

# HANDELSANBEFALING

DEN 27. april 2006

## Lukning af købsanbefaling på DSV – Mellem risiko

**Åbningskurs: 850,00**  
**Target: 910,00 (7%)**  
**Aktuel kurs: 960,00 (13%)**

### Argumenter for lukning af anbefalingen

- Vi afslutter hermed vores kortsigtede købsanbefaling af d. 27. marts 2006 på DSV. Vi finder at de elementer som tilskyndede vores kortsigtede købsanbefaling er blevet opfyldt og ser ikke mulighed for signifikante kursstigninger i aktien på kort sigt.
- DSV aflagde 1. kvartalsregnskab her til morgen. Som vi havde håbet på, kom DSV med stærke udmeldinger i forbindelse med 1. kvartalsregnskabet, der bl.a. indeholdte en opjustering af deres forventninger til 2006.
- DSV kom ud med en omsætning på DKK 6,429 mio. (mod konsensus estimat på DKK 6,151 mio.) og et netto overskud på DKK 215 mio. (mod markedets konsensus på DKK 163 mio.).
- DSV venter nu en omsætning i 2006 på 32,5 mia. kr. og et driftsoverskud på 1,5 mia. kr.
- Synergieffekterne fra Frans Maas blev endvidere hævet fra DKK 300 mio. til DKK 400 mio. samt tilmeldt fremrykket fra 2009 til 2008.
- I den måned vi har anbefalet aktien er den steget med over 13 % og har nu mere end indfriet niveauet for vores anbefaling.

