

DELÅRSRAPPORT

1. kvartal 2015

Selskabsmeddelelse nr. 593

30. april 2015

Væsentlige hoved- og nøgletal for delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2015

(DKK mio.)	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014
Nettoomsætning	12.601	11.602
Bruttofortjeneste	2.682	2.465
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT før særlige poster)	641	546
<i>Overskudsgrad</i>	5,1%	4,7%
<i>Conversion ratio</i>	23,9%	22,2%
Resultat før skat	569	161
Justeret resultat for perioden	454	373
Regulerede frie pengestrømme	143	486
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr. for perioden	2,65	2,12

Adm. direktør Jens Bjørn Andersen: "Vi er kommet stærkt fra start i 2015. Air & Sea divisionen har fortsat den gode udvikling fra 2014, og samtidig har Road divisionen fået vendt den negative udvikling, der prægede sidste års resultater. Vi ser nu effekten af de effektiviseringstiltag, vi satte i gang i 2014, og med 17% vækst i EBIT før særlige poster i årets første kvartal er der god grund til optimisme for de kommende kvartaler."

De tidligere udmeldte forventninger til hele 2015 fastholdes.

Der udsendes dags dato særskilt selskabsmeddelelse om iværksættelse af nyt aktietilbagekøbsprogram på 500 millioner kroner.

Henvendelse vedrørende delårsrapport rettes til:

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

Finansdirektør Jens H. Lund, telefon 43 20 30 40

Direktør for Investor Relations Flemming Ole Nielsen, telefon 43 20 33 92 eller email investor@dsv.com

Denne meddelelse er tilgængelig på 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, Hovedgaden 630, 2640 Hedehusene, telefon 43 20 30 40, 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 23.000 medarbejdere gjorde det muligt for DSV at realisere en omsætning på 49 milliarder kroner i 2014.

www.dsv.com

Hoved- og nøgletal*

	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014
Resultatopgørelse (DKK mio.)		
Nettoomsætning	12.601	11.602
Bruttofortjeneste	2.682	2.465
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	769	676
Resultat af primær drift før særlige poster	641	546
Særlige poster, nettoomkostninger	-	300
Finansielle poster, nettoomkostninger	72	85
Resultat før skat	569	161
Periodens resultat	427	119
Justeret resultat for perioden	454	373
Balancen (DKK mio.)		
Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen	6.049	5.945
Minoritetsinteresser	30	28
Balance	24.981	23.504
Egenkapital	6.079	5.973
Nettoarbejdskapital	454	221
Nettorentebærende gæld	6.088	5.800
Investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer	12.123	11.848
Bruttoinvestering i materielle aktiver	128	31
Pengestrømme (DKK mio.)		
Driftsaktivitet	348	558
Investeringsaktivitet	-205	-72
Frie pengestrømme	143	486
Regulerede frie pengestrømme	143	486
Finansieringsaktivitet	14	-596
Aktietilbagekøb	-252	-156
Udbetalt udbytte	-283	-270
Periodens pengestrøm	157	-110
Nøgletal (pct.)		
Bruttomargin	21,3	21,2
Overskudsgrad	5,1	4,7
Conversion ratio	23,9	22,2
Effektiv skatteprocent	25,0	26,1
ROIC før skat inklusive goodwill og kunderelationer	22,7	21,6
ROIC før skat eksklusive goodwill og kunderelationer	81,0	75,4
Egenkapitalforrentning	30,0	24,0
Soliditetsgrad	24,2	25,3
Finansiell gearing	1,9	1,9
Aktienøgletal		
Resultat pr. aktie (EPS) á 1 kr. for perioden (DKK)	2,51	0,68
Udvandet resultat pr. aktie á 1 kr. for perioden (DKK)	2,49	0,67
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr. for perioden (DKK)	2,65	2,12
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr. for de seneste 12 måneder (DKK)	11,07	10,22
Antal udstedte aktier (tusind)	177.000	180.000
Gennemsnitligt antal aktier (tusind) for de seneste 12 måneder	171.778	176.167
Gennemsnitligt antal udvandede aktier (tusind) for de seneste 12 måneder	173.064	177.160
Noteret kurs ultimo perioden for aktier (DKK)	216,30	174,90
Medarbejdere		
Antal fuldtidsansatte ultimo	22.599	22.133

*) For definition af hoved- og nøgletal henvises til Koncernårsrapport 2014, side 76-77.

Ledelsesberetning

Med 5% organisk vækst i bruttfortjenesten og 9% organisk vækst i EBIT før særlige poster er DSV kommet godt fra start i første kvartal af 2015. Drevet af vækst i transportvolumen har både Air & Sea divisionen og Road divisionen haft vækst i driftsresultaterne, mens Solutions divisionen har tegnet sig for et mindre fald.

