

DELÅRSRAPPORT

1. kvartal 2016

Selskabsmeddelelse nr. 634

12. maj 2016

Væsentlige hoved- og nøgletal for delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2016

(DKK mio.)	1. kvartal 2016	1. kvartal 2015
Nettoomsætning	15.319	12.601
Bruttofortjeneste	3.607	2.682
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT før særlige poster)	643	641
<i>Overskudsgrad</i>	4,2%	5,1%
<i>Conversion ratio</i>	17,8%	23,9%
Særlige poster, nettoomkostninger	370	-
Resultat før skat	319	569
Justeret resultat for perioden	527	454
Regulerede frie pengestrømme	362	143
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr. for perioden	2,83	2,65

Adm. direktør Jens Bjørn Andersen: "Købet af UTi har fyldt meget i første kvartal af 2016. Vi overtog selskabet i slutningen af januar, og vi er nu i fuld gang med integrationen. Vi er kommet godt fra start, og processen forløber planmæssigt. Det er ekstremt vigtigt, at vi i denne fase tager godt hånd om vores kunder – det er vi foreløbig lykkedes med, og det er noget, vi følger tæt. UTi har, som ventet, bidraget med et tab i de første par måneder, men den øvrige DSV-forretning har fortsat den gode udvikling fra 2015. Samlet set er vi meget tilfredse med at levere et driftsresultat for kvartalet på niveau med sidste år."

De tidligere udmeldte forventninger til 2016 fastholdes.

Henvendelse vedrørende delårsrapporten 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 e-mail 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

Vi leverer dagligt transport- og logistikløsninger til tusindvis af virksomheder i over 80 lande fordelt på seks kontinenter. Vi har en global rækkevidde, men vores kontorer og medarbejdere er altid tæt på kunderne. Læs mere på dsv.com.

Hoved- og nøgletal*

	1. kvartal 2016	1. kvartal 2015
Resultatopgørelse (DKK mio.)		
Nettoomsætning	15.319	12.601
Bruttofortjeneste	3.607	2.682
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	820	769
Resultat af primær drift før særlige poster	643	641
Særlige poster, nettoomkostninger	370	-
Finansielle poster, nettoomkostninger	-46	72
Resultat før skat	319	569
Periodens resultat	233	427
Justeret resultat for perioden	527	454
Balancen (DKK mio.)		
Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen	11.435	6.049
Minoritetsinteresser	2	30
Balance	39.068	24.981
Egenkapital	11.437	6.079
Nettoarbejdskapital	1.111	454
Nettorentebærende gæld	9.232	6.088
Investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer	21.597	12.123
Bruttoinvestering i materielle aktiver	143	128
Pengestrømme (DKK mio.)		
Driftsaktivitet	166	348
Investeringsaktivitet	-4.641	-205
Frie pengestrømme	-4.475	143
Regulerede frie pengestrømme	362	143
Finansieringsaktivitet	1.881	14
Aktietilbagekøb	-	-252
Udbetalt udbytte	-327	-283
Periodens pengestrøm	-2.594	157
Nøgletal (pct.)		
Bruttomargin	23,5	21,3
Overskudsgrad	4,2	5,1
Conversion ratio	17,8	23,9
Effektiv skatteprocent	27,0	25,0
ROIC før skat inklusive goodwill og kunderelationer	18,1	22,7
Egenkapitalforrentning	21,3	30,0
Soliditetsgrad	29,3	24,2
Finansiel gearing	2,5	1,9
Aktienøgletal		
Resultat pr. aktie (EPS) á 1 kr. (DKK) for perioden	1,26	2,51
Resultat pr. aktie á 1 kr. (EPS) for de seneste 12 måneder	10,74	10,47
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr. (DKK) for perioden	2,83	2,65
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr. for de seneste 12 måneder (DKK)	13,00	11,07
Antal udstedte aktier (tusind)	192.500	177.000
Antal egne aktier (tusind)	8.312	7.863
Gennemsnitligt antal udestående udvandede aktier (tusind) for perioden	186.166	171.367
Gennemsnitligt antal aktier (tusind) for de seneste 12 måneder	173.566	171.778
Gennemsnitligt antal udvandede aktier (tusind) for de seneste 12 måneder	175.674	173.064
Noteret kurs ultimo perioden for aktier (DKK)	272,60	216,30
Medarbejdere		
Antal fuldtidsansatte ultimo	44.334	22.599

*) For definition af hoved- og nøgletal henvises til Koncernårsrapport 2015, side 78-79.

Ledelsesberetning

Koncernen har i første kvartal af 2016 realiseret et EBIT før særlige poster på 643 millioner kroner mod 641 millioner kroner i samme periode sidste år. Integrationen af UTi Worldwide Inc. er kommet godt fra start, og samtidig har den øvrige DSV-forretning holdt fast i sit momentum fra 2015.

” UTi-opkøbet har størst effekt i Air & Sea-divisionen, mens Road- og Solutions-divisionerne også har fået tilført aktiviteter.



Integration af UTi Worldwide Inc.

Købet af UTi Worldwide Inc. blev endeligt gennemført den 22. januar 2016, og UTi er herefter indregnet i DSV's koncernregnskab. UTi Worldwide Inc. er en global leverandør af transport- og logistikløsninger med hovedsæde i USA. UTi havde ved overtagelsen ca. 21.000 fuldtidsansatte i 58 lande og mere end 300 kontorer og 200 logistikcentre. Aktiviteterne er i vid udstrækning sammenfaldende med DSV's og omfatter totalløsninger inden for transport og logistik, herunder luftfragt, søfragt, distribution, tolddeklarering og kontraktlogistik. UTi er stærkt repræsenteret i Nordamerika og har en ledende markedsposition i Sydafrika. Virksomheden har desuden et netværk i APAC samt i Europa.

Vi har i første kvartal af 2016 påbegyndt arbejdet med at integrere UTi, realisere synergier og tilpasse de juridiske og finansielle strukturer. Processen gennemføres med fokus på at opretholde et højt serviceniveau over for kunderne i overgangsfasen. Størstedelen af integrationen forventes gennemført inden for de første 12 måneder, og inden for 24 måneder efter overtagelsen forventes integrationen fuldt gennemført. De finansielle synergier forventes fuldt realiseret inden for en treårig periode efter overtagelsen.

UTi's aktiviteter indregnes fra start i DSV's eksisterende divisionsstruktur, baseret på UTi's segmentopdeling i Freight Forwarding (indregnes i Air & Sea), Contract Logistics (indregnes i Solutions) og Distribution (indregnes i Road). UTi havde derudover en særskilt segmentrapportering for en række

koncernfunktioner. I overensstemmelse med DSV's sædvanlige praksis vil disse omkostninger fremover blive allokert til de enkelte segmenter ved hjælp af aktivitetsbaserede fordelingsnøgler.

