor	Hollandsk	-	X
Mikael Sternberg Christensen*	1965	Direktør for Enablers	Dansk	-	X

* Fratræder den 30. juni 2010

Den overordnede risikostyring

Direktionen er ansvarlig for, at der i koncernen er implementeret effektive risikostyringsystemer, og at der til stadighed er fokus på at forbedre systemerne. Ved bestyrelsens årlige gennemgang af risikostyringen i foråret 2010 blev ingen af de identificerede risikoområder vurderet som værende kritiske i forhold til Daniscos evne til at nå sine mål eller gennemføre strategien. Ledelsen af koncernen – herunder risikoområdet – sker med udgangspunkt i følgende:

- Corporate governance: Fastlægger den overordnede ledelsesstruktur i koncernen
- Forretningsetiske regler: Regelsæt for de ansattes adfærd i virksomheden og over for omverdenen
- Daniscos fem værdier: Vi er innovative, vi skaber værdi, vi opbygger kompetencer, vi tager ansvar og vi tror på dialog
- Interne politikker og procedurer

Daniscos risikoopfattelse og -styring er opdelt i fem niveauer, hvilket er illustreret i nedenstående figur:



Nedenfor vil de fem risikoelementer blive beskrevet mere detaljeret på segment- eller koncernniveau. De specifikke potentielle risikoforhold kan afvige fra nedenstående gennemgang af de enkelte risikoelementer, og oversigten dækker ikke nødvendigvis alle risikواسpekter af Danisco.

Strategiske risici

Omdømme på markeder og produktområder

En af Daniscos grundlæggende værdier er at overholde lovgivningen samt at opføre sig som en god samfundsborger i de lande, hvor vi er til stede. Det kan dog ikke udelukkes, at der fra tid til anden kan opstå omdømmeproblemer, fx begivenheder relateret til vores forretningsområder, og som kan skade Danisco

på finansiel og anden vis. Sådanne skader kan også forårsages af fx politiske forhold, som Danisco ikke har direkte indflydelse på.

Politiske risici og lovgivningsrisici

Overordnet synes politiske risici vedrørende salg og produktion ikke at udgøre en betydende trussel for selskabet som helhed grundet den fragmenterede forretningsmodel. Det skyldes ifølge ledelsens opfattelse den brede produkt-, produktions- og kundeplatform. Produktionen er oftest placeret tæt på råvarekilden, hvilket også er tilfældet for en del af konkurrenterne. Politiske risici vurderes derfor i højere grad at være af temporær frem for strukturel karakter.

Ændret lovgivning kan på lang sigt udgøre en trussel for Danisco i visse sektorer. Generelt kan stramninger inden for fx fødevarer-lovgivningen dog skønnes at ville være til fordel for Danisco som følge af vores stærke teknologiplatform og produktsortiment. Det skyldes, at ny lovgivning oftest sigter mod bedre og sundere fødevarer med et højt teknologiindhold.

Konkurrence fra lande med lave omkostninger

I Danisco ses der på linje med andre industrier en stadigt stigende konkurrence fra virksomheder i lande med et lavt omkostningsniveau. Denne trussel søger Danisco i størst muligt omfang at modvirke gennem stram omkostningsstyring, fokus på værdiskabende ingredienser – dvs. højt teknologiindhold i produktionsprocesser, produkter eller applikationer – samt opbygning af en stærk markedsposition og produktion i disse markeder.

Virksomhedsovertagelser og joint ventures

Virksomhedsovertagelser og joint ventures indgår som et naturligt element i udviklingen af forretningsplatformen. Sådanne transaktioner kan indeholde en anderledes risikoprofil i forhold til en organisk udbygning af den eksisterende forretningsplatform. Generelt set har Danisco hidtil ikke været påvirket i nævneværdigt omfang af sådanne risici på grund af en effektiv risikoanalyse og integrationsproces. Vores joint venture med DuPont og vores samarbejde med Goodyear vil øge koncernens risikoprofil på grund af den væsentlige ændring af vores forretningsmodel og risici forårsaget af øget kompleksitet, teknologiindhold og udviklingshorisont. Danisco er på vej ind i et nyt produktområde, hvor der ikke kan garanteres for rentabiliteten.

Produktudvikling

Danisco kan beslutte at øge R&D-indsatsen inden for et eller flere attraktive produktområder, hvilket kan påvirke koncernens indtjeningsevne negativt i en periode. Det kan dog ikke garanteres, at sådanne investeringer i nye produkter og teknologier vil resultere i succesfulde kommercielle produktlanceringer.

Markeds- og forretningsrisici

Danisco er ligesom andre virksomheder påvirket af den makro-økonomiske udvikling. Dog vurderes fødevarerektoren generelt at være mindre konjunkturfølsom end økonomien som helhed.

Markedsposition

Det kan ikke udelukkes, at Danisco som følge af en konkurrenceretlig markedsposition inden for enkelte produktområder vil have en reduceret handlefrihed med hensyn til fx industrikonso- lidering eller prisfastsættelse på varer og tjenesteydelser.

Kundeafhængighed

Det er en del af strategien at opbygge tætte kundeforhold gennem et højt innovations- og serviceniveau i bred forstand. Daniscos langsigtede afhængighed af enkelte kunder skønnes at være forholdsvis begrænset. De ti største kunder udgør under 20% af omsætningen, der samlet repræsenterer en kundebase på over 10.000.

Leverandør- og råvareafhængighed

Det er et led i Daniscos risikostyring at sikre en geografisk spredning af leverandører og at afdække eventuelle risici bedst muligt via kontrakter.

Klimaforandringer er blevet udråbt til en af de største miljø- mæssige, sociale og økonomiske udfordringer i vor tid. Ifølge Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) er der 90% sikkerhed for, at menneskeskabte drivhusgasser (afbræn- ding af fossile brændstoffer, overdreven landbrugsdyrkning og skovrydning) er den største årsag til klimaforandringerne. Danisco er i høj grad afhængig af råvarer produceret på basis af planteafgrøder, og således kan svingende høstudbytte påvirke råvarepriserne. Det er ikke i enhver situation, at konkurrencefor- holdene tillader Danisco at forhøje salgspriserne tilsvarende. Det skønnes imidlertid at være usandsynligt, at flere af disse forhold skulle indtræffe samtidigt. Det er dog konstateret, at ændringer i forbrugsmønstret for råvarer kan påvirke prisdannelsen, som det fx er tilfældet med produktionen af bioethanol i USA og en større efterspørgsel efter fødevarer fra udviklingslandene. Sådanne ændringer kan i perioder resultere i store udfordringer for fødevarerindustrien grundet en mere volatil prisdannelse på råvarerne.

Overkapacitet i industrien

Der kan i perioder opstå overkapacitet inden for enkelte pro- dukstsementer, som vil medføre en intensiveret konkurrence og dermed øget prispres. Danisco er forberedt på at imødegå dette konkurrencepres ved til stadighed at udvikle sit produktsorti- ment og at distancere sig fra konkurrenterne gennem applika- tionsviden.

Operationelle risici

Leveringssikkerhed

Leveringssikkerhed er en uhyre vigtig konkurrenceparameter. Derfor har Danisco i de senere år investeret i en generel ud- rulning af SAP til sikring af, at vores IT-infrastruktur understøtter forretningsstrukturen.

Råvarer

Tilgængeligheden af råvarer samt en ufordelagtig prisudvikling kan sætte Daniscos indtjeningsevne under pres i en periode, indtil høstsituationen bedres, eller alternative råvarer/teknologier er tilvejebragt.

Innovations- og patentrisiko

For at sikre en fortsat konkurrencedygtig produktportefølje investeres der løbende i innovation. Bredden og dybden af vores eksisterende produktsortiment betyder, at risikoen er begrænset, såfremt et enkelt produkt ikke kan fastholde sin konkurrencedyg- tighed. Der er en risiko forbundet med denne udviklingsaktivitet, da nye produkter og teknologier fra konkurrenter såvel som ændringer i lovgivningen kan stille Danisco konkurrencemæssigt svagere i en periode. Den stærke teknologi- og innovationsplat- form burde dog sikre, at dette ikke bliver et større problem over tid i bred forstand.

Daniscos innovationsaktivitet og produktsortiment beskyttes løbende af patenter, hvor det har relevans. Eksisterende eller nye produkter kan potentielt krænke andres patenter, hvilket kan få en negativ effekt for Danisco med hensyn til fremtidige salgsmu- ligheder og erstatninger. Modsat forsvarer Danisco sig også mod konkurrenters eventuelle overtrædelse af Daniscos patenter.

Produktsikkerhed

Produktsikkerhed, herunder at sikre at produkterne ikke har sundhedsskadelige egenskaber, har høj prioritet hos Danisco. Eventuelle reguleringsmæssige stramninger kan påvirke om- kostningsniveauet ved produktion af fødevarer ingredienser og tekniske enzymer. Danisco er forberedt på sådanne stramninger, og i vores forretningsudvikling har vi altid taget højde for de sundhedsmæssige egenskaber i Daniscos produkter. Danisco har en stram procedure for kvalitetskontrol samt omfattende sporings- og tilbagekaldelsesmuligheder.

Miljøforhold

Der er stærk fokus på at overholde lovgivningen i de lande, hvor Danisco er til stede. Det kan dog ikke udelukkes, at der kan op- stå forskellige problemer inden for miljøområdet i bred forstand, som kan forvolde Danisco skade af både finansiell og anden karakter. Danisco har i overensstemmelse med lovmæssige krav tidligere deponeret farligt affald på nogle produktionsenheder. Vi

arbejder tæt sammen med myndighederne for at vurdere den overordnede risiko.

Personaleforhold

Som videnbaseret virksomhed er Danisco i høj grad afhængig af at kunne tiltrække tilstrækkeligt personale med de nødvendige kvalifikationer, hvilket kan være vanskeligt inden for enkelte teknologiområder.

Skat

Det er Daniscos politik at følge skattelovgivning i de lande, hvor vi er til stede. Danisco har en aktiv, men ikke aggressiv skattepolitik. Det betyder, at vi vurderer potentielle skattebesparelser i forhold til risici og omkostninger ved en eventuel retssag samt i forhold til, hvordan det vil påvirke selskabets omdømme. Skatteforhold kan anfægtes af lokale skattemyndigheder, men hidtil har det ikke givet anledning til væsentlige problemer for Danisco.

På basis af vores brede internationale produktions- og salgsplatforme arbejder Danisco løbende på at vedligeholde et retvisende transfer pricing-system baseret på OECD's retningslinjer og lokal lovgivning. Transfer pricing vil altid kunne udfordres pga. lokale myndigheders fortolkning af internationale retningslinjer, hvilket hidtil ikke har givet koncernen anledning til væsentlige problemer.

Pensionsforhold

Selskaberne i koncernen har forskellige typer pensionsordninger. Ved bidragsbaserede ordninger betaler Danisco faste bidrag til uafhængige pensionsfonde og er hverken juridisk eller faktisk forpligtet til at betale yderligere bidrag. Ved ydelsesbaserede ordninger er Danisco forpligtet til at betale tilsagte ydelser til nuværende og tidligere medarbejdere ved pensionering, og Danisco er derfor underlagt de aktuar- og investeringsmæssige risici, der er forbundet med ordningerne. De aktuar-mæssige risici omfatter medarbejdernes forventede levetid, pensionsalder, mulige renteændringer, den årlige pensionsydelse og personaleomsætning. Disse risici vurderes af eksterne aktuarer, der ved hjælp af statistiske metoder sikrer, at forpligtelserne og aktiverne måles og bogføres i regnskabet i overensstemmelse med IFRS. For yderligere oplysninger henvises til note 15, Pensionsaktiver og pensionsforpligtelser.

Finansielle risici

Globaliseringen og Daniscos internationale aktiviteter medfører, at koncernens resultat og egenkapital påvirkes af en række finansielle risici forbundet med likviditet, valuta, rente, placering af periodevis overskydende likviditet samt kreditgivning til kunder.

De overordnede rammer for styring af likviditet, valuta, rente samt placering af periodevis overskydende likviditet er reguleret i instrukser fra bestyrelse og direktion. Disse instrukser fastsætter risikolimits for Corporate Treasury, hvilke typer af finansielle instrumenter der må anvendes, hvilke parter der må handles med samt retningslinjer for rapportering af faktiske positioner i forhold til risikolimits.

Koncernens likviditet, renter og placering af periodevis overskydende likviditet styres centralt af Corporate Treasury, mens valutarisici styres af de enkelte enheder i samarbejde med Corporate Treasury. Kreditrisiko ved kreditgivning til kunder styres af de forretningsdrivende enheder:

Nogle af Daniscos lån har bestemmelser om kreditorgodkendelse, hvis kontrollen med selskabet ændres.

For yderligere oplysninger henvises til note 34, Finansielle risici.

Skadesforhold og forsikring

Det er ikke muligt at forudse og kvantificere virkningen af naturkatastrofer (fx jordskælv), krig, terror og andre ydre forhold samt skadesforhold i øvrigt. Danisco har derfor via forsikringsprogrammer søgt at reducere en eventuel finansiell påvirkning på koncernens resultat. Daniscos Risk Management-afdeling følger løbende koncernens forsikringsafdækkede risici, og der er tegnet forsikringer, der blandt andet dækker naturkatastrofer, erhvervs- og produktansvar, fast ejendom, løsøre samt arbejdsskader, personskade og miljø. Forsikringerne tegnes med en selvrisiko af en vis størrelse, som afspejler Daniscos skadesforløb og risikoprofil. Risici i forbindelse med kontrakter er i vidt omfang forsikringsdækkede via Daniscos erhvervs- og produktansvarsforsikringsprogram, ligesom Danisco så vidt muligt altid søger at begrænse sit kontraktretlige ansvar, men ikke alle risici i forbindelse med indgåelse af kontrakter kan uden store omkostninger forsikringsdækkes eller kontraktretligt begrænses. Det kan ikke garanteres, at alle risici er vurderet korrekt, samt at der er tilstrækkelig forsikringsdækning for alle potentielle risici, som Danisco kunne blive udsat for.

Ledelses- og regnskabsrisici

De implementerede ledelses-, regnskabs- og kontrolsystemer skønnes at sikre en effektiv dataopsamling og kontrol i hele koncernen. Hertil kommer, at salgs- og produktionsaktiviteterne i væsentlige dele af koncernen er adskilte enheder, hvilket udgør et ekstra kontrolniveau. Alle forretningsenheder rapporterer månedligt til den centrale finansfunktion, hvilket danner grundlag for de månedlige koncernregnskaber, som tilgår direktionen. Den månedlige rapportering er urevideret, men der foretages

løbende intern kontrol af regnskabsrapporteringen og pengestrømme uafhængigt af forretningsenhederne.

Ved udgangen af regnskabsåret 2009/10 var mere end 90% af koncernen overgået til standardiserede SAP-platformer, hvilket har øget gennemsigtigheden i hele koncernen, ligesom det reducerer tidsforbruget i regnskabsrapporteringen og kontrolfunktionen.

De interne kontrol- og risikostyringssystemer vedrørende regnskabsaflæggelse

Kontrolmiljøet

Ansvaret for at opretholde tilstrækkelig og effektiv intern kontrol og et risikostyringssystem for regnskabsaflæggelse ligger hos direktionen, som sikrer formen og implementeringen af de kontrolforanstaltninger, der vurderes nødvendige for at imødegå risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Direktionen har defineret en række politikker, standarder og procedurer, herunder:

- Regnskabspraksis, som beskrevet i en særskilt finansmanual
- Mandat til Corporate Treasury
- Group Information Security Policy
- Daniscos koncept for forretningskontrol
- Forretningsetiske regler

Revisionsudvalget, som bestyrelsen nedsatte i august 2009, hjælper bestyrelsen med at overvåge processen for regnskabsaflæggelse og effektiviteten af Daniscos interne kontrol- og risikostyringssystemer.

Der er etableret en intern revisionsfunktion, Systems Audit, der rapporterer til CFO. Den interne revisionsfunktion bistår selskabet med at implementere Daniscos koncept for forretningskontrol med udgangspunkt i COSO Internal Control – integrated framework for at sikre, at kravene til god selskabsledelse overholdes.

Daniscos koncept for forretningskontrol omhandler kontrolforanstaltninger for udvalgte, væsentlige transaktionsflows.

Implementeringen af konceptet sker primært på lokationer, der bruger SAP (mere end 90% af omsætningen), og har til formål at dokumentere kontrolmiljøet.

Risikovurdering

Bestyrelsen og direktionen vurderer årligt de risici, som Danisco er udsat for:

Revisionsudvalget er i løbende dialog med direktionen om Daniscos risikoeksponering, herunder betydningen for regnskabsaflæggelsen.

Kontrolaktiviteter

Den globale finansorganisation gennemgår løbende for at sikre et passende og tilfredsstillende kontrolmiljø.

Corporate Finance, der rapporterer til CFO, er ansvarlig for at kontrollere regnskabsaflæggelsen fra moderselskabet og datterselskaberne.

Danisco har interne kontrolstandarder for aflæggelse af regnskab. Daniscos koncept for forretningskontrol fokuserer på funktionsadskillelse og på forebyggende og opdagende kontroller; der foretages lokalt på selskabsniveau. Hensigten med disse standarder er at sikre, at interne kontrolforanstaltninger implementeres i udvalgte Danisco-selskaber, hvilket gør kontrolmiljøet mere effektivt.

Information og kommunikation

Der er etableret informations- og kommunikationssystemer, herunder en finansmanual, et koncept for forretningskontrol og andre relevante retningslinjer, for at opretholde et sundt, forebyggende kontrolmiljø. Alle medarbejderne har adgang til denne information på Daniscos intranet.

Daniscos finansmanual indeholder instruktioner og retningslinjer for at sikre korrekt indregning, måling og rapportering.

Opkøbte virksomheder får tilbudt støtte fra Corporate Finance eller lokale folk med erfaring i Daniscos regnskabspraksis i forbindelse med rapportering i integrationsperioden.

Corporate Finance giver feedback til de rapporterende enheder, efter at enhedernes månedlige rapporteringsdata er modtaget.

Overvågning

Overvågning foretages på flere niveauer og af forskellige dele af organisationen. Samspillet mellem de forskellige dele af organisationen er et vigtigt element i Daniscos interne kontrolsystem:

- Operationel kontrol og overvågning foretages af divisionerne og omkostningsenheden
- Finansiell kontrol og overvågning varetages af Corporate Finance
- Ledelseskontrol på operationelt niveau er indarbejdet i Daniscos koncept for forretningskontrol

De enkelte enheders rapportering analyseres og overvåges løbende af Corporate Finance for at sikre kvaliteten af den

finansielle rapportering. Valideringen af data relateret til den finansielle rapportering og systematisk dokumentation af de interne månedlige rapporteringsprocedurer sikrer konsistens og fuldstændighed af den gennemgang og kontrol, der udføres ved udgangen af hver måned. I forbindelse med udarbejdelse af årsrapporten, udføres yderligere kontrolaktiviteter for at sikre en korrekt regnskabsaflæggelse i årsrapporten.

Den interne kontrol gennemgås løbende, herunder tager kontrollere fra Corporate Finance på besøg hos datterselskaberne i løbet af året. For at sikre ensartethed og fuldstændighed er der fastlagt retningslinjer for disse besøg. Konklusionerne fra besøgene meddeles til CFO samt eksterne og interne revisorer.

Aftaler, der får virkning, hvis kontrollen med Danisco A/S ændres

Enkelte aftaler, hvori Danisco er part, indeholder bestemmelser, som får virkning, hvis kontrollen med selskabet ændres.

DuPont og Danisco lancerede i maj 2008 en aftale om etablering af DuPont Danisco Cellulosic Ethanol LLC (DDCE), et 50/50 joint venture, der skal udvikle og kommercialisere teknologi til produktion af cellulosebaseret ethanol. Aftalen indeholder bestemmelser i tilfælde af, at kontrollen med selskaberne (Danisco eller DuPont) ændres.

Daniscos lånekontrakter har generelt bestemmelser om kreditorgodkendelse, hvis kontrollen med Danisco A/S ændres.

Som led i Daniscos politik om at fastholde nøglemedarbejdere har vi en bonusforpligtelse over for en række ledende nøglemedarbejdere i tilfælde af, at der bliver afgivet et købstilbud på Danisco, og at handlen bliver gennemført. Daniscos forpligtelse er betinget af, at nøglemedarbejderen ikke opsiger sin stilling inden for en bestemt tidsperiode efter gennemførelsen af

handlen, eller at Danisco ikke opsiger medarbejderen på grund af misligholdelse.

Såfremt Danisco A/S fusionerer eller afnoteres i forbindelse med en overtagelse, kan Daniscos administrerende direktør, Tom Knutzen, inden for seks måneder fra overtagelsesdatoen vælge at lade sig løse fra ansættelsesforholdet med seks måneders varsel og få udbetalt en fratrædelsesgodtgørelse svarende til to års fast gage. Opsiges Tom Knutzen i forbindelse med en overtagelse af Danisco A/S, opnås samme rettighed.

Såfremt Daniscos koncerndirektør, Søren Bjerre-Nielsen, opsiges i forbindelse med en overtagelse af Danisco A/S eller ved en fusion, hvori Danisco A/S indgår, betales udover sædvanlig løn i en toårig opsigelsesperiode en fratrædelsesgodtgørelse svarende til et års fast gage.

Nøgletal pr. kvartal

(Urevideret) (Mio. kr.)	2009/10					2008/09				
	K1	K2	K3	K4	ÅTD	K1	K2	K3	K4	ÅTD
RESULTATOPGØRELSE										
Nettoomsætning	3.449	3.239	3.293	3.725	13.706	3.235	3.348	3.098	3.310	12.991
EBITDA før særlige poster	693	547	514	687	2.441	571	496	384	480	1.931
Aktiebaseret aflønning	(7)	(15)	(19)	(13)	(54)	(9)	7	(5)	(8)	(15)
Operationelt resultat før særlige poster	517	379	339	456	1.691	403	324	204	302	1.233
Særlige poster	-	-	(700)	(96)	(796)	(6)	(23)	(700)	(9)	(738)
Operationelt resultat	517	379	(361)	360	895	397	301	(496)	293	495
Andel af resultat i joint ventures	(19)	(15)	(16)	(15)	(65)	(9)	(6)	(21)	(10)	(46)
Nettofinansieringsomkostninger	(46)	(20)	(55)	(31)	(152)	(45)	146	(90)	(79)	(68)
Resultat før skat	452	344	(432)	314	678	343	441	(607)	204	381
Skat af resultat	(146)	(111)	78	(18)	(197)	(113)	(142)	52	(47)	(250)
Resultat af fortsættende aktiviteter	306	233	(354)	296	481	230	299	(555)	157	131
Resultat af ophørte aktiviteter	-	-	-	-	-	41	40	(143)	3	(59)
Moderselskabsaktionærens andel af resultat	305	232	(354)	297	480	265	339	(646)	150	108
PENGESTRØMME										
Pengestrøm fra driftsaktivitet	497	826	545	724	2.592	82	418	75	713	1.288
Køb og salg af virksomheder og aktiviteter	-	(3)	(35)	-	(38)	-	(438)	(16)	(52)	(506)
Nettoinvesteringer i materielle aktiver	(126)	(144)	(135)	(245)	(650)	(141)	(180)	(175)	(277)	(773)
Nettoinvesteringer i immaterielle aktiver	(8)	(5)	(10)	(29)	(52)	(13)	(18)	(10)	(6)	(47)
Køb og salg af finansielle aktiver	(43)	5	(20)	(43)	(101)	36	(40)	(30)	(56)	(90)
Fri pengestrøm	320	679	345	407	1.751	(36)	(258)	(156)	322	(128)
Pengestrøm fra ophørte aktiviteter	124	272	-	(90)	306	710	332	(858)	5.059	5.243
BALANCE										
Aktiver	20.603	19.706	19.653	20.508	20.508	27.587	29.523	29.280	21.278	21.278
Aktiver bestemt for salg	272	-	-	-	-	7.927	7.887	8.731	396	396
Aktiver for fortsættende aktiviteter	20.331	19.706	19.653	20.508	20.508	19.660	21.636	20.549	20.882	20.882
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	12.253	11.863	11.830	12.498	12.498	12.700	13.262	12.101	12.134	12.134
Minoritetsinteresser	7	7	8	7	7	288	270	240	6	6
Egenkapital	12.260	11.870	11.838	12.505	12.505	12.988	13.532	12.341	12.140	12.140
Nettorentebærende gæld	4.180	3.508	3.239	3.007	3.007	8.830	9.468	10.396	4.739	4.739
Nettoomsætning										
Enablers	1.447	1.350	1.331	1.563	5.691	1.390	1.429	1.310	1.415	5.544
Cultures	537	489	489	566	2.081	476	477	467	516	1.936
Sweeteners	376	334	338	372	1.420	408	397	336	354	1.495
Genencor	1.104	1.074	1.142	1.233	4.553	966	1.056	1.006	1.037	4.065
Eliminering	(15)	(8)	(7)	(9)	(39)	(5)	(11)	(21)	(12)	(49)
I alt	3.449	3.239	3.293	3.725	13.706	3.235	3.348	3.098	3.310	12.991
Organisk vækst (%)										
Enablers	-	(4)	5	8	2	13	15	-	(3)	6
Cultures	11	7	12	10	10	8	11	4	13	9
Sweeteners	(15)	(16)	6	4	(6)	(10)	(8)	(21)	(10)	(12)
Genencor	6	2	21	20	12	13	16	-	-	7
I alt	2	(2)	11	12	6	9	11	(2)	-	4
Nettoomsætning pr. region										
Europa	1.294	1.213	1.190	1.322	5.019	1.315	1.258	1.132	1.216	4.921
Nordamerika	1.010	939	966	1.161	4.076	852	1.001	945	1.025	3.823
Latinamerika	309	342	338	346	1.335	312	359	331	327	1.329
Asien og Stillehavsområdet	625	567	590	632	2.414	570	533	513	564	2.180
Øvrige verden	211	178	209	264	862	186	197	177	178	738
I alt	3.449	3.239	3.293	3.725	13.706	3.235	3.348	3.098	3.310	12.991
Organisk vækst pr. region (%)										
Europa	(2)	(2)	7	8	2	5	6	(8)	(7)	(1)
Nordamerika	4	(6)	13	17	7	18	26	8	6	15
Latinamerika	7	6	3	(3)	3	11	17	12	16	14
Asien og Stillehavsområdet	(1)	5	20	9	8	1	(6)	(16)	(5)	(6)
Øvrige verden	12	(8)	17	38	15	9	31	16	5	15
I alt	2	(2)	11	12	6	9	11	(2)	-	4

