

HANDELSANBEFALING

DEN 26. oktober 2005

KØB Danisco - Lav Risiko

Åbningskurs: 393,50
Target: 420,00 (7%)
Stop loss: 375,00 (5%)
KFX-indekset: 353,39

Argumenter for anbefalingen

- EU's udkast til en ny sukkerreform er indregnet i nuværende kurs. Ifølge Danisco vil forslaget, der bl.a. indeholder en reduktion i sukkerpriserne med 39%, betyde et fald i driftsindtjeningen i sukker til 600-750 mio.kr. (1.035 mio.kr. i 2004/05). Vi har indregnet en reduktion i driftsindtjeningen i sukkerforretningen til 667 mio.kr. i 2007/08. Vi vurderer det som værende mere end sandsynligt, at den endelige reform bliver mindre drastisk. Afklaring ventes ultimo november.
- Den nuværende kurs afspejler ikke de mål, Danisco har kommunikeret ud i forbindelse med den forestående integration af Genencor. Danisco forventer over en treårig periode at kunne øge driftsindtjeningen fra beskedne 200 mio.kr. i 2005/06 til 600 mio.kr. Det skal understreges, at målsætningen er ambitiøs, men Danisco har tidligere vist deres evne til effektiv integration af tilkøbte virksomheder. Senest har Danisco meddelt, at synergierne kan vise sig at være større end hidtil antaget.
- Markedet endnu ikke har tillagt plastikblødgøreren Soft-N-Safe nogen væsentlig værdi.