I forbindelse med indregningen opgøres de overtagne nettoaktiver til dagsværdi, og regnskabspraksis tilpasses DSV's praksis. Det medfører bl.a. en ændret opgørelse af bruttofortjenesten, tilpasning af afskrivninger, mv., i forhold til UTi's historiske tal. Indregningen indebærer, at ledelsen har foretaget en række regnskabsmæssige skøn baseret på nuværende viden.

I takt med at integrationen skrider frem, kan ny viden og forbedret datakvalitet medføre ændringer til de foretagne regnskabsmæssige skøn. Det indebærer også, at der vil kunne forekomme ændringer til fordelingen af aktiviteter og antal medarbejdere mellem segmenterne (divisionerne).

Periodens resultat

Nettoomsætning

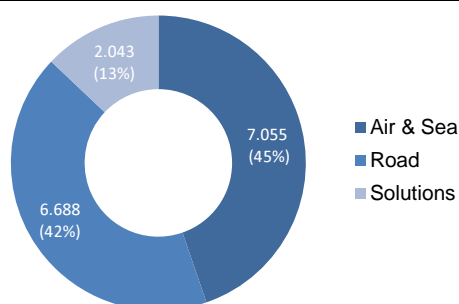
I første kvartal af 2016 udgjorde nettoomsætningen 15.319 millioner kroner mod 12.601 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år. Den samlede vækst udgjorde 21,6%, der primært kan henføres til UTi, der indgår med ca. 2 måneders drift. UTi-opkøbet har størst effekt i Air & Sea-divisionen, mens Road- og Solutions-divisionerne også har fået tilført aktiviteter.

Den organiske vækst i nettoomsætningen i første kvartal af 2016 var negativ med 3,4%. Væksten er beregnet på baggrund af DSV's nettoomsætning i den tilsvarende periode sidste år. Faldet skyldes primært lavere fragtrater og brændstofpriser, der især i Air & Sea har medført et fald i nettoomsætning. De lavere fragtrater har ligeledes haft en negativ påvirkning på UTi's nettoomsætning.

Den hidtidige DSV-forretning har i første kvartal af 2016 realiseret vækst i antal sendinger og vurderes at havde vundet markedsandele på de fleste markeder.

Valutakursudvikling har i perioden påvirket omsætningen negativt med 163 millioner kroner, beregnet på baggrund af DSV's nettoomsætning i samme periode sidste år.

NETTOOMSÆTNING ÅTD 2016 (DKK mio.)



Bruttofortjeneste

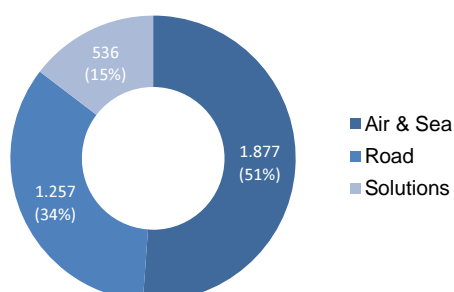
I første kvartal af 2016 udgjorde bruttofortjenesten 3.607 millioner kroner mod 2.682 millioner kroner i samme periode sidste år.

Den samlede vækst udgjorde 34,5%, der primært kan henføres til UTi. I forhold til nettoomsætningen har købet af UTi haft relativt større effekt på bruttofortjenesten, der ikke i samme omfang er negativt påvirket af faldet i fragtraterne.

I forhold til samme periode sidste år, eksklusiv UTi, har Air & Sea-divisionen med 3,6% organisk vækst haft den bedste udvikling i kvartalet.

Road og Solutions er i perioden negativt påvirket af et lavere antal arbejdsdage.

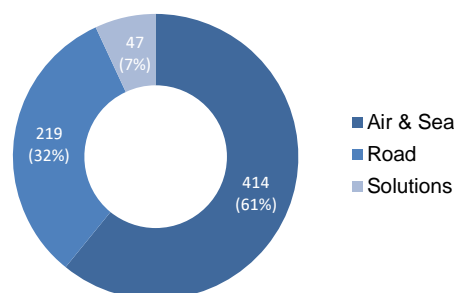
BRUTTOFORTJENESTE ÅTD 2016 (DKK mio.)



Koncernens bruttomargin i første kvartal af 2016 udgjorde 23,5%, mod 21,3% for samme periode i 2015. Stigningen skyldes delvis de lavere gennemsnitlige fragtrater og brændstofpriser.

Bruttomarginen er samtidig påvirket af ændringer i koncernens samlede aktivitetsmix, hvor Air & Sea og Solutions udgør en større andel efter købet af UTi.

RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER ÅTD 2016 (DKK mio.)



Resultat af primær drift før særlige poster

I første kvartal af 2016 udgjorde EBIT før særlige poster 643 millioner kroner mod 641 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år.

Resultatet er negativt påvirket af integrationen af UTi, der i perioden har realiseret et negativt EBIT før særlige poster på ca. 47 millioner kroner. De forventede omkostningssynergier i forbindelse med integrationen har kun haft begrænset effekt i kvartalet, men der forventes en øget effekt i de kommende kvartaler.

Inden for de første uger efter overtagelsen blev den fortsættende ledelse på regions- og landniveau udpeget. Sammenlægning af kontorer og kommercielle aktiviteter er i god fremdrift og omfatter især aktiviteterne i UTi's Freight Forwarding og DSV's Air & Sea-division. Som en vigtig del af UTi-integrationen sker der endvidere en sammenlægning af de to koncerners administrative funktioner, herunder it, finans, kommercielle funktioner og globalt hovedkvarter.

Conversion ratio udgjorde 17,8% i første kvartal af 2016 mod 23,9% i den tilsvarende periode i 2015. Udviklingen kan henføres til integrationen af UTi, der i første omgang trækker koncernens samlede margin ned. I takt med at integrationen gennemføres og synergier realiseres, forventes det, at conversion ratio igen vil stige.

Overskudsgraden udgjorde 4,2% for første kvartal af 2016 mod 5,1% i samme periode sidste år og er ligeledes påvirket af UTi-integrationen.

Særlige poster

Særlige poster udgjorde 370 millioner kroner i første kvartal af 2016. Omkostningerne vedrører primært integrationen af UTi.

I overensstemmelse med de tidligere udmeldinger forventes de samlede integrationsomkostninger at beløbe sig til 1,5 milliarder kroner, hvoraf ca. 2/3 forventes udgiftsført i 2016 – i takt med at integrationen gennemføres. Den resterende del forventes udgiftsført i 2017.

Finansielle poster

Finansielle poster udgjorde netto en indtægt på 46 millioner kroner i første kvartal af 2016. Kvartalet er påvirket af en ekstraordinær valutakursgevinst på 122 millioner kroner. Gevinsten er opstået i forbindelse med købet af UTi og den efterfølgende interne omstrukturering.

Effektiv skatteprocent

Den effektive skatteprocent udgjorde 27,0 i første kvartal af 2016 og er påvirket af overtagelsen af UTi. For hele 2016 forventes fortsat en effektiv skatteprocent i niveauet 25,0.