(Urevideret) (Mio. kr.)	2009/10					2008/09				
	K1	K2	K3	K4	ÅTD	K1	K2	K3	K4	ÅTD
EBITDA før særlige poster										
Enablers	320	259	252	383	1.214	254	227	162	263	906
Cultures	132	139	116	118	505	123	104	75	118	420
Sweeteners	32	29	24	28	113	69	39	40	27	175
Genencor	254	186	191	237	868	166	152	157	161	636
Ikke allokeret	(38)	(51)	(50)	(66)	(205)	(32)	(33)	(45)	(81)	(191)
Subtotal	700	562	533	700	2.495	580	489	389	488	1.946
Aktiebaseret aflønning	(7)	(15)	(19)	(13)	(54)	(9)	7	(5)	(8)	(15)
I alt	693	547	514	687	2.441	571	496	384	480	1.931
EBITDA-margin (%)										
Enablers	22,1	19,2	18,9	24,5	21,3	18,3	15,9	12,4	18,6	16,3
Cultures	24,6	28,4	23,7	20,8	24,3	25,8	21,8	16,1	22,9	21,7
Sweeteners	8,5	8,7	7,1	7,5	8,0	16,9	9,8	11,9	7,6	11,7
Genencor	23,0	17,3	16,7	19,2	19,1	17,2	14,4	15,6	15,5	15,6
I alt	20,1	16,9	15,6	18,4	17,8	17,7	14,8	12,4	14,5	14,9
Operationelt resultat før særlige poster										
Enablers	257	196	189	281	923	192	163	93	198	646
Cultures	107	114	90	85	396	98	79	50	93	320
Sweeteners	9	7	2	2	20	46	12	17	2	77
Genencor	190	129	128	169	616	112	96	94	99	401
Ikke allokeret	(39)	(52)	(51)	(68)	(210)	(36)	(33)	(45)	(82)	(196)
Subtotal	524	394	358	469	1.745	412	317	209	310	1.248
Aktiebaseret aflønning	(7)	(15)	(19)	(13)	(54)	(9)	7	(5)	(8)	(15)
I alt	517	379	339	456	1.691	403	324	204	302	1.233
EBIT-margin (%)										
Enablers	17,8	14,5	14,2	18,0	16,2	13,8	11,4	7,1	14,0	11,7
Cultures	19,9	23,3	18,4	15,0	19,0	20,6	16,6	10,7	18,0	16,5
Sweeteners	2,4	2,1	0,6	0,5	1,4	11,3	3,0	5,1	0,6	5,2
Genencor	17,2	12,0	11,2	13,7	13,5	11,6	9,1	9,3	9,5	9,9
Overskudsgrad før særlige poster i alt	15,0	11,7	10,3	12,2	12,3	12,5	9,7	6,6	9,1	9,5
Særlige poster										
Enablers	-	-	-	-	-	(1)	(18)	(19)	(5)	(43)
Cultures	-	-	-	-	-	-	(6)	(3)	(1)	(10)
Sweeteners	-	-	(700)	(96)	(796)	-	(2)	(576)	-	(578)
Genencor	-	-	-	-	-	-	(2)	(102)	(3)	(107)
Ikke allokeret	-	-	-	-	-	(5)	5	-	-	-
I alt	-	-	(700)	(96)	(796)	(6)	(23)	(700)	(9)	(738)
AFKAST AF KAPITAL (%)*										
RONOA										
Enablers	19,8	20,8	23,7	26,1	26,1	17,8	18,7	18,1	18,3	18,3
Cultures	25,6	28,4	31,8	31,3	31,3	24,2	25,6	24,4	25,4	25,4
Sweeteners	2,5	2,2	1,3	1,4	1,4	15,4	10,7	8,3	4,8	4,8
Genencor	14,0	15,5	17,3	20,4	20,4	15,5	13,3	11,6	11,8	11,8
I alt, fortsættende aktiviteter	13,7	14,8	16,8	19,0	19,0	15,6	14,8	13,1	12,7	12,7
RONA	7,7	8,3	9,5	10,7	10,7	8,5	8,2	7,4	7,1	7,1
ROE	1,2	0,3	2,8	4,0	4,0	5,7	5,9	(1,7)	0,9	0,9

RONOA og RONA inkluderer ikke ophørte aktiviteter

* Beregnet for seneste 12 måneders resultat og gennemsnitlig balance

(Urevideret) (Mio. kr.)	2009/10					2008/09				
	K1	K2	K3	K4	ÅTD	K1	K2	K3	K4	ÅTD
NETTOAKTIVER										
Nettoarbejdskapital										
Enablers	1.585	1.422	1.443	1.525	1.525	1.542	1.664	1.653	1.587	1.587
Cultures	435	337	348	306	306	438	454	471	424	424
Sweeteners	731	613	566	491	491	694	812	838	795	795
Genencor	1.132	1.013	1.020	1.074	1.074	1.136	1.310	1.296	1.107	1.107
Ikke allokeret	(49)	(79)	(82)	(103)	(103)	(53)	(61)	(60)	(56)	(56)
I alt	3.834	3.306	3.295	3.293	3.293	3.757	4.179	4.198	3.857	3.857
Nettolangfristede aktiver (ekskl. goodwill)										
Enablers	1.987	2.003	2.047	2.097	2.097	1.845	1.983	1.985	2.002	2.002
Cultures	873	880	916	971	971	786	836	835	827	827
Sweeteners	800	773	780	721	721	845	915	797	785	785
Genencor	2.031	1.927	1.979	1.852	1.852	2.027	2.351	2.291	2.240	2.240
Ikke allokeret	13	23	26	104	104	126	91	105	14	14
I alt	5.704	5.606	5.748	5.745	5.745	5.629	6.176	6.013	5.868	5.868
Nettodriftsaktiver										
Enablers	3.572	3.425	3.490	3.622	3.622	3.387	3.647	3.638	3.589	3.589
Cultures	1.308	1.217	1.264	1.277	1.277	1.224	1.290	1.306	1.251	1.251
Sweeteners	1.531	1.386	1.346	1.212	1.212	1.539	1.727	1.635	1.580	1.580
Genencor	3.163	2.940	2.999	2.926	2.926	3.163	3.661	3.587	3.347	3.347
Ikke allokeret	(36)	(56)	(56)	1	1	73	30	45	(42)	(42)
I alt	9.538	8.912	9.043	9.038	9.038	9.386	10.355	10.211	9.725	9.725
Goodwill										
Enablers	926	916	950	1.004	1.004	815	969	890	907	907
Cultures	2.004	1.984	2.025	2.058	2.058	1.907	2.076	2.021	2.025	2.025
Sweeteners	701	700	-	-	-	1.147	1.159	700	700	700
Genencor	3.776	3.665	3.814	3.934	3.934	3.489	4.012	3.974	3.906	3.906
Ikke allokeret	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I alt	7.407	7.265	6.789	6.996	6.996	7.358	8.216	7.585	7.538	7.538
Nettoaktiver										
Enablers	4.498	4.341	4.440	4.626	4.626	4.202	4.616	4.528	4.496	4.496
Cultures	3.312	3.201	3.289	3.335	3.335	3.131	3.366	3.327	3.276	3.276
Sweeteners	2.232	2.086	1.346	1.212	1.212	2.686	2.886	2.335	2.280	2.280
Genencor	6.939	6.605	6.813	6.860	6.860	6.652	7.673	7.561	7.253	7.253
Ikke allokeret	(36)	(56)	(56)	1	1	73	30	45	(42)	(42)
I alt	16.945	16.177	15.832	16.034	16.034	16.744	18.571	17.796	17.263	17.263

Nettoaktiver inkluderer ikke ophørte aktiviteter

Indholdsfortegnelse til koncernregnskabet

Regnskab

Resultatopgørelse
Totalindkomstopgørelse
Balance
Egenkapitalopgørelse
Pengestrømsopgørelse

Noter

1. Segmentoplysninger
2. Produktionsomkostninger
3. Personaleomkostninger og medarbejderstatistik
4. Afskrivninger, nedskrivninger og amortiseringer
5. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
6. Aktiebaseret aflønning fordelt på funktioner
7. Særlige poster
8. Finansielle indtægter og omkostninger
9. Skat af resultat
10. Resultat pr. aktie
11. Bevæglser i egenkapitalreserver
12. Immaterielle aktiver
13. Materielle aktiver
14. Finansielle aktiver
15. Pensionsaktiver og pensionsforpligtelser
16. Udskudt skat
17. Andre tilgodehavender
18. Varebeholdninger
19. Tilgodehavender fra salg
20. Forfaldsstruktur for finansielle forpligtelser
21. Finansielle leasingforpligtelser
22. Andre hensatte forpligtelser
23. Aktiekapital og egne aktier
24. Selskabsskat
25. Anden gæld
26. Køb og salg af virksomheder og aktiviteter
27. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
28. Ændring i arbejdskapital
29. Ændring i nettorentebærende gæld
30. Aktiebaseret aflønning
31. Ophørte aktiviteter
32. Eventualaktiver og eventualforpligtelser
33. Offentlige tilskud
34. Finansielle risici
35. Finansielle aktiver og forpligtelser som defineret i IAS 39
36. Transaktioner med nærtstående parter
37. Datterselskaber
38. Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelse

1. maj 2009 - 30. april 2010

RESULTATOPGØRELSE

(Mio. kr.)	Note	2009/10	2008/09
Nettoomsætning	1	13.706	12.991
Produktionsomkostninger	2,3,4	(7.661)	(7.783)
Bruttoresultat		6.045	5.208
Forsknings- og udviklingsomkostninger	3,4	(884)	(743)
Distributions- og salgsomkostninger	3,4	(2.476)	(2.301)
Administrationsomkostninger	3,4,5	(936)	(922)
Andre driftsindtægter		50	65
Andre driftsomkostninger	3,4	(54)	(59)
Aktiebaseret aflønning	3,6	(54)	(15)
Operationelt resultat før særlige poster		1.691	1.233
Særlige poster	3,4,7	(796)	(738)
Operationelt resultat		895	495
Andel af resultat i joint ventures	14	(65)	(46)
Finansielle indtægter	8	523	1.062
Finansielle omkostninger	8	(675)	(1.130)
Resultat før skat		678	381
Skat af resultat	9	(197)	(250)
Resultat af fortsættende aktiviteter		481	131
Resultat af ophørte aktiviteter	1, 31	-	(59)
Resultat		481	72
Fordeling af resultat			
Moderselskabets aktionærer		480	108
Minoritetsinteresser		1	(36)
I alt		481	72
Resultat pr. aktie i kr.			
EPS	10	10,10	2,28
DEPS	10	10,08	2,28
EPS af fortsættende aktiviteter	10	10,10	3,52
DEPS af fortsættende aktiviteter	10	10,08	3,52
Foreslået udbytte pr. aktie i kr.			
Ordinært udbytte		8,50	7,50
Ekstraordinært udbytte		8,50	-
I alt		17,00	7,50

Totalindkomstopgørelse

1. maj 2009 - 30. april 2010

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(Mio. kr.)	Note	2009/10	2008/09
Resultat		481	72
Anden totalindkomst	11		
Valutakursreguleringer af dattervirksomheder		187	534
Reguleringer af sikringsinstrumenter		(13)	(374)
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensioner		(32)	(89)
Andet		3	(2)
Skat af bevægelser i anden totalindkomst	9	14	55
Anden totalindkomst		159	124
Totalindkomst i alt		640	196
Fordeling af totalindkomst			
Moderselskabets aktionærer		638	203
Minoritetsaktionærer		2	(7)
I alt		640	196

Balance

AKTIVER

(Mio. kr.)	Note	30. april 2010	30. april 2009
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Immaterielle aktiver	12		
Goodwill		6.996	7.538
Øvrige immaterielle aktiver		834	906
I alt		7.830	8.444
Materielle aktiver	13		
Grunde og bygninger		2.048	1.930
Produktionsanlæg og maskiner		2.593	2.507
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		266	290
Forudbetalinger og anlæg under udførelse		476	629
I alt		5.383	5.356
Finansielle aktiver			
Kapitalandele i joint ventures	14	69	36
Andre kapitalandele og værdipapirer	14	17	21
Pensionsaktiver	15	65	58
Udskudte skatteaktiver	16	133	246
Andre tilgodehavender	17	32	551
I alt		316	912
Langfristede aktiver i alt		13.529	14.712
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Varebeholdninger	18		
Råvarer og hjælpematerialer		671	870
Varer under fremstilling		580	609
Færdig- og handelsvarer		1.324	1.514
Forudbetalinger for varer		5	5
I alt		2.580	2.998
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg	19	2.488	2.268
Selskabsskat	24	190	195
Andre tilgodehavender	17	915	249
Periodeafgrænsningsposter		108	140
I alt		3.701	2.852
Likvide beholdninger		698	320
Kortfristede aktiver i alt		6.979	6.170
Aktiver bestemt for salg		-	396
Aktiver i alt		20.508	21.278

PASSIVER

(Mio. kr.)	Note	30. april 2010	30. april 2009
EGENKAPITAL	23		
Aktiekapital		954	954
Andre reserver		(1.336)	(1.510)
Overført resultat		12.880	12.690
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		12.498	12.134
Minoritetsinteresser		7	6
Egenkapital i alt		12.505	12.140
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER	20		
Gæld til realkreditinstitutter		515	30
Kreditinstitutter i øvrigt		1.982	3.661
Finansielle leasingforpligtelser	21	29	33
Anden gæld	25	454	29
Pensionsforpligtelser	15	172	131
Udsudte skatteforpligtelser	16	479	819
Andre hensatte forpligtelser	22	131	141
I alt		3.762	4.844
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER	20		
Gæld til realkreditinstitutter		7	6
Kreditinstitutter i øvrigt		1.718	1.855
Finansielle leasingforpligtelser	21	2	2
Leverandørgæld		834	638
Selskabsskat	24	209	242
Anden gæld	25	1.435	1.395
Periodeafgrænsningsposter		4	5
Andre hensatte forpligtelser	22	32	151
I alt		4.241	4.294
Forpligtelser i alt		8.003	9.138
Passiver i alt		20.508	21.278

Egenkapitalopgørelse

EGENKAPITALOPGØRELSE

(Mio. kr.)	Aktie- kapital	Sikrings- reserve	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	I alt	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. maj 2009	954	(216)	(1.294)	12.690	12.134	6	12.140
Totalindkomst	-	(13)	187	464	638	2	640
Udbetalt udbytte	-	-	-	(357)	(357)	(1)	(358)
Egenkapitalbaseret aktieaflønnning	-	-	-	23	23	-	23
Salg af egne aktier (udnyttede optioner)	-	-	-	60	60	-	60
Egenkapitalbevægelser i alt	-	(13)	187	190	364	1	365
Egenkapital 30. april 2010	954	(229)	(1.107)	12.880	12.498	7	12.505

Bestyrelsen indstiller et ordinært udbytte på 8,50 kr. pr. aktie (2008/09 7,50 kr. pr. aktie) og et ekstraordinært udbytte på 8,50 kr. pr. aktie, i alt 810 mio. kr. (2008/09 357 mio. kr.). Foreslået udbytte er indregnet i overført resultat. Der udbetales ikke udbytte af egne aktier.

For information om egne aktier samt bestyrelsens bemyndigelse til at forhøje aktiekapitalen og/eller udstede konvertible obligationer henvises til note 23, Aktiekapital og egne aktier.

For information om udviklingen i aktiekapitalen henvises til afsnittet Aktionærforhold.

(Mio. kr.)	Aktie- kapital	Sikrings- reserve	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	I alt	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. maj 2008	979	148	(1.821)	12.953	12.259	283	12.542
Totalindkomst	-	(364)	527	40	203	(7)	196
Udbetalt udbytte	-	-	-	(356)	(356)	(27)	(383)
Kapitalnedsættelse	(25)	-	-	25	-	-	-
Salg af aktivitet	-	-	-	-	-	(243)	(243)
Egenkapitalbaseret aktieaflønnning	-	-	-	28	28	-	28
Egenkapitalbevægelser i alt	(25)	(364)	527	(263)	(125)	(277)	(402)
Egenkapital 30. april 2009	954	(216)	(1.294)	12.690	12.134	6	12.140

Pengestrømsopgørelse

1. maj 2009 - 30. april 2010

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(Mio. kr.)	Note	2009/10	2008/09
Pengestrøm fra driftsaktivitet			
Operationelt resultat før særlige poster af fortsættende aktiviteter		1.691	1.233
Afskrivninger, nedskrivninger og amortiseringer	4	750	698
Reguleringer	27	9	36
Betalt aktiebaseret aflønning		(17)	(1)
Betalte særlige poster		(5)	(52)
Ændring i arbejdskapital	28	757	(207)
Ændring i andre kapitalandele og værdipapirer		-	120
Modtagne renter		485	943
Betalte renter		(688)	(1.123)
Betalt selskabsskat	24	(390)	(359)
Pengestrøm fra driftsaktivitet		2.592	1.288
Pengestrøm fra investeringsaktivitet			
Køb af virksomheder og aktiviteter	26	(35)	(498)
Gæld fra køb af virksomheder og aktiviteter		(3)	(8)
Køb af materielle aktiver		(679)	(844)
Salg af materielle aktiver		29	71
Køb af immaterielle aktiver		(54)	(53)
Salg af immaterielle aktiver		2	6
Køb af finansielle aktiver		(133)	(158)
Salg af finansielle aktiver		32	68
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		(841)	(1.416)
Fri pengestrøm		1.751	(128)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet			
Ændring i finansielle forpligtelser	29	(1.407)	(4.732)
Salg af egne aktier		60	-
Betalt udbytte		(357)	(356)
Betalt til minoritetsinteresser		(1)	(27)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		(1.705)	(5.115)
Pengestrøm fra ophørte aktiviteter	31	306	5.243
Ændring i likvide beholdninger i alt		352	-
Likvide beholdninger primo		320	342
Kursregulering af likvide beholdninger		26	3
Ændringer i likvide beholdninger, bestemt for salg		-	(25)
Likvide beholdninger ultimo		698	320

SEGMENTOPLYSNINGER

Forretningssegmenter 2009/10

Rapporteringssegmenterne er strategiske forretningsenheder, der tilbyder forskellige produkter og serviceydelser. Enablers, Cultures og Sweeteners har en fælles salgsorganisation (SAFI), mens Genencors salg varetages inden for Genencor-segmentet.

Enablers producerer og markedsfører produkter, der påvirker konsistensen og mundfylden i en række føde- og drikkevarer. Produkterne øger desuden tolerancen ved den industrielle produktion og forlænger levetiden.

Cultures producerer og markedsfører blandinger af naturlige mikroorganismer og stammer, der er kendt for sikker anvendelse.

Divisionen arbejder primært med mælkesyrebakterier, men også andre typer af bakterier samt gær og mug.

Sweeteners omfatter en række produkter, der anvendes som erstatning for eller til at reducere indholdet af sukker. De fremstilles på basis af en række naturlige råvarer, herunder træ, mælkesukker og også sakkarose (sukker).

Genencor fremstiller og markedsfører enzymer til fødevarer- og foderindustrier som bagerier, mejerier og dyrefoder. Desuden fremstilles og markedsføres tekniske enzymer til f.eks. vaskemidler og bioethanol.

Enzymer er naturligt forekommende proteiner, der produceres af alle levende celler. Enzymer er vitale for liv, da de fremskynder biokemiske reaktioner, der ellers ville være for langsomme til at understøtte liv.

Regnskabspraksis for driftssegmenterne er identisk med de, der er beskrevet i noten for anvendt regnskabspraksis. Udviklingen i aktiviteterne evalueres på baggrund af operationelt resultat før aktiebaseret aflønning, renteudgifter og skat. Salg og overførsler inden for segmenterne behandles som om, salget eller overførslerne var sket til tredjemand i overensstemmelse med Daniscos regler for intern afregning.

(Mio. kr.)	Food Ingredients			Genencor	I alt
	Enablers	Cultures	Sweeteners		
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	5.691	2.081	1.420	4.553	13.745
Intern omsætning	-	(9)	(1)	(29)	(39)
Ekstern omsætning	5.691	2.072	1.419	4.524	13.706
Operationelt resultat før aktiebaseret aflønning og særlige poster	923	396	20	616	1.955
Organisk vækst (%)	2	10	(6)	12	6
EBITDA før særlige poster	1.214	505	113	868	2.700
EBITDA-margin (%)	21,3	24,3	8,0	19,1	
EBIT-margin (%)	16,2	19,0	1,4	13,5	
Særlige poster	-	-	(796)	-	(796)
Operationelt resultat før aktiebaseret aflønning	923	396	(776)	616	1.159
Andel af resultat i joint ventures	-	-	-	(65)	(65)
Væsentlige ikke-kontante omkostninger indeholdt i operationelt resultat					
Afskrivninger og amortiseringer	(257)	(101)	(91)	(244)	(693)
Nedskrivninger	(34)	(8)	(71)	(8)	(121)
Nedskrivning af goodwill	-	-	(700)	-	(700)
Andre væsentlige omkostninger indeholdt i operationelt resultat					
Bio Chemicals-projekter (Goodyear)	-	-	-	(51)	(51)
Aktiver	5.566	3.813	1.459	7.708	18.546
Information om aktiver					
Køb af langfristede aktiver*	306	226	44	153	729
Investeringer i joint ventures	-	-	-	140	140
Nettoarbejdskapital	1.525	306	491	1.074	3.396
Nettolangfristede aktiver eksklusive goodwill	2.097	971	721	1.852	5.641
Nettodriftsaktiver	3.622	1.277	1.212	2.926	9.037
Goodwill	1.004	2.058	-	3.934	6.996
Nettoaktiver	4.626	3.335	1.212	6.860	16.033
RONOA (%)	26,1	31,3	1,4	20,4	

* Bortset fra finansielle aktiver

SEGMENTOPLYSNINGER (FORTSAT)

Afstemning 2009/10 (Mio. kr.)	Segmenter	Omkostninger til stabsfunktioner og central F&U	Andre ikke- allokerede	Total Koncern
Ekstern omsætning	13.706	-	-	13.706
Særlige poster	(796)	-	-	(796)
Operationelt resultat før aktiebaseret aflønning	1.159	(210)	-	949
Afskrivninger, nedskrivninger og amortiseringer	(1.514)	(5)	-	(1.519)
Aktiver	18.546	262	1.700	20.508
Nettoarbejdskapital	3.396	(103)	-	3.293
Nettolangfristede aktiver eksklusive goodwill	5.641	104	-	5.745
Nettodriftsaktiver	9.037	1	-	9.038
Goodwill	6.996	-	-	6.996
Nettoaktiver	16.033	1	-	16.034

Andre ikke-allokerede aktiver består af finansielle aktiver, likvide beholdninger, skat og andre ikke-allokerede aktiver.

Forretningssegmenter 2008/09 (Mio. kr.)	Food Ingredients			Genencor	I alt
	Enablers	BioActives Cultures	Sweeteners		
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	5.544	1.936	1.495	4.065	13.040
Intern omsætning	-	(19)	-	(30)	(49)
Ekstern omsætning	5.544	1.917	1.495	4.035	12.991
Operationelt resultat før aktiebaseret aflønning og særlige poster	646	320	77	401	1.444
Organisk vækst (%)	6	9	(12)	7	4
EBITDA før særlige poster	906	420	175	636	2.137
EBITDA-margin (%)	16,3	21,7	11,7	15,6	
EBIT-margin (%)	11,7	16,5	5,2	9,9	
Særlige poster	(43)	(10)	(578)	(107)	(738)
Operationelt resultat før aktiebaseret aflønning	603	310	(501)	294	706
Andel af resultat i joint ventures	-	-	-	(42)	(42)
Væsentlige ikke-kontante omkostninger indeholdt i operationelt resultat					
Afskrivninger og amortiseringer	(260)	(100)	(98)	(235)	(693)
Nedskrivninger	-	-	(99)	(73)	(172)
Nedskrivning af goodwill	-	-	(459)	-	(459)
Andre væsentlige omkostninger indeholdt i operationelt resultat					
Bio Chemicals-projekter (Goodyear)	-	-	-	(40)	(40)
Aktiver	5.224	3.633	2.434	7.857	19.148
Information om aktiver					
Køb af langfristede aktiver*	343	163	77	291	874
Investeringer i joint ventures	-	-	-	102	102
Nettoarbejdskapital	1.587	424	795	1.107	3.913
Nettolangfristede aktiver eksklusive goodwill	2.002	827	785	2.240	5.854
Nettodriftsaktiver	3.589	1.251	1.580	3.347	9.767
Goodwill	907	2.025	700	3.906	7.538
Nettoaktiver	4.496	3.276	2.280	7.253	17.305
RONOA (%)	18,3	25,4	4,8	11,8	

* Bortset fra finansielle aktiver

SEGMENTOPLYSNINGER (FORTSAT)

Afstemning 2008/09

(Mio. kr.)	Segmenter	Omkostninger til stabsfunktioner og central F&U	Andre ikke- allokerede	Total Koncern
Ekstern omsætning	12.991	-	-	12.991
Særlige poster	(738)	-	-	(738)
Operationelt resultat før aktiebaseret aflønning	706	(196)	-	510
Afskrivninger, nedskrivninger og amortiseringer	(1.324)	(6)	-	(1.330)
Aktiver	19.148	297	1.833	21.278
Nettoarbejdskapital	3.913	(48)	(8)	3.857
Nettolangfristede aktiver eksklusive goodwill	5.854	11	3	5.868
Nettodriftsaktiver	9.767	(37)	(5)	9.725
Goodwill	7.538	-	-	7.538
Nettoaktiver	17.305	(37)	(5)	17.263

Andre ikke-allokerede aktiver består af finansielle aktiver, likvide beholdninger, aktiver bestemt for salg, skat og andre ikke-allokerede aktiver.

Geografisk fordeling	2009/10		2008/09	
	Netto- omsætning	Langfristede aktiver	Netto- omsætning	Langfristede aktiver
(Mio. kr.)				
Danmark	225	1.979	236	2.619
Europa eksklusive Danmark	4.794	4.953	4.685	5.628
Nordamerika	4.076	4.861	3.823	4.907
Latinamerika	1.335	566	1.329	478
Asien og Stillehavsområdet	2.414	1.078	2.180	1.002
Øvrige verden	862	93	738	78
I alt	13.706	13.530	12.991	14.712

Nettoomsætning er fordelt på lande ud fra kundernes bopæl og omfatter ikke ophørte aktiviteter. Ingen enkelt kunde står for 10% eller mere af nettoomsætningen.

PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

Vareforbrug i fortsættende og ophørte aktiviteter var henholdsvis 7.505 mio. kr. (2008/09 7.151 mio. kr.) og 396 mio. kr. (2008/09 4.540 mio. kr.). Årets forbrug inkluderer 3 mio. kr. (2008/09 15 mio. kr.) i nedskrivning af lager til nettorealiseringsværdi og 0 mio. kr. (2008/09 3 mio. kr.) i tilbageførte nedskrivninger i tidligere år.

PERSONALEOMKOSTNINGER OG MEDARBEJDERSTATISTIK

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	(2.502)	(2.683)
Bidragbaserede pensionsordninger	(141)	(170)
Ydelsesbaserede pensionsordninger	(50)	(52)
Andre omkostninger til social sikring mv.	(370)	(435)
Aktiebaseret aflønning	(54)	(15)
I alt	(3.117)	(3.355)
For information om aktiebaseret aflønning henvises til note 6 og 30. For information om ledelsesaflønning henvises til note 36.		
Personaleomkostninger indregnet i nedennævnte omkostninger		
Produktionsomkostninger	(952)	(917)
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(591)	(471)
Distributions- og salgsomkostninger	(781)	(711)
Administrationsomkostninger	(713)	(581)
Andre driftsomkostninger	(64)	(28)
Særlige poster	(9)	(15)
I alt, fortsættende aktiviteter	(3.110)	(2.723)
I alt, ophørte aktiviteter	-	(632)
I alt	(3.110)	(3.355)
Personaleomkostninger indregnet i balancen		
Projekter	(1)	(1)
Øvrige	(6)	1
I alt	(7)	-
I alt personaleomkostninger	(3.117)	(3.355)
Medarbejderstatistik		
Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt	6.853	8.986
Antal medarbejdere 30. april	6.876	6.999
Antal medarbejdere 30. april		
Danmark	1.330	1.311
Europa eksklusive Danmark	2.187	2.221
Nordamerika	1.342	1.366
Latinamerika	816	819
Asien og Stillehavsområdet	1.102	1.181
Øvrige verden	99	101
I alt	6.876	6.999

AFSKRIVNINGER, NEDSKRIVNINGER OG AMORTISERINGER

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Årets afskrivninger, nedskrivninger og amortiseringer indregnet i nedennævnte omkostninger		
Produktionsomkostninger	(499)	(459)
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(79)	(42)
Distributions- og salgsomkostninger	(113)	(127)
Administrationsomkostninger	(56)	(68)
Andre driftsindtægter og driftsomkostninger	(3)	(2)
Særlige poster	(769)	(632)
I alt, fortsættende aktiviteter	(1.519)	(1.330)
I alt, ophørte aktiviteter	-	(491)
I alt	(1.519)	(1.821)

Særlige poster i fortsættende aktiviteter omfatter nedskrivning af goodwill på 700 mio. kr. (2008/09 460 mio. kr.), nedskrivninger af materielle aktiver på 69 mio. kr. (2008/09 142 mio. kr.) og nedskrivninger af patenter, rettigheder og licenser på 0 mio. kr. (2008/09 30 mio. kr.).

I 2008/09 inkluderer ophørte aktiviteter nedskrivning af goodwill på 200 mio. kr.

HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Deloitte		
Revisionshonorar	(17)	(19)
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	(1)	-
Skatterådgivning	(9)	(10)
Andre ydelser	(5)	(10)
I alt	(32)	(39)

Andre ydelser består af regnskabsmæssig assistance, herunder assistance ved køb og salg af virksomhed.

I 2008/09 består honorarer til revisionen af fortsættende og ophørte aktiviteter:

AKTIEBASERET AFLØNNING FORDELT PÅ FUNKTIONER

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Produktionsomkostninger	-	-
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(5)	(3)
Distributions- og salgsomkostninger	(11)	(3)
Administrationsomkostninger	(14)	(5)
Andre driftsomkostninger	(24)	(4)
I alt	(54)	(15)

SÆRLIGE POSTER

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Nedskrivning af goodwill	(700)	(460)
Nedskrivning af patenter, rettigheder og licenser	-	(30)
Nedskrivning af materielle aktiver	(69)	(142)
Omstruktureringsomkostninger	(27)	(106)
I alt	(796)	(738)

FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra kreditinstitutter	17	38
Finansielle indtægter fra andre tilgodehavender	36	29
Finansielle indtægter fra aktiver bestemt for salg	32	-
Finansielle indtægter fra aktiver til dagsværdi i resultatopgørelsen	5	121
Realiseret gevinst på finansielle sikringsinstrumenter overført fra egenkapitalen	-	130
Kursgevinster	433	820
Finansielle indtægter overført til ophørte aktiviteter	-	(76)
I alt, fortsættende aktiviteter	523	1.062
Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger til kreditinstitutter mv.	(248)	(489)
Finansielle omkostninger fra aktiver bestemt for salg	-	(3)
Finansielle omkostninger fra aktiver til dagsværdi i resultatopgørelsen	(4)	(22)
Kurstab	(423)	(847)
Finansielle omkostninger overført til ophørte aktiviteter	-	231
I alt, fortsættende aktiviteter	(675)	(1.130)
Nettofinansielle indtægter og omkostninger	(152)	(68)

SKAT AF RESULTAT

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Aktuel skat af resultat	(424)	(529)
Ændring i udskudt skat	268	197
Andre skatter, kursregulering m.v.	(9)	(3)
Udnyttelse af ikke indregnede skatteaktiver	3	13
Regulering af skat vedrørende tidligere år	7	(17)
I alt	(155)	(339)
Skat af fortsættende aktiviteter	(197)	(250)
Skat af ophørte aktiviteter	-	(117)
Skat af joint ventures	42	28
I alt	(155)	(339)

Skat af ophørte aktiviteter i 2008/09 på 117 mio. kr. vedrører Sukker-divisionen.

Afstemning af skatteprocent (%)		
Dansk skatteprocent	25	25
Forskel mellem udenlandske dattervirksomheders skatteprocent og dansk skatteprocent	5	23
Nedskrivninger	26	39
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede omkostninger	(6)	(3)
Tilbageførsel af skattehensættelse fra tidligere år	(23)	-
Udnyttelse af ikke indregnede skatteaktiver	1	(14)
Andet, herunder regulering til tidligere år	1	(4)
Effektiv skatteprocent	29	66

Skat af anden totalindkomst 2009/10

(Mio. kr.)	Før skat	Skatteindtægt/ (omkostning)	Efter skat
Valutakursreguleringer af dattervirksomheder	187	-	187
Reguleringer af sikringsinstrumenter	(13)	3	(10)
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensioner	(32)	11	(21)
Andet	3	-	3
I alt	145	14	159

Skat af anden totalindkomst 2008/09

(Mio. kr.)	Før skat	Skatteindtægt/ (omkostning)	Efter skat
Valutakursreguleringer af dattervirksomheder	534	-	534
Reguleringer af sikringsinstrumenter	(374)	26	(348)
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensioner	(89)	29	(60)
Andet	(2)	-	(2)
I alt	69	55	124

RESULTAT PR. AKTIE

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Moderselskabsaktionærers andel af resultat	480	108
Resultat af ophørte aktiviteter	-	59
Moderselskabsaktionærers andel af resultat af fortsættende aktiviteter	480	167
Særlige poster efter skat	766	691
Moderselskabsaktionærers andel af resultat af fortsættende aktiviteter, før særlige poster	1.246	858
Gennemsnitligt antal aktier	47.693.295	48.077.741
Gennemsnitligt antal egne aktier	(160.287)	(576.023)
Gennemsnitligt antal aktier eksklusive egne aktier	47.533.008	47.501.718
Aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	92.187	11.137
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	47.625.195	47.512.855
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.	10,10	3,52
Resultat af ophørte aktiviteter pr. aktie, kr.	-	(1,24)
Resultat pr. aktie, kr.	10,10	2,28
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie udvandet, kr.	10,08	3,52
Resultat af ophørte aktiviteter pr. aktie udvandet, kr.	-	(1,24)
Resultat pr. aktie udvandet, kr.	10,08	2,28
Resultat af fortsættende aktiviteter før særlige poster pr. aktie udvandet, kr.	26,17	18,07
Resultat før særlige poster pr. aktie udvandet, kr.	26,17	16,82

BEVÆGELSER I EGENKAPITALRESERVER

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Sikringsreserve		
Årets sikring af fremtidige transaktioner	(24)	(278)
Sikring indregnet i resultatopgørelsen, finansielle poster	-	(130)
Sikring indregnet i resultatopgørelsen, operationelle poster	11	(22)
Sikring indregnet i resultatopgørelsen, ophørte aktiviteter	-	66
I alt	(13)	(364)
Reserve for valutakursreguleringer		
Urealiserede valutakursreguleringer af dattervirksomheder	187	420
Valutakursreguleringer af dattervirksomheder overført til resultatopgørelsen	-	114
I alt	187	534
Overført resultat		
Aktuarmæssige tab og begrænsning i indregning af nettoaktiver	(32)	(89)
Sikring indregnet i resultatopgørelsen, ophørte aktiviteter	-	(10)
Ændringer i udskudt skat af aktuarmæssige gevinster og tab	11	29
Aktuel skat af ændringer i egenkapitalen	5	48
Udskudt skat af ændringer i egenkapitalen	(2)	(22)
Øvrige	3	(2)
I alt	(15)	(46)
Anden totalindkomst	159	124

IMMATERIELLE AKTIVER

(Mio. kr.)	Goodwill	Software	Patenter, rettigheder og licenser	Immaterielle aktiver under udvikling	Andre	I alt
Kostpris 1. maj 2009	7.538	580	738	16	398	9.270
Valutakursregulering af primoværdi	139	13	-	3	2	157
Tilgang ved køb af virksomheder og aktiviteter	19	-	19	-	-	38
Årets nedskrivninger	(700)	-	-	-	-	(700)
Tilgang	-	12	-	31	-	43
Tilgang egenudviklede aktiver	-	-	-	11	-	11
Afgang	-	(50)	(12)	(1)	(4)	(67)
Overført til (fra) andre poster	-	41	-	(41)	-	-
Kostpris 30. april 2010	6.996	596	745	19	396	8.752
Amortiseringer 1. maj 2009	-	(387)	(306)	-	(133)	(826)
Valutakursregulering af primoværdi	-	(9)	-	-	-	(9)
Årets nedskrivninger	-	(3)	-	-	-	(3)
Amortiseringer på årets afgang	-	49	12	-	4	65
Årets amortiseringer	-	(81)	(37)	-	(31)	(149)
Amortiseringer 30. april 2010	-	(431)	(331)	-	(160)	(922)
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2010	6.996	165	414	19	236	7.830

Dagsværdiregulering af sidste års køb af virksomheder og aktiviteter

Dagsværdiregulering af sidste års køb af virksomheder vedrører Beijing Ferment Biological Technology Co., Ltd. hvor købesummen er forhøjet med 3 mio. kr.

Andre immaterielle aktiver

I patenter, rettigheder og licenser indgår varemærkerettigheder. Andre immaterielle aktiver omfatter primært værdi af kundekontrakter og enzymteknologi. Varemærkerettigheder og enzymteknologi, der fortsat er i brug, har ubestemmelig brugstid og måles til kostpris med fradrag af nedskrivninger. Disse aktiver er inkluderet i de årlige nedskrivningstest af goodwill. Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver med ubestemmelig brugstid er 197 mio. kr. fordelt på: Enablers 16 mio. kr., Cultures 66 mio. kr. og Genencor 115 mio. kr.

Nedskrivningstest af goodwill

Den bogførte værdi af goodwill på 6.996 mio. kr. er fordelt på: Enablers 1.004 mio. kr., Cultures 2.058 mio. kr. og Genencor 3.934 mio. kr.

For goodwill gennemføres nedskrivningstest, hvorved genindvindingsværdien estimeres. Genindvindingsværdien er den højeste værdi af brugsværdien (diskonterede estimerede pengestrømme) og den estimerede markedsværdi reduceret med salgskostninger. Nedskrivningstest gennemføres, hvis der er indikation for et nedskrivningsbehov, dog mindst årligt i forbindelse med bestyrelsens og direktionens strategigennemgang. Det sikres herved, at de indregnede værdier ikke overstiger genindvindingsværdien.

I 2009/10 gennemførtes en separat nedskrivningstest for Sweeteners pga. usikkerheden om varigheden af ubalancen på sødemiddelmarkedet. I 3. kvartal blev den resterende goodwill i Sweeteners på 700 mio. kr. nedskrevet.

Nedskrivningstest for Enablers, Cultures og Genencor viste, at der ikke var behov for nedskrivning af goodwill, der er fordelt til disse enheder.

I de gennemførte test blev fremtidige pengestrømme baseret på budgettet for 2010/11, strategibudgetter for 2011/12-2012/13 og fremskrivninger for de følgende to år. Der blev anvendt generelle fremskrivningsparametre i år 4 og 5. De generelle fremskrivningsparametre for salg, EBIT og arbejdskapital var: Enablers 3%, Cultures 4% og Genencor 4%. Generelle fremskrivningsparametre for investeringer i faste aktiver blev sat til 15% af salgsvæksten.

Terminalværdier er påvirket af evig vækst, som er estimeret til 3-4% afhængig af en forsigtigt skønnet industrivækst for den pågældende enheds produktområde: Enablers 3%, Cultures 4% og Genencor 4%.

Tilbagediskontering er foretaget med en WACC på 7,20%, og kontant skat er beregnet med 30% for alle enheder for alle år.

(Mio. kr.)	Goodwill	Software	Patenter, rettigheder og licenser	Immaterielle aktiver under udvikling	Andre	I alt
Kostpris 1. maj 2008	8.110	579	822	44	577	10.132
Valutakursregulering af primoværdi	274	13	28	(2)	22	335
Tilgang ved køb af virksomheder og aktiviteter	354	-	19	-	58	431
Dagsværdiregulering af sidste års køb af virksomheder og aktiviteter	2	-	-	-	-	2
Årets nedskrivninger	(660)	-	-	-	-	(660)
Tilgang	-	16	84	23	11	134
Tilgang egenudviklede aktiver	-	-	-	18	-	18
Afgang ved salg af virksomheder og aktiviteter	(542)	(89)	(188)	-	(270)	(1.089)
Afgang	-	(4)	(29)	-	-	(33)
Overført til (fra) andre poster	-	65	2	(67)	-	-
Kostpris 30. april 2009	7.538	580	738	16	398	9.270
Amortiseringer 1. maj 2008	-	(383)	(270)	-	(102)	(755)
Valutakursregulering af primoværdi	-	(5)	(14)	-	(20)	(39)
Afgang ved salg af virksomheder og aktiviteter	-	82	18	-	38	138
Årets nedskrivninger	-	-	(30)	-	-	(30)
Amortiseringer på årets afgang	-	2	27	-	-	29
Årets amortiseringer	-	(83)	(37)	-	(49)	(169)
Amortiseringer 30. april 2009	-	(387)	(306)	-	(133)	(826)
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2009	7.538	193	432	16	265	8.444

Dagsværdiregulering af sidste års køb af virksomheder og aktiviteter

Dagsværdiregulering af sidste års køb af virksomheder vedrører Innovation Ingredients (Pty.) Ltd. og skyldes justering på 2 mio. kr. af en aftale om earn-out.

Andre immaterielle aktiver

I patenter, rettigheder og licenser indgår varemærkerettigheder. Andre immaterielle aktiver omfatter primært værdi af kundecontrakter og enzymteknologi. Varemærkerettigheder og enzymteknologi, der fortsat er i brug, har ubestemmelig brugstid og måles til kostpris med fradrag af nedskrivninger. Disse aktiver er inkluderet i de årlige nedskrivningstest af goodwill. Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver med ubestemmelig brugstid er 182 mio. kr. fordelt på følgende pengestrømsgenererende enheder: Emulsifiers 2 mio. kr., Gums & Systems 14 mio. kr., Cultures 66 mio. kr. og Genencor 100 mio. kr.

Nedskrivningstest af goodwill

Den bogførte værdi af goodwill på 7.538 mio. kr. er fordelt på gruppens 5 pengestrømsgenererende enheder: Emulsifiers 99 mio. kr., Gums & Systems 808 mio. kr., Cultures 2.025 mio. kr., Sweeteners 700 mio. kr. og Genencor 3.906 mio. kr.

For goodwill gennemføres nedskrivningstest, hvorved genindvindingsværdien estimeres. Genindvindingsværdien er den højeste værdi af brugsværdien (diskonterede estimerede pengestrømme) og den estimerede markedsværdi reduceret med salgsmkostninger.

Nedskrivningstest gennemføres, hvis der er indikation for nedskrivningsbehov, dog mindst årligt i forbindelse med bestyrelsens og direktionens strategigennemgang. Det sikres herved, at den bogførte investerede kapital ikke overstiger genindvindingsværdien.

I 2008/09 indikerede vanskelige markedsforskelde i Sweeteners et potentielt nedskrivningsbehov, og en test blev gennemført separat for Sweeteners, da indikationerne forelå. Den 2. marts 2009 blev en nedskrivning af goodwill på 460 mio. kr. annonceret. I forbindelse med udfærdigelsen af årsrapporten er nedskrivningen blevet revurderet, hvilket viste at yderligere nedskrivning ikke er påkrævet ved afslutningen af regnskabsåret.

Nedskrivningstest for Emulsifiers, Gums & Systems, Cultures og Genencor viste, at der ikke var behov for nedskrivning af goodwill, der er fordelt til disse enheder.

I de gennemførte test blev fremtidige pengestrømme baseret på budgettet for 2009/10, strategibudgetter for 2010/11-2011/12 og fremskrivninger for de følgende to år. Der blev anvendt generelle fremskrivningsparametre i år 4 og 5 for alle enheder undtagen Sweeteners, hvor specifikke vurderinger blev foretaget. De generelle fremskrivningsparametre for salg, EBIT og arbejdskapital var: Emulsifiers og Gums & Systems 3,5%, Cultures og Genencor 4%. Generelle parametre for investeringer i faste aktiver blev sat til 15% af salgsvæksten.

Terminalværdier er påvirket af evig vækst, som er estimeret til 3-4% afhængig af en forsigtigt skønnet industrivækst for den pågældende enheds produktområde: Sweeteners 3%, Emulsifiers og Gums & Systems 3,5%, Cultures og Genencor 4%.

Satsen for tilbageiskontering er sat til en WACC på 7,12%, og den kontante skat er sat til 30% for alle enheder for alle år.

MATERIELLE AKTIVER

(Mio. kr.)	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbet. og anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 1. maj 2009	3.170	5.911	876	629	10.586
Valutakursregulering af primoværdi	39	102	16	9	166
Tilgang	33	109	18	519	679
Afgang	(36)	(245)	(164)	(3)	(448)
Overført til (fra) andre poster	236	394	48	(678)	-
Kostpris 30. april 2010	3.442	6.271	794	476	10.983
Af- og nedskrivninger 1. maj 2009	(1.240)	(3.404)	(586)	-	(5.230)
Valutakursregulering af primoværdi	(30)	(79)	(12)	-	(121)
Afskrivninger på årets afgang	23	233	159	3	418
Årets afskrivninger	(112)	(350)	(87)	-	(549)
Årets nedskrivninger	(35)	(78)	(2)	(3)	(118)
Af- og nedskrivninger 30. april 2010	(1.394)	(3.678)	(528)	-	(5.600)
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2010	2.048	2.593	266	476	5.383
Heraf finansielt leasede aktiver	22	-	16	-	38

I årets nedskrivninger indgår 69 mio. kr. til restrukturering i Sweeteners. Beløbet er indregnet i særlige poster.

MATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)

(Mio. kr.)	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbet. og anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 1. maj 2008	4.969	10.601	1.085	721	17.376
Valutakursregulering af primoværdi	(13)	(24)	(9)	50	4
Tilgang ved køb af virksomheder og aktiviteter	9	6	1	-	16
Tilgang	78	153	42	806	1.079
Afgang ved salg af virksomheder og aktiviteter	(1.866)	(5.071)	(226)	(29)	(7.192)
Afgang	(250)	(378)	(69)	-	(697)
Overført til (fra) andre poster	243	624	52	(919)	-
Kostpris 30. april 2009	3.170	5.911	876	629	10.586
Af- og nedskrivninger 1. maj 2008	(2.368)	(6.240)	(746)	-	(9.354)
Valutakursregulering af primoværdi	74	(4)	21	-	91
Afgang ved salg af virksomheder og aktiviteter	1.090	3.131	176	-	4.397
Afskrivninger på årets afgang	170	365	63	-	598
Årets afskrivninger	(163)	(557)	(100)	-	(820)
Årets nedskrivninger	(49)	(91)	(2)	-	(142)
Overført (til) fra andre poster	6	(8)	2	-	-
Af- og nedskrivninger 30. april 2009	(1.240)	(3.404)	(586)	-	(5.230)
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2009	1.930	2.507	290	629	5.356
Heraf finansielt leasede aktiver	65	-	18	-	83

Som følge af ophør af enzymproduktionen på Genencors fabrik i Rochester, USA, og en reduktion af xylitolproduktionen på Sweeteners' fabrik i Anyang, Kina, er produktionsfaciliteterne blevet nedskrevet med 142 mio. kr.

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Oplysninger om langfristede aktiver		
Finansielle forpligtelser med pant i materielle aktiver	522	36
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver	339	151
Kontraktlige forpligtelser til køb af materielle aktiver	22	22

FINANSIELLE AKTIVER

(Mio. kr.)	Kapital- andele i joint ventures	Andre kapital- andele og værdipapirer
Kostpris 1. maj 2009	110	129
Valutakursregulering af primoværdi	7	-
Tilgang	140	-
Afgang	-	(5)
Kostpris 30. april 2010	257	124
Reguleringer 1. maj 2009	(74)	(108)
Valutakursregulering af primoværdi	(7)	-
Andel af resultat	(107)	-
Dagsværdireguleringer	-	1
Reguleringer 30. april 2010	(188)	(107)
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2010	69	17

Kapitalandele i joint ventures 2009/10

(Mio. kr.)	Ejerandel (%)	Omsæt- ning	Resultat før skat	Aktiver	Forplig- telser	Danisco's andel af egen- kapitalen	Danisco's andel af resultat før skat
Genencor							
DuPont Danisco Cellulosic Ethanol LLC, USA	50	-	(214)	208	70	69	(107)
I alt	50	-	(214)	208	70	69	(107)

Danisco A/S og DuPont indgik den 14. maj 2008 en aftale om at danne DuPont Danisco Cellulosic Ethanol LLC, et 50/50 globalt joint venture, der skal udvikle og kommercialisere produktionen af cellulosebaseret ethanol. Aftalen indeholder bestemmelser i tilfælde af, at kontrollen med selskaberne ændres.

Partnerne har indledningsvist aftalt en treårig investering på USD 140 mio. Den 30. april 2010 udgør Danisco's resterende forpligtelse USD 24,2 mio.

FINANSIELLE AKTIVER (FORTSAT)

(Mio. kr.)	Kapital- andele i associerede virksomheder	Kapital- andele i joint ventures	Andre kapital- andele og værdipapirer
Kostpris 1. maj 2008	12	-	137
Valutakursregulering af primoværdi	-	8	(1)
Tilgang	-	102	16
Afgang ved salg af aktiviteter	(4)	-	-
Afgang	(8)	-	(23)
Kostpris 30. april 2009	-	110	129
Reguleringer 1. maj 2008	(1)	-	(92)
Valutakursregulering af primoværdi	-	(4)	1
Andel af resultat	(4)	(70)	-
Afgang ved salg af aktiviteter	4	-	-
Afgang	1	-	-
Dagsværdireguleringer	-	-	(17)
Reguleringer 30. april 2009	-	(74)	(108)
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2009	-	36	21

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures 2008/09

(Mio. kr.)	Ejerandel (%)	Omsæt- ning	Resultat før skat	Aktiver	Forplig- telser	Daniscos andel af egen- kapitalen	Daniscos andel af resultat før skat
Genencor							
DuPont Danisco Cellulosic Ethanol LLC, USA	50	-	(140)	68	-	36	(70)
Ikke allokeret							
Danisco Organo Food Tech Co. Ltd., Japan	-	-	-	-	-	-	(4)
I alt						36	(74)

Danisco A/S og DuPont indgik den 14. maj 2008 en aftale om at danne DuPont Danisco Cellulosic Ethanol LLC, et 50/50 globalt joint venture, der skal udvikle og kommercialisere produktionen af cellulosebaseret ethanol. Aftalen indeholder bestemmelser i tilfælde af, at kontrollen med selskaberne ændres. Indledningsvis planlægger partnerne en treårig investering på USD 140 mio. Danisco har i 2008/09 bidraget med USD 19,5 mio. Pr. 30. april 2009 er Danisco forpligtet til at bidrage med yderligere USD 50,5 mio.

Danisco Organo Food Tech Co. Ltd., SBU Sockernäringsens BetodlingsUtveckling AB og Voimavasu OY, er solgt i 2008/09.

PENSIONS AKTIVER OG PENSIONS FORPLIGTELSE

Selskaberne i koncernen har forskellige typer pensionsordninger. Ved bidragsbaserede ordninger betaler Danisco faste bidrag til uafhængige pensionsfonde og er hverken juridisk eller faktisk forpligtet til at betale yderligere bidrag. Ved ydelsesbaserede ordninger er Danisco forpligtet til at betale tilsagte ydelser til nuværende og tidligere medarbejdere ved pensionering. Daniscos største ydelsesbaserede forpligtelser er i Belgien, Holland og USA. I de belgiske pensionsordninger er ydelsen baseret på den gennemsnitlige løn og udbetales både i form af engangsbeløb og livrente. I de hollandske pensionsordninger er ydelsen baseret på den gennemsnitlige løn og udbetales som livrente. De amerikanske ydelsesbaserede ordninger udbetales både som livrente og engangsbeløb. Resten af de ydelsesbaserede forpligtelser omfatter forskellige pensionsordninger og i begrænset omfang sundhedsforsikringer. Koncernens aktuariemæssige gevinster og tab indregnes direkte i totalindkomstopgørelsen.

