

# DSV

## Kvartalsregnskab for 1. kvartal 2011

29. april 2011

Fondskode: 6007953

Aktuel kurs: 131,00

Kurstarget: 140,00

### **DSV har fremlagt et kvartalsregnskab, som er marginalt bedre end markedets forventninger.**

Følgende gjorde sig gældende for helårsregnskabet fra DSV:

- Omsætning på DKK 10,8 mia. mod ventet DKK 10,7 mia.
- Indtjening (EBITA) på DKK 534 mio. mod ventet DKK 525 mio.
- Resultat før skat på DKK 427 mio. mod ventet DKK 424 mio.
- Nettoresultat på DKK 313 mio. mod ventet DKK 304 mio.

Fordelt på divisioner var EBITA således:

- Air and Sea: DKK 291 mio. mod ventet DKK 311 mio.
- Road: DKK 179 mio. mod ventet DKK 167 mio.

Selskabet starter desuden et nyt aktietilbagekøbsprogram på op mod DKK 700 mio. Tilbagekøbet forventes afsluttet ultimo juli 2011.

### **Konklusion**

DSV's regnskab for 1. kvartal 2011 var en lille spids bedre end ventet af markedet, hvilket primært skyldes en positiv udvikling i Road divisionen, som ellers var det svage punkt i årsregnskabet. Det skyldes hovedsageligt, at det tidligere problembarn, Tyskland, igen giver overskud. Derudover er det positivt, at selskabet starter et aktietilbagekøbsprogram på DKK 700 mio., og samtidig oplyser selskabet, at de forventer at købe egne aktier for samlet DKK 2-2,5 mia. i hele 2011.

Samlet set vurderer vi regnskabet til at være stort set på linje med forventningerne krydret med lidt positive nyheder. I takt med en stadig forbedring af konjunkturerne og et øget aktietilbagekøbsprogram forventer vi en positiv udvikling for selskabet.

Vi fastholder vores langsigtede købsanbefaling på DSV.