Periodens resultat

Periodens resultat udgjorde 233 millioner kroner i første kvartal af 2016 mod 427 millioner kroner i samme periode sidste år. Faldet skyldes primært særlige poster i forbindelse med integrationen, der dog delvist modsvares af lavere finansielle omkostninger.

VÆKST

(DKK mio.)	1. kvartal 2015	Valutakurseffekt	Opkøb, netto, faktisk påvirkning i 2016	Organisk vækst ekskl. opkøb	Organisk vækst ekskl. opkøb	1. kvartal 2016
Nettoomsætning	12.601	-163	3.425	-544	-3,4%	15.319
Bruttofortjeneste	2.682	-36	986	-25	-0,7%	3.607
Resultat af primær drift før særlige poster	641	-7	-47	56	9,5%	643

Pengestrømme

Arbejdskapital

Koncernen havde en pengebinding i nettoarbejdskapital på 1.111 millioner kroner pr. 31. marts 2016 mod 454 millioner kroner pr. 31. marts 2015. Stigningen skyldes primært indregningen af UTi.

I forhold til beregnet helårsomsætning udgjorde nettoarbejdskapitalen 1,6% pr. 31. marts 2016.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 166 millioner kroner i første kvartal af 2016 mod 348 millioner kroner i samme periode i 2015. Pengestrømme fra driftsaktivitet er påvirket af et højere driftsresultat i forhold til samme periode sidste år, mens udviklingen i arbejdskapitalen er påvirket af UTi.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde -4.641 millioner kroner i første kvartal af 2016 mod -205 millioner kroner i tilsvarende periode i 2015. Stigningen vedrører købet af UTi.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde 1.881 millioner kroner i første kvartal af 2016 mod 14 millioner kroner i tilsvarende periode i 2015. Stigningen vedrører primært finansieringen af UTi.

Justeret resultat

Det justerede resultat udgjorde 527 millioner kroner i første kvartal af 2016 mod 454 millioner kroner i samme kvartal sidste år. Justeret resultat er aktionærernes andel af årets resultat reguleret for amortisering af kunderelationer (24 millioner kroner i kvartalet), omkostninger ved aktiebaseret vederlæggelser (9 millioner kroner i kvartalet) samt særlige poster (370 millioner kroner i kvartalet). Der beregnes skatteeffekt af justeringerne.

Udvandet justeret resultat pr. aktie

Udvandet justeret resultat pr. aktie for første kvartal af 2016 udgjorde 2,83 kroner og steg 6,8% forhold til den tilsvarende periode i 2015. Stigningen skyldes et højere justeret resultat, mens det gennemsnitlige antal aktier er steget som følge af den gennemførte kapitalforhøjelse i slutningen af 2015.

For den seneste 12-måneders periode udgjorde udvandet justeret resultat pr. aktie 13,00 kroner mod 11,07 kroner i samme periode sidste år, svarende til en stigning på 17,4%.

Regulerede frie pengestrømme

Regulerede frie pengestrømme udgjorde 362 millioner kroner i første kvartal af 2016 mod 143 millioner kroner i samme periode i 2015. Reguleret for købet af UTi er væksten i EBITDA således blevet konverteret til vækst i pengestrømmene.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(DKK mio.)	1. kvartal 2016	1. kvartal 2015
EBITDA før særlige poster	820	769
Ændring i arbejdskapital	-519	-120
Regulering for ikke-likvide poster	67	-110
Regulering for øvrige driftsposter	-202	-191
Pengestrømme fra driftsaktivitet	166	348
Køb og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-111	-181
Køb og salg af dattervirksomheder, aktiviteter eksklusiv optaget gæld	-4.587	-
Øvrige	57	-24
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-4.641	-205
Frie pengestrømme	-4.475	143
Provenu og afdrag på kort- og langfristet gæld	2.156	454
Allokering til aktionærerne	-327	-535
Udnyttelse af optionsprogram	38	62
Øvrige transaktioner med aktionærer	14	33
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	1.881	14
Periodens pengestrøm	-2.594	157
Regulerede frie pengestrømme	362	143

Kapitalstruktur og finansielle forhold

Egenkapital

Pr. 31. marts 2016 udgjorde aktionærerne i DSV's andel af egenkapitalen 11.435 millioner kroner (31. december 2015: 11.809 millioner kroner).

Egenkapitalen er primært påvirket af periodens resultat, aktietilbagekøb, udloddet udbytte, værdiregulering af sikringsinstrumenter, valutakursregulering samt aktuarmæssige reguleringer.

Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde den 31. marts 2016 8.311.747 stk., svarende til 4,32% af det samlede antal udstedte aktier på 192,5 millioner. Beholdningen af egne aktier pr. 12. maj 2016 udgør 5.351.748 stk.

DSV har den 13. april 2016 gennemført nedsættelse af selskabets aktiekapital ved annullering af 2,5 millioner egne aktier. DSV's aktiekapital udgør herefter nominelt 190 millioner kroner fordelt på 190 millioner aktier á nominelt 1 kroner.

Soliditetsgraden eksklusiv minoritetsinteresser udgjorde 29,3% pr. 31. marts 2016 (31. marts 2015: 24,2%).

UDVIKLING I EGENKAPITAL

(DKK mio.)	1 kvartal 2016	1 kvartal 2015
Egenkapital primo	11.809	6.052
Periodens nettoresultat	232	426
Betalt udbytte	-327	-283
Køb af egne aktier	-	-252
Salg af egne aktier	38	62
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	-189	6
Skat af egenkapitalbevægelser	89	16
Aktuarmæssige reguleringer	-130	-
Øvrige reguleringer, netto	-87	22
Egenkapital 31. marts	11.435	6.049

Nettorentebærende gæld

Nettorentebærende gæld udgjorde 9.232 millioner kroner pr. 31. marts 2016 mod 6.088 millioner kroner pr. 31. marts 2015. Den finansielle gearing udgjorde 2,5 pr. 31. marts 2016. Stigningen skyldes finansieringen af UTi.

Varigheden på koncernens langfristede låne- og kredittilsagn udgjorde 3,5 år pr. 31. marts 2016 mod 4,5 år pr. 31. marts 2015.

Investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer

Koncernens investerede kapital inklusive goodwill og kunderelationer udgjorde 21.597 millioner kroner pr. 31. marts 2016 mod 12.123 millioner kroner pr. 31. marts 2015. Stigningen vedrører købet af UTi.

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 18,1% mod 22,7% for samme periode pr. 31. marts 2015.

Påvirkning fra sæsonudsving

Koncernens aktivitet er ikke i væsentligt omfang påvirket af sæsonudsving.

Forventninger til 2016

DSV fastholder de offentliggjorte forventninger til 2016:

- Resultat af primær drift før særlige poster forventes at ligge i niveauet 3.100-3.500 millioner kroner.
- Finansielle omkostninger, netto, forventes at ligge i niveauet 450 millioner kroner, korrigeret for valutakursreguleringer.
- Selskabets effektive skatteprocent forventes at udgøre 25%.