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Ydelsesbaserede pensionsforpligtelser 1. maj	762	1.004
Valutakursregulering af primoværdi	1	(10)
Afgang ved salg af virksomheder og aktiviteter	-	(218)
Renteomkostninger	48	51
Pensionsomkostninger	43	45
Indbetalinger fra medlemmer	4	4
Udbetalte ydelser	(61)	(65)
Ændring i pensionsbetingelser	4	-
	801	811
Aktuariemæssige gevinster og tab	145	(49)
Ydelsesbaserede pensionsforpligtelser 30. april	946	762
Dagsværdi af pensionsordningers aktiver 1. maj	699	769
Valutakursregulering af primoværdi	-	9
Forventet afkast af pensionsordningers aktiver	41	44
Indbetalinger	49	75
Indbetalinger fra medlemmer	4	4
Udbetalte ydelser	(61)	(65)
	732	836
Aktuariemæssige gevinster og tab	103	(137)
Dagsværdi af pensionsordningers aktiver 30. april	835	699
Nettoforpligtelser 30. april før justeringer	111	63
Ikke-indregnede pensionsomkostninger for tidligere år	(4)	-
Begrænsning i indregning af nettoaktiver (IAS 19 §58)	-	10
Nettoforpligtelser 30. april	107	73
Nettoforpligtelser er i balancen indregnet således		
Pensionsaktiver	65	58
Pensionsforpligtelser	172	131
I alt	107	73

PENSIONS AKTIVER OG PENSIONS FORPLIGTELSER (FORTSAT)

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Indregning af omkostninger		
Renteomkostninger	(48)	(51)
Pensionsomkostninger	(43)	(45)
Forventet afkast af pensionsordningers aktiver	41	44
Indregnet i resultatopgørelsen	(50)	(52)
Aktuarmæssige gevinster og tab indregnet i totalindkomstopgørelsen	(42)	(88)
Årets begrænsning i indregning af nettoaktiver (IAS 19 §58) indregnet i totalindkomstopgørelsen	10	(1)
I alt	(82)	(141)
Heraf fortsættende aktiviteter	(82)	(122)
Heraf ophørte aktiviteter	-	(19)
Pensionsordningers aktiver fordelt på kategorier (%)		
Aktier	39	33
Obligationer og andre værdipapirer	40	39
Øvrige	21	28
I alt	100	100
Ydelsesbaserede pensionsforpligtelser fordelt på lande (%)		
Holland	26	24
Belgien	25	26
USA	24	21
Finland	13	17
Frankrig	6	7
England	5	4
Øvrige	1	1
I alt	100	100
Aktuarmæssige forudsætninger (%)		
Diskonteringsrente	5,00 - 6,00	6,25 - 7,75
Forventet afkast på ordningers aktiver	3,10 - 8,00	3,50 - 8,00
Fremtidig lønstigningstakt	3,00 - 4,50	3,00 - 4,50
Inflationsrate	2,00 - 3,40	2,00 - 3,00
Forudsætningerne for aktivernes forrentning fastlægges separat for hvert land ved at beregne det vægtede gennemsnit af det forventede afkast på forskellige aktivklasser. Vægtningen er baseret på ordningernes aktivfordeling.		
Afdækning af ydelsesbaserede pensionsforpligtelser		
Dækket uden udskilte aktiver	96	77
Dækket helt eller delvis ved udskilte aktiver	850	685
Ydelsesbaserede pensionsforpligtelser 30. april	946	762
Realiseret afkast på ordningers aktiver	144	(93)
Forventede indbetalinger i det følgende regnskabsår	44	31

15 PENSIONS AKTIVER OG PENSIONS FORPLIGTELSE (FORTSAT)

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09	2007/08	2006/07	2005/06
Ydelsesbaserede pensionsforpligtelser 30. april	946	762	1.004	1.573	1.575
Dagsværdi af pensionsordningers aktiver 30. april	835	699	769	1.266	1.248
Ikke-indregnede pensionsomkostninger for tidligere år	(4)	-	-	-	-
Begrænsning i indregning af nettoaktiver (IAS 19 §58)	-	10	9	-	-
Nettoforpligtelser 30. april	107	73	244	307	327
Aktuarmæssige gevinster og tab ved erfaringer på pensionsordninger	14	(21)	71	29	(68)
Aktuarmæssige gevinster og tab ved ændringer i forudsætningerne	(159)	70	(10)	14	(11)
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsordningers aktiver	103	(137)	(72)	(11)	121
Aktuarmæssige gevinster og tab indregnet i totalindkomstopgørelsen	(42)	(88)	(11)	32	42
Akkumulerede aktuarmæssige gevinster og tab 30. april	(70)	(28)	60	71	39

16 UD SKUDT SKAT

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Udskudt skat 1. maj	573	1.104
Regulering af primoværdi	50	78
Skat vedrørende købte/solgte virksomheder og aktiviteter	-	(405)
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	(268)	(197)
Ændring i udskudt skat indregnet i totalindkomstopgørelsen	(9)	(7)
Udskudt skat 30. april	346	573
Udskudt skat indregnes således i balancen		
Udskudt skat (aktiv)	133	246
Udskudt skat (passiv)	479	819
I alt	346	573

Udskudte skatteaktiver/forpligtelser opstår af følgende

(Mio. kr.)	Udskudt skat 1. maj 2009	Indregnet i resultatopgørelsen	Indregnet i totalindkomstopgørelsen	Købte/solgte virksomheder	Valutakursreguleringer	Ændring i skatteprocenter	Udskudt skat 30. april 2010
Immaterielle aktiver	453	(29)	-	-	6	-	430
Materielle aktiver	127	11	-	-	4	(1)	141
Finansielle aktiver	20	(18)	-	-	-	-	2
Kortfristede aktiver	(102)	48	-	-	1	1	(52)
Nettopensionsforpligtelser	(19)	7	(11)	-	-	-	(23)
Øvrige langfristede gældsforpligtelser	151	(166)	-	-	-	2	(13)
Kortfristede gældsforpligtelser	(5)	(28)	2	-	(2)	(7)	(40)
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	(39)	13	-	-	(4)	-	(30)
Særlige skattemæssige underskud og skattekreditter	(32)	(56)	-	-	-	-	(88)
Ikke-indregnede skatteaktiver vedrørende balanceposter	19	-	-	-	-	-	19
I alt	573	(218)	(9)	-	5	(5)	346

UDSKUDT SKAT (FORTSAT)

Udskudte skatteaktiver/forpligtelser opstår af følgende

(Mio. kr.)	Udskudt skat 1. maj 2008	Indregnet i resultat- opgørelsen	Indregnet i totalindkomst- opgørelsen	Købte/solgte virksomheder	Valuta- kursregu- leringer	Ændring i skatte- procenter	Udskudt skat 30. april 2009
Immaterielle aktiver	430	38	-	(39)	24	-	453
Materielle aktiver	544	(42)	-	(348)	(18)	(9)	127
Finansielle aktiver	19	1	-	-	-	-	20
Kortfristede aktiver	(12)	(70)	-	(12)	(4)	(4)	(102)
Nettopensionsforpligtelser	8	(2)	(29)	6	(2)	-	(19)
Øvrige langfristede gældsforpligtelser	233	(130)	34	10	1	3	151
Kortfristede gældsforpligtelser	(101)	121	(12)	(5)	(8)	-	(5)
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	(12)	(9)	-	(17)	-	(1)	(39)
Særlige skattemæssige underskud og skattecreditter	(9)	(24)	-	-	1	-	(32)
Ikke-indregnede skatteaktiver vedrørende balanceposter	4	15	-	-	-	-	19
I alt	1.104	(102)	(7)	(405)	(6)	(11)	573

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen		
Ikke indregnet 1. maj	242	160
Regulering af primoværdi	(36)	38
Tilgang	16	72
Indregning af tidligere års ikke-indregnede skatteaktiver	(4)	(15)
Årets forbrug	(3)	(13)
Ikke indregnet 30. april	215	242

82% af ikke aktiverede underskud kan anvendes ubegrænset, hvorimod den resterende del udløber indenfor 1-5 år.

Udskudte skatteforpligtelser, der ikke er indregnet i balancen

Midlertidige forskelle vedrørende kapitalandele i dattervirksomheder	-	216
--	---	-----

ANDRE TILGODEHAVENDER

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Langfristet		
Tilgodehavende fra Nordic Sugar A/S	-	510
Andre	32	41
I alt	32	551
Kortfristet		
Tilgodehavende fra Nordic Sugar A/S	530	-
Afledte finansielle instrumenter	2	31
Andre	383	218
I alt	915	249

Efter salget af Sukker-divisionen den 28. februar 2009 har Danisco A/S et tilgodehavende i form af et gældsbrief udstedt af Nordic Sugar A/S på 68 mio. euro. Lånet forrentes med 4% p.a. og forfalder den 15. marts 2011. Tilgodehavendet er garanteret af Nordzucker AG og er indregnet til kurs 100.

VAREBEHOLDNINGER

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Varebeholdninger indregnet til nettorealisationsværdi	6	28
Varebeholdninger til sikkerhed for gældsposter	36	-

TILGODEHAVENDER FRA SALG

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Forfaldsstruktur for ikke-nedskrevne tilgodehavender fra salg		
Endnu ikke forfaldne	2.329	2.059
1 - 30 dage	140	173
31 - 60 dage	12	30
61 - 90 dage	4	12
91 + dage	22	22
I alt	2.507	2.296
Forfaldsstruktur for nedskrevne tilgodehavender fra salg		
Endnu ikke forfaldne	3	-
1 - 30 dage	1	-
31 - 60 dage	-	1
61 - 90 dage	2	1
91 + dage	35	37
I alt	41	39
Ændringer i nedskrivninger på tilgodehavender fra salg		
Nedskrivninger 1. maj	(67)	(110)
Årets nedskrivninger	(5)	(20)
Afgang ved salg af virksomheder og aktiviteter	-	47
Beløb afskrevet som uerholdelige	9	7
Tilbageførsel af nedskrivninger	3	9
Nedskrivninger 30. april	(60)	(67)

Danisco har ikke sikkerhed i tilgodehavender fra salg.

Tilgodehavender fra salg nedskrives under hensyntagen til en individuel vurdering af tabsrisiko. Tilgodehavenderne er fordelt på kunder og geografiske områder således, at koncernens kreditrisici ikke anses for usædvanlige.

FORFALDSSTRUKTUR FOR FINANSIELLE FORPLIGTELSE

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Forfaldsstruktur		
Inden for 1 år	2.567	2.759
Mellem 1 til 5 år	1.717	3.685
Efter 5 år	1.032	6
I alt	5.316	6.450

FINANSIELLE LEASINGFORPLIGTELSE

Leasingforpligtelser følger som hovedregel en fast afdragsprofil, og aftalerne indeholder ikke bestemmelser om betingede leasingydelse udover bestemmelser om pristalsreguleringer med udgangspunkt i offentlige indeks.

(Mio. kr.)	2009/10		2008/09	
	Minimums-leasingydelser	Nutidsværdi af minimums-leasingydelser	Minimums-leasingydelser	Nutidsværdi af minimums-leasingydelser
Finansielle leasingforpligtelser forfalder således				
Inden for 1 år	5	4	5	4
Mellem 1 til 5 år	17	14	19	15
Efter 5 år	16	14	14	17
I alt	38	32	38	36
Amortiseringstillæg til fremtidig omkostningsførelse				
	7		3	
I alt	31		35	
Opdelt således				
Langfristede leasingforpligtelser	29		33	
Kortfristede leasingforpligtelser	2		2	
I alt	31		35	

Dagsværdi for fastforrentede leasingforpligtelser, der er opgjort til nutidsværdien af fremtidige afdrags- og rentebetalinger ved anvendelse af den aktuelle markedsrente som diskonteringsfaktor, afviger ikke væsentligt fra den opgjorte nutidsværdi af minimumsleasingydelse. Leasingaftalerne omfatter bygninger og et vandrensningsanlæg.

ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE

(Mio. kr.)	2009/10			2008/09	
	Køb af virksomheder	Omstrukturering	Øvrige	I alt	I alt
Andre hensatte forpligtelser 1. maj	13	32	247	292	351
Valutakursregulering af primoværdi	-	-	4	4	(10)
Årets hensættelser	-	-	15	15	139
Årets tilbageførte hensættelser	-	-	3	3	(7)
Årets forbrug af hensættelser	(1)	(19)	(131)	(151)	(97)
Afgang ved salg af virksomheder og aktiviteter	-	-	-	-	(84)
Andre hensatte forpligtelser 30. april	12	13	138	163	292
Opdelt således					
Langfristede forpligtelser				131	141
Kortfristede forpligtelser				32	151
I alt				163	292

2009/10

Hensatte forpligtelser til omstrukturering omfatter primært lukning af en fabrik i Portugal. Øvrige hensatte forpligtelser omfatter retssager, forpligtelser over for ledelse og medarbejdere samt miljøomkostninger.

2008/09

Hensatte forpligtelser til omstrukturering omfatter primært lukning af en fabrik i Portugal og omstruktureringer i produktionen i Anyang, Kina. Øvrige hensatte forpligtelser omfatter retssager, forpligtelser over for ledelse og medarbejdere samt miljøomkostninger.

AKTIEKAPITAL OG EGNE AKTIER

Aktiekapital	Antal stk.	Pålydende værdi (1.000 kr.)
Aktiekapital 1. maj 2009	47.693.295	953.866
Aktiekapital 30. april 2010	47.693.295	953.866

	Antal stk.	Pålydende værdi (1.000 kr.)
Aktiekapital 1. maj 2008	48.941.495	978.830
Kapitalnedsættelse	(1.248.200)	(24.964)
Aktiekapital 30. april 2009	47.693.295	953.866

Bestyrelsen er bemyndiget til at forhøje aktiekapitalen og/eller udstede konvertible obligationer for et beløb, der svarer til en samlet mulig udvidelse af aktiekapitalen med 250 mio. kr. Svarer tegningskursen ved forhøjelse af aktiekapitalen til markedskursen, eller udbydes de konvertible lån til en tegningskurs og en konverteringskurs, som under ét mindst svarer til aktiernes markedskurs på tidspunktet for bestyrelsens beslutning, kan bestyrelsen bestemme, at tegningen sker uden fortegningsret for aktionærerne. Bemyndigelsen er gældende indtil den 20. august 2013.

For yderligere information om udvikling i aktiekapital henvises til Aktionærforhold.

Egne aktier	Antal stk.	Pålydende værdi (1.000 kr.)	% af aktie- kapitalen
Beholdning 1. maj 2009	191.577	3.832	0,40
Salg af egne aktier (udnyttelse af optioner)	(153.500)	(3.070)	(0,32)
Beholdning 30. april 2010	38.077	762	0,08

Egne aktier besiddes med henblik på afdækning af Daniscos optionsprogrammer. Kursværdien af egne aktier udgør 15 mio. kr. (2008/09 36 mio. kr.).

	Antal stk.	Pålydende værdi (1.000 kr.)	% af aktie- kapitalen
Beholdning 1. maj 2008	1.439.777	28.796	2,94
Kapitalnedsættelse	(1.248.200)	(24.964)	(2,54)
Beholdning 30. april 2009	191.577	3.832	0,40

SELSKABSSKAT

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Skyldig selskabsskat 1. maj	47	292
Regulering af primoværdi	(57)	(89)
Skat vedrørende købte/solgte virksomheder og aktiviteter	-	(68)
Skat af bevægelser i totalindkomstopgørelsen	(5)	(48)
Aktuel skat af årets resultat	424	529
Betalt skat i årets løb	(390)	(569)
Skyldig selskabsskat 30. april	19	47
Skyldig selskabsskat indregnes således i balancen		
Selskabsskat (aktiv)	190	195
Selskabsskat (passiv)	209	242
I alt	19	47

ANDEN GÆLD

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Langfristet		
Løn, feriepenge mv.	187	-
Afledte finansielle instrumenter	252	-
Andre skyldige omkostninger	15	29
I alt	454	29
Kortfristet		
Løn, feriepenge mv.	790	486
Bonus til kunder	54	68
Aktiebaseret aflønning	15	-
Moms og andre afgifter	162	98
Afledte finansielle instrumenter	8	260
Andre skyldige omkostninger	406	483
I alt	1.435	1.395

KØB OG SALG AF VIRKSOMHEDER OG AKTIVITETER

2009/10

Den 11. november 2009 købte Danisco aktiviteten Sorbial, der er beliggende i Frankrig. Aktiviteten omfatter udvikling og produktion af mikrobielle produkter til animalsk landbrugsproduktion og affaldsbehandling. Købet af Sorbial bygger videre på erhvervelsen af Agtech i 2008.

Tilkøbte virksomheder	Hovedaktivitet	Akkvissionsdato	Andel af aktier tilkøbt	Andel af stemmer tilkøbt
Sorbial	Produktion, salg og F&U	11. november 2009	-	-

(Mio. kr.)	Regnskabsmæssig værdi	Foreløbige reguleringer til dagsværdi
Immaterielle aktiver	-	19
Nettoaktiver	-	19
Goodwill ved køb		16
Regulering af likvide beholdninger		-
Anskaffelsessum i alt		35
Elementer af kontant anskaffelsessum		
Kontant		32
Direkte købsomkostninger		3
Kontant anskaffelsessum		35

Købet har i 2009/10 påvirket Daniscos omsætning med 1 mio. kr. og EBIT negativt med 1 mio. kr. Dagsværdiopgørelsen har medført, at de samlede immaterielle aktiver er fastsat til 19 mio. kr. Det væsentligste immaterielle aktiv består af know-how til en værdi af 15 mio. kr.

Goodwill består af synergier der forventes skabt, de opkøbte medarbejderes videnkapital samt vækstforventninger. Synergierne fra Sorbials teknologi kombineret med Danisco Animal Nutrition forventes at give bedre adgang til kunders beslutningsorganisation. Synergier fra forskning og udvikling samt forbedret anvendelse af arbejdsstyrken og dennes videnkapital bogføres ikke adskilt fra goodwill, da de fremtidige økonomiske fordele ikke kan opgøres pålideligt.

KØB OG SALG AF VIRKSOMHEDER OG AKTIVITETER (FORTSAT)

2008/09

I 2008/09 købte Danisco Abitec Ltd. i UK, Agtech Products, Inc. i USA og Beijing Ferment Biological Technology Co., Ltd. i Kina. Den 28. februar 2009 solgte Danisco Sukker-divisionen, se note 31, Ophørte aktiviteter.

Tilkøbte virksomheder	Hovedaktivitet	Akkvisitionsdato	Andel af aktier tilkøbt	Andel af stemmer tilkøbt
Abitec Ltd.	Produktion og salg	28. august 2008	100%	100%
Agtech Products, Inc.	Produktion og salg	31. oktober 2008	100%	100%
Beijing Ferment Biological Technology Co.,Ltd.	Produktion og salg	9. oktober 2008	-	-

(Mio. kr.)	Abitec Ltd.		Agtech Products, Inc.		Beijing Ferment Biological Technology Co., Ltd.		Åbningsbalance til dagsværdi
	Regnskabsmæssig værdi	Foreløbige reguleringer til dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Foreløbige reguleringer til dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Foreløbige reguleringer til dagsværdi	
Immaterielle aktiver	-	57	-	19	1	-	77
Materielle aktiver	27	(18)	5	-	2	-	16
Varebeholdninger	19	1	6	1	-	-	27
Tilgodehavender fra salg	39	-	9	-	-	-	48
Andre tilgodehavender	1	-	2	-	-	-	3
Likvide beholdninger	4	-	4	-	-	-	8
Udskudte skatteforpligtelser	(2)	-	-	6	-	-	4
Leverandørgæld	(14)	-	(2)	-	-	-	(16)
Selskabsskat	(1)	-	-	-	-	-	(1)
Anden gæld	(5)	-	(5)	(4)	-	-	(14)
Nettoaktiver	68	40	19	22	3	-	152
Goodwill ved køb		86		257		11	354
Regulering af likvide beholdninger		(4)		(4)		-	(8)
Kontant anskaffelsessum		190		294		14	498
Finansielle passiver		-		-		-	-
Anskaffelsessum i alt		190		294		14	498

Elementer af kontant anskaffelsessum						
Kontant		175		291	13	479
Direkte købsomkostninger		15		3	1	19
Kontant anskaffelsessum		190		294	14	498

Goodwill vedrørende køb af virksomheder og aktiviteter

Goodwill består af synergier, der forventes skabt i de opkøbte virksomheder, de opkøbte medarbejders videnkapital samt vækstforventninger. Synergierne omfatter omkostningsbesparelser på indkøb af råvarer og bedre kapacitetsudnyttelse på produktionsfabrikkerne. Synergierne fra Agtech Products' kernekompetencer kombineret med Danisco Animal Nutritions globale salgsorganisation og marketingskompetence forventes at give bedre adgang til vores kunders beslutningsorganisation. Goodwill afspejler også synergier fra forskning og udvikling samt forbedret anvendelse af arbejdsstyrken og dennes videnkapital. Disse fordele bogføres ikke adskilt fra goodwill, da de fremtidige økonomiske fordele ikke kan opgøres pålideligt.

Abitec Ltd.

Den 28. august 2008 købte Danisco samtlige aktier i Abitec Ltd. Opkøbet har påvirket Daniscos omsætning med 90 mio. kr. og EBIT med -16 mio. kr. Fabrikken blev lukket i marts 2009, og produktionen blev overført til Danmark og Malaysia. Dagsværdiopgørelsen af opkøbte aktiver har medført, at de samlede immaterielle aktiver er fastsat til 57 mio. kr., som relaterer sig til selskabets kundeportefølje. Produktionsudstyr og andre anlægsaktiver er primært vurderet af selskabets produktionsingeniører. Denne vurdering har medført en nedskrivning på 18 mio. kr., der især vedrører gammelt produktionsudstyr, samt at fabrikken blev lukket i opkøbsåret.

26 KØB OG SALG AF VIRKSOMHEDER OG AKTIVITETER (FORTSAT)

Agtech Products, Inc.

Den 31. oktober 2008 købte Danisco nettoaktiver og samtlige aktier i Agtech Products, Inc. Opkøbet har påvirket Daniscos omsætning og EBIT med henholdsvis 57 mio. kr. og 1 mio. kr. Dagsværdiopgørelsen har medført, at de samlede immaterielle aktiver er fastsat til 19 mio. kr. De væsentligste immaterielle aktiver består af patenter og varemærker til en værdi af henholdsvis 15 mio. kr. og 4 mio. kr. Produktionsudstyr er primært vurderet af selskabets produktionsingeniører.

Beijing Ferment Biological Technology Co., Ltd.

Den 9. oktober 2008 opkøbte Danisco produktionsaktiviteterne i Beijing Ferment Biological Technology Co., Ltd., som efterfølgende blev overført til nye faciliteter i Beijing-området. Den nye fabrik blev indviet den 27. februar 2009 og forventes at starte produktion og salg i maj 2009. Dagsværdiopgørelsen af opkøbte aktiver og passiver har ikke medført justeringer af den regnskabsmæssige værdi.

27 REGULERINGER TIL PENGESTRØMSOPGØRELSE

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Gevinst/tab ved afgang af langfristede aktiver	(1)	(16)
Andre hensatte forpligtelser	(41)	74
Aktiebaseret aflønning indregnet i resultatopgørelsen	54	15
Aktiebaseret aflønning uden likviditetseffekt	(37)	(14)
Nedskrivninger indregnet i særlige poster	769	632
Særlige poster uden likviditetseffekt	(791)	(686)
Andre ikke-kontante poster indregnet i resultatopgørelsen	56	31
I alt	9	36

28 ÆNDRING I ARBEJDSKAPITAL

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Ændring i varebeholdninger	501	(225)
Ændring i tilgodehavender	(274)	129
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	530	(111)
I alt	757	(207)

29 ÆNDRING I NETTORENTBÆRENDE GÆLD

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Nettorentebærende gæld 1. maj	4.739	9.545
Valutakursregulering af primoværdi	(19)	94
Ændring i pengestrøm fra finansielle forpligtelser; fortsættende aktiviteter	(1.407)	(4.732)
Ændring i pengestrøm fra finansielle forpligtelser; ophørte aktiviteter	-	(75)
Ændring i pengestrøm fra finansielle forpligtelser ikke indregnet i rentebærende gæld	(5)	(5)
Nettofinansielle forpligtelser købt og solgt	-	(183)
Ændring i likvide beholdninger	(352)	25
Andre bevægelser	51	70
Nettorentebærende gæld 30. april	3.007	4.739

Formålet med Daniscos programmer for aktiebaseret aflønning er at motivere og fastholde medarbejdere og ledelse og at tilskynde til fælles mål for medarbejdere, ledelse og aktionærer. Programmer udstedt før 2006/07 kan udnyttes ved kontantafregning og aktieafregning (gældsbaseerede programmer), mens programmer udstedt i 2006/07 og efterfølgende år alene kan udnyttes ved aktieafregning (egenkapitalbaseerede programmer).

Optioner giver medarbejdere og ledelse ret til at købe eller tegne et antal aktier til en fast kurs. Det samlede antal aktier, der kan erhverves under programmerne, er 2,6 mio. stk. (2008/09 2,4 mio. stk.) svarende til 5,4% (2008/09 5,0%) af aktiekapitalen reduceret med egne aktier.

I skemaet er vist antal aktier, aftalekurser og den teoretiske markedsværdi estimeret efter Black-Scholes formel. Modellen anvender følgende forudsætninger: Volatilitet 34,11% (2008/09 30,91%), udbytte 8,50 kr. pr. aktie (2008/09 7,50 kr.), rente 3,0% (2008/09 3,5%), faktisk udnyttelsestidspunkt ligger midt i den periode, hvor udnyttelsen kan finde sted, samt tilnærmelsesvis 100%'s udnyttelse af de udstedte optioner. Volatiliteten er opgjort på grundlag af tre års kursudvikling i Danisco-aktien. Kursen på Danisco-aktien var 404 kr. (2008/09 186 kr.) ved regnskabsårets udgang.

I regnskabsåret er i alt udgiftsført 54 mio. kr. (2008/09 15 mio. kr.). For gældsbaseerede og egenkapitalbaseerede programmer udgør udgiften henholdsvis 31 mio. kr. (2008/09 indtægt 13 mio. kr.) og 23 mio. kr. (2008/09 28 mio. kr.). For gældsbaseerede programmer er den hensatte periodiserede forpligtelse 15 mio. kr. (2008/09 0 mio. kr.), og den uperiodiserede forpligtelse er opgjort til 15 mio. kr. (2008/09 0 mio. kr.).

For egenkapitalbaseerede programmer udgør det akkumulerede beløb indregnet i resultatopgørelsen 53% af det samlede beløb, der forventes at blive udgiftsført over optjeningsperioden (78 mio. kr.). Den gennemsnitlige daglige lukkekurs for Danisco-aktien på NASDAQ OMX Den Nordiske Børs i 2009/10 var 307 kr. (2008/09 267 kr.).

Gældsbaseerede programmer

Aktieoptionsprogram oprettet i 2004/05

Programmet har en indløsningskurs på 330, der er fastsat ud fra kursniveauet ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2003/04 med tillæg af 10%. Optionerne blev endeligt tildelt den 1. maj 2007 og skal udnyttes i perioden fra 1. maj 2007 indtil 1. maj 2010. Der er ingen optionsforpligtelser ved afslutningen af dette regnskabsår.