” EBIT før særlige poster steg med 17,4% og udgjorde 641 millioner kroner i første kvartal af 2015



Periodens resultat

Nettoomsætning

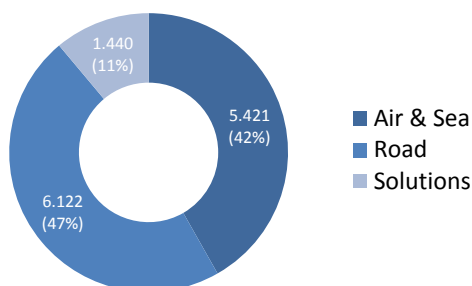
Nettoomsætningen steg med 8,6% i forhold til samme periode sidste år og udgjorde 12.601 millioner kroner i første kvartal af 2015. Den organiske vækst udgjorde 5,6%.

Bruttfortjeneste

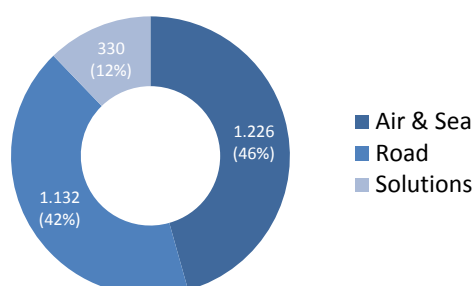
Bruttfortjenesten steg med 8,8% i forhold til samme periode sidste år og udgjorde 2.682 millioner kroner i første kvartal af 2015. Den organiske vækst udgjorde 4,8%.

Såvel nettoomsætning som bruttfortjeneste er positivt påvirket af stigende transportmængder. Air & Sea divisionen er endvidere positivt påvirket af højere valutakurser.

NETTOOMSÆTNING ÅTD 2015 (DKK mio.)



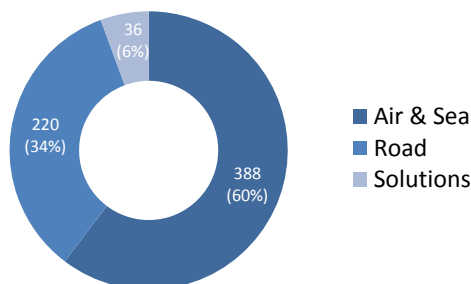
BRUTTOFORTJENESTE ÅTD 2015 (DKK mio.)



Stigningen i bruttofortjenesten skyldes Air & Sea og Road, mens Solutions ligger på niveau med sidste år.

Koncernens bruttomargin for de første tre måneder af 2015 udgjorde 21,3%, hvilket er på niveau med samme periode i 2014.

Resultat af primær drift før særlige poster ÅTD 2015 (DKK mio.)



Resultat af primær drift før særlige poster

Resultat af primær drift før særlige poster steg med 17,4% i forhold til samme periode sidste år og udgjorde 641 millioner kroner i første kvartal af 2015. Den organiske vækst udgjorde 8,5%.

Overskudsgraden (før særlige poster) udgjorde 5,1% for de første tre måneder af 2015 mod 4,7% i den tilsvarende periode i 2014. Conversion ratio udgjorde 23,9% mod 22,2% i den tilsvarende periode i 2014.

Den forbedrede indtjening er opnået i Air & Sea og Road. Begge divisioner har opnået vækst i bruttofortjenesten og har samtidig forbedret produktiviteten. Solutions har realiseret et mindre fald i indtjeningen.

VÆKST

(DKK mio.)	1. kvartal 2014	Valutakurs-effekt	Akkvisitioner, netto	Organisk vækst	Organisk vækst	1. kvartal 2015
Nettoomsætning	11.602	287	46	666	5,6%	12.601
Bruttofortjeneste	2.465	90	5	122	4,8%	2.682
Resultat af primær drift før særlige poster	546	45	-	50	8,5%	641

Højere valutakurser har forøget resultat af primær drift med 45 millioner kroner i første kvartal af 2015 i forhold til samme periode sidste år. Påvirkning fra valutakurser er primært sket i Air & Sea.

Operational excellence 2.0 programmet, der blev gennemført i løbet af 2014, og som omfattede en række effektiviserende og omkostningsbesparende tiltag, har medvirket til at forbedre indtjeningen i kvartalet. En del af omkostningsbesparelserne har effekt på bruttofortjenesten, og den resterende del har påvirket personaleomkostninger samt andre eksterne omkostninger.

Effektiv skatteprocent

Den effektive skatteprocent er på forventet niveau og udgjorde 25,0 for de første tre måneder af 2015 mod 26,1 i samme periode i 2014.

Periodens resultat

Periodens resultat udgjorde 427 millioner kroner i første kvartal af 2015 mod 119 millioner kroner i samme periode sidste år. Stigningen skyldes både det forbedrede resultat af primær drift før særlige poster samt faldet i særlige poster vedrørende Operational Excellence 2.0 programmet i forhold til 2014.

Udvandet justeret resultat pr. aktie

Udvandet justeret resultat pr. aktie for de første tre måneder af 2015 udgjorde 2,65 kroner, hvilket er en stigning på 25% i forhold til den tilsvarende periode i 2014. Stigningen skyldes højere justeret resultat samt et fald i antallet af aktier som følge af de gennemførte aktietilbagekøb.

For den seneste 12-måneders periode udgjorde udvandet justeret resultat pr. aktie 11,07 kroner mod 10,22 kroner i samme periode sidste år, svarende til en stigning på 8,3%.

