

DELÅRSRAPPORT

1. halvår 2014

Selskabsmeddelelse nr. 556

30. juli 2014

Væsentlige hoved- og nøgletal for delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2014

(DKK mio.)	2. kvartal 2014	2. kvartal 2013	ÅTD 2014	ÅTD 2013
Nettoomsætning	12.162	11.406	23.764	22.387
Bruttofortjeneste	2.608	2.553	5.073	4.957
Resultat af primær drift før særlige poster	701	680	1.247	1.189
Overskudsgrad	5,8%	6,0%	5,2%	5,3%
Conversion ratio	26,9%	26,6%	24,6%	24,0%
Særlige poster, netto	-	23	300	25
Resultat før skat	626	576	787	1.014
Justeret resultat for perioden	493	465	866	817
Regulerede frie pengestrømme			760	674
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr. for perioden	2,83	2,60	4,92	4,57

Adm. direktør Jens Bjørn Andersen: "Vi har i andet kvartal af 2014 fortsat de gode takter med vækst i sendinger på alle vores forretningsområder. Vi vinder markedsandele i et meget konkurrencepræget marked, og både indtjening og pengestrømme har på trods af modvind på valuta udviklet sig positivt. Det er vores globale aktiviteter indenfor luft- og søfragt, der i kraft af vækst i top-linjen og øget produktivitet har leveret væksten i indtjeningen. Vejtransport og kontraktlogistik i Europa er præget af hård priskonkurrence, hvilket har påvirket vores indtjening på disse forretningsområder. Udviklingen viser, at de tiltag, vi i 2014 har iværksat til effektivisering og omkostningsstyring, er rigtige og medvirker til at fastholde DSV's position som en af de mest lønsomme internationale speditivirksomheder. Vi ser fortsat gode muligheder for vækst, både organisk og via opkøb."

De tidligere udmeldte forventninger til hele 2014 fastholdes, dog præciseres det at resultat af primær drift før særlige poster forventes at ligge i niveauet 2.550 - 2.700 millioner kroner, mod tidligere forventet 2.500 - 2.700 millioner kroner.

Der udsendes dags dato særskilt selskabsmeddelelse om iværksættelse af nyt aktietilbagekøbsprogram på 400 millioner kroner.

Henvendelse vedrørende delårsrapport rettes til:

Adm. direktør Jens Bjørn Andersen, telefon +45 43 20 30 40

Finansdirektør Jens H. Lund, telefon +45 43 20 30 40

Investor Relations Director Flemming Ole Nielsen, telefon +45 43 20 33 92 eller pr. email på investor@dsv.com

Denne meddelelse er tilgængelig på internettet på adressen: www.dsv.com. Meddelelsen er udarbejdet på dansk og engelsk. I tvivlstilfælde er den danske udgave gældende.

Med venlig hilsen
DSV A/S

DSV A/S, Banemarksvej 58, 2605 Brøndby, telefon 43203040, CVR nr. 58233528, www.dsv.com.

Global Transport and Logistics

DSV er en global udbyder af transport- og logistikløsninger. Med kontorer i over 70 lande og et internationalt netværk af samarbejdspartnere og agenter leverer vi ydelser over hele verden og er dermed en stærk spiller på det globale marked. De effektive og professionelle løsninger leveret af koncernens 22.000 medarbejdere gjorde det muligt for DSV at realisere en omsætning på 46 milliarder kroner i 2013.

www.dsv.com

Hoved- og nøgletal*

	2. kvartal 2014	2. kvartal 2013	ÅTD 2014	ÅTD 2013
Resultatopgørelse (DKK mio.)				
Nettoomsætning	12.162	11.406	23.764	22.387
Bruttofortjeneste	2.608	2.553	5.073	4.957
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	832	804	1.508	1.446
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT før særlige poster)	701	680	1.247	1.189
Særlige poster, netto	-	23	300	25
Finansielle omkostninger, netto	75	81	160	150
Resultat før skat	626	576	787	1.014
Periodens resultat	464	417	583	738
Justeret resultat for perioden	493	465	866	817
Balancen (DKK mio.)				
Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen			6.202	5.557
Minoritetsinteresser			27	31
Balance			24.016	23.395
Egenkapital			6.229	5.588
Nettoarbejdskapital			517	611
Nettorentebærende gæld			5.728	6.528
Investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer			12.036	12.197
Bruttoinvestering i materielle aktiver			83	131
Pengestrømme (DKK mio.)				
Driftsaktivitet			906	724
Investeringsaktivitet			-146	-130
Frie pengestrømme			760	594
Regulerede frie pengestrømme			760	674
Finansieringsaktivitet (eksklusive udbetalt udbytte, aktietilbagekøb og salg af egne aktier)			-271	27
Aktietilbagekøb			-466	-383
Udbetalt udbytte			-270	-235
Periodens pengestrøm			-118	94
Nøgletal (pct.)				
Bruttomargin	21,4	22,4	21,3	22,1
Overskudsgrad	5,8	6,0	5,2	5,3
Conversion ratio	26,9	26,6	24,6	24,0
Effektiv skatteprocent	25,9	27,6	25,9	27,2
ROIC før skat inklusive goodwill og kunderelationer			21,5	20,5
ROIC før skat eksklusive goodwill og kunderelationer			73,9	67,3
Egenkapitalforrentning			24,1	29,2
Soliditetsgrad			25,8	23,8
Finansiel gearing			1,8	2,2
Aktienøgletal				
Resultat pr. aktie á 1 kr. for perioden	2,66	2,36	3,34	4,16
Udvandet resultat pr. aktie á 1 kr. for perioden	2,66	2,35	3,31	4,15
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr. for perioden	2,83	2,60	4,92	4,57
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr. for de seneste 12 måneder			10,43	9,60
Antal udstedte aktier (tusind)			177.000	180.000
Antal egne aktier (tusind)			3.453	3.562
Gennemsnitligt antal udestående aktier (tusind) for perioden	174.452	178.245	174.737	178.260
Gennemsnitligt antal udestående udvandede aktier (tusind) for perioden	174.489	178.608	175.902	178.864
Noteret kurs ultimo perioden for aktier i kr.			177,50	139,70
Medarbejdere				
Antal fuldtidsansatte ultimo			22.254	21.812

*) For definition af hoved- og nøgletal henvises til Årsrapport 2013, side 65.