Aktieoptionsprogrammer oprettet i 2005/06

Programmet har en indløsningskurs på 457, der er fastsat ud fra kursniveauet ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2004/05 med tillæg af 10%. Optionerne blev endeligt tildelt den 1. maj 2008 og skal udnyttes i perioden 1. maj 2008 til 1. maj 2011.

Danisco's administrerende direktør har 51.000 stk. optioner med en indløsningskurs på 440 svarende til kursniveauet medio august 2005 med tillæg af 10%. Optionerne kan udnyttes i to trancher à 25.500 stk. fra henholdsvis 1. juni 2007 og 1. juni 2008 og tre år frem.

Egenkapitalbaseerede programmer

Aktieoptionsprogrammer oprettet i 2006/07

Programmet har en indløsningskurs på 473, der er fastsat ud fra kursniveauet ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2005/06 med tillæg af 10%. Optionerne blev endeligt tildelt den 1. maj 2009 og skal udnyttes i perioden fra 1. maj 2009 indtil 1. maj 2012. Dagsværdien ved tildelingen af programmet var 25 mio. kr. Et aktieoptionsprogram for ledende medarbejdere i Genencor blev oprettet i 2006. Programmet har en indløsningskurs på 490 svarende til dagskursen ved udstedelsen. Optionerne blev endeligt tildelt den 1. maj 2009 og skal udnyttes i perioden fra 1. maj 2009 indtil 1. maj 2012. Dagsværdien ved tildelingen var 16 mio. kr.

Aktieoptionsprogram oprettet i 2007/08

Programmet har en indløsningskurs på 483, der er fastsat ud fra kursniveauet ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2006/07 med tillæg af 10%. Optionerne tildeles endeligt den 6. september 2010 og skal udnyttes i perioden fra 6. september 2010 indtil 6. september 2013. Dagsværdien ved tildelingen var 23 mio. kr.

Aktieoptionsprogram oprettet i 2008/09

Programmet har en indløsningskurs på 369, der er fastsat ud fra kursniveauet på generalforsamlingensdatoen i 2008 med tillæg af 10%. Optionerne tildeles endeligt den 21. august 2011 og skal udnyttes i perioden fra 21. august 2011 indtil 21. august 2014. Dagsværdien ved tildelingen var 25 mio. kr.

Aktieoptionsprogram oprettet i 2009/10

Programmet har en indløsningskurs på 271, der er fastsat ud fra kursniveauet på generalforsamlingensdatoen i 2009 med tillæg af 10%. Optionerne tildeles endeligt den 21. august 2012 og skal udnyttes i perioden fra 21. august 2012 indtil 21. august 2015. Dagsværdien ved tildelingen var 30 mio. kr.

Sociale afgifter

Til dækning af sociale afgifter, der opkræves i nogle lande, er der indregnet en forpligtelse på 2 mio. kr. (2008/09 2 mio. kr.).

AKTIEBASERET AFLØNNING (FORTSAT)

GÆLDSBASEREDE PROGRAMMER

Antal	Direktion	Ledende medarbejdere	Øvrige	I alt
Tildelt i 2004/05, aftalekurs 330				
Udestående 1. maj 2009	48.000	83.750	133.500	265.250
Udgået eller overført	(24.000)	(11.000)	28.500	(6.500)
Udnyttet	(24.000)	(72.750)	(162.000)	(258.750)
Udestående 30. april 2010	-	-	-	-
Periodiseret forpligtelse, mio. kr.	-	-	-	-
Samlet forpligtelse, mio. kr.	-	-	-	-
Restløbetid, antal år	-	-	-	-
Tildelt i 2005/06, aftalekurs 457				
Udestående 1. maj 2009	80.000	140.500	161.000	381.500
Udgået eller overført	(40.000)	(13.500)	43.500	(10.000)
Udestående 30. april 2010	40.000	127.000	204.500	371.500
Periodiseret forpligtelse, mio. kr.	2	5	7	14
Samlet forpligtelse, mio. kr.	2	5	7	14
Restløbetid, antal år	1,0	1,0	1,0	1,0
Tildelt i 2005/06, aftalekurs 440				
Udestående 1. maj 2009	51.000	-	-	51.000
Udgået eller overført	-	-	-	-
Udestående 30. april 2010	51.000	-	-	51.000
Periodiseret forpligtelse, mio. kr.	1	-	-	1
Samlet forpligtelse, mio. kr.	1	-	-	1
Restløbetid, antal år	0,6	-	-	0,6

AKTIEBASERET AFLØNNING (FORTSAT)

EGENKAPITALBASEREDE PROGRAMMER

Antal	Direktion	Ledende medarbejdere	Øvrige	I alt
Tildelt i 2006/07, aftalekurs 473				
Udestående 1. maj 2009	110.000	157.000	160.000	427.000
Udgået eller overført	(35.000)	(12.000)	35.500	(11.500)
Udestående 30. april 2010	75.000	145.000	195.500	415.500
Akkumuleret beløb indregnet i resultatopgørelsen, mio. kr.	4	9	11	24
I alt til indregning i resultatopgørelsen, mio. kr.	4	9	11	24
Restløbetid, antal år	2,0	2,0	2,0	2,0
Tildelt i 2006/07, aftalekurs 490				
Udestående 1. maj 2009	-	142.000	47.500	189.500
Udgået eller overført	-	-	(7.000)	(7.000)
Udestående 30. april 2010	-	142.000	40.500	182.500
Akkumuleret beløb indregnet i resultatopgørelsen, mio. kr.	-	12	3	15
I alt til indregning i resultatopgørelsen, mio. kr.	-	12	3	15
Restløbetid, antal år	-	2,0	2,0	2,0
Tildelt i 2007/08, aftalekurs 483				
Udestående 1. maj 2009	110.000	335.000	109.167	554.167
Udgået eller overført	(35.000)	(6.000)	19.500	(21.500)
Udestående 30. april 2010	75.000	329.000	128.667	532.667
Akkumuleret beløb indregnet i resultatopgørelsen, mio. kr.	3	13	4	20
I alt til indregning i resultatopgørelsen, mio. kr.	3	15	5	23
Restløbetid, antal år	3,4	3,4	3,4	3,4
Tildelt i 2008/09, aftalekurs 369				
Udestående 1. maj 2009	110.000	348.800	26.850	485.650
Udgået eller overført	(35.000)	(3.000)	32.000	(6.000)
Udestående 30. april 2010	75.000	345.800	58.850	479.650
Akkumuleret beløb indregnet i resultatopgørelsen, mio. kr.	2	10	2	14
I alt til indregning i resultatopgørelsen, mio. kr.	4	18	3	25
Restløbetid, antal år	4,4	4,4	4,4	4,4
Tildelt i 2009/10, aftalekurs 271				
Tildelt	75.000	481.767	-	556.767
Udgået eller overført	-	(19.667)	16.667	(3.000)
Udestående 30. april 2010	75.000	462.100	16.667	553.767
Akkumuleret beløb indregnet i resultatopgørelsen, mio. kr.	1	6	-	7
I alt til indregning i resultatopgørelsen, mio. kr.	4	25	1	30
Restløbetid, antal år	5,4	5,4	5,4	5,4

AKTIEBASERET AFLØNNING (FORTSAT)

Udestående kontrakter 30. april 2010

	Direktion		Ledende medarbejdere		Øvrige		I alt	
	Antal	Gennemsnitlig aftalekurs	Antal	Gennemsnitlig aftalekurs	Antal	Gennemsnitlig aftalekurs	Antal	Gennemsnitlig aftalekurs
Udestående 1. maj 2009	509.000	433	1.207.050	436	638.017	433	2.354.067	435
Tildelt	75.000	271	481.767	271	-	-	556.767	271
Udgået eller overført	(169.000)	429	(65.167)	381	168.667	405	(65.500)	412
Udnyttet	(24.000)	330	(72.750)	330	(162.000)	330	(258.750)	330
Udestående 30. april 2010	391.000	410	1.550.900	392	644.684	456	2.586.584	410
Til udnyttelse 30. april 2010	166.000		414.000		440.500		1.020.500	
Gennemsnitlig restløbetid, antal år	2,7		3,8		2,3		3,2	

Udestående kontrakter 30. april 2009

	Direktion		Ledende medarbejdere		Øvrige		I alt	
	Antal	Gennemsnitlig aftalekurs	Antal	Gennemsnitlig aftalekurs	Antal	Gennemsnitlig aftalekurs	Antal	Gennemsnitlig aftalekurs
Udestående 1. maj 2008	424.500	450	1.300.317	446	271.800	420	1.996.617	443
Tildelt	110.000	369	375.650	369	-	-	485.650	369
Udgået eller overført	(25.500)	440	(468.417)	410	366.217	443	(127.700)	299
Udnyttet	-	-	(500)	264	-	-	(500)	264
Udestående 30. april 2009	509.000	433	1.207.050	436	638.017	433	2.354.067	435
Til udnyttelse 30. april 2009	179.000		224.250		294.500		697.750	
Gennemsnitlig restløbetid, antal år	3,3		3,7		2,7		3,3	

Udestående kontrakter for direktionen 30. april 2010

Direktion	Udestående 1. maj 2009	Tildelt	Overført	Udnyttet	Udestående kontrakter 30. april 2010	Gennemsnitlig aftalekurs	Periodiseret beløb, mio. kr.
Tom Knutzen	171.000	40.000	-	-	211.000	409	7,0
Søren Bjerre-Nielsen	169.000	35.000	-	(24.000)	180.000	412	6,0
Mogens Granborg	169.000	-	(169.000)	-	-	-	-
I alt	509.000	75.000	(169.000)	(24.000)	391.000	410	13

Udestående kontrakter for direktionen 30. april 2009

Direktion	Udestående 1. maj 2008	Tildelt	Udgået	Udnyttet	Udestående kontrakter 30. april 2009	Gennemsnitlig aftalekurs	Periodiseret beløb, mio. kr.
Tom Knutzen	156.500	40.000	(25.500)	-	171.000	441	4,0
Søren Bjerre-Nielsen	134.000	35.000	-	-	169.000	429	3,5
Mogens Granborg	134.000	35.000	-	-	169.000	429	3,5
I alt	424.500	110.000	(25.500)	-	509.000	433	11

OPHØRTE AKTIVITETER

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Nettoomsætning	396	5.535
Produktionsomkostninger	(396)	(4.561)
Bruttoresultat	-	974
Omkostninger inklusive afskrivninger	-	(638)
Operationelt resultat før særlige poster	-	336
Særlige poster	-	(152)
Operationelt resultat	-	184
Tilbageførsel af afskrivninger og nedskrivninger	-	491
Operationelt resultat før afskrivninger, nedskrivninger og gevinst fra salg	-	675
Afskrivninger og nedskrivninger	-	(491)
Gevinst fra salg	-	29
Operationelt resultat	-	213
Nettofinansieringsomkostninger	-	(155)
Resultat før skat	-	58
Skat af resultat af ophørte aktiviteter	-	(117)
Skat af salg	-	-
Årets resultat af ophørte aktiviteter	-	(59)
Pengestrøm		
Pengestrøm fra driftsaktivitet	306	306
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-	4.987
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-	(75)
Ændringer i likvide beholdninger	-	25
I alt	306	5.243
Særlige poster		
Nedskrivning af goodwill	-	(200)
Tilbageførsel af produktionsafgifter	-	48
I alt	-	(152)

2009/10

Pengestrøm fra driftsaktivitet omfatter salg af konsignationssukkerlager på 396 mio. kr. minus afregning af omkostninger til færdiggørelse af salget af Danisco Sugar A/S pålydende 90 mio. kr.

2008/09

Den 14. juli 2008 indgik Danisco en aftale om salg af Danisco Sugar A/S til Nordzucker AG. Handlen var betinget af, at aktionærerne i Danisco A/S gav bestyrelsen mandat til at gennemføre handlen og betinget af konkurrencemyndighedernes godkendelse. Den 18. februar 2009 var alle betingelser opfyldt, og handlen blev afviklet ved udgangen af februar 2009. Revideret salgsbalance blev afleveret til køber den 6. maj 2009, og købers eventuelle indsigelser til værdispørgselen skulle være afgivet til sælger senest 45 arbejdsdage herefter.

Fra den 1. maj 2008 til 28. februar 2009 er Sukker-divisionsen indregnet som ophørt aktivitet i overensstemmelse med IFRS 5, Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations.

Efter salget har Danisco A/S et konsignationssukkerlager på 396 mio. kr. klassificeret som aktiver bestemt for salg samt et tilgodehavende i form af et gælds-brev udstedt af Nordic Sugar A/S på EUR 68 mio. med en rente på 4% p.a. og forfald den 15. marts 2011.

EVENTUALAKTIVER OG EVENTUALFORPLIGTELSE

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Kautions- og garantiforpligtelser		
Kautions- og garantiforpligtelser	27	29
I alt	27	29

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Operationelle lejetilgodehavender		
Operationelle lejetilgodehavender forfalder således		
Inden for 1 år	8	8
Mellem 1 til 5 år	12	20
Efter 5 år	-	-
I alt	20	28

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Operationelle leasing- og lejeforpligtelser		
Operationelle leasing- og lejeforpligtelser forfalder således		
Inden for 1 år	102	97
Mellem 1 til 5 år	168	216
Efter 5 år	114	121
I alt	384	434
Minimumsleasingydelse indregnet i resultatopgørelsen	90	108
Betingede leasingydelse	-	-

Operationelle lejetilgodehavender og leasing-/lejeforpligtelser

Danisco har alene leasingaftaler, der i art og indhold ikke afviger fra almindelige operationelle forretningsbehov. Leasingaftalerne omfatter bygninger, produktionsudstyr og andet driftsmateriel.

Verserende retssager

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

OFFENTLIGE TILSKUD

I regnskabsåret har Danisco modtaget offentlige tilskud på 2 mio. kr. (2008/09 3 mio. kr.) til forskning og udvikling, 1 mio. kr. (2008/09 9 mio. kr.) til investeringer og 6 mio. kr. (2008/09 14 mio. kr.) til øvrige formål.

Herudover har Danisco i 2009/10 fået tildelt kvoter på 49.551 tons CO₂-udledningsrettigheder (2008/09 610.277 tons). Værdien ved tildelingen var 5 mio. kr. (2008/09 88 mio. kr.), og kvoterne modsvarer den forventede udledningsafgift.

Generelt

Globalisering og Daniscos internationale aktiviteter medfører, at koncernens resultat og egenkapital påvirkes af en række finansielle risici forbundet med likviditet, valuta, rente, placering af periodevis overskydende likviditet, kreditgivning til kunder samt råvarer.

De overordnede rammer for styring af likviditet, valuta, rente samt placering af periodevis overskydende likviditet er reguleret i instrukser fra bestyrelse og direktion. Disse instrukser fastsætter risikolimits for Corporate Treasury, hvilke typer af finansielle instrumenter der må anvendes, hvilke parter der må handles med samt retningslinjer for rapportering af faktiske positioner i forhold til de fastsatte risikolimits.

Koncernens likviditet, renter og placering af periodevis overskydende likviditet styres centralt af Corporate Treasury, mens valutarisici styres af de enkelte enheder i samarbejde med Corporate Treasury. Kreditrisiko ved kreditgivning til kunder styres af de forretningsdrivende enheder.

Alle finansielle kontrakter er indgået i et aktivt marked.

Likviditet

Likviditetsrisiko udtrykker risikoen for, at koncernen ved låntagning, herunder refinansiering af lån, må betale højere lånemarginer, eller at koncernen i værste fald ikke kan skaffe tilstrækkelig likviditet.

Det er koncernens politik, at kredittilsagn fra finansielle institutioner til enhver tid skal være på niveau med koncernens behov for nettorentebærende gæld. Herved opnås en passende balance mellem at sikre likviditet og undgå at øge de finansielle udgifter ved væsentlige uudnyttede lånerettigheder.

Ved regnskabsårets udløb havde Danisco faste lån og kredittilsagn fra finansielle institutioner på i alt 4,3 mia. kr. mod en bruttorentebærende gæld på 4,3 mia. kr. Nettorentebærende gæld var 3,0 mia. kr. Udnyttelsen af faste lån og kredittilsagn var 3,3 mia. kr. Forskellen (1,0 mia. kr.) mellem bruttorentebærende gæld og udnyttede lån og kredittilsagn afspejler primært likviditet optaget ved korte commercial paper-programmer (korte virksomhedsindlån). De uudnyttede faste kredittilsagn tjener som backup for disse programmer samt som risikodækning i øvrigt. Nøgletallet nettogæld/EBITDA anvendes ofte som et nøgletal ved vurdering af et selskabs kreditværdighed. Ved regnskabsårets udløb var nøgletallet 1,2 og gennemsnittet for året var 1,5.

I det kommende regnskabsår udløber dels et fast lån på 750 mio. kr. (Den Europæiske Investeringsbank) og dels et tilgodehavende på 68 mio. euro. (506 mio. kr.) hos Nordic Sugar A/S med garanti af Nordzucker AG og etableret i forbindelse med salget af sukkerforretningen i 2008/09. Forfaldsstrukturen for porteføljen af lån, kredittilsagn og ovennævnte finansielle tilgodehavende vises nedenfor.

Koncernen har desuden adgang til overskydende likviditet, der midlertidig er placeret i relationsbanker, og til korte finansielle driftskreditter.

Daniscos lån har generelt bestemmelser om kreditorgodkendelse, hvis kontrollen med selskabet ændres.

Rentebærende gæld

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Rentebærende gæld		
Langfristet gæld til realkredit- og kreditinstitutter	2.526	3.724
Kortfristet gæld til realkredit- og kreditinstitutter	1.727	1.863
Bruttorentebærende gæld	4.253	5.587
Øvrige rentebærende tilgodehavender og gæld	(548)	(528)
Likvide beholdninger	(698)	(320)
Nettorentebærende gæld	3.007	4.739

Øvrige rentebærende tilgodehavender inkluderer et gældsbevis på 68 mio. euro, der er udstedt af Nordic Sugar A/S og garanteret af Nordzucker AG. Rentesatsen er 4% p.a. og forfaldsdato er 15. marts 2011.

Forfaldstruktur for faste kredittilsagn

Inden for 1 år	757	876
Mellem 1 til 2 år	2.469	3.550
Mellem 2 til 5 år	292	2.218
Efter 5 år	780	6
I alt	4.298	6.650

FINANSIELLE RISICI (FORTSAT)

Rente

Koncernens renterisiko opstår dels ved stigninger i rentesatser for den variabelt forrentede gæld, dels ved fald i markedsrentesatser for den fastforrentede gæld.

Koncernens lån optages til variabel rente og konverteres ved renteswaps til fast rente i det omfang, det skønnes hensigtsmæssigt. Sammensætningen af fast kontra variabelt forrentet låntagning vurderes løbende ud fra langsigtede betragtninger, herunder afbalancering af stabile finansieringsomkostninger mod lavere variable omkostninger med risiko for rentestigninger.

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Pengemarkedsrenter for 3-måneders lån 30. april (%)		
DKK	1,27	2,88
USD	0,35	1,02
EUR	0,66	1,37
SEK	0,55	0,94
JPY	0,24	0,55
GBP	0,68	1,45

På grund af koncernens stærke cashflow er den rentebærende gæld blevet nedbragt væsentligt i 2009/10, og med uændrede renteswaps udgør den fastforrentede andel af gælden nu 79% mod 59% foregående år.

På renteswaps modtager Danisco variabel rente (tre måneder) og betaler fast rente. Alle renteswaps indregnes i regnskabet efter principperne for sikring af fremtidige pengestrømme. Det betyder, at ændringer i dagsværdi indregnes i egenkapitalen via totalindkomstopgørelsen, indtil de fremtidige sikrede forhold indregnes.

Danisco benytter niveau 2 dagsværdi for rente swaps. Dagsværdien måles til indikative værdier, som modtages fra banker.

Renteswaps

Udløbsdato	Danisco betaler (%)	2009/10		2008/09	
		Hovedstol Mio. i valuta	Dagsværdi Mio. kr.	Hovedstol Mio. i valuta	Dagsværdi Mio. kr.
07.07.2015	USD	4,489	(154)	300	(171)
		300	(154)	300	(171)
16.03.2016	DKK	3,923	(47)	784	(25)
16.03.2016	DKK	3,949	(24)	410	(13)
16.03.2016	DKK	3,950	(27)	448	(15)
		1.642	(98)	1.642	(53)

En ændring i rentesatserne på 1% p.a. vil – alt andet lige – påvirke koncernens renteudgifter med ca. 9 mio. kr. Sidste år var følsomheden ca. 23 mio. kr.

Valuta

Koncernens valutarisici opdeles i kategorierne: Fremtidige transaktioner, monetære nettoaktiver/gæld, egenkapitalinvesteringer i udenlandske tilknyttede virksomheder samt omregning af udenlandske enheders resultatopgørelser.

Fremtidige transaktioner

Transaktionsrisiko for fremtidige transaktioner opstår, når varer eller tjenester handles i anden valuta end de enkelte koncernselskabers basisvaluta. Koncernens produktion finder i væsentligt omfang sted i de valutaområder, hvor produkterne sælges. Dette skaber en naturlig valutaafdækning og reducerer derved koncernens transaktionsrisiko. Salgs- og indkøbsmedarbejdere tager de konkrete behov for valutamatch i betragtning, når de indgår kommercielle kontrakter med kunder og leverandører. Supplerende finansiell afdækning af kommercielle transaktioner med valutaterminforretninger er begrænset og besluttet af de forretningsdrivende enheder fra sag til sag for enkeltstående store eller usædvanlige kontrakter. Formålet er at fastlåse valutakursen for disse usædvanlige kontrakter, hvis de forefindes, herunder for selektivt udvalgte investeringer. Løbetiden for sådanne valutaterminforretninger er begrænset til 18 måneder.

Disse valutaterminforretninger indregnes i regnskabet efter principperne for sikring af fremtidige pengestrømme. Det betyder, at ændringer i dagsværdi indregnes i egenkapitalen via totalindkomstopgørelsen, indtil de fremtidige sikrede forhold indregnes. Pr. 30 april 2010 forelå der ikke sådanne kontrakter.

Monetære nettoaktiver/gæld

Monetære aktiver, der er bogført i fremmed valuta, skal modsvares af monetære forpligtelser i samme valuta. Denne risiko styres af de enkelte selskaber ved først at modregne aktiver og passiver og dernæst – for positioner, der herefter fortsat er åbne – at indgå valutaafdækningsforretninger med Corporate Treasury. Valutapositioner bliver herved overført til Corporate Treasury, der afdækker nettopositioner hos eksterne banker, hvis det vurderes hensigtsmæssigt, eller hvis valutalimits ellers ville blive overskredet. Disse valutalimits er begrænset til at opfylde operationelle formål.

Valutaafdækningsforretningerne opgøres til dagsværdi, og værdiændringer indregnes i resultatopgørelsen.

FINANSIELLE RISICI (FORTSAT)

Valutaterminforretninger der indregnes til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen

(Mio. kr.)	2009/10			2008/09		
	Nominal værdi	Rest løbetid måneder	Dagsværdi	Nominal værdi	Rest løbetid måneder	Dagsværdi
DKK	(1.115)	2	-	(2.576)	2	-
USD	(1.644)	1	-	(522)	1	-
EUR	2.650	2	-	3.298	3	-
JPY	(210)	1	-	(290)	1	-
SEK	317	3	-	249	3	-
GBP	(72)	1	-	(171)	1	-
Andre	68	1	-	22	1	-
I alt	(6)	2	(10)	10	2	7

Egenkapital i udenlandske dattervirksomheder

Translationsrisiko ved investeringer i form af egenkapital i udenlandske dattervirksomheder og joint ventures afdækkes ikke, da disse investeringer anses for langsigtede, og det vurderes, at afdækning ikke på lang sigt vil tilføre værdi. Valutakursreguleringer indregnes i egenkapitalen via totalindkomstopgørelsen og recirkuleres til resultatopgørelsen, når de pågældende investeringer afhændes.

Nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder fordelt på valuta

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
EUR	7.371	7.681
USD	2.303	3.994
GBP	637	594
CNY	609	559
MXN	528	436
Andre	2.264	1.874
I alt	13.712	15.138

Den 30. april 2010 var den største eksponering i EUR og USD. En ændring i valutakursen på EUR og USD på henholdsvis 1% og 10% vil påvirke egenkapitalen med 74 mio. kr. (2008/09 77 mio. kr.) og 230 mio. kr. (2008/09 399 mio. kr.).

Omregning af udenlandske resultatopgørelser

Omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders resultatopgørelser til danske kroner afdækkes ikke, da denne type risiko ikke kan sikres ved finansielle kontrakter.

Kredit

De væsentligste kreditrisici omfatter tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, herunder urealiseret avance fra afledte finansielle instrumenter (valutaterminforretninger og renteswaps), indståender i pengeinstitutter samt et tilgodehavende hos Nordic Sugar A/S. Tilgodehavender fra salg nedskrives under hensyntagen til en individuel vurdering af tabsrisiko. Tilgodehavenderne er fordelt på kunder og geografiske områder, således at koncernens kreditrisici ikke anses for usædvanlige. Afledte finansielle instrumenter og likvide beholdninger placeres kun hos banker med høj kreditværdighed. I forbindelse med salget af Sukker-divisionen er betaling af EUR 68 mio. af Daniscos mellemregningstilgodehavende hos Nordic Sugar A/S blevet udskudt. Daniscos tilgodehavende er garanteret af Nordzucker AG og forrentes med 4% p.a. Hovedstol plus renter forfalder til betaling 15. marts 2011.

Råvarer

Danisco indgår el-kontrakter for at afdække risikoen for fremtidige stigninger i elpriser. Det er kun en begrænset del af koncernens elforbrug, der afdækkes.

Disse råvarekontrakter indregnes i regnskabet efter principperne for sikring af fremtidige pengestrømme. Det betyder, at ændringer i dagsværdi indregnes i egenkapitalen via totalindkomstopgørelsen, indtil de fremtidige sikrede forhold indregnes.