Forventningerne til 2016 forudsætter en stabil udvikling på de markeder, hvor koncernen opererer.

Koncernens forventede resultater målt i danske kroner er baseret på følgende gennemsnitlige valutakurser for koncernens nøglevalutaer:

VALUTAKURS – FORVENTNINGER TIL 2016

EUR	746
GBP	980
HKD	86
CNY	104
SEK	79
USD	680

Ovenstående forventninger er 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 i godstransport med fly og skib. Divisionen tilbyder traditionelle fragtservices og specialgodsløsninger gennem den særlige projektafdeling. Købet af UTi har medført en styrkelse af divisionens globale netværk og industrispecifikke løsninger.

Divisionen har i første kvartal af 2016 opnået et EBIT før særlige poster på 414 millioner kroner mod 388 millioner kroner sidste år. Væksten er realiseret på trods af, at UTi i den første periode har været tabsgivende.



” Integrationen er kommet godt fra start, og flere større UTi-lande er på nuværende tidspunkt – medio maj 2016 – allerede sammenlagt med DSV.

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	1. kvartal 2016	1. kvartal 2015
Nettoomsætning	7.055	5.421
Direkte omkostninger	5.178	4.195
Bruttofortjeneste	1.877	1.226
Andre eksterne omkostninger	479	264
Personaleomkostninger	937	545
EBITDA før særlige poster	461	417
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	47	29
EBIT før særlige poster	414	388

NØGLETAL

	1. kvartal 2016	1. kvartal 2015
Bruttomargin, %	26,6	22,6
Conversion ratio, %	22,1	31,6
Overskudsgrad, %	5,9	7,2
Antal ansatte ultimo	16.686	6.796
Investeret kapital i alt, DKK mio.	12.151	6.650
Arbejdskapital, DKK mio.	1.611	1.160
ROIC før skat inklusive goodwill og kunderelationer, %	20,7	24,8

Markedsudvikling

Vækst i transportvolumen i forhold til samme periode 2015

	DSV*	Marked*
	1. kvartal	1. kvartal
	2016	2016
Søfragt – TEU	40%	1-3%
Luffragt – ton	71%	-1-3%

*) DSV's vækst omfatter både opkøbt og organisk vækst. Markedsvækst er baseret på DSV's estimater.

Divisionen har i første kvartal af 2016 realiseret en vækst i søfragtvolumen (TEU) på ca. 40% i forhold til samme periode i 2015. Heraf tegner UTi sig for ca. 36%.

For luffragtvolumen (ton) har divisionen i første kvartal af 2016 realiseret en vækst på ca. 71% i forhold til samme periode i 2015. Heraf tegner UTi sig for ca. 66%.

Inden for både sø- og luffragt har DSV's hidtidige forretning fortsat den gode udvikling med vækst over markedsniveau fra 2015.

UTi har isoleret set haft tilbagegang i forhold til samme periode sidste år. Den negative volumenudvikling i UTi kan bl.a. henføres til en række større luffragtsendinger i første kvartal af 2015 – som følge af havnestrejken på USA's vestkyst.

Endvidere mistede UTi enkelte større kunder i løbet af første og andet kvartal i 2015, og disse har endnu ikke haft helårseffekt. Reguleret for disse forhold og normale sæsonudsving har UTi's aktivitetsniveau været stabilt efter overtagelsen.

Nettoomsætning

I første kvartal af 2016 udgjorde nettoomsætningen 7.055 millioner kroner mod 5.421 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år. Den samlede vækst udgjorde 30,1%, der primært kan henføres til UTi.

Den organiske vækst i første kvartal af 2016 var -7%. Væksten er beregnet på baggrund af DSV's nettoomsætning i den tilsvarende periode sidste år.

I forhold til samme periode sidste år er både DSV's og UTi's nettoomsætning negativt påvirket af faldende fragtrater, særligt inden for søfragt.

Endvidere har valutakursudviklingen haft en negativ påvirkning på nettoomsætningen i perioden med ca. 108 millioner kroner, beregnet på baggrund af DSV's nettoomsætning i samme periode sidste år.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten udgjorde 1.877 millioner kroner i første kvartal af 2016 mod 1.226 millioner kroner i samme periode sidste år. Væksten kan primært henføres til UTi, der har tilført divisionen aktiviteter på globalt plan, med USA som det største enkelte land, mens APAC og EMEA også har fået tilført god vækst.

Ud over indregningen af UTi er bruttofortjenesten positivt påvirket af stigning i transportmængderne i den hidtidige DSV forretning, hvor både sø- og luffragt har udviklet sig positivt. Bruttofortjenesten pr. enhed (TEU og ton) ligger samlet på niveau med samme periode sidste år. UTi har således en gennemsnitlig bruttofortjeneste pr. sending, der ligger på niveau med DSV's. Som det er tilfældet for DSV, har UTi en relativt høj andel af value added services, f.eks. fortoldning, forsikring og supply chain management.

Det skal understreges, at UTi og DSV i udgangspunktet opererer på to forskellige it-systemer, hvilket kan medføre forskelle i sendingsdefinitioner og generel datakvalitet. I takt med at UTi's aktiviteter overføres til DSV's it-plattform, vil datakvaliteten blive forbedret.

Divisionens bruttomargin udgjorde 26,6% i første kvartal af 2016 mod 22,6% i samme periode sidste år. Udviklingen kan dels henføres til lavere gennemsnitlige fragtrater og dels indregningen af UTi, der havde en højere gennemsnitlig bruttomargin.

Valutakursudviklingen havde en negativ påvirkning på bruttofortjenesten i perioden med ca. 27 millioner kroner.

EBIT før særlige poster

EBIT før særlige poster udgjorde 414 millioner kroner i første kvartal af 2016 mod 388 millioner i samme periode sidste år. Væksten er opnået på trods af, at UTi indgår med et tab på ca. 60 millioner kroner i perioden, og afspejler således en stærk udvikling i den øvrige DSV-forretning.

Conversion ratio udgjorde 22,1% i første kvartal af 2016 mod 31,6% i samme periode sidste år. Udviklingen kan henføres til integrationen af UTi, der i første omgang trækker divisionens indtjeningsmargin ned. I takt med at integrationen gennemføres, og de forventede synergier realiseres, forventes det, at conversion ratio igen vil stige.

Overskudsgraden udgjorde 5,9% for første kvartal af 2016 mod 7,2% i samme periode sidste år og er ligeledes påvirket af UTi-integrationen.

Den fysiske sammenlægning af kontorer samt overførelsen af UTi's aktiviteter til DSV's it-plattform er kommet godt fra start, og flere større UTi-lande er på nuværende tidspunkt – medio maj 2016 – sammenlagt. En stor del af sammenlægningen forventes at være gennemført inden for de første 12 måneder.

