

Årsregnskab fra Danisco

22. juni 2010

Fondskode: 1020749

Danisco's årsregnskab viser, at selskabet er kommet ud af de seneste års krise i en styrket udgave. Vi hæfter os ved følgende:

Omsætning og EBIT væsentligt højere end sidste år pga. en klart forbedret udvikling i de fleste divisioner drevet af bl.a. et bredt funderet og forbedret produktsortiment, effektivitetsforbedringer i organisationen og mindre volatile råvare- og energipriser. Derudover kan følgende nævnes:

- Organisk vækst på 6% for koncernen (Enablers 2%, Cultures 10%, Sweeteners -6% og Genencor 12%).
- Pengestrøm fra driften på 2,6 mia. kr. (1,3 mia. kr. i 2008/09) drevet af stærkere marginer og en mere effektiv udnyttelse af arbejdskapitalen.

Investorerne i Danisco kan se frem til et ekstraordinært udbytte for regnskabsåret 2009/10, hvor selskabet foreslår, at der ud over et ordinært udbytte på 8,50 kr. per aktie udbetales et tilsvarende ekstraordinært udbytte. Markedet havde forventet et udbytte på 7,50 kr. per aktie. Dermed kommer den samlede udbyttebetaling for 2009/10 op på 17,0 kr. per aktie. Danisco forklarer det ekstraordinære udbytte med den betydelige gældsnedbringelse, som selskabet har opnået fra salget af sukkerdivisionen og fra driften. En nedbringelse af passiverne vil samtidig forøge selskabets chancer for at nå sine afkastmålsætninger, hvilket bestyrker vores tro på, at Danisco i løbet af året vil opjustere forventningerne.

Foruden det ekstraordinære udbytte vil der på den ordinære generalforsamling blive stemt om ophævelse af stemmeretsbegrænsningerne, hvilket kan skabe noget opmærksomhed fra udlandet og opkøbsspekulationer i medierne.

Forventninger til 2010/11

Danisco forventer en EBIT-margin (før BCP) på ca. 13,5%, svarende til en omsætning på over 14,5 mia. kr. og EBIT (før BCP) på ca. 2,0 mia. kr. i 2010/11. Dette er højere end markedets konsensus på 1,9 mia. kr. Årets resultat ventes at overstige 1,0 mia. kr.

Konklusion

Analytikerne havde ventet en opjustering af EBIT-marginen til mellem 14,5 og 15,0 procent og var derfor lidt skuffede over regnskabsmeddelelsen. Vi tror dog på, at Danisco har gjort klar til at opjustere i løbet af året blandt andet pga. lavere råvarepriser (eks. palmeolie), restrukturering i ingrediens-divisionen samt en positiv påvirkning af den svage EUR.

Aktiekursen bør efter vores vurdering ikke blive påvirket nævneværdigt på baggrund af regnskabet, hvilket skyldes, at Danisco i løbet af den seneste måned er steget med ikke mindre end 18%.