(Mio. kr.)	2009/10		2008/09	
	Rest løbetid måneder	Dagsværdi	Rest løbetid måneder	Dagsværdi
Køb af elektricitet	16	4	14	(12)
I alt	16	4	14	(12)

FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE SOM DEFINERET I IAS 39

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
FINANSIELLE AKTIVER (IAS 39)		
Langfristede aktiver		
Andre tilgodehavender	32	551
Lån og tilgodehavender	32	551
Andre kapitalandele og værdipapirer (øvrige aktiebeholdninger), niveau 1	1	1
Andre kapitalandele og værdipapirer (øvrige aktiebeholdninger), niveau 3	1	5
Finansielle aktiver disponible for salg	2	6
Andre kapitalandele og værdipapirer (venture-investeringer), niveau 1	7	3
Andre kapitalandele og værdipapirer (venture-investeringer), niveau 3	8	12
Dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	15	15
Kortfristede aktiver		
Tilgodehavender fra salg	2.488	2.268
Andre tilgodehavender	530	-
Likvide beholdninger	698	320
Lån og tilgodehavender	3.716	2.588
Andre tilgodehavender (afledte finansielle instrumenter), niveau 2	2	31
Dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen - handelsbeholdning	2	31
FINANSIELLE FORPLIGTELSE (IAS 39)		
Langfristede forpligtelser		
Gæld til realkreditinstitutter	515	30
Kreditinstitutter i øvrigt	1.982	3.661
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	2.497	3.691
Kortfristede forpligtelser		
Gæld til realkreditinstitutter	7	6
Kreditinstitutter i øvrigt	1.718	1.855
Leverandørgæld	834	638
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	2.559	2.499
Anden gæld (afledte finansielle instrumenter), niveau 2	8	36
Dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen - handelsbeholdning	8	36

Dagsværdien af gæld til realkreditinstitutter udgør 534 mio. kr. (2008/09 40 mio. kr.).

Ovenstående tabel er en analyse af finansielle aktiver og passiver, der efter første indregning måles til dagsværdi, fordelt på niveau 1 til 3 afhængig af, i hvilken grad dagsværdien er observerbar.

Niveau 1: Måling til dagsværdi er gennemført på grundlag af kvoterede priser, der opgives i et aktivt marked for tilsvarende aktiver eller passiver.

Niveau 2: Måling til dagsværdi er gennemført på grundlag af oplysninger som direkte eller indirekte er observerbare for aktiver eller passiver, dog ikke kvoterede priser som i niveau 1.

Niveau 3: Måling til dagsværdi er gennemført ved værdiansættelsesteknikker, der omfatter oplysninger om aktivet eller passivet, som ikke er baseret på observerbare markedsdata.

Der har ikke været bevægelser mellem niveau 1 og niveau 2 i perioden.

TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Som nærtstående parter anses associerede virksomheder, joint ventures og ydelsesbaserede pensionsordninger vedrørende medarbejdere.

Medlemmer af bestyrelsen og direktionen i Danisco A/S samt disse personers nærmeste familiemedlemmer anses ligeledes for nærtstående parter:

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Transaktioner med associerede virksomheder		
Salg af varer	-	18
Transaktioner med associerede virksomheder omfatter transaktioner med Danisco Organo Food Tech Co., Ltd. indtil frasalg i december 2008.		
Transaktioner med joint ventures		
Salg af administrations-, forsknings- og udviklingsydelse	80	75

Transaktioner med joint ventures omfatter transaktioner med DuPont Danisco Cellulosic Ethanol LLC.

Transaktioner med ydelsesbaserede pensionsordninger

For ydelsesbaserede pensionsordninger henvises til note 15, Pensionsaktiver og pensionsforpligtelser.

Vederlag til bestyrelsen og direktionen

Det årlige honorar til hvert medlem af bestyrelsen udgør 300.000 kr. (2008/09 300.000 kr.) med et tillæg på henholdsvis 150% og 50% til formanden og næstformanden.

Honorar til medlemmer af revisionsudvalget udgør en tredjedel af et bestyrelsesmedlems årlige honorar med et tillæg på 50% til udvalgets formand.

Honorar til bestyrelsesmedlemmer, der deltager i vederlagsudvalg eller ad hoc-udvalg, udgør en sjettedel af et bestyrelsesmedlems årlige honorar. Bestyrelsesformanden og bestyrelsens næstformand modtager ikke særskilt honorar for deltagelse i vederlagsudvalg eller ad hoc-udvalg.

Bestyrelsen aflønnes ikke med aktie- eller tegningsoptioner.

Det samlede honorar til bestyrelsen eksklusiv honorar til revisionsudvalg og vederlagsudvalg udgjorde 3,0 mio. kr. (2008/09 3,3 mio. kr.), og det samlede honorar til medlemmer af revisionsudvalget udgjorde 0,2 mio. kr. (2008/09 0,0 mio. kr.). Honoraret til vederlagsudvalget udgjorde i alt 16.667 kr. (2008/09 0 kr.). Der har ikke været nedsat ad hoc-udvalg.

Ingen bestyrelsesmedlemmer har i 2009/10 været ansat i koncernen med undtagelse af de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer. Ingen bestyrelsesmedlemmer har modtaget særskilt konsulenthonorar eller lignende, idet ingen bestyrelsesmedlemmer har udført anden assistance for koncernen.

Afgåede medlemmer af bestyrelsen for Danisco A/S, som er fratrukket efter mere end 15 års medlemskab af bestyrelsen, kan tildeles et beløb for at stå til rådighed som rådgiver for bestyrelsen. Beslutning herom træffes af bestyrelsen på det første bestyrelsesmøde efter generalforsamlingen. Vederlaget fastsættes til 40% af det honorar, det pågældende medlem oppebar ved sin fratræden. I regnskabsåret 2002/03 besluttede bestyrelsen at afvikle ordningen over en kortere årrække. I 2009/10 stod ét (2008/09 ét) afgået bestyrelsesmedlem til rådighed for bestyrelsen, og det udbetalte beløb var 120.000 kr. (2008/09 120.000 kr.).

Der udbetales en årlig livsvarig pension på 60.000 kr. (2008/09 60.000 kr.) til ét afgået medlem af bestyrelsen for det tidligere Aktieselskabet De Danske Sukkerfabrikker, som indgik i fusionen i 1989. Der er i regnskabet hensat til denne forpligtelse.

Direktionen modtager fast gage inklusive pensionsbidrag og fri bil til rådighed. Desuden modtages en variabel bonus, der er betinget af, at visse mål opfyldes, og aktieoptioner. For information om aktieoptioner henvises til note 30, Aktiebaseret aflønning.

(Mio. kr.)	2009/10			2008/09		
	Fast gage	Bonus	I alt	Fast gage	Bonus	I alt
Tom Knutzen	5,8	2,9	8,7	5,8	0,5	6,3
Søren Bjerre-Nielsen	5,2	2,5	7,7	5,2	0,8	6,0
Mogens Granborg	-	-	-	5,2	1,3	6,5
I alt	11,0	5,4	16,4	16,2	2,6	18,8

TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER (FORTSAT)

Fra Daniscos side er opsigelsesperioden for direktionen 2 år:

Hvis Tom Knutzen ønsker at trække sig tilbage ved alderen 60 år, har han ret til efterløn indtil det fyldte 65. år. Beløbet beregnes af den faste gage i det sidste år inden fratræden og falder over perioden fra 72% i første år til 58%. Tilsvarende gælder for Søren Bjerre-Nielsen, hvor tilbagetrækningsalderen er 62 år. Der hensættes i regnskabet løbende til denne forpligtelse. For Søren Bjerre-Nielsen vil der i særlige tilfælde ske delvis udbetaling af efterlønforpligtelsen ved anden fratræden end pensionering.

Såfremt Danisco fusionerer eller afnoteres i forbindelse med en overtagelse, kan Tom Knutzen inden for seks måneder fra overtagelsesdatoen vælge at lade sig løse fra ansættelsesforholdet med seks måneders varsel og få udbetalt en fratrædelsesgodtgørelse svarende til to års fast gage. Opsiges Tom Knutzen i forbindelse med en overtagelse af Danisco A/S, opnås samme rettighed.

Såfremt Søren Bjerre-Nielsen opsiges i forbindelse med en overtagelse af Danisco A/S eller ved en fusion, hvori Danisco A/S indgår, betales ud over sædvanlig løn i den toårige opsigelsesperiode en fratrædelsesgodtgørelse svarende til et års fast gage.

Ingen medlemmer af bestyrelsen eller direktionen oppebærer særskilt honorar som medlem af bestyrelser i tilknyttede eller associerede virksomheder.

Mogens Granborg udtrådte af direktionen den 30. april 2009 og fratrådte sin stilling i Danisco den 31. august 2009. For perioden 1. maj til 31. august 2009 modtog Mogens Granborg en samlet løn, inklusive bonus, på 2,1 mio. kr. I forbindelse med fratræden den 31. august 2009 blev efterlønforpligtelsen konverteret til en engangsbetaling på 9,2 mio. kr.

DATTERSELSKABER

Virksomheder ¹	Land	Valuta	Nominel kapital ²	Daniscos andel i %
A/S Syntetic	Danmark	DKK	1.000	100%
Danisco Argentina S.A.	Argentina	ARS	6.780	100%
Danisco Australia Pty Limited	Australien	AUD	56.000	100%
Danisco Ingredients Belgium N.V.	Belgien	EUR	62	100%
Genecor International, BVBA	Belgien	EUR	9.520	100%
Danisco Brazil Ltda.	Brasilien	BRL	16.481	100%
Danisco Canada Inc.	Canada	CAD	100	100%
Danisco Chile S.A.	Chile	CLP	9.455.439	100%
Danisco Colombia Ltda.	Colombia	COP	4.565.768	100%
Danisco Egypt Trading LLC	Egypten	EGP	50	100%
Danisco Sweeteners Oy	Finland	EUR	10.000	100%
Finnfeeds Finland Oy	Finland	EUR	1.346	100%
Finnfeeds Oy Vaasa	Finland	EUR	9	100%
Genecor International Oy	Finland	EUR	12.000	100%
Danisco France SAS	Frankrig	EUR	46.123	100%
Danisco Landerneau S.A.S.	Frankrig	EUR	808	100%
Danisco Centro America S.A.	Guatemala	GTQ	5	100%
Danisco Guatemala S.A.	Guatemala	GTQ	50	100%
Danisco B.V. (South Africa branch)	Holland	ZAR	100	100%
Danisco Holland B.V.	Holland	EUR	20	100%
Danisco Zaandam BV	Holland	EUR	125	100%
Genecor International, B.V.	Holland	EUR	18	100%
Danisco India Pvt. Ltd.	Indien	INR	405.579	100%
Danisco Italy Sp.A.	Italien	EUR	120	100%
Danisco Japan Limited	Japan	JPY	498.000	100%
Genecor Kyowa Co., Ltd.	Japan	JPY	50.000	70%
Danisco (Beijing) Culture Co., Ltd	Kina	CNY	29.247	100%
Danisco (China) Co. Ltd.	Kina	CNY	203.790	100%
Danisco (Zhangjiagang) Textural Ingredients Co. Ltd.	Kina	CNY	56.063	100%
Danisco Ingredients (Shanghai) Co. Ltd.	Kina	CNY	1.655	100%
Danisco Sweeteners (Anyang) Co., LTD	Kina	CNY	81.111	54%
Genecor (Wuxi) Bio-products Co., Ltd.	Kina	CNY	240.336	100%
Danisco Malaysia Sdn. Bhd.	Malaysia	MYR	67.000	100%
Danisco Mexicana S.A. de C.V.	Mexico	MXN	71.637	100%
Danisco Mexico S.A. de C.V.	Mexico	MXN	1.142	100%
Danisco New Zealand Limited	New Zealand	NZD	43.969	100%
Danisco Norway AS	Norge	NOK	100	100%
Danisco Peru S.A.C.	Peru	PEN	1.795	100%
Danisco Biolacta Sp. z.o.o.	Polen	PLN	3.851	100%
Danisco Poland Sp. z.o.o	Polen	PLN	200	100%

Danisco A/S er moderselskab.

1) Virksomheder med aktivitet i regnskabsåret. Se note 14, Finansielle aktiver, for oversigt over associerede virksomheder.

2) Nominel selskabskapital i 1.000.

Virksomheder ¹	Land	Valuta	Nominel kapital ²	Daniscos andel i %
Danisco Portugal, Industrias de Alfarroba Lda.	Portugal	EUR	500	100%
Danisco Romania S.R.L.	Rumænien	RON	1.491	100%
ZAO Danisco	Rusland	RUB	264	100%
Danisco Cultor (Switzerland) AG	Schweiz	CHF	600	100%
Danisco Switzerland AG	Schweiz	CHF	100	100%
Danisco Singapore Pte. Ltd.	Singapore	SGD	4.000	100%
Danisco Slovakia s.r.o.	Slovakiet	EUR	7	100%
Danisco Cultor Espana S.A Valencia	Spanien	EUR	357	100%
Innovation Ingredients (Proprietary) Limited	Sydafrika	ZAR	100	100%
Danisco Czech Republic, a.s.	Tjekkiet	CZK	175.000	100%
Danisco Dis Ticarat Limited Sirketi	Tyrkiet	TRY	0	100%
Danisco Deutschland GmbH	Tyskland	EUR	5.000	100%
Broadland Foods Ltd.	UK	GBP	417	100%
Danisco Beamister Ltd.	UK	GBP	2.129	100%
Danisco Northampton Ltd.	UK	GBP	100	100%
Danisco UK Ltd.	UK	GBP	11	100%
Danisco Ukraine LLC	Ukraine	UAH	846	100%
Agtech Products Inc.	USA	USD	9.415	100%
Danisco US Inc.	USA	USD	620	100%
Danisco USA Inc.	USA	USD	55.843	100%
Danisco Austria GmbH	Østrig	EUR	12.094	100%

Holdingselskaber

Virksomheder ¹	Land	Valuta	Nominel kapital ²	Daniscos andel i %
Cultor OY	Finland	EUR	12.750	100%
Danisco Finland Oy	Finland	EUR	39.500	100%
Danisco Holding Holland B.V.	Holland	EUR	22	100%
Genecor International Ltd. (Jersey)	Holland	EUR	1	100%
Danisco (China) Holding co. Ltd.	Kina	CNY	230.285	100%
Perlarom Investissements SA	Luxembourg	EUR	6.200	100%
Genecor Mauritius Ltd.	Mauritius	USD	10	100%
Danisco Cultor Sweden AB	Sverige	SEK	4.000	100%
Danisco South Africa (Pty) Ltd.	Sydafrika	ZAR	0	100%
Danisco Beteiligungsgesellschaft mbH	Tyskland	EUR	7.670	100%
Danisco Ingredients Beteiligungsgesellschaft mbH	Tyskland	EUR	1.000	100%
Danisco Holdings (UK) Ltd.	UK	GBP	8.600	100%
Genecor International Cayman Ltd	UK	USD	1	100%
Danisco Holding USA Inc.	USA	USD	1	100%

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for koncernen aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU. Årsregnskabet for moderselskabet (Danisco A/S) aflægges i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i klasse D.

Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber som fastlagt af NASDAQ OMX København A/S samt i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Moderselskabet anvender som hovedregel samme regnskabspraksis for indregning og måling som koncernen. De tilfælde, hvor moderselskabets regnskabspraksis afviger fra koncernens, er beskrevet nedenfor. For at sikre en ensartet præsentation er de benævnelser, der er anvendt i koncernen, så vidt muligt også anvendt i moderselskabsregnskabet.

Årsrapporten præsenteres i danske kroner, der også er moderselskabets funktionelle valuta.

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Årsrapporten for 2009/10 er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder (IFRS/IAS), der gælder for regnskabsåret. Disse standarder er:

- IAS 1: Præsentation af årsregnskaber (September 2007)
- IAS 23: Låneomkostninger (Marts 2007)
- IFRS 7: Finansielle instrumenter: Oplysninger (Marts 2009)

Implementeringen har ikke medført ændringer i regnskabspraksis. Implementeringen af IAS 1 har medført ændret i terminologi i præsentationen af årsregnskabet.

Der er ikke indført nye fortolkningsbidrag (IFRIC) af aktuel betydning for Danisco.

Fremtidige ændringer af IFRS regnskabsstandarder

De ændrede og nye standarder (IAS 27 og 39 samt IFRS 1, 2 og 3) og fortolkninger (IFRIC 9, 17 og 18), som er offentliggjort, men endnu ikke obligatoriske for årsrapporten, er ikke implementeret. Alene IAS 27, IFRS 1 og 3 samt IFRIC 17 er godkendt af EU. Det er ledelsens vurdering, at en fremtidig anvendelse af de nævnte standarder og fortolkninger ikke vil have væsentlig betydning for årsrapporten.

Regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Ved opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser er det nødvendigt at skønne over, hvordan fremtidige begivenheder påvirker værdien på balancedagen.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelse af varelagre, af- og nedskrivninger; amortiseringer; pensioner og lignende forpligtelser; aktiebaseret aflønning; hen-satte forpligtelser; eventualaktiver og eventualforpligtelser.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, der vurderes at være forsvarlige, men som i sagens natur er usikre. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er koncernen og moderselskabet underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn.

Koncernens risikostyring er beskrevet i afsnittet Risikostyring. I noterne er oplyst forudsætninger og andre skønsmæssige usikkerheder, hvor der er betydelig risiko for ændringer, der kan føre til en væsentlig efterfølgende regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver eller forpligtelser.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet og de dattervirksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvor koncernen eller moderselskabet udøver kontrol sammen med en eller flere andre virksomheder, betragtes som joint ventures. Virksomheder, hvori koncernen eller moderselskabet ejer mellem 20% og 50% af stemmerne og udøver betydende, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede.

Koncernregnskabet udarbejdes som en sammenlægning af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders årsregnskaber, der er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter, omkostninger, aktiebesiddelser, mellemværender, udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet indgår som en del af årets resultat og som en særskilt del af koncernens egenkapital.

Virksomhedssammenslutninger

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Kostprisen for en tilkøbt virksomhed måles på overtagelsesdagen som summen af dagsværdien af aktiver, der afstås, forpligtelser, der påtages, og egenkapitalinstrumenter, koncernen måtte udstede som betaling for kontrol over den overtagne virksomhed, tillagt omkostninger der direkte kan henføres til virksomhedssammenslutningen.

Den overtagne virksomheds aktiver og forpligtelser, der opfylder betingelserne i IFRS 3: Virksomhedssammenslutninger måles

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Aktiver – eller forretningsområder – der er overtaget med salg for øje, måles dog i henhold til IFRS 5: Anlægsaktiver til salg og ophørende aktiviteter til dagsværdi reduceret med skønnede salgsomkostninger.

Goodwill indregnes som et immaterielt aktiv til kostpris, opgjort ved opkøb som det beløb værdien af det erlagte overstiger dagsværdien af overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Minoritetsinteresser præsenteres som minoriteternes forholdsmæssige andel af dagsværdierne af de indregnede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

Hvis en virksomhedssammenslutning ved første indregning kun kan opgøres midlertidigt, indregnes reguleringer af dagsværdi af aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser inden for 12 måneder efter overtagelsestidspunktet i værdien af goodwill.

I moderselskabet indregnes køb af dattervirksomheder til kostpris og præsenteres i regnskabslinjen Kapitalandele i dattervirksomheder.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta indregnes til transaktionsdagens kurs. Ikke-monetære aktiver, der er anskaffet i fremmed valuta, valutakursreguleres ikke efterfølgende. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs.

Kursregulering, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved indregning i koncernregnskabet af udenlandske dattervirksomheder, associerede virksomheder og joint ventures, der anvender en anden funktionel valuta end koncernens rapporteringsvaluta – danske kroner – omregnes resultatopgørelsen til gennemsnitlige valutakurser for månederne, og aktiver/passiver omregnes til balancedagens valutakurs.

Kursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders, associerede virksomheders og joint ventures' egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes i koncernregnskabet i anden totalindkomst. Ved afhændelse overføres de akkumulerede valutakursreguleringer via anden totalindkomst til resultatopgørelsen.

Kursregulering af gæld i fremmed valuta og afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder, associerede virksomheder og joint ventures indregnes i koncernregnskabet i anden totalindkomst.

Kursregulering af mellemværender mellem Danisco A/S og dattervirksomheder, der i realiteten er et tillæg til eller fradrag i dattervirksomhedens egenkapital, indregnes i koncernregnskabet i anden totalindkomst.

I moderselskabet indregnes valutakursreguleringer i resultatopgørelsen.

Afledte finansielle instrumenter

Koncernen anvender valutaterminskontrakter og renteswaps til at begrænse valuta- og renterisici. Afledte finansielle instrumenter anvendes ikke i spekulationsøjemed.

Afledte finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen til dagsværdi og efterfølgende til dagsværdi på balancedagen.

Dagsværdi af afledte finansielle instrumenter præsenteres i Andre tilgodehavender (ved positiv værdi) og Anden gæld (ved negativ værdi). Såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab på kontrakter indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster; medmindre de afledte finansielle instrumenter er indgået til sikring af fremtidige transaktioner.

Værdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, der er indgået til sikring af fremtidige transaktioner, og som er effektive, indregnes i anden totalindkomst. Værdireguleringer af en eventuel ikke-effektiv del af de pågældende afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen. I takt med at de sikrede transaktioner realiseres, indregnes gevinst eller tab på sikringsinstrumentet i samme regnskabspost som de sikrede poster, og posteringerne i anden totalindkomst tilbageføres.

Hvis en sikret transaktion ikke længere forventes at indtræffe, overføres de akkumulerede nettogevinster eller nettotab til årets resultatopgørelse via anden totalindkomst.

Dagsværdier af afledte finansielle instrumenter beregnes på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter salg med fradrag af returvarer, bonus og rabatter i forbindelse med salget. Varesalg indregnes, når varerne er leveret, og risikoen er overgået til køber.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter anskaffelsesprisen for råvarer, hjælpematerialer, løn og indirekte produktionsomkostninger som vedligeholdelse og afskrivninger på produktionsanlæg samt administration og ledelse af fabrikker.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte eller indirekte kan henføres til koncernens forsknings- og udviklingsaktiviteter. Forskningsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes. Udviklingsprojekter, der er klart defineret og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes under immaterielle aktiver, såfremt der eksisterer en sammenhæng mellem de afholdte omkostninger og en fremtidig indtjening. Manglende myndighedsgodkendelse, kundegodkendelser og andre usikkerhedsfaktorer vil ofte betyde, at kravene for indregning som et aktiv ikke er opfyldt, og at udviklingsomkostningerne derfor udgiftsføres, når de afholdes.

Distributions- og salgsomkostninger

Distributions- og salgsomkostninger omfatter gager til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger, afskrivninger og andre indirekte omkostninger.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til administrativt personale, ledelse, afskrivninger og andre indirekte udgifter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til koncernens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle langfristede aktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til koncernens aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle langfristede aktiver.

Aktiebaseret aflønning

Gældsbaseede incitamentsprogrammer indregnes som gæld med den forholdsmæssige andel af dagsværdien, der på bal-

ancedagen svarer til den forløbne del af modningsperioden. Værdireguleringer til dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen indtil optionerne udnyttes eller udløber.

Egenkapitalbaseede incitamentsprogrammer måles til optionernes dagsværdi på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen lineært over den periode, hvor medarbejderne opnår ret til at købe aktierne. Modposten hertil indregnes i egenkapitalen.

Begge typer incitamentsprogrammer indregnes på baggrund af det vurderede antal aktier, der vil blive endeligt tildelt. Dagsværdien udregnes efter Black-Scholes modellen.

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud, der oplyses i en note, omfatter tilskud til forskning, udvikling CO₂-udledning og investeringer. Tilskud til forskning, udvikling og CO₂-udledning indtægtsføres systematisk i resultatopgørelsen, således at de modsvarer de omkostninger, de kompenserer. Tilskud til investeringer modregnes i kostprisen på de aktiver, der ydes tilskud til.

Særlige poster

Særlige poster omfatter større indtægter og omkostninger af engangskaraktter, herunder omstruktureringsoomkostninger. Posterne præsenteres særskilt af hensyn til sammenligneligheden i resultatopgørelsen og for at give et bedre billede af det operationelle resultat.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og joint ventures

I moderselskabsregnskabet omfatter regnskabsposten nedskrivninger samt udbytte fra dattervirksomheder, associerede virksomheder og joint ventures. Udbytte indregnes, når retten til at modtage udbytte er godkendt af de kompetente selskabsorganer. I det omfang udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indregnes udbyttet dog som nedskrivning på kapitalandelens kostpris.

I koncernregnskabet omfatter indkomst fra investering i associerede virksomheder og joint ventures den forholdsmæssige andel af virksomhedernes overskud eller underskud efter skat.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle omkostninger indregnes i resultatopgørelsen, medmindre de er direkte henførbare til aktiver, der kræver lang produktionstid inden de er klar til brug eller salg. Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renteindtægter, renteomkostninger, provisioner for faste lånetilsagn, omkostninger ved låneoptagelse, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, finansiel leasing og værdireguleringer – herunder dagsværdiregu-

leringer af afledte finansielle instrumenter, der ikke er indgået til sikring af fremtidige transaktioner.

Skat

Skat består af aktuel skat og ændring i udskudt skat.

Aktuel skat

Aktuel skat er beregnet på grundlag af årets skattepligtige indkomst og ved anvendelse af den skattesats, der er gældende på balancedagen.

Udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmedotode af alle midlertidige forskelle mellem den regnskabs- og skattemæssige værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes ikke udskudt skat af goodwill, medmindre denne er skattemæssigt afskrivningsberettiget. Den skat, der vil fremkomme ved et eventuelt salg af kapitalandele i dattervirksomheder, indregnes ikke, hvis kapitalandelene ikke forventes afhændet inden for en kort periode. Skatteværdien af fremførte skattemæssige underskud og negativ udskudt skat indregnes som aktiver, når det er sandsynligt, at de inden for en kortere tidsperiode vil reducere fremtidige skattebetalinger. Udskudt skat indregnes endvidere til dækning af den genbeskatning af underskud i tidligere sambeskattede udenlandske dattervirksomheder, der vurderes at blive aktuel. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændringer i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Danisco A/S er sambeskattet med alle sine danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Udbytteskatter vedrørende udbytte fra udenlandske dattervirksomheder indregnes i det år, udbyttet deklarerer.

Ophørte aktiviteter

Ophørte aktiviteter er forretningsområder, der er bestemt til salg, eller som er solgt. Resultat af ophørte aktiviteter præsenteres som en særskilt linje i resultatopgørelsen og omfatter resultat efter skat af de ophørte aktiviteter samt eventuelt tab ved indregning til laveste værdi af bogført værdi og estimeret salgssum reduceret med salgskostninger. Ved salg indregnes gevinst eller tab efter skat i resultat af ophørte aktiviteter. Yderligere informationer gives i noterne.