Arbejdskapital

Air & Sea-divisionens pengebinding i nettoarbejdskapital udgjorde 1.611 millioner kroner pr. 31. marts 2016 mod 1.160 millioner kroner pr. 31. marts 2015. Udviklingen kan primært henføres til indregningen af UTi.

VÆKST

(DKK mio.)	1. kvartal 2015	Valutakurseffekt	Opkøb, netto, faktisk påvirkning i 2016	Organisk vækst ekskl. opkøb	Organisk vækst ekskl. opkøb	1. kvartal 2016
Nettoomsætning	5.421	-108	2.271	-529	-7,0%	7.055
Bruttofortjeneste	1.226	-27	613	65	3,6%	1.877
Resultat af primær drift før særlige poster	388	-7	-60	93	29,0%	414

FORDELING, SØ- OG LUFTFRAGT

(DKK mio.)	Søfragt		Luftfragt		I alt	
	1. kvartal 2016	1. kvartal 2015	1. kvartal 2016	1. kvartal 2015	1. kvartal 2016	1. kvartal 2015
Nettoomsætning	3.832	3.276	3.223	2.145	7.055	5.421
Direkte omkostninger	2.843	2.563	2.335	1.632	5.178	4.195
Bruttofortjeneste	989	713	888	513	1.877	1.226
Bruttomargin, %	25,8	21,8	27,6	23,9	26,6	22,6
Volumen (TEU / ton)	285.109	204.057	122.817	71.749		
Bruttofortjeneste pr. enhed, DKK	3.470	3.492	7.227	7.153		

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. Købet af UTi har tilført DSV Road aktiviteter primært i USA og Sydafrika.

Divisionen har i første kvartal af 2016 realiseret en vækst i antal sendinger på 4% (eksklusiv UTi). EBIT før særlige poster var på niveau med sidste år og var påvirket af lavere antal arbejdsdage i kvartalet.



” Købet af UTi har tilført DSV Road aktiviteter primært i USA og Sydafrika.

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	1. kvartal 2016	1. kvartal 2015
Nettoomsætning	6.688	6.122
Direkte omkostninger	5.431	4.990
Bruttofortjeneste	1.257	1.132
Andre eksterne omkostninger	332	274
Personaleomkostninger	670	606
EBITDA før særlige poster	255	252
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	36	32
EBIT før særlige poster	219	220

NØGLETAL

	1. kvartal 2016	1. kvartal 2015
Bruttomargin, %	18,8	18,5
Conversion ratio, %	17,4	19,4
Overskudsgrad, %	3,3	3,6
Antal ansatte ultimo	11.581	9.206
Investeret kapital i alt, DKK mio.	4.102	3.167
Arbejdskapital, DKK mio.	-697	-522
ROC før skat inklusive goodwill og kunderelationer, %	25,3	24,9

Markedsudvikling

Vækst i transportvolumen i forhold til samme periode 2015

	DSV*	Marked*
	1. kvartal	1. kvartal
	2016	2016
Road - sendinger	4%	1-2%

*) DSV's vækst er opgjort eksklusiv UTi. Markedsvækst er baseret på DSV's estimater.

Med en vækst i antal sendinger i første kvartal af 2016 på 4% i forhold til samme periode sidste år er det ledelsens vurdering, at DSV Road har taget markedsandele i de fleste europæiske markeder.

Som følge af forskelle i datagrundlag er de nye Road-aktiviteter i USA og Sydafrika, der er tilført via UTi, i første omgang ikke inkluderet i volumenopgørelsen.

Nettoomsætning

I første kvartal af 2016 udgjorde nettoomsætningen 6.688 millioner kroner mod 6.122 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år. Den samlede vækst udgjorde 9,2%, der primært kan henføres til UTi's aktiviteter i USA og Sydafrika.

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

Bruttofortjeneste

I første kvartal af 2016 udgjorde bruttofortjenesten 1.257 millioner kroner mod 1.132 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år. Den samlede vækst udgjorde 11%, der primært kan henføres til UTi's aktiviteter i USA og Sydafrika. Kvartalet er negativt påvirket af et lavere antal arbejdsdage i forhold til samme periode sidste år, da påsken faldt i første

kvartal i 2016. Dette påvirker både nettoomsætningen og bruttofortjenesten.

Divisionens bruttomargin udgjorde 18,8% i første kvartal af 2016 mod 18,5% i samme periode sidste år. Stigningen kan primært henføres til UTi, der har en højere gennemsnitlig bruttomargin på sine Road-aktiviteter.

UTi har historisk ikke rapporteret bruttofortjeneste efter samme princip som DSV, og i takt med at integrationen gennemføres, vil datagrundlaget blive styrket.

Det europæiske marked for vejtransport er fortsat præget af prispres, og det har påvirket marginen for den eksisterende DSV-forretning negativt.

EBIT før særlige poster

EBIT før særlige poster udgjorde 219 millioner kroner i første kvartal af 2016 og var således på niveau med samme kvartal af 2015. UTi-aktiviteterne har i perioden bidraget med et EBIT før særlige poster på ca. 15 millioner kroner, og den organiske vækst udgjorde -6,6% i perioden. Denne udvikling kan primært henføres til det lavere antal arbejdsdage i kvartalet.

Conversion ratio udgjorde 17,4% i første kvartal af 2016 mod 19,4% i samme periode sidste år. Faldet kan dels henføres til indregningen af UTi og dels til det lavere antal arbejdsdage i kvartalet.

Divisionens overskudsgrad udgjorde 3,3% i første kvartal af 2016 mod 3,6% i samme periode sidste år.

Arbejdskapital

Divisionen havde en negativ pengebinding i nettoarbejdskapital på 697 millioner kroner pr. 31. marts 2016 mod en negativ pengebinding i nettoarbejdskapital på 522 millioner kroner pr. 31. marts 2015.

VÆKST

(DKK mio.)	1. kvartal 2015	Valutakurseffekt	Opkøb, netto, faktisk påvirkning i 2016	Organisk vækst ekskl. opkøb	Organisk vækst ekskl. opkøb	1. kvartal 2016
Nettoomsætning	6.122	-49	537	78	1,2%	6.688
Bruttofortjeneste	1.132	-10	141	-6	-0,5%	1.257
Resultat af primær drift før særlige poster	220	-1	15	-15	-6,6%	219

DSV Solutions

Aktiviteter

DSV Solutions er specialiseret i kontraktlogistik: logistik- og lagerløsninger, der understøtter hele kundens forsyningskæde. Ud over traditionel lageropbevaring og distribution tilbyder divisionen bl.a. fragtstyring, tolddeklaration, ordrestyring og løsninger til e-handel. Med købet af UTi er DSV Solutions blevet en global aktør inden for kontraktlogistik.

Divisionen realiserede et EBIT før særlige poster på 47 millioner kroner i første kvartal af 2016 mod 36 millioner kroner i samme periode sidste år.



