

Selskabskommentar

3. kvartalsregnskab fra Danisco

D. 20. marts 2007

Fondskode: 1020749

Ingen overraskelser i regnskabet

Opjustering af forventninger til koncernresultatet for helåret

...lidt ned og lidt op!

Stærkt køb!

Regnskabet en smule svagere end forventet men med positive takter

Danisco offentliggjorde i dag regnskabet for 3. kvartal. Omsætningen var et par pct. dårligere end ventet og for helåret nedjusteres omsætningsforventningen ligeledes marginalt fra 21 mia. DKK til 20,75 mia. DKK. Forklaringen herpå er, at et øget fokus på indtjening i Ingrediens-divisionen har kostet på toplineen.

Mio. DKK	2006	Markedets konsensus	2005
Omsætning:	15.220	15.568	15.573
Driftsresultat (EBIT):	1.608	1.650	1.593
Resultat før skat:	1.135	1.190	1.018
Nettoresultat:	782	821	706

Danisco opjusterede samtidig forventningerne til koncernresultat for 06/07 en anelse fra "omkring 1,0 mia. DKK" til "i overkanten af 1,0 mia. DKK". Driftsresultatet (EBIT) for 3. kvartal blev på 1608 mio. DKK imod konsensus på 1650 mio. Resultat før skat blev på 1135 mio. DKK imod konsensus på 1190 mio. DKK. Det er primært Ingrediens-divisionen der er skyld i den faldende driftsindtjening. I ingredienser reduceres det forventede driftsoverskud med 25 mio. DKK pga. hensættelser på 40 mio. DKK til patentsagen om SPEZY-ME ETHYL som man har tabt til Novozymes. Til gengæld hæves forventningerne til driftsoverskuddet i Sukker-divisionen fra 900 mio. DKK til 950 mio. DKK.

Samlet set var regnskabet for årets første 9 måneder lidt dårligere end ventet, primært grundet Ingrediens-divisionen. Samtidig er der ikke tegn på at priskonkurrencen lettes eller at mulighederne for at overvælte højere råvare/energiomkostningerne til kunder forbedres inden for en overskuelig horisont. Til trods for disse forhold, samt at vi med spænding venter på at Tom Knutzens linie skal slå igennem på organisationens resultater, så synes vi at Danisco er et af de stærkeste køb på det danske aktiemarked.

Det er lykkedes Danisco at øge salget af enzymer til bioethanol med ca. 25% i de første 9 måneder af 2006/07 i forhold til samme periode året før. Det europæiske bioethanolmarked er forsat af en beskeden størrelse i forhold til det nordamerikanske marked, men det europæiske marked viser i dag markante vækstrater. Inden for kort tid ventes de sidste myndighedsgodkendelser af den nye bioethanolfabrik i Tyskland i hus og dermed følger etableringen de fastlagte planer.

Konklusion

Vi fastholder vores langsigtede købsanbefaling af Danisco og dermed selskabets placering på Anbefalingslisten. Vi fastholder vores 12-18 mdrs. kurstarget på 600 og ser Danisco som et af de mest attraktive købsmuligheder på det danske aktiemarked.