Ledelsesberetning

Koncernen har i første halvår af 2014 opnået 3,0% organisk vækst i bruttofortjenesten og 5,9% organisk vækst i resultat af primær drift før særlige poster. Resultat af primært drift før særlige poster udgjorde 1.247 millioner kroner i første halvår af 2014 mod 1.189 millioner kroner i samme periode sidste år. Det er Air & Sea divisionen, der har leveret væksten i halvåret, mens Road og Solutions har realiseret et mindre fald i indtjeningen. Resultat pr. aktie (udvandet og justeret) steg 7,7% i forhold til første halvår 2013.

Koncernens regulerede frie pengestrømme har i lighed med indtjening udviklet sig positivt og udgjorde 760 millioner kroner i første halvår af 2014 mod 674 millioner kroner i samme periode sidste år.

” Resultat af primær drift før særlige poster steg med 4,9% og udgjorde 1.247 millioner kroner i første halvår af 2014



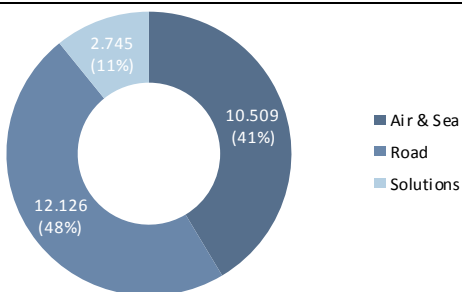
Periodens resultat

Nettoomsætning

DSV har i første halvår af 2014 realiseret en nettoomsætning på 23.764 millioner kroner mod 22.387 millioner kroner for den tilsvarende periode i 2013. Den organiske vækst udgjorde 5,5%.

I andet kvartal af 2014 udgjorde omsætningen 12.162 millioner kroner mod 11.406 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år. Den organiske vækst udgjorde 6,6%.

NETTOOMSÆTNING ÅTD 2014 (DKK mio.)



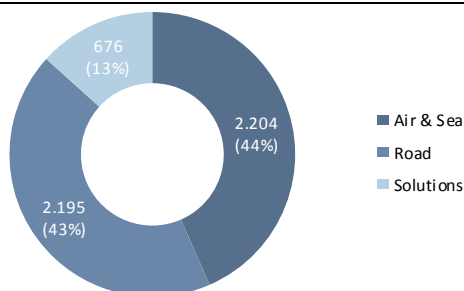
Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten steg med 2,3% og udgjorde 5.073 millioner kroner i første halvår af 2014. Den organiske vækst udgjorde 3,0%.

I andet kvartal af 2014 udgjorde bruttofortjenesten 2.608 millioner kroner mod 2.553 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år. Den organiske vækst udgjorde 2,8%.

Såvel nettoomsætning som bruttofortjeneste er positivt påvirket af opkøbte virksomheder samt stigende transportmængder. Priskonkurrence har dog samtidig påvirket bruttofortjenesten negativt.

BRUTTOFORTJENESTE ÅTD 2014 (DKK mio.)

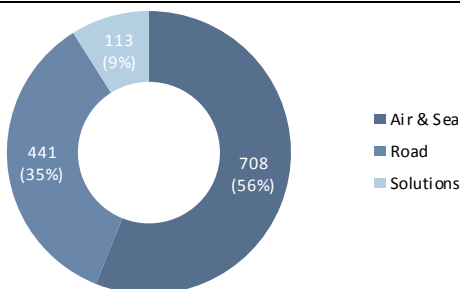


Stigningen i bruttofortjenesten skyldes Air & Sea og Road, mens Solutions er faldet i forhold til tilsvarende periode sidste år.

Lavere valutakurser har påvirket bruttofortjenesten negativt med 133 millioner kroner, svarende til 2,7%, i første halvår af 2014 i forhold til samme periode sidste år.

Koncernens samlede bruttomargin for første halvår af 2014 udgjorde 21,3% mod 22,1% i samme periode i 2013.

Resultat af primær drift før særlige poster ÅTD 2014 (DKK mio.)



Resultat af primær drift før særlige poster

Resultat af primær drift før særlige poster steg med 4,9% og udgjorde 1.247 millioner kroner i første halvår af 2014. Den organiske vækst udgjorde 5,9%.

I andet kvartal af 2014 udgjorde resultat af primær drift før særlige poster 701 millioner kroner mod 680 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år. Den organiske vækst udgjorde 4,3%.

Conversion ratio udgjorde 24,6% i første halvår af 2014 mod 24,0% i den tilsvarende periode i 2013. Stigningen i conversion ratio kan henføres til Air & Sea, der har formået at håndtere ca. 10% vækst i volumen uden at øge omkostningerne tilsvarende. Road og Solutions har realiseret et mindre fald i conversion ratio i forhold til samme periode sidste år, primært som følge af lavere gennemsnitlig indtjening pr. forsendelse.

Overskudsgraden (før særlige poster) udgjorde 5,2% for første halvår af 2014 og er således på niveau med samme periode sidste år.

Resultat af primær drift før særlige poster for halvåret er negativt påvirket med 25 millioner kroner, svarende til 2,1%, som følge af lavere valutakurser.

Særlige poster, netto

Særlige poster, netto udgjorde 300 millioner kroner i første halvår af 2014 mod 25 millioner kroner for den tilsvarende periode i 2013.

Periodens særlige poster vedrører effektiviserende og omkostningsbesparende tiltag under navnet "Operational Excellence 2.0". Programmet omfatter tiltag, der er relateret til etableringen af koncernens internationale shared service center i Polen samt en række operationelle og administrative tiltag, både centralt, regionalt og i de enkelte lande.

Det forventes, at de planlagte tiltag vil udløse årlige besparelser på ca. 150 millioner kroner med fuld effekt fra 2015.

Effektiv skatteprocent

Den effektive skatteprocent er på forventet niveau og udgjorde 25,9 for første halvår af 2014 mod 27,2 i samme periode i 2013.

Periodens resultat

Periodens resultat udgjorde 583 millioner kroner i første halvår af 2014 mod 738 millioner kroner i samme periode sidste år. Faldet skyldes primært omkostningerne i forbindelse med Operational Excellence 2.0. Korrigeret for omkostninger hertil vil periodens resultat være 805 millioner kroner.

Udvandet justeret resultat pr. aktie

Udvandet justeret resultat pr. aktie for første halvår af 2014 udgjorde 4,92 kroner, hvilket er en stigning på 7,7% i forhold til den tilsvarende periode i 2013. Stigningen skyldes højere justeret resultat samt et fald i gennemsnitligt antal aktier, som følge af de gennemførte aktietilbagekøb.