Pengestrømme

Arbejdskapital

Koncernen havde en pengebinding i nettoarbejdskapital på 454 millioner kroner pr. 31. marts 2015 mod 221 millioner kroner pr. 31. marts 2014. I forhold til beregnet helårsomsætning udgjorde nettoarbejdskapitalen 0,9% pr. 31. marts 2015 (31. marts 2014: 0,5%).

Stigningen i nettoarbejdskapitalen skyldes primært højere aktivitetsniveau i forhold til første kvartal af 2014. Endvidere var kortfristede hensættelser pr. 31. marts 2014 påvirket af Operational Excellence 2.0 programmet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 348 millioner kroner i de første tre måneder af 2015 mod 558 millioner kroner i den tilsvarende periode i 2014. Pengestrømme fra driftsaktivitet er positivt påvirket af højere driftsresultat, men i forhold til første kvartal af 2014 har en højere nettoarbejdskapital samt afvikling af kortfristede hensættelser påvirket pengestrømmene negativt.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde minus 205 millioner kroner i de første tre måneder af 2015 mod minus 72 millioner kroner i tilsvarende periode af 2014. Stigningen vedrører primært ejendomstransaktioner, og der er tale om midlertidige investeringer, der vil blive tilbageført i forbindelse med afslutningen af igangværende ejendomsprojekter (sale and lease back).

Frie pengestrømme

Frie pengestrømme for perioden udgjorde 143 millioner kroner mod 486 millioner kroner i samme periode sidste år.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(DKK mio.)	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014
EBITDA før særlige poster	769	676
Ændring i arbejdskapital	-120	-24
Regulering for ikke-likvide poster	-110	353
Regulering for øvrige driftsposter	-191	-447
Pengestrømme fra driftsaktivitet	348	558
Køb og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-181	-68
Køb og salg af dattervirksomheder, aktiviteter	-	-
Øvrige	-24	-4
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-205	-72
Frie pengestrømme	143	486
Provenu og afdrag på kort- og langfristet gæld	454	-226
Allokering til aktionærer	-535	-426
Udnyttelse af optionsprogram	62	13
Øvrige transaktioner med aktionærer	33	43
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	14	-596
Periodens pengestrøm	157	-110
Regulerede frie pengestrømme	143	486

Kapitalstruktur og finansielle forhold

Egenkapital

Pr. 31. marts 2015 udgjorde koncernens egenkapital 6.049 millioner kroner. Pr. 31. marts 2014 udgjorde koncernens egenkapital 5.945 millioner kroner.

Egenkapitalen er primært påvirket af udlodtet udbytte, aktietilbagekøb samt periodens resultat. Der er i perioden udbetalt udbytte, inkl. egne aktier, på 283 millioner kroner svarende til 1,60 kroner pr. aktie.

Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde den 31. marts 2015 7.840.292 stk., svarende til 4,43% af det samlede antal udstedte aktier på 177 millioner. Beholdning af egne aktier pr. 30. april 2015 udgør 5.526.692 stk.

DSV har den 13. april 2015 gennemført nedsættelse af selskabets aktiekapital ved annullering af 2 millioner egne aktier. Nedsættelsen er gennemført i overensstemmelse med beslutningen på selskabets ordinære generalforsamling den 12. marts 2015. DSV's aktiekapital udgør herefter nominelt 175 millioner kroner, fordelt på 175 millioner aktier à nominelt 1 kr.

Soliditetsgraden eksklusive minoritetsinteresser udgjorde 24,2% pr. 31. marts 2015. Pr. den 31. marts 2014 udgjorde soliditetsgraden 25,3%.

UDVIKLING I EGENKAPITAL

(DKK mio.)	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014
Egenkapital primo	6.052	6.218
Periodens nettoresultat	426	119
Betalt udbytte	-283	-270
Køb af egne aktier	-252	-156
Salg af egne aktier	62	13
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	6	5
Skat af egenkapitalbevægelser	16	-7
Øvrige reguleringer, netto	22	23
Egenkapital 31. marts	6.049	5.945

Nettorentebærende gæld

Nettorentebærende gæld udgjorde 6.088 millioner kroner pr. 31. marts 2015 mod 5.800 millioner kroner pr. 31. marts 2014. Den finansielle gearing udgjorde 1,9 gange pr. 31. marts 2015 og er således i overensstemmelse med koncernens målsætning.

Varigheden på koncernens langfristede låne- og kredittilsagn udgjorde 4,5 år pr. 31 marts 2015 mod 4,6 år pr. 31. marts 2014.

Finansielle omkostninger, netto

Finansielle omkostninger, netto udgjorde 72 millioner kroner i de første tre måneder af 2015 mod 85 millioner kroner i samme periode sidste år.

Investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer

Koncernens investerede kapital inklusive goodwill og kunderelationer udgjorde 12.123 millioner kroner pr. 31. marts

2015 mod 11.848 millioner kroner pr. 31. marts 2014. Stigningen skyldes primært udviklingen i nettoarbejdskapitalen.