”UTi tilføjer aktiviteter i Nordamerika, Sydafrika, Asien og Europa, og divisionens samlede kapacitet er fordoblet og udgør nu 4,7 millioner kvadratmeter.

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	1. kvartal 2016	1. kvartal 2015
Nettoomsætning	2.043	1.440
Direkte omkostninger	1.507	1.110
Bruttofortjeneste	536	330
Andre eksterne omkostninger	165	125
Personaleomkostninger	273	133
EBITDA før særlige poster	98	72
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	51	36
EBIT før særlige poster	47	36

NØGLETAL

	1. kvartal 2016	1. kvartal 2015
Bruttomargin, %	26,2	22,9
Conversion ratio, %	8,8	10,9
Overskudsgrad, %	2,3	2,5
Antal ansatte ultimo	15.057	5.690
Investeret kapital i alt, DKK mio.	3.187	1.495
Arbejds kapital, DKK mio.	-9	29
ROIC før skat inklusive goodwill og kunderelationer, %	10,8	17,1

Markedsudvikling

Købet af UTi har medført en væsentlig aktivitetsforøgelse i divisionen. UTi tilfører aktiviteter i Nordamerika, Sydafrika, Asien og Europa, og divisionens samlede kapacitet er fordoblet og udgør nu 4,7 millioner kvadratmeter.

Som følge af forskelle i it-systemer og datagrundlag imellem DSV og UTi er opgørelsen af udvikling i ordrelinjer midlertidigt udeladt. Det er hensigten at genoptage rapporteringen, når integrationen skrider frem, og tilstrækkeligt datagrundlag er etableret.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen steg 41,9% og udgjorde 2.043 millioner kroner i første kvartal af 2016. Væksten kan primært henføres til UTi.

Eksklusiv tilgangen af UTi realiserede divisionen en nettoomsætning på niveau med samme periode sidste år. Det er sket på baggrund af god vækst i aktivitetsniveauet, men samtidig er den gennemsnitlige omsætning pr. ordrelinje faldende, b.la. som følge af vækst inden for e-handel, hvor ordrerne typisk er mindre.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten steg 62,4% og udgjorde 536 millioner kroner i første kvartal af 2016. Væksten vedrører primært UTi, mens den organiske vækst i den eksisterende DSV forretning var negativ med 3,8%.

Bruttomarginen udgjorde 26,2% i første kvartal af 2016 mod 22,9% i samme periode sidste år. Udviklingen i bruttomarginen er primært påvirket af indregningen af UTi.

UTi har historisk ikke rapporteret bruttofortjeneste efter samme princip som DSV, og i takt med at integrationen gennemføres, vil datagrundlaget blive styrket.

EBIT før særlige poster

EBIT før særlige poster udgjorde 47 millioner kroner i første kvartal af 2016 mod 36 millioner kroner i samme periode sidste år. Den organiske vækst udgjorde 11,8%.

Conversion ratio udgjorde 8,8% i kvartalet mod 10,9% i samme periode sidste år. Udviklingen kan henføres til integrationen af UTi, der i første omgang trækker divisionens indtjeningsmargin ned. I takt med at integrationen gennemføres, og de forventede synergier realiseres, forventes det, at conversion ratio igen vil stige.

Arbejdskapital

Divisionen havde en negativ pengebinding i nettoarbejdskapital på 9 millioner kroner pr. 31. marts 2016 mod en positiv pengebinding i nettoarbejdskapital på 29 millioner kroner pr. 31. marts 2015.

VÆKST

(DKK mio.)	1. kvartal 2015	Valutakurseffekt	Opkøb, netto, faktisk påvirkning i 2016	Organisk vækst ekskl. opkøb	Organisk vækst ekskl. opkøb	1. kvartal 2016
Nettoomsætning	1.440	-13	616	-	-	2.043
Bruttofortjeneste	330	-3	230	-21	-3,8%	536
Resultat af primær drift før særlige poster	36	-1	7	5	11,8%	47

Delårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	1. kvartal 2016	1. kvartal 2015
Nettoomsætning	15.319	12.601
Direkte omkostninger	11.712	9.919
Bruttofortjeneste	3.607	2.682
Andre eksterne omkostninger	790	543
Personaleomkostninger	1.997	1.370
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	820	769
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	177	128
Resultat af primær drift før særlige poster	643	641
Særlige poster, nettoomkostninger	370	-
Finansielle poster	-46	72
Resultat før skat	319	569
Skat af periodens resultat	86	142
Periodens resultat	233	427

Resultat for perioden fordeles således:

Aktionærerne i DSV A/S	232	426
Minoritetsinteresser	1	1

Resultat pr. aktie:

Resultat pr. aktie (EPS) á 1 kr. for perioden (DKK)	1,26	2,51
Udvandet resultat pr. aktie á 1 kr. for perioden (DKK)	1,25	2,49

Supplerende information:

Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr. for perioden (DKK)	2,83	2,65
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr. for de seneste 12 måneder	13,00	11,07

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(DKK mio.)	1. kvartal 2016	1. kvartal 2015
Periodens resultat	233	427
Poster, der efterfølgende reklassificeres til resultatopgørelsen, når specifikke betingelser er opfyldt:		
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-100	-
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-194	-7
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	5	13
Aktuarmæssige reguleringer	-130	-
Skat af poster, der kan reklassificeres til resultatopgørelsen	84	-
Anden totalindkomst efter skat	-335	6
Totalindkomst i alt	-102	433
Totalindkomsten for perioden fordeles således:		
Aktionærerne i DSV A/S	-103	431
Minoritetsinteresser	1	2
I alt	-102	433

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(DKK mio.)	1. kvartal 2016	1. kvartal 2015
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	820	769
<i>Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:</i>		
Aktiebaseret vederlæggelse	9	10
Ændring i hensatte forpligtelser	58	-120
Ændring i arbejdskapital	-519	-120
Særlige poster	-76	-
Renteindbetalinger	141	18
Renteudbetalinger	-99	-92
Betalt selskabsskat	-168	-117
Pengestrøm fra driftsaktivitet	166	348
Køb af immaterielle aktiver	-83	-63
Køb af materielle aktiver	-52	-118
Salg af materielle aktiver	24	-
Køb og salg af dattervirksomheder og aktiviteter	-4.587	-
Ændring af øvrige finansielle aktiver	57	-24
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-4.641	-205
Frie pengestrømme	-4.475	143
Provenu og afdrag på kort- og langfristet gæld	2.162	440
Optagelse af andre finansielle forpligtelser	-6	14
<i>Aktionærerne:</i>		
Udbetalt udbytte	-327	-283
Køb af egne aktier	-	-252
Salg af egne aktier, udnyttelse af optionsprogram	38	62
Øvrige transaktioner med aktionærer	14	33
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	1.881	14
Periodens pengestrøm	-2.594	157
Likvider og likvide reserver, primo	4.908	432
Periodens pengestrøm	-2.594	157
Valutakursreguleringer	-2	-128
Likvider og likvide reserver, ultimo	2.312	461
Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.		
<i>Opgørelse af regulerede frie pengestrømme</i>		
Frie pengestrømme	-4.475	143
Nettokøb af dattervirksomheder og aktiviteter	4.587	-
Normalisering af arbejdskapital i opkøbte dattervirksomheder og aktiviteter	250	-
Regulerede frie pengestrømme	362	143
<i>Opgørelse af enterprise værdi af opkøbte virksomheder</i>		
Nettokøb af dattervirksomheder og aktiviteter*	4.587	-
Rentebærende gæld	4.883	-
Normalisering af arbejdskapital i opkøbte dattervirksomheder og aktiviteter	250	-
Enterprise værdi af opkøbte virksomheder	9.720	-

*) Dagsværdi af samlet købsvederlag eksklusiv likvider og likvide reserver.