For den seneste 12-måneders periode udgjorde udvandet justeret resultat pr. aktie 10,43 kroner mod 9,60 kroner i samme periode sidste år, svarende til en stigning på 8,6%.

VÆKST

(DKK mio.)	2. kvartal 2013	Valutakurs-effekt	Akkvisitioner, netto	Organisk vækst	Organisk vækst	2. kvartal 2014
Nettoomsætning	11.406	-259	264	751	6,6%	12.162
Bruttofortjeneste	2.553	-60	44	71	2,8%	2.608
Resultat af primær drift før særlige poster	680	-14	6	29	4,3%	701
	ÅTD 2013					ÅTD 2014
Nettoomsætning	22.387	-546	677	1.246	5,5%	23.764
Bruttofortjeneste	4.957	-133	103	146	3,0%	5.073
Resultat af primær drift før særlige poster	1.189	-25	13	70	5,9%	1.247

Pengestrømme

Arbejdskapital

Koncernen havde en pengebinding i nettoarbejdskapital på 517 millioner kroner pr. 30. juni 2014 mod 611 millioner kroner pr. 30. juni 2013. I forhold til beregnet helårsomsætning udgjorde nettoarbejdskapitalen 1,1% pr. 30. juni 2014 mod 1,4% pr. 30. juni 2013.

Reduktionen i nettoarbejdskapitalen skyldes især forøgelse af kortfristede hensættelser i forbindelse med Operational Excellence 2.0. Reguleret herfor udgjorde nettoarbejdskapitalen 1,6% af den beregnede helårsomsætning. Forøgelsen vedrører primært Air & Sea divisionen.

Koncernens pengebinding i nettoarbejdskapital udgjorde 561 millioner kroner pr. 31. december 2013.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 906 millioner kroner i første halvår af 2014 mod 724 millioner kroner i den tilsvarende periode i 2013. Pengestrømme fra driftsaktivitet er primært påvirket af forbedret driftsresultat samt bedre udvikling i arbejdskapital i forhold til første halvår af 2013.

Frie pengestrømme

Frie pengestrømme for perioden udgjorde 760 millioner kroner mod 594 millioner kroner i samme periode sidste år.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(DKK mio.)	ÅTD 2014	ÅTD 2013
EBITDA før særlige poster	1.508	1.446
Ændring i arbejdskapital	-165	-232
Regulering for ikke-likvide poster	259	-81
Regulering for øvrige driftsposter	-696	-409
Pengestrømme fra driftsaktivitet	906	724
Køb og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-157	-46
Køb og salg af dattervirksomheder, aktiviteter	-	-80
Øvrige	11	-4
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-146	-130
Frie pengestrømme	760	594
Provenu og afdrag på kort- og langfristet gæld	-343	28
Allokering til aktionærerne	-736	-618
Udnyttelse af optionsprogram	129	91
Øvrige transaktioner med aktionærer	72	-1
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-878	-500
Periodens pengestrøm	-118	94
Regulerede frie pengestrømme	760	674

Kapitalallokering

I overensstemmelse med koncernens kapitalallokeringspolitik er koncernens regulerede frie pengestrømme i første halvår af 2014 anvendt til udlodning til selskabets aktionærer igennem tilbagekøb af egne aktier for 466 millioner kroner samt udbytte på 270 millioner kroner.

Air & Sea divisionen har pr. 1. juli 2014 erhvervet de resterende 67% af aktierne i DSV Swift selskaberne i Afrika. Det er et strategisk tiltag for divisionen, der nu har opnået en god tilstedeværelse i Afrika, men transaktionen forventes ikke at få væsentlig indflydelse på pengestrømme og resultat i 2014.

Kapitalstruktur og finansielle forhold

Egenkapital

Pr. 30. juni 2014 udgjorde DSV A/S' aktionærers andel af egenkapitalen 6.202 millioner kroner. Pr. 31. december 2013 udgjorde koncernens egenkapital 6.218 millioner kroner.

Egenkapitalen er primært påvirket af periodens resultat, aktietilbagekøb samt udloddet udbytte.

Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde den 30. juni 2014 3.452.548 stk., svarende til 1,95% af det samlede antal udstedte aktier på 177.000.000 stk. Den samlede beholdning af egne aktier pr. 30. juni 2014 udgør 4.188.661 stk.

DSV har den 14. april 2014 gennemført nedsættelse af selskabets aktiekapital ved annullering af 3.000.000 stk. egne aktier i overensstemmelse med beslutningen på selskabets ordinære generalforsamling.

Soliditetsgraden eksklusive minoritetsinteresser udgjorde 25,8% pr. 30. juni 2014. Pr. den 31. december 2013 udgjorde soliditetsgraden 26,9%.

UDVIKLING I EGENKAPITAL

(DKK mio.)	ÅTD 2014	ÅTD 2013
Egenkapital primo	6.218	5.348
Periodens nettoresultat	583	742
Betalt udbytte	-270	-235
Køb af egne aktier	-466	-383
Salg af egne aktier	129	91
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	7	59
Skat af egenkapitalbevægelser	-4	-32
Øvrige reguleringer, netto	5	-33
Egenkapital 30. juni	6.202	5.557

Nettorentebærende gæld

Nettorentebærende gæld udgjorde 5.728 millioner kroner pr. 30. juni 2014 mod 5.949 millioner kroner pr. 31. december 2013. Den finansielle gearing udgjorde 1,8 gange pr. 30. juni 2014 og er således i overensstemmelse med koncernens målsætning om en finansiell gearing (målt som nettorentebærende gæld/EBITDA før særlige poster) der ligger i niveauet 2,0 gange. I tilfælde af større virksomhedsopkøb vil den finansielle gearing i ekstraordinære perioder kunne ligge over 2,0 gange.

Den langfristede finansiering består af ca. 50% bankgæld og 50% virksomhedsobligationer.

Varigheden på koncernens langfristede låne- og kredittilsagn udgjorde 4,6 år pr. 30. juni 2014 mod 4,2 år pr. 31. december 2013.

DSV udstedte i marts 2014 virksomhedsobligationer for 1.500 millioner kroner med en løbetid på 8 år. Provenuet er anvendt til nedbringelse af langfristet bankgæld.

Finansielle omkostninger, netto

Finansielle omkostninger, netto udgjorde 160 millioner kroner i første halvår af 2014 mod 150 millioner kroner i samme periode sidste år.

Investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer

Koncernens investerede kapital inklusive goodwill og kunderelationer udgjorde 12.036 millioner kroner pr. 30. juni 2014 mod 12.281 millioner kroner pr. 31. december 2013. Faldet skyldes primært lavere pengebinding i materielle anlægsaktiver.

