

DSV

Årsregnskab 2010

24. februar 2011

Fondskode: 6007953

DSV har fremlagt et regnskab, som stort set indfrier markedets forventninger.

Følgende gjorde sig gældende for helårsregnskabet fra DSV:

- Omsætning på DKK 42,6 mia. mod ventet DKK 42,5 mia.
- Indtjening (EBIT) på DKK 2.197 mio. mod ventet DKK 2.246 mio.
- Resultat før skat på DKK 1.660 mio. mod ventet DKK 1.728 mio.

Fordelt på divisioner var EBITA således:

- Air and Sea: DKK 1.213 mod ventet DKK 1.211
- Road: DKK 771 mio. mod ventet DKK 823 mio.
- Solution: DKK 268 mio. mod ventet DKK 257

For 2011 venter DSV følgende:

- EBITA på DKK 2,40–2,55 mia. mod ventet DKK 2,59 mia.
- Frie pengestrømme på DKK 1.700 mio.
- Nettoomsætning på DKK 44-47 mia.

Herudover venter DSV ingen større opkøb i den nærmeste fremtid. Selskabet annoncerer endvidere et aktietilbagekøb på DKK 500 mio. frem til den 28. april 2011.

Konklusion

DSV's regnskab for helåret 2010 var lige i underkanten af markedets forventninger, hvilket primært skyldes en svagere end ventet udvikling inden for Road-divisionen. Forventningerne til 2011 er en smule mere forsigtige end markedets forventninger, mens DSV dog overrasker med et nyt aktietilbagekøbsprogram på DKK 500 mio.

Til trods for at regnskabet var i underkanten af markedets forventninger, betragter vi regnskabet som værende af positiv karakter. Dette skyldes blandt andet meddelelsen om, at selskabet ikke ser større opkøb, samt meddelelsen om, at selskabet ser frie pengestrømme på DKK 1.700 mio. i 2011. Dette kan indikere et større aktietilbagekøbsprogram i 2011, hvilket vil være positivt for DSV-aktien.

Vi fastholder vores langsigtede købsanbefaling på DSV.