Balance

Langfristede aktiver bestemt for salg

Langfristede aktiver og grupper af aktiver og passiver klassificeres som bestemt for salg, hvis deres regnskabsmæssige

værdi primært vil blive genindvundet gennem salg snarere end ved fortsat drift eller ved spaltning af virksomheden. Klassificering forudsætter, at salg er meget sandsynligt, og at aktiverne eller afhændelsesgrupperne kan være genstand for øjeblikkeligt salg i den foreliggende form. Ledelsen skal være forpligtet til at gennemføre salget inden for et år fra datoen for klassifikationen som bestemt til salg.

Langfristede aktiver eller grupper af aktiver og passiver, der er klassificeret som bestemt til salg, indregnes til laveste værdi af bogført værdi og estimeret salgssum reduceret med salgskostninger. Afskrivning og amortisering af aktiver ophører ved klassifikationen bestemt til salg.

Aktiver og passiver præsenteres som særskilte regnskabslinjer, og hovedposter vises i noterne.

Goodwill

Goodwill amortiseres ikke, men underkastes test for værdiforringelse en gang årligt eller hyppigere, hvis der er indikation for værdiforringelse. Ved test for værdiforringelse i koncernregnskab er goodwill fordelt på koncernens pengestrømsgenererende enheder. Fastsættelsen af pengestrømsgenererende enheder svarer til koncernens interne ledelsesrapportering. Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen og tilbageføres ikke efterfølgende. Ved afhændelse af kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og joint ventures medregnes goodwill i opgørelsen af gevinsten eller tabet ved afhændelsen.

I moderselskabet amortiseres goodwill desuden over en skønnet levetid, som ikke overstiger 20 år.

Andre immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver med bestemte brugstider måles til kostpris med fradrag af akkumulerede amortiseringer og nedskrivninger. Amortisering foretages lineært over aktivernes forventede brugstid.

Amortiseringsperiode:

Patenter, licenser og andre rettigheder	op til 20 år
Software	op til 5 år

Amortiseringsperioden er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaring inden for koncernens forretningsområder og afspejler efter ledelsens vurdering det bedste skøn over aktivernes økonomiske brugstid.

Tildelte og købte CO₂-kvoter indregnes til kostpris svarende til dagsværdi på tildelingstidspunktet henholdsvis købspris på erhvervelsestidspunktet.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Immaterielle aktiver med ubestemmelige brugstider måles til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger.

Materielle aktiver

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver fastsættes kostprisen efter samme principper som for købte aktiver.

For aktiver med betydelig fremstillingsperiode indgår renter og øvrige låneomkostninger i kostprisen.

Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid. Afskrivninger påbegyndes, når aktiverne anses for at være klar til brug. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsperiode:

Bygninger	20-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	10-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt sammen med brugstiden. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning i koncernregnskabet.

I regnskabet for moderselskabet opskrives scrapværdier ikke efterfølgende.

Omkostninger til reparation og vedligeholdelse af materielle aktiver indregnes enten som indirekte produktionsomkostninger i kostprisen for varebeholdninger eller direkte i resultatopgørelsen.

Ved første indregning måles finansielt leasede aktiver til dagsværdien af de leasede aktiver eller til nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse på anskaffelsestidspunktet, hvis denne er lavere. Efterfølgende afskrives aktiverne som koncernens øvrige materielle aktiver. Restleasingforpligtelsen indregnes som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes som en finansiell omkostning.

Leasingydelser vedrørende operationelt leasede aktiver periodiseres og indregnes i resultatopgørelsen som en driftsomkostning over kontraktens løbetid.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller skrotning af et materielt aktiv måles som forskellen mellem indtægten fra salget

og den regnskabsmæssige værdi af aktivet. Beløbet indregnes i resultatopgørelsen.

Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og joint ventures

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures måles i koncernregnskabet efter den indre værdis metode. Den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis og reguleret for urealiserede koncerninterne avancer og tab og individuelle nedskrivningsbehov, indregnes.

Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og joint ventures måles i moderselskabets regnskab til kostpris med fradrag af nedskrivninger. I det omfang udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indregnes udbyttet som nedskrivning af kapitalandelens kostpris.

Andre kapitalandele og værdipapirer

Ventureinvesteringer klassificeres som finansielle aktiver, der ved første indregning måles til kostpris og efterfølgende til dagsværdi med regulering over resultatopgørelsen som finansiell post. Reguleringer inkluderer udbytte.

Andre kapitalandele og værdipapirer, der er klassificeret som til rådighed for salg, omfatter noterede og unoterede finansielle aktiver. Disse omfatter ikke-afledte finansielle aktiver, der er til rådighed for salg eller ikke er klassificeret som a) lån og tilgodehavender; b) investeringer; som holdes til udløb eller c) finansielle aktiver, der reguleres over resultatopgørelsen til dagsværdi.

Aktiverne indregnes og ophører med indregning på handelsdatoen, også hvor køb eller salg af værdipapirer er kontraktmæssigt betinget af overdragelse inden for en tidsramme fastsat af det berørte marked.

Måling sker ved første indregning til kostpris og efterfølgende til dagsværdi med positive reguleringer over anden totalindkomst. Akkumulerede nettonedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen.

I moderselskabet indregnes urealiserede værdireguleringer i resultatopgørelsen.

Dagsværdien af andre kapitalandele og værdipapirer beregnes på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Andre tilgodehavender

Andre langfristede tilgodehavender måles ved erhvervelsen til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris eller en lavere værdi under hensyntagen til individuel vurdering af tab.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Ved regnskabsårets afslutning gennemgås de regnskabsmæssige værdier af materielle og immaterielle langfristede aktiver med bestemt brugstid med henblik på at fastsætte, hvorvidt der er indikationer på værdiforringelse. Hvis en sådan indikation er til stede, skønnes aktivets genindvindingsværdi med henblik på at fastslå omfanget af en eventuel værdiforringelse. Hvor aktivet ikke tilvejebringer pengestrømme, der anses for uafhængige af andre aktiver, estimeres genindvindingsværdien af den enhed, som aktivet tilhører:

Aktiver med ubestemt brugstid, herunder goodwill, underkastes en årlig test for værdiforringelse, og hvis der er indikationer på værdiforringelse.

Genindvindingsværdien vurderes til dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger eller brugsværdi, hvor denne er højere. Ved vurdering af kapitalværdien tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved hjælp af en diskonteringsrate, der afspejler aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge og særlige risici tilknyttet aktivet, for hvilke der ikke er reguleret i de skønnede fremtidige pengestrømme.

Såfremt aktivets genindvindingsværdi skønnes at være lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien.

En eventuel nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen. I tilfælde hvor nedskrivningen tilbageføres efterfølgende, forhøjes aktivets regnskabsmæssige værdi til det korrigerede skøn af genindvindingsværdien, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet ville have haft, hvis aktivet ikke havde været nedskrevet. En tilbageførsel af nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen. Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke.

For finansielle langfristede aktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes det pr. balancedagen, om der er objektive indikatorer for, at et aktiv eller en gruppe af aktiver er blevet værdiforringet. I givet fald opgøres aktivets genindvindingsværdi, og hvis denne er mindre end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives til genindvindingsværdien.

Varebeholdninger

Varebeholdninger indregnes efter FIFO-princippet (first-in/first-out) og måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger

nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. I kostprisen indgår omkostninger til råvarer; hjælpematerialer; direkte løn og indirekte produktionsomkostninger; såsom vedligeholdelse og afskrivninger på produktionsanlæg og drift samt administration og ledelse af fabrikker.

Ukurante varer, herunder langsomt omsættelige varer, nedskrives til nettorealisationsværdi.

Tilgodehavender

Varetilgodehavender måles ved erhvervelsen til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris eller en lavere værdi under hensyntagen til en individuel vurdering af tabsrisiko.

I moderselskabet måles fastforrentede korte udlån til dattervirksomheder til amortiseret kostpris, da de holdes til udløb.

Egenkapital og egne aktier

Reserve for valutakursregulering omfatter valutakursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske dattervirksomheder, associerede virksomheder og joint ventures fra deres respektive valutaer til koncernens rapporteringsvaluta, danske kroner. Ved realisation af nettoinvesteringen overføres valutakursreguleringerne via anden totalindkomst til resultatopgørelsen.

Sikringsreserve omfatter dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter eller lån, der opfylder kravene til regnskabsmæssig sikring af fremtidige transaktioner. Beløbene overføres via anden totalindkomst til resultatopgørelsen eller til aktiver/passiver i takt med indregning af de sikrede transaktioner.

Indregning af udbytte som en forpligtelse sker på tidspunktet for generalforsamlingens vedtagelse. Udbytte, som bestyrelsen indstiller udbetalt for regnskabsåret, oplyses i en note til egenkapitalen. Anskaffelses- og afståelsessummer for egne kapitalandele indregnes i egenkapitalen.

Pensionsforpligtelser

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

Ved ydelsesbaserede pensionsordninger er Danisco forpligtet til at betale en bestemt ydelse ved pensionering (f.eks. et løbende fast beløb eller en procentdel af slutlønnen). Forpligtelserne hertil opgøres ved en aktuarmæssig beregning af forpligtelsernes nutidsværdi. Nutidsværdien omfatter de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres ansættelse i koncernen, og beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. rente, inflation, dødelighed og invaliditet. Den aktu-

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

armæssigt beregnede nutidsværdi med fradrag af dagsværdien af eventuelle aktiver tilknyttet ordningen indregnes under hensatte pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser. Hvis nettobeløbet er et aktiv, indregnes det under pensionsaktiver; hvis koncernen direkte eller indirekte kan gøre brug af aktivet. Aktuarmæssige gevinster og tab, der udtrykker forskelle mellem den forventede udvikling af pensionsaktiver henholdsvis pensionsforpligtelser og de realiserede værdier, indregnes i anden totalindkomst.

I moderselskabet indregnes aktuarmæssige gevinster og tab i resultatopgørelsen.

En ændring i nutidsværdien af ydelsesbaserede pensionsforpligtelser som følge af ændringer i de indgåede pensionsaftaler indregnes i resultatopgørelsen, hvis de omfattede medarbejdere har erhvervet endelig ret til de ændrede ydelser. Ellers indregnes og amortiseres ændringen i nutidsværdien i resultatopgørelsen over det tidsrum, hvori de ansatte opnår denne ret.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter hovedsageligt forpligtelser i forbindelse med køb og salg af virksomheder, omstruktureringer, miljøomkostninger og forpligtelser over for ledelse og medarbejdere. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielsen af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Forpligtelserne måles efter ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Finansielle forpligtelser

Prioritetsgæld og gæld til kreditinstitutioner måles ved låneoptagelsen til det modtagne beløb med fradrag af transaktionskostninger og efterfølgende til amortiseret kostpris. Forskellen mellem låneprovenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Anden gæld herunder leverandørgæld og gæld til dattervirksomheder, associerede virksomheder og joint ventures måles ligeledes til amortiseret kostpris.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser koncernens pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet. Desuden vises likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver samt køb og salg af virksomheder og aktiviteter.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i selskabskapitalen, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte. Desuden indgår optagelse af eller afdrag på rentebærende gæld.

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og værdipapirer med ubetydelige kursrisici.

Årsrapporten omfatter en pengestrømsopgørelse for koncernen, hvorfor en særskilt opgørelse ikke vises for moderselskabet.

Indholdsfortegnelse til moderselskabsregnskab

Regnskab

Resultatopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

1. Personaleomkostninger og medarbejderstatistik
2. Afskrivninger, nedskrivninger og amortiseringer
3. Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer
4. Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder
5. Finansielle indtægter og omkostninger
6. Skat af årets resultat
7. Immaterielle aktiver
8. Materielle aktiver
9. Finansielle aktiver
10. Udskudt skat
11. Andre tilgodehavender
12. Varebeholdninger
13. Forfaldsstruktur for finansielle forpligtelser
14. Andre hensatte forpligtelser
15. Periodeafgrænsningsposter
16. Anden gæld
17. Aktiebaseret aflønning
18. Eventualaktiver og eventualforpligtelser
19. Ophørte aktiviteter

Resultatopgørelse

1. maj 2009 - 30. april 2010

RESULTATOPGØRELSE

(Mio. kr.)	Note	2009/10	2008/09
Nettoomsætning		3.226	2.795
Produktionsomkostninger	1,2	(2.476)	(2.093)
Bruttoresultat		750	702
Forsknings- og udviklingsomkostninger	1,2	(479)	(353)
Distributions- og salgsomkostninger	1,2	(548)	(555)
Administrationsomkostninger	1,2,3	(344)	(320)
Andre driftsindtægter		523	466
Andre driftsomkostninger	1,2	(43)	(39)
Operationelt resultat før amortisering af goodwill		(141)	(99)
Amortisering af goodwill	2	(24)	(24)
Operationelt resultat		(165)	(123)
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	1.754	836
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-	(2)
Finansielle indtægter	5	446	1.162
Finansielle omkostninger	5	(455)	(1.105)
Resultat før skat		1.580	768
Skat af årets resultat	6	51	50
Resultat		1.631	818
Fordeling af resultat			
Ordinært udbytte		405	356
Ekstraordinært udbytte		405	-
Foreslået udbytte for året		810	356
Overført resultat		821	462
		1.631	818
Foreslået udbytte pr. aktie i kr.			
Ordinært udbytte		8,50	7,50
Ekstraordinært udbytte		8,50	-
I alt		17,00	7,50

Balance

AKTIVER

(Mio. kr.)	Note	30. april 2010	30. april 2009
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Immaterielle aktiver	7		
Goodwill		266	290
Øvrige immaterielle aktiver		861	986
I alt		1.127	1.276
Materielle aktiver	8		
Grunde og bygninger		531	480
Produktionsanlæg og maskiner		430	422
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		55	74
Forudbetalinger og anlæg under udførelse		32	134
I alt		1.048	1.110
Finansielle aktiver	9		
Kapitalandele i dattervirksomheder		13.615	13.731
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		2.803	2.941
Andre kapitalandele og værdipapirer		15	15
Andre tilgodehavender		1	511
I alt		16.434	17.198
Langfristede aktiver i alt		18.609	19.584
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Varebeholdninger	12		
Råvarer og hjælpematerialer		123	137
Varer under fremstilling		74	87
Færdig- og handelsvarer		164	545
I alt		361	769
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg		306	292
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		3.909	4.527
Selskabsskat		34	32
Andre tilgodehavender	11	576	81
Periodeafgrænsningsposter		25	19
I alt		4.850	4.951
Likvide beholdninger		404	3
Kortfristede aktiver i alt		5.615	5.723
Aktiver i alt		24.224	25.307

PASSIVER

(Mio. kr.)	Note	30. april 2010	30. april 2009
EGENKAPITAL			
Aktiekapital		954	954
Andre reserver		(218)	(195)
Overført resultat		10.369	9.470
Foreslået udbytte		810	356
Egenkapital i alt		11.915	10.585
HENSATTE FORPLIGTELSE			
Hensættelser til udskudt skat	10	235	299
Andre hensatte forpligtelser	14	65	137
Hensatte forpligtelser i alt		300	436
LANGFRISTET GÆLD			
Gæld til realkreditinstitutter	13	515	30
Kreditinstitutter i øvrigt		1.982	3.661
Anden gæld	16	252	-
I alt		2.749	3.691
KORTFRISTET GÆLD			
Gæld til realkreditinstitutter	13	7	6
Kreditinstitutter i øvrigt		1.712	1.840
Leverandørgæld		121	99
Gæld til dattervirksomheder		7.104	8.020
Anden gæld	16	312	626
Periodeafgrænsningsposter	15	4	4
I alt		9.260	10.595
Gæld i alt		12.009	14.286
Passiver i alt		24.224	25.307

Egenkapitalopgørelse

EGENKAPITALOPGØRELSE

(Mio. kr.)	Aktie- kapital	Sikrings- reserve	Overført resultat	2009/10 I alt	2008/09 I alt
Egenkapital 1. maj	954	(195)	9.826	10.585	10.438
Overført fra årets resultat	-	-	821	821	462
Årets sikring af fremtidige transaktioner	-	(23)	-	(23)	(208)
Indregnet i resultatopgørelsen, finansielle poster	-	-	-	-	(130)
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	6	6	47
Aktuel skat af ændringer i egenkapitalen	-	-	-	-	(35)
Foreslået udbytte	-	-	810	810	356
Udbetalt udbytte	-	-	(357)	(357)	(356)
Egenkapitalbaseret aktieafløjning	-	-	13	13	11
Salg af egne aktier (udnyttede optioner)	-	-	60	60	-
Egenkapitalbevægelser i alt	-	(23)	1.353	1.330	147
Egenkapital 30. april	954	(218)	11.179	11.915	10.585
Bevægelser på aktiekapitalen	2009/10	2008/09	2007/08	2006/07	2005/06
Aktiekapital 1. maj	954	979	979	978	994
Kapitalforhøjelse	-	-	-	1	-
Kapitalnedsættelse	-	(25)	-	-	(16)
Aktiekapital 30. april	954	954	979	979	978

Bestyrelsen indstiller et ordinært udbytte på 8,50 kr. pr. aktie (2008/09 7,50 kr. pr. aktie) og et ekstraordinært udbytte på 8,50 kr. pr. aktie, i alt 810 mio. kr. (2008/09 357 mio. kr.). Foreslået udbytte er indregnet i overført resultat. Der udbetales ikke udbytte af egne aktier.

For information om egne aktier og bestyrelsens bemyndigelse til at forhøje aktiekapitalen og/eller udstede konvertible obligationer henvises til note 23 for koncernen, Aktiekapital og egne aktier.

PERSONALEOMKOSTNINGER OG MEDARBEJDERSTATISTIK

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	(586)	(586)
Bidragbaserede pensionsordninger	(59)	(52)
Andre omkostninger til social sikring mv.	(7)	(8)
Aktiebaseret aflønning	(37)	(5)
I alt	(689)	(651)

For information om aktiebaseret aflønning henvises til note 17.

For information om ledelsesaflønning henvises til note 36, for koncernen.

Medarbejderstatistik		
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.292	1.311
Antal medarbejdere 30. april	1.327	1.304
Antal medarbejdere 30. april		
Danmark	1.327	1.304
I alt	1.327	1.304

AFSKRIVNINGER, NEDSKRIVNINGER OG AMORTISERINGER

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Årets afskrivning, nedskrivning og amortisering er indregnet i nedennævnte omkostninger		
Produktionsomkostninger	(100)	(80)
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(137)	(16)
Distributions- og salgsomkostninger	(31)	(97)
Administrationsomkostninger	(73)	(51)
Andre driftsomkostninger	-	(12)
Amortisering af goodwill	(24)	(24)
I alt	(365)	(280)

HONORARER TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Deloitte		
Revisionshonorar	(1)	(2)
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	(1)	-
Skatterådgivning	(2)	(3)
Andre ydelser	(5)	(8)
I alt	(9)	(13)

Andre ydelser består af regnskabsmæssig assistance, herunder assistance ved køb og salg af virksomheder.

Noter

4

INDTÆGTER AF KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Udbytte fra dattervirksomheder	1.890	532
Nedskrivning af finansielle aktiver	(116)	(110)
Salg af dattervirksomheder	(20)	414
I alt	1.754	836

5

FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra dattervirksomheder	202	498
Finansielle indtægter fra kreditinstitutter	13	29
Finansielle indtægter fra andre tilgodehavender	32	3
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer	5	121
Realiseret gevinst på finansielle sikringsinstrumenter overført fra egenkapitalen	-	130
Kursgevinster	194	381
I alt	446	1.162
Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger til dattervirksomheder	(33)	(249)
Finansielle omkostninger til kreditinstitutter mv.	(232)	(449)
Tab på andre kapitalandele og værdipapirer	(4)	(22)
Kurstab	(186)	(385)
I alt	(455)	(1.105)
Nettofinansielle indtægter og omkostninger	(9)	57

6

SKAT AF ÅRETS RESULTAT

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Aktuel skat af resultat	(10)	(43)
Ændring i udskudt skat	43	120
Andre skatter, kursregulering mv.	(5)	-
Regulering af skat vedrørende tidligere år	23	(27)
I alt	51	50

IMMATERIELLE AKTIVER

(Mio. kr.)	Goodwill	Software	Patenter, rettigheder og licenser	Immaterielle aktiver under udvikling	2009/10 I alt	2008/09 I alt
Kostpris 1. maj	431	223	1.079	2	1.735	1.370
Tilgang	-	-	19	17	36	400
Afgang	-	(1)	(11)	-	(12)	(35)
Overført til (fra) andre poster	-	16	-	(16)	-	-
Kostpris 30. april	431	238	1.087	3	1.759	1.735
Amortiseringer 1. maj	(141)	(184)	(134)	-	(459)	(362)
Nedskrivninger for året	-	-	(58)	-	(58)	-
Amortiseringer på årets afgang	-	1	12	-	13	33
Årets amortiseringer	(24)	(20)	(84)	-	(128)	(130)
Amortiseringer 30. april	(165)	(203)	(264)	-	(632)	(459)
Regnskabsmæssig værdi 30. april	266	35	823	3	1.127	1.276

MATERIELLE AKTIVER

(Mio. kr.)	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbet. og anlæg under udførelse	2009/10 I alt	2008/09 I alt
Kostpris 1. maj	1.078	1.271	362	134	2.845	2.799
Tilgang	-	-	-	124	124	158
Afgang	(8)	(65)	(27)	-	(100)	(112)
Overført til (fra) andre poster	106	102	18	(226)	-	-
Kostpris 30. april	1.176	1.308	353	32	2.869	2.845
Af- og nedskrivninger 1. maj	(598)	(849)	(288)	-	(1.735)	(1.663)
Nedskrivninger for året	(13)	(35)	-	-	(48)	(12)
Afskrivninger på årets afgang	7	62	24	-	93	78
Årets afskrivninger	(41)	(56)	(34)	-	(131)	(138)
Af- og nedskrivninger 30. april	(645)	(878)	(298)	-	(1.821)	(1.735)
Regnskabsmæssig værdi 30. april	531	430	55	32	1.048	1.110
Heraf finansielt leasede aktiver	-	-	-	-	-	-

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Oplysninger om langfristede aktiver		
Finansielle forpligtelser med pant i materielle aktiver	522	36
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver	338	151

FINANSIELLE AKTIVER

(Mio. kr.)	Kapitalandele i dattervirk- somheder	Tilgode hos dattervirk- somheder	Andre kapitalandele og værdipapirer	Andre tilgode- havender	2009/10 Total	2008/09 Total
Kostpris 1. maj	18.953	2.941	115	511	22.520	19.437
Tilgang	-	-	-	-	-	4.483
Overført til (fra) andre poster	-	-	-	(510)	(510)	-
Afgang	-	(138)	-	-	(138)	(1.400)
Kostpris 30. april	18.953	2.803	115	1	21.872	22.520
Reguleringer 1. maj	(5.222)	-	(100)	-	(5.322)	(5.198)
Nedskrivninger	(116)	-	-	-	(116)	(124)
Reguleringer 30. april	(5.338)	-	(100)	-	(5.438)	(5.322)
Regnskabsmæssig værdi 30. april	13.615	2.803	15	1	16.434	17.198

Nedskrivninger af kapitalandele skyldes nedskrivninger på anlægsaktiver inklusive goodwill fra Sweeteners' datterselskaber. Nedskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i resultatopgørelsen, se note 4, Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.

UDSKUDT SKAT

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Specifikation af udskudt skat		
Immaterielle aktiver	213	228
Materielle aktiver	19	37
Kortfristede aktiver	8	8
Langfristede forpligtelser	(76)	(95)
Kortfristede forpligtelser	112	148
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	(41)	(27)
I alt	235	299
Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen		
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	114	122

ANDRE TILGODEHAVENDER

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Tilgodehavende fra Nordic Sugar A/S	530	-
Afledte finansielle instrumenter	2	31
Andre	44	50
I alt	576	81

VAREBEHOLDNINGER

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Varebeholdninger indregnet til nettorealisationsværdi	-	8
Varebeholdninger til sikkerhed for gældsposter	-	-

FORFALDSSTRUKTUR FOR FINANSIELLE FORPLIGTELSE

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Forfaldsstruktur		
Inden for 1 år	8.823	9.866
Mellem 1 til 5 år	1.717	3.685
Efter 5 år	1.032	6
I alt	11.572	13.557

ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE

Andre hensatte forpligtelser omfatter retssager og forpligtelser over for ledelse og medarbejdere.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år	4	4
I alt	4	4

ANDEN GÆLD

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Langfristet		
Afledte finansielle instrumenter	252	-
I alt	252	-
Kortfristet		
Løn, feriepenge mv.	127	130
Aktiebaseret aflønning	11	-
Moms og andre afgifter	33	105
Afledte finansielle instrumenter	13	255
Andre skyldige omkostninger	128	136
I alt	312	626

AKTIEBASERET AFLØNNING

Formålet med Daniscos A/S' programmer for aktieoptioner er at motivere og fastholde medarbejdere og ledelse og at tilskynde til fælles mål for medarbejdere, ledelse og aktionærer.

For en beskrivelse af programmerne henvises til note 30, Aktiebaseret aflønning i koncernregnskabet.

I regnskabsåret er i alt udgiftsført 37 mio. kr. (2008/09 5 mio. kr.). For gældsbaseede programmer er der udgiftsført 27 mio. kr., mens der for egenkapitalbaseede programmer er udgiftsført 10 mio. kr. For gældsbaseede programmer er den hensatte periodiserede forpligtelse 11 mio. kr. (2008/09 0 mio. kr.), og den uperiodiserede forpligtelse efter Black-Scholes formel er opgjort til 11 mio. kr. (2008/09 0 mio. kr.). For egenkapitalbaseede programmer er akkumuleret indregnet 10 mio. kr. i resultatopgørelsen svarende til 55% af det samlede beløb, der forventes at blive omkostningsført over optjeningsperioden (34 mio. kr.).

Udestående kontrakter	2009/10								2008/09	
	Direktion		Ledende medarbejdere		Øvrige		I alt		I alt	
	Antal	Gennemsnitlig aftalekurs	Antal	Gennemsnitlig aftalekurs	Antal	Gennemsnitlig aftalekurs	Antal	Gennemsnitlig aftalekurs	Antal	Gennemsnitlig aftalekurs
Udestående 1. maj	509.000	433	357.900	429	468.850	427	1.335.750	430	1.061.700	440
Overførsel fra Danisco Sugar A/S	-	-	-	-	-	-	-	-	137.100	416
Tildelt	75.000	271	148.067	271	-	-	223.067	271	221.450	369
Udgået eller overført	(169.000)	429	(28.667)	379	150.667	419	(47.000)	421	(84.500)	317
Udnyttet	(24.000)	330	(31.500)	330	(120.000)	330	(175.500)	330	-	-
Udestående 30. april	391.000	410	445.800	390	499.517	455	1.336.317	420	1.335.750	430
Til udnyttelse 30. april	166.000		139.500		342.000		647.500		522.500	
Gennemsnitlig restløbetid, antal år	2,7		3,6		2,2		2,8		3,1	

EVENTUALAKTIVER OG EVENTUALFORPLIGTELSE

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Kautions- og garantiforpligtelser	2	3
I alt	2	3

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Operationelle lejetilgodehavender		
Operationelle lejetilgodehavender forfalder således		
Inden for 1 år	8	8
Mellem 1 til 5 år	12	20
Efter 5 år	-	-
I alt	20	28

Operationelle leasing- og lejetilgodehavender og forpligtelser

Danisco A/S har alene leasingaftaler der i art og indhold ikke afviger fra almindelige operationelle forretningsforhold. Leasingaftalerne omfatter bygninger, produktionsudstyr og andet driftsmateriel.

