

Super kvartalsregnskab fra Danisco: Indtjeningen overrasker markedet

17. september 2009

Fondskode: 1020749

Mellem risiko

Danisco's kvartalsregnskab indeholdt længe ventet godt nyt omkring selskabets indtjening og ejerstruktur

Danisco opnåede en omsætning på 3,5 mia. kr. i første kvartal 2009/10 - en stigning på 7 % i forhold til sidste år. Heraf var det dog kun de 2 %, som var organisk vækst. Mens Danisco's omsætning således kun var marginalt bedre end forventet, så overraskede selskabets driftsindtjening positivt.

Indtjeningsgraden (EBIT) på 15 % var således noget højere end det forventede 10,1%. Især hæfter vi os ved de gode takter fra Genecor, som er selskabets enzym-division. Set i lyset af nogle mindre gode meldinger fra den nærmeste konkurrent, Novozymes, var det særdeles positivt, at netop Genecor overraskede markedet på både væksten og driftsindtjeningen. Sidstnævnte var 18,4 % mod ventet 11,1 %.

Daniscos bestyrelse foreslår i forbindelse med regnskabsaflæggelsen en ophævelse af selskabets stemmeretsbegrænsning på 7,5 %, hvilket sker for at sikre bestyrelsen en bedre forhandlingsposition ved et eventuelt købstilbud.

Danisco's bestyrelse konkluderer, at værdien af stemmeretsbegrænsningen ikke modsvarer en negativ påvirkning af markedskursdannelsen. På den baggrund har bestyrelsen at komme med ovennævnte forslag på den ordinære generalforsamling den 19. august 2010. Bestyrelsen har også besluttet at foreslå generalforsamlingen, at samtlige bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år, skriver Danisco i sit regnskab for første kvartal 2009/10.

Konklusion

Danisco løfter indtjeningsforventningerne fra DKK 1,3 mia. til DKK 1,4 mia. og skaber samtidig større interesse i aktiemarkedet ved at fjerne stemmeretsbegrænsningerne.

På baggrund heraf løfter vi vores 12-18 måneders kursmål med 10 % fra kurs 300 til 330.