Afkast på investeret kapital

Afkastet på den investerede kapital inklusive goodwill og kunderelationer for den seneste 12-måneders periode udgjorde 21,5% mod 20,5% for samme periode pr. 30. juni 2013.

Påvirkning af sæsonudsving

Koncernens aktivitet er ikke i væsentligt omfang påvirket af sæsonudsving.

Forventninger til 2014

DSV fastholder de offentliggjorte forventninger til 2014 dog præciseres det at resultat af primær drift før særlige poster forventes at ligge i niveauet 2.550 - 2.700 millioner kroner, mod tidligere forventet 2.500 - 2.700 millioner kroner. Forventninger er herefter:

- Bruttofortjenesten forventes at ligge i niveauet 10.100 - 10.500 millioner kroner
- Resultat af primær drift før særlige poster forventes at ligge i niveauet 2.550 - 2.700 millioner kroner
- I forbindelse med gennemførelse af programmet "Operational Excellence 2.0" forventes særlige poster i niveauet 300 millioner kroner
- Finansielle omkostninger, netto forventes at ligge i niveauet 300 millioner kroner
- Selskabets effektive skatteprocent forventes at udgøre 26%
- Frie pengestrømme reguleret for køb og salg af virksomheder forventes at udgøre omkring 1.600 millioner kroner

Baseret på markedsudviklingen i første halvår af 2014 samt forventningerne til resten af året opjusteres forventningerne til markedsudviklingen i transportvolumen for hele året.

Det er fortsat DSV's målsætning at tage markedsandele og opnå en vækst, der overstiger markedsvæksten. De forbedrede forventninger til markedsudviklingen modsvares dog af lavere fortjeneste pr. forsendelse, og derfor påvirkes forventningerne til årets finansielle resultat ikke.

FORVENTET MARKEDSUDVIKLING I TRANSPORTVOLUMEN - 2014

	Oprindelig	Korrigeret
Søfragt	Vækst 3-5%	Vækst 3-5%
Luftfragt	Vækst 1-3%	Vækst 2-4%
Road	Vækst 1-2%	Vækst 1-3%
Solutions	Vækst 1-2%	Vækst 1-3%

Forudsætningerne for koncernens nøgletalvurter er følgende:

VALUTAKURS

EUR	746
GBP	896
HKD	70
CNY	91
SEK	86
USD	550

Ovenstående forventninger er i sagens natur forbundet med risici og usikkerheder. Væsentlige faktorer, som kan påvirke koncernens faktiske resultater, er blandt andet, men ikke begrænset til, uforudset udvikling i økonomiske og politiske forhold, ændret efterspørgsel efter DSV's ydelser, branchekonsolidering og effekter ved køb og salg af virksomheder samt øvrige væsentlige forhold herunder ændringer i rente- og valutakursudvikling. Disse forhold kan medføre, at koncernens faktiske udvikling og resultater kan afvige fra de anførte forventninger.

DSV Air & Sea

Aktiviteter

DSV Air & Sea er specialiseret inden for godstransport med fly og skib. Divisionen har et globalt netværk med traditionelle fragtservices, suppleret med en projektafdeling.



” I første halvår af 2014 har divisionen realiseret en stigning på 9% i volumen for søfragt og 11% for luftfragt

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	2. kvartal 2014	2. kvartal 2013	ÅTD 2014	ÅTD 2013
Nettoomsætning	5.485	5.000	10.509	9.726
Direkte omkostninger	4.335	3.910	8.305	7.642
Bruttofortjeneste	1.150	1.090	2.204	2.084
Andre eksterne omkostninger	234	234	470	466
Personaleomkostninger	491	479	972	939
EBITDA før særlige poster	425	377	762	679
Afskrivninger	12	12	24	25
Amortiseringer kunderelationer	15	14	30	27
EBIT før særlige poster	398	351	708	627

NØGLETAL

	2. kvartal 2014	2. kvartal 2013	ÅTD 2014	ÅTD 2013
Bruttomargin, %	21,0	21,8	21,0	21,4
Conversion ratio, %	34,6	32,2	32,1	30,1
Overskudsgrad, %	7,3	7,0	6,7	6,4
Antal fuldtidsansatte ultimo			6.352	6.140
Investeret kapital i alt, DKK mio.			6.755	6.472
Arbejdskapital, DKK mio.			1.202	1.058
ROIC, %			22,3	22,0

Markedsudvikling

Vækst i transportvolumen i forhold til samme periode 2013

	DSV 2. kvartal 2014	Marked* 2. kvartal 2014	DSV ÅTD 2014	Marked* ÅTD 2014
Søfragt – TEU	9%	3-5%	9%	3-5%
Luftfragt – ton	11%	2-4%	11%	2-4%

*) Markedsvækst er baseret på DSV's estimater.

Divisionen har i første halvår af 2014 realiseret en stigning i søfragtvolumen (TEU) på 9% i forhold til samme periode i 2013 og vurderes at have taget markedsandele. Ca. 3% af væksten i halvåret kan henføres til opkøbte virksomheder.

For luftfragtvolumen (ton) har divisionen i første halvår af 2014 realiseret en stigning på 11% i forhold til samme periode i 2013 og vurderes også her at have taget markedsandele. Ca. 2% af væksten i halvåret kan henføres til opkøbte virksomheder.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen steg med 8,1% og udgjorde 10.509 millioner kroner i første halvår af 2014. Den organiske vækst udgjorde 7,3%.

I andet kvartal af 2014 steg omsætningen 9,7% og udgjorde 5.485 millioner kroner. Den organiske vækst udgjorde 10,5%.

Stigningen i nettoomsætningen kan primært henføres til væksten i de transporterede mængder. Nettoomsætningen er dog samtidig negativt påvirket af lavere valutakurser samt en fortsat skarp konkurrencesituation på divisionens hovedmarkeder.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten steg med 5,8% og udgjorde 2.204 millioner kroner i første halvår af 2014. Den organiske vækst udgjorde 6,6%.

I andet kvartal af 2014 steg bruttofortjenesten 5,5% og udgjorde 1.150 millioner kroner. Den organiske vækst udgjorde 6,7%.

Bruttofortjenesten er positivt påvirket af udviklingen i de transporterede mængder, mens bruttofortjenesten pr. sending for både sø- og luftfragt er faldet i forhold til samme periode sidste år. Faldet i bruttofortjeneste pr. sending kan primært henføres til lavere valutakurser, særligt på USD, samt den skærpede konkurrencesituation.