Afkast på investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer (ROIC)

Afkastet på den investerede kapital inklusive goodwill og kunderelationer for den seneste 12-måneders periode udgjorde 22,7% mod 21,6% for samme periode pr. 31. marts 2014.

Påvirkning fra sæsonudsving

Koncernens aktivitet er ikke i væsentligt omfang påvirket af sæsonudsving.

Forventninger til 2015

DSV fastholder de offentliggjorte forventninger til 2015:

- Bruttofortjenesten forventes at ligge i niveauet 10.500 - 10.900 millioner kroner
- Resultat af primær drift før særlige poster forventes at ligge i niveauet 2.700 - 2.900 millioner kroner
- Finansielle omkostninger, netto forventes at ligge i niveauet 300 millioner kroner
- Selskabets effektive skatteprocent forventes at udgøre 25%
- Frie pengestrømme reguleret for køb og salg af virksomheder forventes at udgøre omkring 2.000 millioner kroner

Forventningerne til 2015 forudsætter en stabil udvikling på de markeder, hvor koncernen opererer.

FORVENTET MARKEDSUDVIKLING I TRANSPORTVOLUMEN - 2015

Søfragt	Vækst 3-5%
Luftfragt	Vækst 3-5%
Road	Vækst 1-2%
Solutions	Vækst 1-2%

Forudsætningerne for koncernens nøglevalutaer er følgende:

VALUTAKURS

EUR	745
GBP	970
HKD	81
CNY	100
SEK	79
USD	640

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, branche-konsolidering 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 i godstransport med fly og skib. Divisionen tilbyder traditionelle fragtservices og specialgodsløsninger gennem den særlige projektafdeling.

Divisionen har i første kvartal af 2015 opnået en stigning i EBIT før særlige poster på 25,2%. Fremgangen er drevet af vækst i transportmængderne, forbedret produktivitet og højere valutakurser.



” I første kvartal af 2015 har divisionen realiseret en stigning på 4% i volumen for søfragt og 8% for luffragt

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014
Nettoomsætning	5.421	5.024
Direkte omkostninger	4.195	3.970
Bruttofortjeneste	1.226	1.054
Andre eksterne omkostninger	264	236
Personaleomkostninger	545	481
EBITDA før særlige poster	417	337
Afskrivninger	14	12
Amortisering kunderelationer	15	15
EBIT før særlige poster	388	310

NØGLETAL

	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014
Bruttomargin, %	22,6	21,0
Conversion ratio, %	31,6	29,4
Overskudsgrad, %	7,2	6,2
Antal ansatte ultimo	6.796	6.285
Investeret kapital i alt, DKK mio.	6.650	6.434
Arbejdskapital, DKK mio.	1.160	909
ROIC, %	24,8	22,6

Markedsudvikling

Vækst i transportvolumen i forhold til samme periode 2014

	DSV	Marked*
	1. kvartal 2015	1. kvartal 2015
Søfragt – TEU	4%	2-3%
Luftfragt – ton	8%	3-4%

*) Markedsvækst er baseret på DSV's estimater.

Divisionen opnåede i første kvartal af 2015 en stigning i søfragtvolumen på 4% i forhold til samme periode i 2014. Markedsvæksten vurderes at have udgjort 2-3% i perioden. Europæisk import er negativt påvirket af den svage Euro, og dette har lagt en dæmper på væksten på den vigtige rute fra Asien til Europa i årets første kvartal.

For luftfragtvolumen har divisionen i første kvartal af 2015 realiseret en stigning på 8% i forhold til samme periode i 2014, mens markedsvæksten vurderes at have udgjort 3-4% i perioden.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen steg med 7,9% og udgjorde 5.421 millioner kroner i første kvartal af 2015. Korrigeret for effekten af valutakurser var omsætningen på niveau med samme periode sidste år, og stigningen i transportmængderne blev således udlignet af et fald i de gennemsnitlige rater. Dette fald kan blandt andet henføres til lavere brændstofpriser.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten steg med 16,3% og udgjorde 1.226 millioner kroner i første kvartal af 2015. Den organiske vækst udgjorde 6,6%.

Bruttofortjenesten er positivt påvirket af udviklingen i transportmængderne samt de højere valutakurser. Bruttofortjenesten pr. sending for både sø- og luftfragt steg i forhold til samme periode sidste år, og også her var valutakursudviklingen en væsentlig årsag.

Bruttomarginen udgjorde 22,6% i første kvartal af 2015 mod 21,0% i samme periode sidste år.

EBIT før særlige poster

EBIT før særlige poster steg med 25,2% og udgjorde 388 millioner kroner i første kvartal af 2015. Den organiske vækst udgjorde 11,2%.

Conversion ratio udgjorde 31,6% i de første tre måneder af 2015 mod 29,4% i samme periode sidste år. Stigningen afspejler divisionens fortsatte fokus på profitabel vækst og optimering af produktiviteten. Som en del af den løbende drift investeres der fortsat i udviklingen af divisionens netværk, bl.a. ved åbning af nye kontorer og den fortsatte integration af de opkøbte selskaber i Afrika.

Divisionens overskudsgrad udgjorde 7,2% i første kvartal af 2015 mod 6,2% i samme periode sidste år.

