

# HANDELSANBEFALING

DEN 27. marts 2006

## KØB DSV - Mellem risiko

**Åbningskurs: 850,00**  
**Target: 910,00 (7%)**  
**Stop loss: 799,00 (6%)**

### Argumenter for anbefalingen

- Transportkoncernen DSV har i forbindelse med det offentlige købstilbud på Frans Maas fået tilbudt 99,3 pct. af aktierne i det hollandske selskab, da købstilbuddet udløb tirsdag den 21. marts. Dermed er den magiske 95 pct.-grænse krydset, og den rest af tvivl, der måtte have sneget sig ind i forhold til købet er væk.
- Frans Maas giver DSV en markant styrket europæisk platform.
- DSV har historisk set altid været dygtige til at få integreret opkøbte selskaber og dermed hurtig opnået nogle fornuftige omkostningsbesparelser.
- Frans Maas har hidtil ikke haft en imponerende driftsindtjening vi forventer at en succesfyld integration af Frans Maas i DSV vil hæve driftsindtjeningen til DSV-niveau.
- En gunstig udvikling i den europæiske økonomi bør understøtte DSV's muligheder for at fastholde en høj organisk vækst.
- DSV's udmeldte forventninger til 2006 ligger væsentligt under vores estimer vi anser derfor disse forventninger som særdeles konservative og anser en opjustering fra DSV som en mulighed.
- De udmeldte forventninger dækker imidlertid kun over DSV og ikke over det samlede selskab inkl. Frans Maas, DSV vil i april når købet af Frans Maas er faldet på plads løfte sløret for det samlede selskabs forventninger til 2006. Vi anser det som sandsynligt at DSV hidtil bevist har meldt konservativt ud for at kunne komme med en opjustering når Frans Maas købet er faldet endeligt på plads sandsynligvis i forbindelse med 1. kvartals regnskabet den 27. april.

DSV

848,00 -0,82%