BALANCE, AKTIVER

(DKK mio.)	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Immaterielle aktiver	16.830	8.977	8.996
Materielle aktiver	4.428	4.132	3.568
Andre tilgodehavender	293	320	119
Udskudt skatteaktiv	652	499	515
Langfristede aktiver i alt	22.203	13.928	13.198
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	11.498	8.792	7.799
Igangværende services	1.154	809	588
Andre tilgodehavender	1.901	964	1.232
Likvider og likvide reserver	2.312	461	4.908
Aktiver bestemt for salg	-	27	-
Kortfristede aktiver i alt	16.865	11.053	14.527
Aktiver i alt	39.068	24.981	27.725

BALANCE, PASSIVER

(DKK mio.)	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Aktiekapital	192	177	192
Reserver	11.243	5.872	11.617
Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen	11.435	6.049	11.809
Minoritetsinteresser	2	30	32
Egenkapital i alt	11.437	6.079	11.841
Udskudt skat	451	342	321
Pensioner og lignende forpligtelser	1.419	1.317	1.226
Hensatte forpligtelser	749	346	360
Finansielle forpligtelser	8.979	5.875	4.309
Langfristede forpligtelser i alt	11.598	7.880	6.216
Hensatte forpligtelser	373	317	270
Finansielle forpligtelser	2.860	884	313
Leverandørgæld	6.408	5.338	4.997
Igangværende services	2.267	1.558	1.451
Anden gæld	3.686	2.674	2.347
Selskabsskat	439	251	290
Kortfristede forpligtelser i alt	16.033	11.022	9.668
Forpligtelser i alt	27.631	18.902	15.884
Passiver i alt	39.068	24.981	27.725

EGENKAPITALOPGØRELSE – 1. JANUAR - 31. MARTS 2016

(DKK mio.)	Aktiekapital	Reserve for overkurs ved emission	Reserve for egne aktier	Reserve for sikringsinstrumenter	Reserve for valutakursreguleringer	Overført resultat	Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen	Mino ritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2016	192	4.744	-9	56	-289	7.115	11.809	32	11.841
Periodens resultat	-	-	-	-	-	232	232	1	233
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-	-	-	-	-100	-	-100	-	-100
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-194	-	-	-194	-	-194
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	-	-	-	5	-	-	5	-	5
Aktuarmæssige reguleringer	-	-	-	-	-	-130	-130	-	-130
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	51	-	33	84	-	84
Anden totalindkomst efter skat	-	-	-	-138	-100	-97	-335	-	-335
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	-	-138	-100	135	-103	1	-102
Transaktioner med ejere:									
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	9	9	-	9
Udloppet udbytte	-	-	-	-	-	-327	-327	-	-327
Salg af egne aktier	-	-	1	-	-	37	38	-	38
Tilgang/afgang mino ritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	-	-23	-23
Udbytte egne aktier	-	-	-	-	-	14	14	-	14
Andre reguleringer	-	-	-	-	-	-10	-10	-8	-18
Skat af transaktioner med ejere	-	-	-	-	-	5	5	-	5
Transaktioner med ejere i alt	-	-	1	-	-	-272	-271	-31	-302
Egenkapital pr. 31. marts 2016	192	4.744	-8	-82	-389	6.978	11.435	2	11.437

EGENKAPITALOPGØRELSE – 1. JANUAR - 31. MARTS 2015

(DKK mio.)	Aktiekapital	Reserve for egne aktier	Reserve for sikringsinstrumenter	Reserve for valutakursreguleringer	Overført resultat	Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen	Mino ritetsinteresser	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
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
Udloppet udbytte	-	-	-	-	-283	-283	-	-283
Køb af egne aktier	-	-1	-	-	-251	-252	-	-252
Salg af egne aktier	-	-	-	-	62	62	-	62
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

Noter

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 2015. Koncernregnskabet for 2015 indeholder en komplet beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

DSV har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft fra 1. januar 2016. De nye standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket DSV, ligesom de heller ikke forventes at få indvirkning i væsentlig grad fremover.

2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Ved udarbejdelsen af delårsrapporten foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og vurderinger, som kan påvirke de rapporterede værdier for aktiver, forpligtelser, indtægter, omkostninger, pengestrømme og de tilhørende oplysninger på balancedagen. Disse skøn er i sagens natur behæftede med en vis usikkerhed, og de faktiske resultater kan afvige fra disse skøn. Skønnene revurderes løbende, ligesom effekten af eventuelle ændringer indregnes i den givne periode.

Ændring af væsentlige regnskabsmæssige skøn

DSV har med virkning fra 1. januar 2016 ændret afskrivningsmetode og -periode for måling af kunderelationer. Kunderelationer amortiseres nu over 8 år efter saldometoden frem for tidligere over 10 år efter den lineære metode.

3 SEGMENTOPLYSNINGER

(DKK mio.)	Air & Sea		Road		Solutions		Andre aktiviteter, ikke allokerede poster og elimineringer		Total	
	1. kv. 2016	1. kv. 2015	1. kv. 2016	1. kv. 2015	1. kv. 2016	1. kv. 2015	1. kv. 2016	1. kv. 2015	1. kv. 2016	1. kv. 2015
Omsætning	7.055	5.421	6.688	6.122	2.043	1.440	297	227	16.083	13.210
Intern omsætning	-192	-100	-254	-262	-51	-35	-267	-212	-764	-609
Nettoomsætning	6.863	5.321	6.434	5.860	1.992	1.405	30	15	15.319	12.601
Bruttofortjeneste	1.877	1.226	1.257	1.132	536	330	-63	-6	3.607	2.682
Andre eksterne omkostninger	479	264	332	274	165	125	-186	-120	790	543
Personaleomkostninger	937	545	670	606	273	133	117	86	1.997	1.370
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	47	29	36	32	51	36	43	31	177	128
Resultat af primær drift før særlige poster	414	388	219	220	47	36	-37	-3	643	641
Aktiver i alt	19.389	13.476	14.876	13.604	5.764	3.389	-961	-5.488	39.068	24.981
Forpligtelser i alt	27.736	12.174	8.273	8.466	5.910	3.604	-14.288	-5.342	27.631	18.902

4 SÆRLIGE POSTER

I forbindelse med præsentationen af delårsrapporten anvendes særlige poster til at afgrænse resultatet af koncernens ordinære driftsaktivitet fra exceptionelle poster, som i deres natur ikke er affedt af den almindelige drift eller i øvrigt er afholdt med henblik på vedligeholdelse eller udvikling af vores forretningsgrundlag.

