

Opjustering fra DSV

30. juli 2010

Fondskode: 6007953

DSV opjusterer forventningerne til helåret 2010 efter et stærkt 1. halvår.

Følgende gjorde sig overordnet gældende for regnskabet for 1. halvår fra DSV:

- Omsætningen var på DKK 20,4 mia. mod forventet DKK 19,7 mia.
- DSV realiserede en EBITA på DKK 1.038 mio. mod ventet DKK 975 mio.

Afdelingsvis var tallene for 2. kvartal 2010 som følger:

- Road realiserede en EBITA på DKK 233 mio. mod ventet DKK 202 mio., mens Air & Sea overraskede særdeles positivt med en EBITA på DKK 307 mio. mod ventet DKK 258 mio. Solution realiserede en EBITA på DKK 62 mio. mod ventet DKK 78 mio.

DSV opjusterer forventningerne til helåret 2010 således:

- Omsætningsvækst på 14-19 procent (tidligere 3-7 procent, ventet 10,4 procent)
- DSV ser nu en 2010 EBITA på DKK 2-2,2 mia. (tidligere DKK 1,9-2,1 mia., ventet DKK 2,17 mia.)

Konklusion

Som det fremgår af ovenstående tal, så havde markedet forventet en opjustering fra DSV på såvel EBITA og omsætning. Mens opjusteringen af EBITA lander inden for analytikernes skøn, så overrasker opjusteringen af omsætningen i særdeleshed. Det bevidner, at der er godt gang i markedshandelen, hvilket smitter positivt af på DSV.

Resultatet er isoleret set af særdeles positiv karakter og styrker vores tro på, at markederne fortsat vil udvikle sig positivt for DSV. Herudover er det værd at bemærke, at DSV fortsat ser fremgang på markeder, der tidligere har voldt selskabet problemer. Blandt andet er EBITA-marginen i Tyskland nu positiv med 0,7 procent mod en negativ margin på 2,8 i samme periode sidste år. Udviklingen i Spanien og Frankrig viser ligeledes fremgang, selvom EBITA-marginen stadigvæk er negativ med hhv. 0,5 og 0,9 procent.

DSV indfrier forventningerne med halvårsregnskabet for 2010 og opjusterer som ventet forventningerne til 2010. Markedsudviklingen og fremgangen i tidligere problemlande bekræfter casen, og vi fastholder DSV på vores anbefalingsliste med et 12-18 måneders kurstarget på DKK 120.