Arbejdskapital

Air & Sea-divisionens pengebinding i nettoarbejdskapital udgjorde 1.160 millioner kroner pr. 31. marts 2015 mod 909 millioner kroner pr. 31. marts 2014. Stigningen skyldes primært et højere aktivitetsniveau og højere valutakurser.

VÆKST

(DKK mio.)	1. kvartal 2014	Valutakurs- effekt	Akkvisitioner, netto	Organisk vækst	Organisk vækst	1. kvartal 2015
Nettoomsætning	5.024	342	56	-1	0,0%	5.421
Bruttofortjeneste	1.054	89	7	76	6,6%	1.226
Resultat af primær drift før særlige poster	310	39	-	39	11,2%	388

FORDELING, SØ- OG LUFTFRAGT

(DKK mio.)	Søfragt		Luftfragt		I alt	
	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014
Nettoomsætning	3.276	3.018	2.145	2.006	5.421	5.024
Direkte omkostninger	2.563	2.402	1.632	1.568	4.195	3.970
Bruttofortjeneste	713	616	513	438	1.226	1.054
Bruttomargin, %	21,8	20,4	23,9	21,8	22,6	21,0
Volumen (TEU / Ton)	204.057	195.970	71.749	66.654		
Bruttofortjeneste pr. enhed, DKK	3.492	3.142	7.153	6.586		

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.

Divisionen har i første kvartal af 2015 opnået en stigning i EBIT før særlige poster på 10,6%. Fremgangen er drevet af vækst i antal sendinger samt en forbedret bruttofortjeneste pr. sending.



” I første kvartal af 2015 har divisionen realiseret en stigning i antallet af sendinger på 5%

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014
Nettoomsætning	6.122	6.024
Direkte omkostninger	4.990	4.945
Bruttofortjeneste	1.132	1.079
Andre eksterne omkostninger	274	254
Personaleomkostninger	606	593
EBITDA før særlige poster	252	232
Afskrivninger	28	28
Amortisering kunderelationer	4	5
EBIT før særlige poster	220	199

NØGLETAL

	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014
Bruttomargin, %	18,5	17,9
Conversion ratio, %	19,4	18,4
Overskudsgrad, %	3,6	3,3
Antal ansatte ultimo	9.206	9.457
Investeret kapital i alt, DKK mio.	3.167	3.725
Arbejds kapital, DKK mio.	-522	-321
ROIC, %	24,9	24,5

Markedsudvikling

Vækst i transportvolumen i forhold til samme periode 2014

	DSV 1. kvartal 2015	Marked* (Europa) 1. kvartal 2015
Sendinger	5%	1-2%

*) Markedsvækst er baseret på DSV's estimater.

Med en vækst i antal sendinger i første kvartal af 2015 på ca. 5% i forhold til samme periode sidste år, er det ledelsens vurdering, at DSV Road har taget markedsandele. Divisionen har derved fortsat den gode udvikling i antal sendinger, der også kendetegnede 2014.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen steg med 1,6% og udgjorde 6.122 millioner kroner i første kvartal af 2015. Den organiske vækst udgjorde 2,4%.

Nettoomsætningen er positivt påvirket af væksten i antal sendinger, mens den gennemsnitlige afregningspris har været faldende, primært som følge af en lavere brændstofpris.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten steg med 4,9% og udgjorde 1.132 millioner kroner i første kvartal af 2015. Den organiske vækst udgjorde 4,9%.

Divisionens bruttomargin udgjorde 18,5% i første kvartal af 2015 mod 17,9% i samme periode sidste år.

I et marked, der fortsat er kendetegnet ved stærk priskonkurrence, er det lykkedes divisionen at løfte den gennemsnitlige indtjening pr. sending. Det skyldes bl.a. en forbedret indtjening fra kundecontrakter, der blev indgået i løbet af 2014, og hvor produktionen nu er optimeret.

EBIT før særlige poster

EBIT før særlige poster steg 10,6% og udgjorde 220 millioner kroner i første kvartal af 2015. Den organiske vækst udgjorde 8,4%.

Conversion ratio udgjorde 19,4% i første kvartal af 2015 mod 18,4% i samme periode sidste år. Overskudsgraden udgjorde 3,6% i første kvartal af 2015 mod 3,3% i samme periode sidste år.

Operational Excellence 2.0 programmet, der blev gennemført i løbet af 2014, har haft en positiv indvirkning på både bruttofortjeneste og EBIT før særlige poster i første kvartal af 2015. Programmet omfatter afvikling af enkelte tabsgivende aktiviteter samt optimering og centralisering af en række arbejdsprocesser.

Arbejdskapital

Divisionen havde en negativ pengebinding i nettoarbejdskapital på 522 millioner kroner pr. 31. marts 2015 mod en negativ pengebinding i nettoarbejdskapital på 321 millioner kroner pr. 31. marts 2014.