Særlige poster afholdt i 1. kvartal 2016 udgør 370 millioner kroner og vedrører primært transaktions- og restruktureringsomkostninger i forbindelse med UTi-opkøbet. Transaktionsomkostninger udgør i alt 82 millioner kroner, hvoraf 71 millioner kroner blev udgiftsført i 2015 og 11 millioner er udgiftsført i første kvartal af 2016.

5 KØB OG SALG AF VIRKSOMHEDER

Med virkning fra 22. januar 2016 har DSV erhvervet UTi Worldwide Inc. ved overtagelse af alle aktierne i selskabet til et kontant beløb på 7,10 US dollars pr. ordinær aktie. Det samlede købsvederlag udgør 6.588 millioner kroner.

Om UTi Worldwide Inc.

UTi Worldwide Inc. er en global leverandør af transport- og logistikløsninger med hovedsæde i USA. UTi har ca. 21.000 fuldtidsansatte i 58 lande og mere end 300 kontorer og 200 logistikcentre. Virksomheden udbyder totalløsninger inden for transport og logistik, herunder luftfragt, søfragt, distribution, tolddeklarering og kontraktlogistik. UTi er stærkt repræsenteret i Nordamerika og har en ledende markedsposition i Sydafrika. Virksomheden har desuden et netværk i Asien og Stillehavsområdet samt i Europa.

Strategisk rationale og synergier

Kombinationen af UTi og DSV vil skabe et af verdens stærkeste transport- og logistiknetværk, der vil omfatte mere end 80 lande og beskæftige over 40.000 medarbejdere.

Air & Sea-divisionen styrkes markant, og DSV vil øge sine branchespecifikke kompetencer i alle divisioner. Derudover bliver DSV en global aktør inden for kontraktlogistik og udbygger vejtransportaktiviteterne i markeder uden for Europa. Dette gør DSV i stand til at tilbyde sine kunder et bredere udbud af services.

DSV og UTi er et stærkt match, og sammenlægningen af de to virksomheder giver mange muligheder for synergier på grund af selskabernes ensartede forretningsmodeller og services. Dette omfatter bl.a. kommercielle synergier fra et stærkere netværk og bredere serviceudbud, konsolidering og optimering af kontorer, logistikfaciliteter og it-infrastruktur samt styrket indkøb.

Dagsværdi af overtagne nettoaktiver og indregnet goodwill

UTi-integrationen er igangværende, hvorfor justeringer til nettoaktiver og goodwill samt registrering af andre forhold uden for balancen kan forekomme inden for 12 måneder fra overtagelsesdagen i overensstemmelse med IFRS 3.

I forbindelse med overtagelsen af UTi er der foretaget reguleringer til en række af de overtagne nettoaktiver i overensstemmelse med kravene til regnskabsaflæggelsen. Disse omfatter reguleringer til DSV's regnskabspraksis og regulering til dagsværdi og vedrører primært nedskrivning af it-systemer, nedskrivning af tidligere opgjort goodwill, værdiansættelse af kunderelationer samt regulering af hensættelser mv.

Dagsværdien af foreløbigt opgjorte nettoaktiver på overtagelsesdagen udgør:

(DKK mio.)	Foreløbig dagsværdi på overtagelsesdagen
Immaterielle aktiver	343
Materielle aktiver	879
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	3.728
Igangværende services	175
Udskudte skatteaktiver	87
Andre tilgodehavender	1.520
Likvider og likvide reserver	2.001
Aktiver bestemt for salg	-
Aktiver i alt	8.733
Hensatte forpligtelser	480
Finansielle forpligtelser	4.950
Pensioner og lignende forpligtelser	72
Leverandørgæld	1.988
Igangværende services	512
Udskudt skat	179
Selskabsskat	200
Anden gæld	1.673
Forpligtelser i alt	10.054
Minoritetsinteressers andel af overtagne nettoaktiver	22
Overtagne nettoaktiver	-1.299
Dagsværdi af samlet købsvederlag	6.588
Goodwill fra akquisitionen	7.887

Goodwill kan henføres til forventede synergier. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

Resultatpåvirkning

I første kvartal af 2016 indgår UTi i omsætningen og EBIT før særlige poster med henholdsvis 3.425 millioner kroner og minus 47 millioner kroner siden overtagelsesdagen.

Hvis overtagelsesdagen proforma var sket 1. januar 2016, ville UTi indgå i omsætningen og EBIT før særlige poster med henholdsvis 5.100 millioner kroner og minus 70 millioner kroner.

6 INCITAMENTSPROGRAM

DSV har etableret et incitamentsprogram bestående af aktieoptioner med henblik på at motivere og fastholde ledende medarbejdere og direktionen. Desuden har det iværksatte incitamentsprogram til formål at sikre sammenfald mellem medarbejdernes og aktionærernes interesser.

Tildeling af optioner sker i henhold til selskabets seneste overordnede retningslinjer for incitamentsafklønning af medarbejdere, som blev godkendt på selskabets generalforsamling den 10. marts 2016.

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

Udestående optionsprogrammer

Den samlede markedsværdi af koncernens optionsprogrammer pr. 31. marts 2016 udgør 705,2 millioner kroner. Heraf udgør direktionens andel 55,6 millioner kroner.

Estimering af markedsværdien af optionsprogrammerne er baseret på Black & Scholes værdiansættelsesmodel. Modellens anvendte forudsætninger er baseret på ledelsens forventninger til de underliggende elementer i modellen.

Iværksat optionsprogram 2016

Optionsprogram 2016	
Udnyttelsesperiode	01.04.2019 - 31.03.2021
Antal medarbejdere omfattet	1.546
Antal optioner tildelt	
Direktion	190.000
Ledende medarbejdere	2.512.000
Total	2.702.000
Markedsværdi på tildelingstidspunktet	
Markedsværdi (DKK mio.)	77
Udnyttelseskurs	274,25
Aktiekurs	xxx
Volatilitet, %	19
Risikofri rente, %	0,2
Forventet udbytte, %	1,25
Forventet restløbetid, år	3,5

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2016 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 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2016.

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 samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

Hedehusene, den 12. maj 2016

Direktion:

Jens Bjørn Andersen
Adm. direktør

Jens H. Lund
Finansdirektør

Bestyrelse:

Kurt K. Larsen
Formand

Thomas Plenborg
Næstformand

Annette Sadolin

Birgit W. Nørgaard

Robert S. Kledal

Jørgen Møller