Verserende retssager

Der er over for Danisco A/S rejst visse krav. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse tvister ikke vil få væsentlig indflydelse på Danisco A/S' finansielle stilling.

OPHØRTE AKTIVITETER

(Mio. kr.)	2009/10	2008/09
Hoved- og nøgletal for ophørte aktiviteter		
Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	-	575
Omsætningsaktiver	-	396

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2009 – 30. april 2010 for Danisco A/S.

Koncernregnskabet er aflagt efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet er aflagt efter årsregnskabsloven. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.

april 2010 samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2009 – 30. april 2010.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

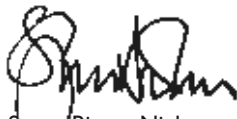
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 22. juni 2010

Direktion



Tom Knutzen
Administrerende direktør



Søren Bjerre-Nielsen
CFO

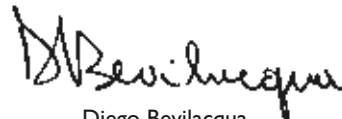
Bestyrelse



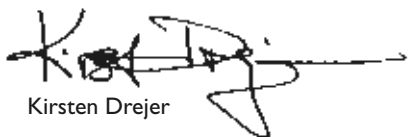
Jørgen Tandrup
Formand



Håkan Björklund
Næstformand



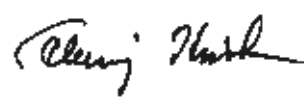
Diego Bevilacqua



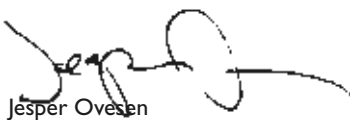
Kirsten Drejer




Lis Glibstrup



Flemming Kristensen



Jesper Ovesen



Søren Skou

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Danisco A/S

Påtegning på koncernregnskab og årsregnskab

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Danisco A/S for regnskabsåret 1. maj 2009 - 30. april 2010 omfattende resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen og moderselskabet samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, årsregnskabsloven for så vidt angår moderselskabsregnskabet samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2009 - 30. april 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2010 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2009 - 30. april 2010 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen.

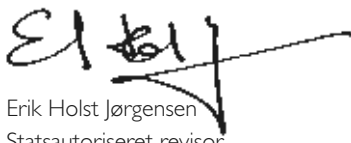
Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

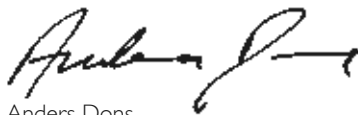
København, den 22. juni 2010

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Erik Holst Jørgensen
Statsautoriseret revisor



Anders Dons
Statsautoriseret revisor

JØRGEN TANDRUP

Født 1947

Nationalitet: Dansk

Cand. merc.

Formand for bestyrelsen siden 2009

Indtrådt i bestyrelsen 2002

Genvælt 2008, valgperiode udløber 2010

- Bestyrelsesformand for Fonden til Markedsføring af Danmark, Fritz Hansen A/S, Scandinavian Holding A/S, Scandinavian Tobacco Group A/S, Skodsborg Sundhedscenter A/S og Tivoli A/S
- Næstformand for bestyrelsen i Chr. Augustinus Fabrikker A/S
- Bestyrelsesmedlem i Augustinus Fonden

Udvalg

- Formand for vederlagsudvalget i Danisco A/S

Kontaktadresse: Scandinavian Tobacco Group A/S,
Sydmarken 42, 2860 Søborg

Kompetencer

International erfaring fra segmentet for kortvarige forbrugsgoder med fokus på business to consumer-segmentet. Jørgen Tandrup startede karrieren inden for markedsføring af kortvarige forbrugsgoder og branding. Han fik hurtigt flere ansvarsområder og har været administrerende direktør i forskellige selskaber i de sidste 26 år; senest for Scandinavian Tobacco Company A/S fra 1993-2006, hvor han bevarede et stærkt fokus på international brand-opbygning. Jørgen Tandrup har været den største bidragyder til udviklingen af det selskab.

Aktiebesiddelse

Beholdning af Danisco-aktier pr. 30. april 2010: 2.405

Salg af Danisco-aktier i regnskabsåret 2009/10: 0

Køb af Danisco-aktier i regnskabsåret 2009/10: 0



Jørgen Tandrup



Håkan Björklund



Diego Bevilacqua



Kirsten Drejer



Lis Glibstrup



Flemming Kristensen



Jesper Ovesen



Søren Skou

HÅKAN BJÖRKLUND

Født 1956

Nationalitet: Svensk

Ph.d. i neurovidenskab

Næstformand for bestyrelsen siden 2009

Indtrådt i bestyrelsen 2004

Genvælt 2008, valgperiode udløber 2010

- Administrerende direktør for Nycomed Holding A/S
- Bestyrelsesmedlem i Atos AB og Coloplast A/S

Udvalg

- Medlem af revisionsudvalget og vederlagsudvalget i Danisco A/S

Kontaktadresse: Nycomed Group, Langebjergvej 1, 4000 Roskilde

Kompetencer

International baggrund fra den farmaceutiske industri. Først var Håkan Björklund ansvarlig for en stor del af forskningsaktiviteterne i Astra, og senere fik han ansvaret for salg og marketing i Norden og udvalgte lande i Europa og Sydafrika med en samlet omsætning på ca. 2 mia. US-dollar. I 1999 blev Håkan Björklund administrerende direktør for Nycomed, hvor han har bidraget til at udvide forretningen fra ca. 2 mia. kr. til godt 24 mia. kr. i løbet af de sidste ti år.

Aktiebesiddelse

Beholdning af Danisco-aktier pr. 30. april 2010: 175

Salg af Danisco-aktier i regnskabsåret 2009/10: 0

Køb af Danisco-aktier i regnskabsåret 2009/10: 0

DIEGO BEVILACQUA

Født 1953

Nationalitet: Britisk

BA Honours Business Studies – Marketing

Bestyrelsesmedlem

Indtrådt i bestyrelsen 2009, valgperiode udløber 2011

- Chief Customer & Marketing Officer og medlem af direktionen i Metro C&C International GmbH
- Har fungeret som rådgiver for Bretton Woods-institutionerne og EU om forretningsforhold i Afrika i samarbejde med Private Investors for Africa

Udvalg

- Medlem af vederlagsudvalget i Danisco A/S

Kontaktadresse: Danisco A/S, Langebrogade 1, Postboks 17, 1001 København K

Kompetencer

International baggrund inden for fødevarer, husholdningsartikler og personlig pleje som Executive Vice President i Unilever med ansvar for en omsætning på 4,2 mia. euro i Afrika, Mellemøsten og Tyrkiet siden 2006. Siden 2004 har han været bestyrelsesmedlem i Pepsi Lipton International Ltd., et joint venture mellem Unilever og PepsiCo. Diego Bevilacqua kom til Unilever i 2001 som President i Unilever Foodservice, der sælger løsninger til business to business-segmentet. Han forestod sammenlægningen af Unilevers og Bestfoods' foodservice-aktiviteter. Før tiden i Unilever var han President i Asia Division og Corporate Officer med base i Hong Kong for den globale fødevarereproducent Bestfoods efter at have haft en række andre ledende internationale stillinger i Asien og Europa.

Beholdning af Danisco-aktier pr. 30. april 2010: 200

Salg af Danisco-aktier i regnskabsåret 2009/10: 0

Køb af Danisco-aktier i regnskabsåret 2009/10: 200

KIRSTEN DREJER

Født 1956

Nationalitet: Dansk

Ph.d. i farmakologi

Bestyrelsesmedlem

Indtrådt i bestyrelsen 2006

Genvalgt 2008, valgperiode udløber 2010

- Administrerende direktør for Symphogen A/S
- Bestyrelsesmedlem i Bioneer A/S og Højteknologifonden
- Medlem af Det Farmaceutiske Fakultets Advisory Board, Københavns Universitet, og Institut for Systembiologis Advisory Board, Danmarks Tekniske Universitet

Kontaktadresse: Symphogen A/S, Elektrovej Bygning 375, 2800 Lyngby

Kompetencer

International baggrund fra den farmaceutiske industri og biotekindustrien. Kirsten Drejer var en af grundlæggerne af biotekvirksomheden Symphogen i 2000 og har som administrerende direktør rejst i alt 108 mio. euro i egenkapital og opbygget en virksomhed med en unik antistofplatform og en klinisk pipeline, der er ved at være moden. Før grundlæggelsen af Symphogen A/S havde hun flere forsker- og lederstillinger i Novo Nordisk, herunder fire år som Director of Diabetes Discovery og tre år som Corporate Facilitator.

Aktiebesiddelse

Beholdning af Danisco-aktier pr. 30. april 2010: 550

Salg af Danisco-aktier i regnskabsåret 2009/10: 0

Køb af Danisco-aktier i regnskabsåret 2009/10: 0

LIS GLIBSTRUP

Født 1948

Nationalitet: Dansk

Civilingeniør; kemi

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

Indtrådt i bestyrelsen 2002

Genvalgt 2006, valgperiode udløber 2010

- Product Service Manager

Kontaktadresse: Danisco A/S, Edwin Rahrs Vej 38, 8220 Brabrand

Aktiebesiddelse

Beholdning af Danisco-aktier pr. 30. april 2010: 915

Salg af Danisco-aktier i regnskabsåret 2009/10: 0

Køb af Danisco-aktier i regnskabsåret 2009/10: 0

FLEMMING KRISTENSEN

Født 1960

Nationalitet: Dansk

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

Indtrådt i bestyrelsen 2005

Genvalgt 2006, valgperiode udløber 2010

- Fællestillidsrepræsentant

Kontaktadresse: Danisco Grindsted, Tårnvej 25, 7200 Grindsted

Aktiebesiddelse

Beholdning af Danisco-aktier pr. 30. april 2010: 2

Salg af Danisco-aktier i regnskabsåret 2009/10: 0

Køb af Danisco-aktier i regnskabsåret 2009/10: 0

JESPER OVESEN

Født 1957

Nationalitet: Dansk

MBA og cand.merc.aud.

Bestyrelsesmedlem

Indtrådt i bestyrelsen 2009, valgperiode udløber 2011

- Koncerndirektør og finansdirektør; TDC A/S
- Bestyrelsesmedlem i FLSmidth og Skandinaviska Enskilda Banken

Udvalg

- Formand for revisionsudvalget i Danisco A/S

Kontaktadresse: Danisco A/S, Langebrogade 1, Postboks 17, 1001 København K

Kompetencer

Jesper Ovesen har erfaring fra flere internationale danske virksomheder som finansdirektør og stor viden inden for finans- og M&A-aktiviteter fra flere større internationale danske virksomheder. Før Jesper Ovesens nuværende ansættelse i TDC var han ansat som administrerende direktør fra 2006 til 2007 i Kirkbi, et investeringsselskab i Lego-koncernen, efter at han havde været ansvarlig for corporate finance-aktiviteterne i Lego-koncernen fra 2003 til 2006. Jesper Ovesen var finansdirektør i Danske Bank-koncernen i perioden 1998 til 2003 og underdirektør med ansvar for corporate finance-aktiviteterne i Novo Nordisk fra 1993 til 1997.

Aktiebesiddelse

Beholdning af Danisco-aktier pr. 30. april 2010: 1.000

Salg af Danisco-aktier i regnskabsåret 2009/10: 0

Køb af Danisco-aktier i regnskabsåret 2009/10: 1.000

SØREN SKOU

Født 1964

Nationalitet: Dansk

MBA og HD i afsætning

Bestyrelsesmedlem

Indtrådt i bestyrelsen 2009, valgperiode udløber 2011

- Skibsreder og administrerende direktør for Maersk Tankers
- Direktionsmedlem i A.P. Møller – Mærsk Gruppen
- Bestyrelsesmedlem i ICC Danmark, International Tanker Owners Pollution Federation Limited (ITOPF) og Lloyds Register

Udvalg

- Medlem af revisionsudvalget i Danisco A/S

Kontaktadresse: Danisco A/S, Langebrogade 1, Postboks 17, 1001 København K

Kompetencer

International baggrund fra shipping- og olieindustrien som administrerende direktør for Maersk Tankers og betydelig erfaring med indkøb og logistik i en global virksomhed. Søren Skou har været ansat i A.P. Møller – Mærsk Gruppen siden 1983, hvor han frem til 1998 varetog væsentlige udenlandske poster. Han blev i 1999 ansat i Maersk Tankers, et selskab i A.P. Møller – Mærsk Gruppen, hvor han i 2001 blev udnævnt til administrerende direktør. I 2006 blev han medlem af direktionen for A.P. Møller – Mærsk Gruppen. Han har i øjeblikket følgende ansvarsområder: Maersk Tankers, Damco, Group Procurement, Norfolkline og Hoëgh Autoliners. I juli 2007 blev Søren Skou udnævnt til skibsreder i A.P. Møller – Mærsk Gruppen.

Aktiebesiddelse

Beholdning af Danisco-aktier pr. 30. april 2010: 1.381

Salg af Danisco-aktier i regnskabsåret 2009/10: 0

Køb af Danisco-aktier i regnskabsåret 2009/10: 890

TOM KNUTZEN

Født 1962

Cand. merc.

Administrerende direktør

Ansæt i Danisco siden 1. februar 2006

- Bestyrelsesmedlem i Nordea Bank AB (publ)

Kompetencer

Tom Knutzen blev udnævnt til finansdirektør for det børsnoterede NKT Holding A/S i 1996 og administrerende direktør i 2000. I 2006 blev han administrerende direktør for Danisco A/S.

Kontaktadresse: Danisco A/S, Langebrogade 1, Postboks 17, 1001 København K

Aktiebesiddelse

Beholdning af Danisco-aktier pr. 30. april 2010: 15.000

Salg af Danisco-aktier i regnskabsåret 2009/10: 0

Køb af Danisco-aktier i regnskabsåret 2009/10: 9.000

SØREN BJERRE-NIELSEN

Født 1952

Cand. merc., statsautoriseret revisor

Koncerndirektør; CFO

Ansæt i Danisco i nuværende stilling siden 1995

- Bestyrelsesformand for Danmarks Nationalbank
- Bestyrelsesformand i VKR Holding A/S

Kompetencer

Søren Bjerre-Nielsen blev udnævnt til partner i revisionselskabet Deloitte i 1982 og ledende partner i 1986. I 1995 blev han Executive Vice President og CFO i Danisco A/S.

Kontaktadresse: Danisco A/S, Langebrogade 1, Postboks 17, 1001 København K

Aktiebesiddelse

Beholdning af Danisco-aktier pr. 30. april 2010: 7.500

Salg af Danisco-aktier i regnskabsåret 2009/10: 24.000

Køb af Danisco-aktier i regnskabsåret 2009/10: 27.000

Executive Committee

TOM KNUTZEN

SØREN BJERRE-NIELSEN

OLE SØGAARD ANDERSEN

Født 1952

Cand. oecon.

Direktør for Sales & Application Food Ingredients

Ansæt i Danisco siden 2002

Kontaktadresse: Danisco A/S, Langebrogade 1, Postboks 17,
1001 København K

IAIN WITHERINGTON

Født 1961

HND Business Studies

Direktør for Corporate HR

Ansæt i Danisco siden 2009

Kontaktadresse: Danisco A/S, Langebrogade 1, Postboks 17,
1001 København K

TJERK DE RUITER

Født 1959

Master of International Management

Direktør for Genencor

Ansæt i Danisco siden 1999

Kontaktadresse: Genencor, Danisco US Inc., 925 Page Mill Road,
Palo Alto, CA 94304, USA

FABIENNE SAADANE-OAKS

Født 1958

MSc Mechanical Engineering, MBA

Direktør for BioActives

Ansæt i Danisco siden 2004

Kontaktadresse: Danisco France SARL, 20 Rue de Brunel,
75017 Paris, Frankrig



Tom Knutzen



Søren Bjerre-Nielsen



Ole Søgaard Andersen



Iain Witherington



Tjerk de Ruiter



Fabienne Saadane-Oaks

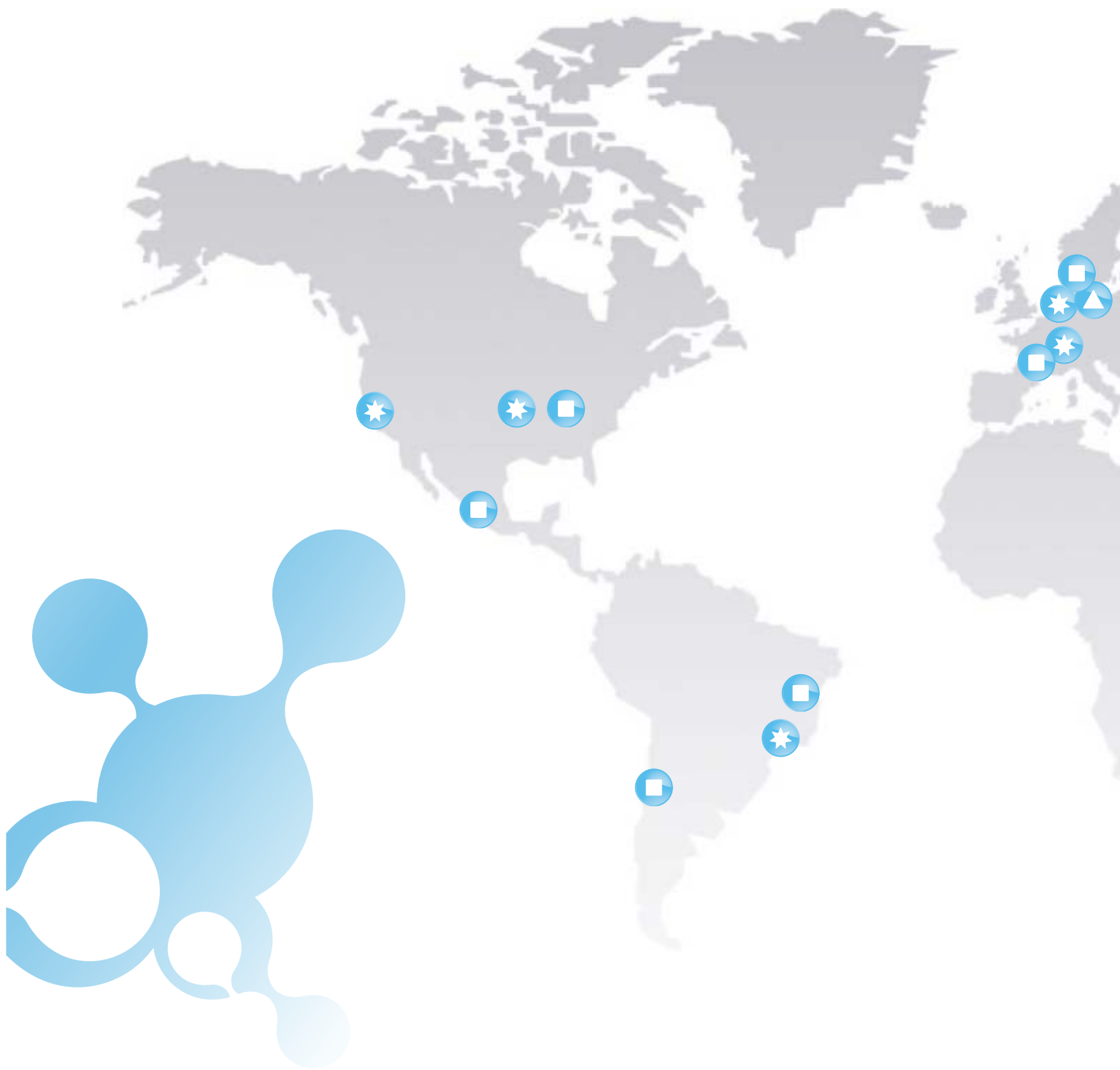
Definitioner af nøgletal

EBITDA*	=	Operationelt resultat før afskrivninger, amortiseringer og særlige poster
EBIT*	=	Operationelt resultat før særlige poster
Nettoaktiver (NA)	=	Nettoarbejdskapital, immaterielle aktiver, materielle aktiver og andre hensatte forpligtelser
Nettodriftsaktiver (NOA)	=	Investeret kapital eksklusive goodwill
Nettorentebærende gæld (NIBD)	=	Rentebærende forpligtelser - rentebærende aktiver - likvide beholdninger
EBITDA-margin* (%)	=	$\frac{\text{EBITDA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
EBIT-margin* (%)	=	$\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital (RONA) (%)	=	$\frac{\text{EBIT før aktiebaseret aflønning} \times 100}{\text{Gennemsnitlig nettodriftsaktiver}}$
Afkast af investeret kapital (RONOA) (%)	=	$\frac{\text{EBIT før aktiebaseret aflønning} \times 100}{\text{Gennemsnitlig nettodriftsaktiver}}$
Forrentning af egenkapital (ROE) (%)	=	$\frac{\text{Moterselskabsaktionærers andel af årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
Payout-ratio (%)	=	$\frac{\text{Udbytte} \times 100}{\text{Moterselskabsaktionærers andel af årets resultat}}$
NIBD/EBITDA ratio	=	$\frac{\text{Gennemsnitlig NIBD}}{\text{EBITDA før aktiebaseret aflønning}}$
Resultat pr. aktie (EPS)	=	$\frac{\text{Moterselskabsaktionærers andel af årets resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
Resultat pr. aktie, udvandet (DEPS)	=	$\frac{\text{Moterselskabsaktionærers andel af årets resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier, udvandet}}$
DEPS før særlige poster	=	$\frac{\text{Moterselskabsaktionærers andel af årets resultat, før særlige poster og ophørte aktiviteter efter skat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier, udvandet}}$
Pengestrøm pr. aktie, udvandet	=	$\frac{\text{Pengestrømme fra driftsaktivitet}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier, udvandet}}$
Indre værdi pr. aktie, udvandet	=	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}{\text{Antal aktier ultimo, udvandet}}$
Børskurs/indre værdi, udvandet	=	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Indre værdi pr. aktie, udvandet}}$
Price/earnings, basis	=	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{EPS}}$

*) Aktie-baseret aflønning er ikke fordelt på segmenter. På koncernniveau er omkostninger til aktiebaseret aflønning indeholdt i EBITDA og EBIT.

Langsigtet EBIT (finansiell ambition) defineres som operationelt resultat før aktiebaseret aflønning, særlige poster og Bio Chemicals-projekter (BCP).

I udvandede værdier er effekten af Daniscos programmer for tegningsretter og aktieoptioner indregnet.

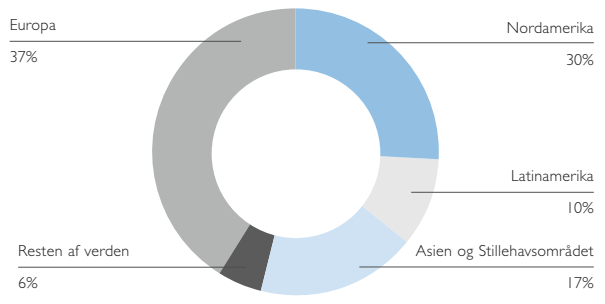


Verdenskortet viser Daniscos forskningscentre, største fabrikker og hovedkontoret i København.

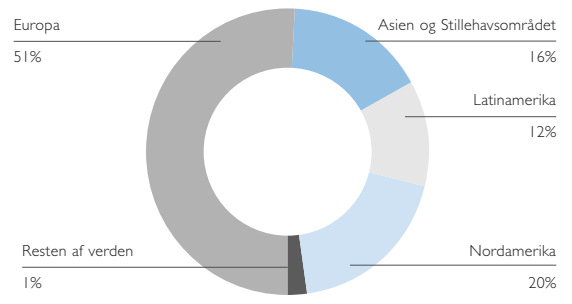
-  Forskningscentre
-  Større fabrikker
-  Hovedkontor



Salg pr. region



Medarbejdere pr. region



Kontakt Danisco

Danisco A/S

Langebrogade 1
Postboks 17
1001 København K
Tlf.: 32 66 20 00
Fax: 32 66 21 75
www.danisco.com
CVR nr: 11350356

Stabsfunktioner

Investor Relations
www.danisco.com/investor
investor@danisco.com

Media Relations
www.danisco.com/media
media@danisco.com

Corporate Human Resources
www.danisco.com/jobs
corporatehr@danisco.com

Sustainability
www.danisco.com/sustainability
sustainability@danisco.com

Forretningsdivisioner

Cultures
Danisco France SARL
20 rue Brunel
75017 Paris
Frankrig
Tlf.: +33 1 5660 4700
www.danisco.com/cultures

Enablers
Danisco A/S
Langebrogade 1
Postboks 17
1001 København K
Tlf.: 32 66 20 00
www.danisco.com/enablers

Genencor
Danisco US Inc.
925 Page Mill Road
Palo Alto, CA 94304
USA
Tlf.: +1 650 846 7500
www.genencor.com

Sweeteners
Danisco (UK) Ltd.
41-51 Brighton Road
RH1 6YS Redhill
England
Tlf.: +44 (0) 1737 773 732
www.danisco.com/sweeteners



Om Danisco

Med et omfattende og innovativt udbud af produkter er Danisco en af verdens førende inden for fødevaringredienser, enzymer og biobaserede løsninger. Vi bruger naturens egne materialer, videnskaben og vores 6.800 medarbejders viden til at udvikle og levere biobaserede ingredienser, der imødekommer markedets efterspørgsel efter sundere og sikrere produkter. Daniscos ingredienser bruges globalt i en række industrier – fra bageri, mejeri og drikkevarer til dyrefoder, vaskemidler og bioethanol – og giver mulighed for funktionelle, økonomiske og bæredygtige løsninger. Med udgangspunkt i vores hovedkontor i Danmark og aktiviteter på mere end 80 lokationer er Daniscos hovedfokus at blive vores kunders First choice og en helt igennem markedsdrevet, global forretning. Yderligere oplysninger fås på www.danisco.com