EBIT før særlige poster

EBIT før særlige poster steg med 12,9% og udgjorde 708 millioner kroner i første halvår af 2014. Den organiske vækst udgjorde 13,8%.

I andet kvartal af 2014 steg EBIT før særlige poster 13,4% og udgjorde 398 millioner kroner. Den organiske vækst udgjorde 15,4%. Conversion ratio udgjorde 34,6% i kvartalet mod 32,2% i samme periode sidste år.

Conversion ratio udgjorde 32,1% i første halvår af 2014 mod 30,1% i samme periode sidste år.

Den positive udvikling i conversion ratio kan primært henføres til væksten i bruttofortjenesten, mens omkostningsbasen på trods af integrationen af opkøbte virksomheder er holdt på et uændret niveau. Divisionen har i perioden håndteret ca. 10% højere volumen med uændret kapacitet, og produktivitetsforbedringen er bl.a. drevet af en fortsat optimering af arbejdsprocesser og understøttet af en stærk IT-platform.

Divisionens overskudsgrad udgjorde 6,7% i første halvår af 2014 mod 6,4% i samme periode sidste år.

Arbejdskapital

Air & Sea divisionens pengebinding i nettoarbejdskapital udgjorde 1.202 millioner kroner pr. 30. juni 2014 mod 1.058 millioner kroner pr. 30. juni 2013. Stigningen afspejler dels øget aktivitetsniveau samt ændret betalingsmønster.

VÆKST

(DKK mio.)	2. kvartal 2013	Valutakurs- effekt	Akkvisitioner, netto	Organisk vækst	Organisk vækst	2. kvartal 2014
Nettoomsætning	5.000	-174	139	520	10,5%	5.485
Bruttofortjeneste	1.090	-40	28	72	6,7%	1.150
EBIT før særlige poster	351	-16	10	53	15,4%	398
(DKK mio.)	ÅTD 2013					ÅTD 2014
Nettoomsætning	9.726	-355	423	715	7,3%	10.509
Bruttofortjeneste	2.084	-83	67	136	6,6%	2.204
EBIT før særlige poster	627	-25	20	86	13,8%	708

AIR & SEA SEGMENTOPLYSNINGER

	Nettoomsætning		Bruttofortjeneste		EBIT før særlige poster		Overskudsgrad		Conversion ratio	
(DKK mio.)	ÅTD 2014	ÅTD 2013	ÅTD 2014	ÅTD 2013	ÅTD 2014	ÅTD 2013	ÅTD 2014	ÅTD 2013	ÅTD 2014	ÅTD 2013
EMEA	7.279	6.933	1301	1259	344	304	4,7	4,4	26,4	24,1
APAC	2.435	2.223	458	452	178	173	7,3	7,8	38,9	38,3
Americas	2.114	1.720	437	368	212	172	10,0	10,0	48,5	46,7
Elimineringer mv.	-1319	-1150	8	5	-26	-22	-	-	-	-
I alt	10.509	9.726	2.204	2.084	708	627	6,7	6,4	32,1	30,1

FORDELING, SØ- OG LUFTFRAGT

	Søfragt				Luftfragt			
(DKK mio.)	2. kvartal 2014	2. kvartal 2013	ÅTD 2014	ÅTD 2013	2. kvartal 2014	2. kvartal 2013	ÅTD 2014	ÅTD 2013
Nettoomsætning	3.233	2.992	6.251	5.803	2.252	2.008	4.258	3.923
Direkte omkostninger	2.560	2.352	4.962	4.585	1775	1558	3.343	3.057
Bruttofortjeneste	673	640	1.289	1.218	477	450	915	866
Bruttomargin, %	20,8	21,4	20,6	21,0	21,2	22,4	21,5	22,1
Volumen (TEU / Ton)	216.044	198.612	412.014	376.624	70.109	63.235	136.763	122.878
Bruttofortjeneste pr. TEU/ton	3.116	3.224	3.128	3.239	6.795	7.107	6.693	7.039

DSV Road

Aktiviteter

DSV Road er med et komplet netværk i Europa blandt Europas tre største vejtransportvirksomheder. Divisionen tilbyder full- og partload samt stykgods services og har med over 200 terminaler i Europa et stærkt netværk.



” I første halvår af 2014 har divisionen realiseret en stigning i antallet af sendinger på 5%

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	2. kvartal 2014	2. kvartal 2013	ÅTD 2014	ÅTD 2013
Nettoomsætning	6.102	5.800	12.126	11.466
Direkte omkostninger	4.986	4.688	9.931	9.297
Bruttofortjeneste	1.116	1.112	2.195	2.169
Andre eksterne omkostninger	253	239	507	483
Personaleomkostninger	589	574	1.182	1.153
EBITDA før særlige poster	274	299	506	533
Afskrivninger	27	26	55	53
Amortiseringer kunderelationer	5	4	10	9
EBIT før særlige poster	242	269	441	471

NØGLETAL

	2. kvartal 2014	2. kvartal 2013	ÅTD 2014	ÅTD 2013
Bruttomargin, %	18,3	19,2	18,1	18,9
Conversion ratio, %	21,7	24,2	20,1	21,7
Overskudsgrad, %	4,0	4,6	3,6	4,1
Antal fuldtidsansatte ultimo			9.313	9.251
Investeret kapital i alt, DKK mio.			3.375	3.843
Arbejdskapital, DKK mio.			-575	-280
ROIC, %			25,3	23,8

Markedsudvikling

Vækst i transportvolumen i forhold til samme periode 2013

	DSV 2. kvartal 2014	Marked* 2. kvartal 2014	DSV ÅTD 2014	Marked* ÅTD 2014
Road - sendinger	4%	2-3%	5%	2-3%

*) Markedsvækst er baseret på DSV's estimerer.

Med en vækst i antal sendinger i første halvår af 2014 på 5% i forhold til samme periode sidste år er det ledelsens vurdering, at DSV Road har taget markedsandele på de fleste markeder. Det estimeres, at ca. 1% af væksten i halvåret kan henføres til opkøbte virksomheder.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen steg med 5,8% og udgjorde 12.126 millioner kroner i første halvår af 2014. Den organiske vækst udgjorde 5,1%.

I andet kvartal af 2014 steg omsætningen 5,2% og udgjorde 6.102 millioner kroner. Den organiske vækst udgjorde 4,5%.

Nettoomsætningen er primært påvirket af væksten i antal sendinger.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten steg med 1,2% og udgjorde 2.195 millioner kroner i første halvår af 2014. Den organiske vækst udgjorde 1,0%.