VÆKST

(DKK mio.)	1. kvartal 2014	Valutakurs- effekt	Akkvisitioner, netto	Organisk vækst	Organisk vækst	1. kvartal 2015
Nettoomsætning	6.024	-47	-	145	2,4%	6.122
Bruttofortjeneste	1.079	-	-	53	4,9%	1.132
Resultat af primær drift før særlige poster	199	4	-	17	8,4%	220

DSV Solutions

Aktiviteter

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

Divisionen har i første kvartal af 2015 realiseret et fald i EBIT før særlige poster på 10 millioner kroner. Den negative udvikling skyldes primært en lavere bruttonmargin i forbindelse med implementering af nye kundekontrakter.



”I de første tre måneder af 2015 er divisionens volumen målt på ordrelinjer steget ca. 5%

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014
Nettoomsætning	1.440	1.345
Direkte omkostninger	1.110	1.015
Bruttofortjeneste	330	330
Andre eksterne omkostninger	125	105
Personaleomkostninger	133	140
EBITDA før særlige poster	72	85
Afskrivninger	27	30
Amortisering kunderelationer	9	9
EBIT før særlige poster	36	46

NØGLETAL

	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014
Bruttonmargin, %	22,9	24,5
Conversion ratio, %	10,9	13,9
Overskudsgrad, %	2,5	3,4
Antal ansatte ultimo	5.690	5.830
Investeret kapital i alt, DKK mio.	1.495	1.594
Arbejdskapital, DKK mio.	29	44
ROIC, %	17,1	15,2

Markedsudvikling

Vækst i volumen i forhold til samme periode 2014

	DSV	Marked*
	1. kvartal	1. kvartal
	2015	2015
Ordrelinjer	5%	1-2%

*) Markedsvækst er baseret på DSV's estimer.

I de første tre måneder af 2015 er divisionens volumen målt på ordrelinjer steget ca. 5% i forhold til samme periode sidste år, mens markedsvæksten vurderes at have ligget i niveauet 1-2%. Kvartalet har været påvirket af god tilgang af nye kontrakter kombineret med en planmæssig afvikling af enkelte eksisterende kundeforhold.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen steg 7,1% og udgjorde 1.440 millioner kroner i første kvartal af 2015. Den organiske vækst udgjorde 8,1%.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten udgjorde 330 millioner kroner i første kvartal af 2015 og var dermed på niveau med samme periode sidste år.

Bruttomarginen udgjorde 22,9% i første kvartal af 2015 mod 24,5% i samme periode sidste år.

Markedet for kontraktlogistik i Europa er fortsat præget af overkapacitet, hvilket medfører et løbende prispres. Herudover har første kvartal af 2015 været præget af opstartsomkostninger i forbindelse med nye kontrakter. Denne post er en del af den løbende drift, men omfanget har i dette kvartal været højt.

EBIT før særlige poster

EBIT før særlige poster udgjorde 36 millioner kroner i første kvartal af 2015 mod 46 millioner kroner i samme periode af 2014. Den organiske vækst udgjorde -25%.

Conversion ratio udgjorde 10,9% for de første tre måneder af 2015 mod 13,9% i samme periode sidste år. Divisionens overskudsgrad i de første tre måneder af 2015 udgjorde 2,5% mod 3,4% i samme periode sidste år.

Udviklingen i kvartalet er påvirket af overførsel af visse Solutions-aktiviteter (i APAC-regionen), der tidligere har indgået i Air & Sea divisionen. Aktiviteterne er endnu ikke af en væsentlig størrelse, og flytningen er sket som følge af Solutions' begyndende forankring på nye markeder uden for Europa.

Arbejdskapital

Solutions-divisionens pengebinding i nettoarbejdskapital udgjorde 29 millioner kroner pr. 31. marts 2015 mod 44 millioner kroner pr. 31. marts 2014.

VÆKST

(DKK mio.)	1. kvartal 2014	Valutakurs-effekt	Akkvisitioner, netto	Organisk vækst	Organisk vækst	1. kvartal 2015
Nettoomsætning	1.345	-4	-9	108	8,1%	1.440
Bruttofortjeneste	330	3	-2	-1	-0,3%	330
Resultat af primær drift før særlige poster	46	2	-	-12	-25,0%	36

Delårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014
Nettoomsætning	12.601	11.602
Direkte omkostninger	9.919	9.137
Bruttofortjeneste	2.682	2.465
Andre eksterne omkostninger	543	512
Personaleomkostninger	1.370	1.277
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	769	676
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	128	130
Resultat af primær drift før særlige poster	641	546
Særlige poster, nettoomkostninger	-	300
Finansielle indtægter	18	10
Finansielle omkostninger	90	95
Resultat før skat	569	161
Skat af periodens resultat	142	42
Periodens resultat	427	119

Resultat for perioden fordeles således:

Aktionærerne i DSV A/S	426	119
Minoritetsinteresser	1	-

Resultat pr. aktie:

Resultat pr. aktie (EPS) å 1 kr. for perioden (DKK)	2,51	0,68
Udvandet resultat pr. aktie å 1 kr. for perioden (DKK)	2,49	0,67

Supplerende information:

Udvandet justeret resultat pr. aktie å 1 kr. for perioden	2,65	2,12
Udvandet justeret resultat pr. aktie å 1 kr. for de seneste 12 måneder	11,07	10,22

