

DSV

Kvartalsregnskab for 3. kvartal 2011

26. oktober 2011

Fondskode: 6007953

Aktuel kurs: 109,50

Kurstarget: 140,00

DSV har fremlagt et fornuftigt kvartalsregnskab, hvor omsætningen skuffer en smule, mens indtjeningen endnu en gang overrasker positivt. Herudover annoncerer selskabet endnu et aktietilbagekøbsprogram.

Følgende gjorde sig gældende for kvartalsregnskabet fra DSV:

- Omsætning på DKK 10,9 mia. mod ventet DKK 11,1 mia.
- Indtjening (EBITA) på DKK 654 mio. mod ventet DKK 635 mio.
- Resultat før skat på DKK 561 mio. mod ventet DKK 541 mio.
- Nettoresultat på DKK 405 mio. mod ventet DKK 391 mio.

Fordelt på divisioner var regnskabet således:

- Air and Sea: Omsætning på DKK 4.742 mio. mod ventet 4.947 mio., mens indtjening (EBITA) blev på 356 mio. mod ventet DKK 346 mio.
- Road: Omsætning på DKK 5.646 mio. mod ventet 5.621 mio., mens indtjening (EBITA) blev på 226 mio. mod ventet DKK 227 mio.
- Solutions: Omsætning på DKK 1.231 mio. mod ventet 1.243 mio., mens indtjening (EBITA) blev på 71 mio. mod ventet DKK 65 mio.

Selskabet starter desuden et aktietilbagekøbsprogram på op mod DKK 400 mio. Tilbagekøbet forventes afsluttet 23. januar 2012.

Konklusion

DSV's regnskab for 3. kvartal 2011 var bedre end ventet på indtjeningen, mens omsætningen skuffede en anelse. At omsætningen skuffede lidt skyldes endnu en gang Air & Sea divisionen, som fortsat er ramt af lavere fragtrater grundet overkapacitet. Road divisionen oplever en opbremsning i aktiviteten grundet den finansielle uro, men fortsætter med at slå markedet med en stigning i volumen på 7 pct. ift. en markedsstigning på 3-4 pct.

DSV meddeler, at integrationen af ABX er afsluttet, og at DSV nu fremadrettet løbende undersøger mulighederne for virksomhedsopkøb.

Vi fastholder vores positive holdning til DSV og vores 12-18 måneders kursmål på DKK 140,00. Dette skyldes, at selskabet fortsat formår at holde en stabil indtjening, ligesom vi vurderer, at muligheden for opkøb kan blive interessant.