I andet kvartal af 2014 udgjorde bruttofortjenesten 1.116 millioner kroner og var således på niveau med samme periode sidste år.

Bruttomarginen faldt i første halvår af 2014 til 18,1% mod 18,9% i samme periode sidste år. Udviklingen afspejler, at markedet for vejtransport i Europa fortsat er præget af hård priskonkurrence.

Herudover er såvel nettoomsætningen som bruttofortjeneste negativt påvirket af lavere valutakurs på enkelte af divisionens hovedmarkeder.

EBIT før særlige poster

EBIT før særlige poster faldt 6,4% og udgjorde 441 millioner kroner i første halvår af 2014. Den organiske vækst udgjorde minus 4,3%. Conversion ratio udgjorde 20,1% i første halvår af 2014 mod 21,7% i samme periode sidste år.

I andet kvartal af 2014 faldt EBIT før særlige poster 10,0% og udgjorde 242 millioner kroner. Conversion ratio udgjorde 21,7% i kvartalet mod 24,2% i samme periode sidste år.

Udviklingen i conversion ratio skyldes primært, at omkostningsbasen er steget. Andre eksterne omkostninger samt personaleomkostninger er påvirket af generelle omkostningsstigninger samt integration af opkøbte virksomheder, hvor integrationen af Ontime Logistics i de nordiske lande samlet har været tabsgivende i årets første 6 måneder af 2014.

De initiativer til omkostningsbesparelser, der er iværksat i forbindelse med programmet "Operational Excellence 2.0", forventes at få effekt i andet halvår af 2014.

Divisionens overskudsgrad udgjorde 3,6% i første halvår af 2014 mod 4,1% i samme periode sidste år.

Arbejdskapital

Road divisionen havde en negativ pengebinding i nettoarbejdskapital på 575 millioner kroner pr. 30. juni 2014 mod en negativ pengebinding i nettoarbejdskapital på 280 millioner kroner pr. 30. juni 2013.

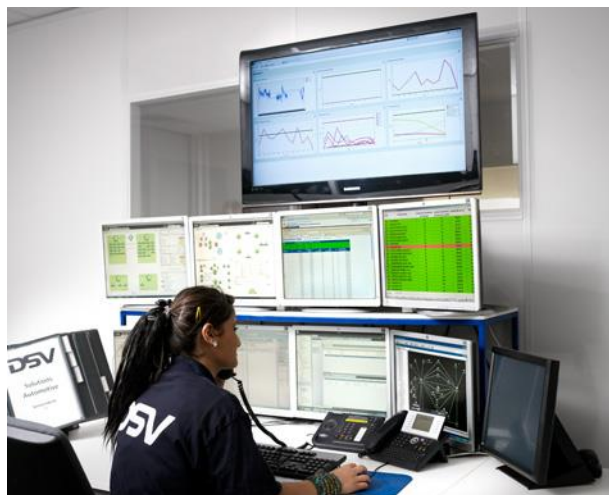
VÆKST

(DKK mio.)	2. kvartal 2013	Valutakurs- effekt	Akkvisitioner, netto	Organisk vækst	Organisk vækst	2. kvartal 2014
Nettoomsætning	5.800	-86	125	263	4,5%	6.102
Bruttofortjeneste	1.112	-12	15	1	0,1%	1.116
EBIT før særlige poster	269	-	-6	-21	-8,0%	242
(DKK mio.)	ÅTD 2013					ÅTD 2014
Nettoomsætning	11.466	-185	254	591	5,1%	12.126
Bruttofortjeneste	2.169	-29	34	21	1,0%	2.195
EBIT før særlige poster	471	-1	-9	-20	-4,3%	441

DSV Solutions

Aktiviteter

DSV Solutions er specialiseret i logistikløsninger, der dækker hele forsyningskæden, herunder fragtstyring, tolddeklaration, oplagring og distribution, informationsstyring og elektronisk forretningssupport.



”I første halvår af 2014 er divisionens aktivitetsniveau målt på ordrelinjer steget ca. 2%

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	2. kvartal 2014	2. kvartal 2013	ÅTD 2014	ÅTD 2013
Nettoomsætning	1.400	1.372	2.745	2.716
Direkte omkostninger	1.054	1.012	2.069	2.008
Bruttofortjeneste	346	360	676	708
Andre eksterne omkostninger	100	110	205	229
Personaleomkostninger	140	138	280	279
EBITDA før særlige poster	106	112	191	200
Afskrivninger	30	27	60	61
Amortiseringer kunderelationer	9	9	18	18
EBIT før særlige poster	67	76	113	121

NØGLETAL

	2. kvartal 2014	2. kvartal 2013	ÅTD 2014	ÅTD 2013
Bruttomargin, %	24,7	26,2	24,6	26,1
Conversion ratio, %	19,4	21,1	16,7	17,1
Overskudsgrad, %	4,8	5,5	4,1	4,5
Antal fuldtidsansatte ultimo			5.973	5.937
Investeret kapital i alt, DKK mio.			1.652	1.722
Arbejdskapital, DKK mio.			142	135
ROIC, %			14,7	13,8

Markedsudvikling

Vækst i aktivitet i forhold til samme periode 2013

	DSV 2. kvartal 2014	Marked* 2. kvartal 2014	DSV ÅTD 2014	Marked* ÅTD 2014
Ordrelinjer	2%	2-3%	2%	2-3%

*) Markedsvækst er baseret på DSV's estimater.

I første halvår af 2014 er divisionens aktivitetsniveau målt på ordrelinjer steget ca. 2% i forhold til samme periode sidste år, hvilket vurderes at være på niveau med markedsvæksten.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen steg 1,1% og udgjorde 2.745 millioner kroner i første halvår af 2014. Den organiske vækst udgjorde 2,3%.

I andet kvartal af 2014 steg omsætningen 2,0% og udgjorde 1.400 millioner kroner. Den organiske vækst udgjorde 3,2%.

Udviklingen i nettoomsætningen skyldes primært stigningen i antal ordrelinjer.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten faldt med 4,5% og udgjorde 676 millioner kroner i første halvår af 2014. Den organiske vækst udgjorde minus 3,8%. Bruttomarginen udgjorde 24,6% i første halvår af 2014 mod 26,1% i samme periode sidste år.

I andet kvartal af 2014 faldt bruttofortjenesten 3,8% og udgjorde 346 millioner kroner. Den organiske vækst udgjorde minus 3,1%. Bruttomarginen udgjorde 24,7% i kvartalet mod 26,2% i samme periode sidste år.