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(DKK mio.)	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014
Periodens resultat	427	119
Poster, der efterfølgende reklassificeres til resultatopgørelsen, når specifikke betingelser er opfyldt:		
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-	4
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-7	-12
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	13	17
Skat af poster, der kan reklassificeres til resultatopgørelsen	-	-
Anden totalindkomst efter skat	6	9
Totalindkomst i alt	433	128
Totalindkomsten for perioden fordeles således:		
Aktionærerne i DSV A/S	431	128
Minoritetsinteresser	2	-
I alt	433	128

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(DKK mio.)	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	769	676
<i>Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:</i>		
Aktiebaseret vederlæggelse	10	10
Ændring i hensatte forpligtelser	-120	343
Ændring i arbejdskapital	-120	-24
Særlige poster	-	-300
Renteindbetalinger	18	10
Renteudbetalinger	-92	-69
Betalt selskabsskat	-117	-88
Pengestrøm fra driftsaktivitet	348	558
Køb af immaterielle aktiver	-63	-50
Køb af materielle aktiver	-118	-29
Salg af materielle aktiver	-	11
Ændring af øvrige finansielle aktiver	-24	-4
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-205	-72
Frie pengestrømme	143	486
Provenu og afdrag på kort- og langfristet gæld	440	-214
Optagelse af andre finansielle forpligtelser	14	-12
<i>Aktionærerne:</i>		
Udbetalt udbytte	-283	-270
Køb af egne aktier	-252	-156
Salg af egne aktier, udnyttelse af optionsprogram	62	13
Øvrige transaktioner med aktionærer	33	43
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	14	-596
Periodens pengestrøm	157	-110
Likvider og likvide reserver, primo	432	707
Periodens pengestrøm	157	-110
Valutakursreguleringer	-128	1
Likvider og likvide reserver, ultimo	461	598
Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.		
<i>Opgørelse af regulerede frie pengestrømme</i>		
Frie pengestrømme	143	486
Nettokøb af dattervirksomheder og aktiviteter	-	-
Normalisering af arbejdskapital i opkøbte dattervirksomheder og aktiviteter	-	-
Regulerede frie pengestrømme	143	486

BALANCE, AKTIVER

(DKK mio.)	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
Immaterielle aktiver	8.977	8.985	8.928
Materielle aktiver	4.132	3.815	3.927
Andre tilgodehavender	320	149	297
Udskudt skatteaktiv	499	437	488
Langfristede aktiver i alt	13.928	13.386	13.640
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	8.792	7.860	7.854
Igangværende services	809	779	744
Andre tilgodehavender	964	858	985
Likvider og likvide reserver	461	598	432
Aktiver bestemt for salg	27	23	25
Kortfristede aktiver i alt	11.053	10.118	10.040
Aktiver i alt	24.981	23.504	23.680

BALANCE, PASSIVER

(DKK mio.)	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
Aktiekapital	177	180	177
Reserver	5.872	5.765	5.875
Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen	6.049	5.945	6.052
Minoritetsinteresser	30	28	29
Egenkapital i alt	6.079	5.973	6.081
Udskudt skat	342	420	366
Pensioner og lignende forpligtelser	1.317	1.032	1.311
Hensatte forpligtelser	346	382	328
Finansielle forpligtelser	5.875	5.620	5.702
Langfristede forpligtelser i alt	7.880	7.454	7.707
Hensatte forpligtelser	317	601	474
Finansielle forpligtelser	884	778	589
Leverandørgæld	5.338	4.523	4.782
Igangværende services	1.558	1.409	1.377
Anden gæld	2.674	2.507	2.458
Selskabsskat	251	259	212
Kortfristede forpligtelser i alt	11.022	10.077	9.892
Forpligtelser i alt	18.902	17.531	17.599
Passiver i alt	24.981	23.504	23.680

EGENKAPITALOPGØRELSE – 1. JANUAR - 31. MARTS 2015

(DKK mio.)	Aktiekapital	Reserve for egne aktier	Reserve for sikringsinstrumenter	Reserve for valutakursreguleringer	Overført i DSV A/S' andel resultat	Aktionærene af egenkapitalen	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2015	177	-7	-28	-239	6.149	6.052	29	6.081
Periodens resultat	-	-	-	-	426	426	1	427
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-	-	-	-1	-	-1	1	-
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-7	-	-	-7	-	-7
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	-	-	13	-	-	13	-	13
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-	-	-
Anden totalindkomst efter skat	-	-	6	-1	-	5	1	6
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	6	-1	426	431	2	433
Transaktioner med ejere:								
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	10	10	-	10
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-283	-283	-	-283
Køb af egne aktier	-	-1	-	-	-251	-252	-	-252
Salg af egne aktier	-	-	-	-	62	62	-	62
Kapitalhedsættelse	-	-	-	-	-	-	-	-
Udbytte egne aktier	-	-	-	-	12	12	-	12
Andre reguleringer	-	-	-	-	1	1	-1	-
Skat af transaktioner med ejere	-	-	-	-	16	16	-	16
Transaktioner med ejere i alt	-	-1	-	-	-433	-434	-1	-435
Egenkapital pr. 31. marts 2015	177	-8	-22	-240	6.142	6.049	30	6.079

EGENKAPITALOPGØRELSE – 1. JANUAR - 31. MARTS 2014

(DKK mio.)	Aktiekapital	Reserve for egne aktier	Reserve for sikringsinstrumenter	Reserve for valutakursreguleringer	Overført i DSV A/S' andel resultat	Aktionærene af egenkapitalen	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2014	180	-5	-38	-44	6.125	6.218	30	6.248
Periodens resultat	-	-	-	-	119	119	-	119
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-	-	-	4	-	4	-	4
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-12	-	-	-12	-	-12
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	-	-	17	-	-	17	-	17
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-	-	-
Anden totalindkomst efter skat	-	-	5	4	-	9	-	9
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	5	4	119	128	-	128
Transaktioner med ejere:								
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	10	10	-	10
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-270	-270	-	-270
Køb af egne aktier	-	-1	-	-	-155	-156	-	-156
Salg af egne aktier	-	-	-	-	13	13	-	13
Udbytte egne aktier	-	-	-	-	8	8	-	8
Andre reguleringer	-	-	1	-	-	1	-2	-1
Skat af transaktioner med ejere	-	-	-	-	-7	-7	-	-7
Transaktioner med ejere i alt	-	-1	1	-	-401	-401	-2	-403
Egenkapital pr. 31. marts 2014	180	-6	-32	-40	5.843	5.945	28	5.973

Noter

NOTE 1 – ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 2014. Koncernregnskabet for 2014 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 2015. Ændringerne har ikke påvirket indregning 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 periodens resultat.

NOTE 2 – REGNSKABSMÆSSIGE 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 uændrede i forhold til koncernregnskabet for 2014.

NOTE 3 – SEGMENTOPLYSNINGER

(DKK mio.)	Air & Sea		Road		Solutions		Andre aktiviteter, ikke allokerede poster og elimineringer		Total	
	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014
	Omsætning	5.421	5.024	6.122	6.024	1.440	1.345	227	202	13.210
Intern omsætning	-100	-213	-262	-511	-35	-82	-212	-187	-609	-993
Nettoomsætning	5.321	4.811	5.860	5.513	1.405	1.263	15	15	12.601	11.602
Bruttofortjeneste	1.226	1.054	1.132	1.079	330	330	-6	2	2.682	2.465
Andre eksterne omkostninger	264	236	274	254	125	105	-120	-83	543	512
Personaleomkostninger	545	481	606	593	133	140	86	63	1.370	1.277
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	29	27	32	33	36	39	31	31	128	130
Resultat af primær drift før særlige poster	388	310	220	199	36	46	-3	-9	641	546
Aktiver i alt	13.476	13.607	13.604	11.450	3.389	3.622	-5.488	-5.175	24.981	23.504
Forpligtelser i alt	12.174	10.028	8.466	7.451	3.604	3.352	-5.342	-3.300	18.902	17.531

NOTE 4 – INCITAMENTSPROGRAM

DSV har etableret et incitamentsprogram bestående af aktieoptioner med henblik på at motivere og fastholde medarbejdere og direktion. Desuden skal iværksatte incitamentsprogrammer sikre sammenfald mellem medarbejderes og aktionærers interesser.

Tildeling af optioner sker i henhold til selskabets seneste overordnede retningslinjer for incitamentsafklønning af medarbejdere, som blev godkendt på selskabets generalforsamling den 14. marts 2014.

Optionsprogrammet kan kun udnyttes ved medarbejdernes kontante køb af aktier. Forpligtelsen vedrørende DSV's incitamentsprogrammer afdækkes af selskabets beholdning af egne aktier.

2015-tildelingen af optioner omfatter 1.164 medarbejdere.

Tildeling						
Program	Udnyttelsesperiode	Direktion	Medarbejdere	Antal tildelte optioner	Udnyttelseskurs	Markedsværdi på tildelingstidspunkt (DKK mio)
2015	03.04.18-31.03.20	170.000	1.998.000	2.168.000	215	39,7

Beregning af markedsværdier på udstedelsestidspunkt						
Program	Udnyttelseskurs	Aktiekurs	Volatilitet	Risikofri rente	Forventet udbytte	Forventet restløbetid år
2015	215	215	15,5%	0,30%	1,25%	3,5

Beregning af markedsværdier er foretaget efter Black & Scholes model. De anvendte forudsætninger er baseret på ledelsens vurderinger.

Udestående incitamentsprogrammer pr. 31. marts 2015

Samlet markedsværdi af koncernens incitamentsprogrammer er 462,2 millioner kroner, heraf udgør direktionens andel 38,5 millioner kroner.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2015 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. 31. marts 2015 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2015.

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.

Hedehusene, den 30. april 2015

Direktion:

Jens Bjørn Andersen
Adm. direktør

Jens H. Lund
Finansdirektør

Bestyrelse:

Kurt K. Larsen
Formand

Annette Sadolin

Birgit W. Nørgaard

Thomas Plenborg

Robert S. Kledal

Jørgen Møller