Markedet for kontraktlogistik er præget af overkapacitet i flere lande, hvilket har medført prispres i et konkurrencepræget marked. Herudover er divisionens udnyttelsesgrad på enkelte lokationer for lav, og denne ledige kapacitet påvirker bruttomarginen negativt.

EBIT før særlige poster

EBIT før særlige poster udgjorde 113 millioner kroner i første halvår af 2014 mod 121 millioner kroner i samme periode sidste år. Conversion ratio udgjorde 16,7% for første halvår af 2014 mod 17,1% i samme periode sidste år.

I andet kvartal af 2014 faldt EBIT før særlige poster til 67 millioner kroner mod 76 millioner kroner i samme periode sidste år. Conversion ratio udgjorde 19,4% i kvartalet mod 21,1% i samme periode sidste år.

Faldet i conversion ratio skyldes primært den lavere bruttofortjeneste, der ikke i fuldt omfang er kompenseret ved omkostningsbesparelser. Optimering af processer og omkostningsstyring forbliver et vigtigt fokusområde i divisionen, og denne indsats vil blive yderligere styrket med "Operational Excellence 2.0", der forventes at få effekt i andet halvår af 2014.

Arbejdskapital

Solutions divisionens pengebinding i nettoarbejdskapital udgjorde 142 millioner kroner pr. 30. juni 2014 mod 135 millioner kroner pr. 30. juni 2013.

VÆKST

(DKK mio.)	2. kvartal 2013	Valutakurs- effekt	Akkvisitioner, netto	Organisk vækst	Organisk vækst	2. kvartal 2014
Nettoomsætning	1.372	-15	-	43	3,2%	1.400
Bruttofortjeneste	360	-3	-	-11	-3,1%	346
EBIT før særlige poster	76	-	-	-9	-11,8%	67
(DKK mio.)	ÅTD 2013					ÅTD 2014
Nettoomsætning	2.716	-34	-	63	2,3%	2.745
Bruttofortjeneste	708	-5	-	-27	-3,8%	676
EBIT før særlige poster	121	-	-	-8	-6,6%	113

Delårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	2. kvartal 2014	2. kvartal 2013	ÅTD 2014	ÅTD 2013
Nettoomsætning	12.162	11.406	23.764	22.387
Direkte omkostninger	9.554	8.853	18.691	17.430
Bruttofortjeneste	2.608	2.553	5.073	4.957
Andre eksterne omkostninger	497	504	1.009	1.024
Personaleomkostninger	1.279	1.245	2.556	2.487
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	832	804	1.508	1.446
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	131	124	261	257
Resultat af primær drift før særlige poster	701	680	1.247	1.189
Særlige poster, netto	-	23	300	25
Finansielle omkostninger, netto	75	81	160	150
Resultat før skat	626	576	787	1.014
Skat af periodens resultat	162	159	204	276
Periodens resultat	464	417	583	738
Resultat for perioden fordeles således:				
Aktionærerne i DSV A/S	464	420	583	742
Minoritetsinteresser	-	-3	-	-4
Resultat pr. aktie:				
Resultat pr. aktie (EPS) á 1 kr. for perioden (DKK)	2,66	2,36	3,34	4,16
Udvandet resultat pr. aktie á 1 kr. for perioden (DKK)	2,66	2,35	3,31	4,15
Supplerende information:				
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr. for perioden	2,83	2,60	4,92	4,57
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr. for de seneste 12 måneder			10,43	9,60

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(DKK mio.)	2. kvartal 2014	2. kvartal 2013	ÅTD 2014	ÅTD 2013
Periodens resultat	464	417	583	738
Poster, der efterfølgende reklassificeres til resultatopgørelsen, når specifikke betingelser er opfyldt:				
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-26	-66	-22	-62
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	47	23	35	29
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	-45	15	-28	30
Skat af poster, der kan reklassificeres til resultatopgørelsen	-	-10	-	-15
Anden totalindkomst efter skat	-24	-38	-15	-18
Totalindkomst i alt	440	379	568	720
Totalindkomsten for perioden fordeles således:				
Aktionærerne i DSV A/S	440	383	568	725
Minoritetsinteresser	-	-4	-	-5
I alt	440	379	568	720

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(DKK mio.)	ÅTD 2014	ÅTD 2013
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	1.508	1.446
<i>Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:</i>		
Aktiebaseret vederlæggelse	19	20
Ændring i hensatte forpligtelser	240	-101
Pengestrøm fra primær drift før særlige poster og ændring i arbejdskapital samt skat	1.767	1.365
Ændring i arbejdskapital, eksklusive forskydning i hensat selskabsskat samt kortfristet del af hensatte forpligtelser m.v.	-165	-232
Særlige poster	-300	-25
Finansielle omkostninger, nettoudbetaling	-176	-154
Betalt selskabsskat	-220	-230
Pengestrøm fra driftsaktivitet	906	724
Køb af immaterielle aktiver	-93	-90
Køb af materielle aktiver	-81	-132
Salg af materielle aktiver	17	176
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-	-80
Ændring af øvrige finansielle aktiver	11	-4
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-146	-130
Frie pengestrømme	760	594
Provenu og afdrag på kort- og langfristet gæld	-318	48
Optagelse af andre finansielle forpligtelser	-25	-20
Aktionærerne:		
Udbetalt udbytte	-270	-235
Køb af egne aktier	-466	-383
Salg af egne aktier, udnyttelse af optionsprogram	129	91
Øvrige transaktioner med aktionærer	72	-1
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-878	-500
Periodens pengestrøm	-118	94
Likvider og likvide reserver, primo	707	552
Periodens pengestrøm	-118	94
Valutakursreguleringer	-36	34
Likvider og likvide reserver, ultimo	553	680
Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.		
Opgørelse af regulerede frie pengestrømme		
Frie pengestrømme	760	594
Nettokøb af dattervirksomheder og aktiviteter	-	80
Regulerede frie pengestrømme	760	674

BALANCE, AKTIVER

(DKK mio.)	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Immaterielle aktiver	8.961	8.773	8.982
Materielle aktiver	3.735	4.041	3.883
Andre tilgodehavender	136	161	147
Udskudt skatteaktiv	462	411	430
Langfristede aktiver i alt	13.294	13.386	13.442
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	8.121	7.942	7.469
Igangværende services	886	580	676
Andre tilgodehavender	1.145	795	794
Likvider og likvide reserver	553	680	707
Aktiver bestemt for salg	17	12	12
Kortfristede aktiver i alt	10.722	10.009	9.658
Aktiver i alt	24.016	23.395	23.100

BALANCE, PASSIVER

(DKK mio.)	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Aktiekapital	177	180	180
Reserver	6.025	5.377	6.038
Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen	6.202	5.557	6.218
Minoritetsinteresser	27	31	30
Egenkapital i alt	6.229	5.588	6.248
Udskudt skat	429	433	411
Pensioner og lignende forpligtelser	1.022	1.058	1.034
Hensatte forpligtelser	403	390	361
Finansielle forpligtelser	5.566	5.951	6.066
Langfristede forpligtelser i alt	7.420	7.832	7.872
Hensatte forpligtelser	479	241	242
Finansielle forpligtelser	715	1.257	590
Leverandørgæld	4.650	4.549	4.537
Igangværende services	1.473	1.132	1.252
Anden gæld	2.803	2.544	2.115
Selskabsskat	247	252	244
Kortfristede forpligtelser i alt	10.367	9.975	8.980
Forpligtelser i alt	17.787	17.807	16.852
Passiver i alt	24.016	23.395	23.100

EGENKAPITALOPGØRELSE – 1. JANUAR - 30. JUNI 2014

(DKK mio.)	Aktiekapital	Reserve for egne aktier	Reserve for sikrings-instrumenter	Reserve for valutakurs-reguleringer	Overført resultat	Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen	Minoritets-interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2014	180	-5	-38	-44	6.125	6.218	30	6.248
Periodens resultat	-	-	-	-	583	583	-	583
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-	-	-	-22	-	-22	-	-22
Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	35	-	-	35	-	35
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	-	-	-28	-	-	-28	-	-28
Anden totalindkomst efter skat	-	-	7	-22	-	-15	-	-15
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	7	-22	583	568	-	568
Transaktioner med ejere:								
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	19	19	-	19
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-270	-270	-	-270
Køb og salg af egne aktier, netto	-	-1	-	-	-336	-337	-	-337
Kapitalnedsættelse	-3	3	-	-	-	-	-	-
Udbytte egne aktier	-	-	-	-	8	8	-	8
Andre reguleringer	-	-	-	-	-	-	-3	-3
Skat af transaktioner med ejere	-	-	-	-	-4	-4	-	-4
Transaktioner med ejere i alt	-3	2	-	-	-583	-584	-3	-587
Egenkapital pr. 30. juni 2014	177	-3	-31	-66	6.125	6.202	27	6.229

EGENKAPITALOPGØRELSE – 1. JANUAR - 30. JUNI 2013

(DKK mio.)	Aktiekapital	Reserve for egne aktier	Reserve for sikrings-instrumenter	Reserve for valutakurs-reguleringer	Overført resultat	Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen	Minoritets-interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2013	188	-10	-107	16	5.261	5.348	37	5.385
Periodens resultat	-	-	-	-	742	742	-4	738
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-	-	-	-61	-	-61	-1	-62
Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	29	-	-	29	-	29
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	-	-	30	-	-	30	-	30
Skat af anden totalindkomst	-	-	-15	-	-	-15	-	-15
Anden totalindkomst efter skat	-	-	44	-61	-	-17	-1	-18
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	44	-61	742	725	-5	720
Transaktioner med ejere:								
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	20	20	-	20
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-235	-235	-	-235
Køb og salg af egne aktier, netto	-	-1	-	-	-291	-292	-	-292
Kapitalnedsættelse	-8	8	-	-	-	-	-	-
Udbytte egne aktier	-	-	-	-	12	12	-	12
Andre reguleringer	-	-	-	-	-4	-4	-1	-5
Skat af transaktioner med ejere	-	-	-	-	-17	-17	-	-17
Transaktioner med ejere i alt	-8	7	-	-	-515	-516	-1	-517
Egenkapital pr. 30. juni 2013	180	-3	-63	-45	5.488	5.557	31	5.588

Noter

NOTE 1 – ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten er aflagt efter IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter", som er godkendt af EU, og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er, bortset fra nedenstående, uændret i forhold til koncernregnskabet for 2013. Koncernregnskabet for 2013 indeholder en fuld beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

DSV A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft pr. 1. januar 2014. Ændringerne forventes ikke at påvirke indregningen og måling for DSV.

Der er foretaget visse reklassifikationer i resultatopgørelsen, der ikke er væsentlige, og som ikke har påvirket resultat af primær drift før særlige poster samt årets resultat.

NOTE 2 – REGSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Ved udarbejdelsen af delårsrapporten foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og vurderinger, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregning af aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger er uændret i forhold til koncernregnskabet for 2013.

NOTE 3 – SEGMENTOPLYSNINGER

Resultatoversigt (DKK mio.)	Air & Sea division		Road division		Solutions division		Andre aktiviteter, ikke allokerede poster og elimineringer		I alt	
	ÅTD 2014	ÅTD 2013	ÅTD 2014	ÅTD 2013	ÅTD 2014	ÅTD 2013	ÅTD 2014	ÅTD 2013	ÅTD 2014	ÅTD 2013
Omsætning	10.509	9.726	12.126	11.466	2.745	2.716	412	348	25.792	24.256
Intern omsætning	-458	-404	-1.020	-985	-168	-149	-382	-331	-2.028	-1.869
Nettoomsætning	10.051	9.322	11.106	10.481	2.577	2.567	30	17	23.764	22.387
Bruttofortjeneste	2.204	2.084	2.195	2.169	676	708	-2	-4	5.073	4.957
Andre eksterne omkostninger	470	466	507	483	205	229	-173	-154	1.009	1.024
Personaleomkostninger	972	939	1.182	1.153	280	279	122	116	2.556	2.487
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	54	52	65	62	78	79	64	64	261	257
Resultat af primær drift før særlige poster	708	627	441	471	113	121	-15	-30	1.247	1.189
Aktiver i alt	14.182	13.175	10.530	10.853	3.690	3.663	-4.386	-4.296	24.016	23.395
Forpligtelser i alt	10.383	10.205	7.975	7.204	3.503	3.471	-4.074	-3.073	17.787	17.807

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2014 for DSV A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter", som er godkendt af EU, og danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2014.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Brøndby, den 30. juli 2014

Direktion:

Jens Bjørn Andersen
Adm. direktør

Jens H. Lund
Finansdirektør

Bestyrelse:

Kurt K. Larsen
Formand

Erik B. Pedersen
Næstformand

Annette Sadolin

Birgit W. Nørgaard

Thomas Plenborg

Robert Steen Kledal