

DELÅRSRAPPORT

3. kvartal 2015

Selskabsmeddelelse nr. 619

28. oktober 2015

Væsentlige hoved- og nøgletal for delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2015

(DKK mio.)	3. kvartal 2015	3. kvartal 2014	ÅTD 2015	ÅTD 2014
Nettoomsætning	12.535	12.279	38.263	36.043
Bruttofortjeneste	2.802	2.609	8.371	7.682
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT før særlige poster)	851	728	2.301	1.975
<i>Overskudsgrad</i>	6,8%	5,9%	6,0%	5,5%
<i>Conversion ratio</i>	30,4%	27,9%	27,5%	25,7%
Resultat før skat	773	653	2.052	1.440
Justeret resultat for perioden	603	512	1.617	1.378
Regulerede frie pengestrømme			1.864	1.048
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr. for perioden	3,55	2,98	9,48	7,87

Adm. direktør Jens Bjørn Andersen: "Vi er overordentligt tilfredse med udviklingen i tredje kvartal af 2015; DSV har vundet markedsandele på alle forretningsområder, og indtjening og pengestrømme er fulgt med. Air & Sea divisionen fortsætter den gode udvikling med 24% vækst i driftsresultatet, og samlet kan vi opjustere forventningerne til 2015. Vi har netop annonceret købet af UTi Worldwide Inc. og forventer, at transaktionen godkendes af UTi's aktionærer og relevante myndigheder i første kvartal af 2016. Det er det største virksomhedsopkøb i DSV's historie, og vi ser frem til at kunne tilbyde kunderne et endnu stærkere netværk."

De tidligere udmeldte forventninger til hele 2015 opjusteres som følger:

- Bruttofortjenesten forventes at ligge i niveauet 11.000 - 11.200 millioner kroner (tidligere 10.900 - 11.200 millioner kroner)
- Resultat af primær drift før særlige poster forventes i niveauet 2.950 - 3.050 millioner kroner (tidligere 2.850 - 3.000 millioner kroner)
- Frie pengestrømme reguleret for køb og salg af virksomheder forventes at udgøre omkring 2.200 millioner kroner (tidligere 2.100 millioner kroner)

Øvrige forventninger er uændrede.

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 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*

	3. kvartal 2015	3. kvartal 2014	ÅTD 2015	ÅTD 2014
Resultatopgørelse (DKK mio.)				
Nettoomsætning	12.535	12.279	38.263	36.043
Bruttofortjeneste	2.802	2.609	8.371	7.682
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	978	856	2.686	2.364
Resultat af primær drift før særlige poster	851	728	2.301	1.975
Særlige poster, nettoomkostninger	-	-	-	300
Finansielle poster, nettoomkostninger	78	75	249	235
Resultat før skat	773	653	2.052	1.440
Periodens resultat	578	483	1.538	1.066
Justeret resultat for perioden	603	512	1.617	1.378
Balancen (DKK mio.)				
Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen			6.360	6.200
Minoritetsinteresser			31	29
Balance			24.114	24.584
Egenkapital			6.391	6.229
Nettoarbejdskapital			496	716
Nettorentebærende gæld			5.177	6.005
Investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer			11.289	12.326
Bruttoinvestering i materielle aktiver			528	198
Pengestrømme (DKK mio.)				
Driftsaktivitet			1.728	1.269
Investeringsaktivitet			29	-235
Frie pengestrømme			1.757	1.034
Regulerede frie pengestrømme			1.864	1.048
Finansieringsaktivitet			-1.555	-976
Aktietilbagekøb			-1.237	-904
Udbetalt udbytte			-283	-270
Periodens pengestrøm			202	58
Nøgletal (pct.)				
Bruttomargin	22,4	21,2	21,9	21,3
Overskudsgrad	6,8	5,9	6,0	5,5
Conversion ratio	30,4	27,9	27,5	25,7
Effektiv skatteprocent	25,2	26,0	25,0	26,0
ROIC før skat inklusive goodwill og kunderelationer			25,0	21,5
ROIC før skat eksklusive goodwill og kunderelationer			87,9	73,4
Egenkapitalforrentning			31,2	24,4
Soliditetsgrad			26,4	25,2
Finansiell gearing			1,5	1,9
Aktienøgletal				
Resultat pr. aktie (EPS) á 1 kr. for perioden (DKK)	3,44	2,80	9,09	6,13
Resultat pr. aktie á 1 kr. (EPS) for de seneste 12 måneder (DKK)			11,57	8,44
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr. for perioden (DKK)	3,55	2,98	9,48	7,87
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr. for de seneste 12 måneder (DKK)			12,14	10,60
Antal udstedte aktier (tusind)			175.000	177.000
Antal egne aktier (tusind)			8.698	5.846
Gennemsnitligt antal udestående udvandede aktier (tusind) for perioden	169.414	171.466	170.637	175.160
Gennemsnitligt antal aktier (tusind) for kvartalet/12 måneder	167.680	172.573	169.274	174.295
Gennemsnitligt antal udvandede aktier (tusind) for kvartalet/12 måneder	169.414	171.466	170.836	175.397
Noteret kurs ultimo perioden for aktier (DKK)			249,30	166,00
Medarbejdere				
Antal fuldtidsansatte ultimo			22.773	22.955

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

Ledelsesberetning

Koncernen har i tredje kvartal af 2015 opnået 4,5% organisk vækst i bruttfortjenesten og 9,9% organisk vækst i resultat af primær drift før særlige poster. Resultat af primær drift før særlige poster udgjorde 2.301 millioner kroner i de første ni måneder af 2015 mod 1.975 millioner kroner i samme periode sidste år.

Drevet af forbedret driftsresultat, forbedret arbejdskapital og positive pengestrømme fra investeringer steg koncernens regulerede frie pengestrømme til 1.864 millioner kroner i årets første ni måneder af 2015 mod 1.048 millioner kroner i samme periode sidste år.

” Resultat af primær drift før særlige poster steg med 16,9% og udgjorde 851 millioner kroner i tredje kvartal af 2015



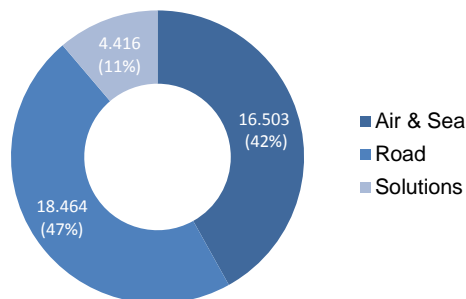
Periodens resultat

Nettoomsætning

DSV har i de første ni måneder af 2015 realiseret en nettoomsætning på 38.263 millioner kroner mod 36.043 millioner kroner for den tilsvarende periode i 2014. Den organiske vækst udgjorde 3,3%.

I tredje kvartal af 2015 udgjorde nettoomsætningen 12.535 millioner kroner mod 12.279 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år. Den organiske vækst udgjorde 0,6%.

NETTOOMSÆTNING ÅTD 2015 (DKK mio.)



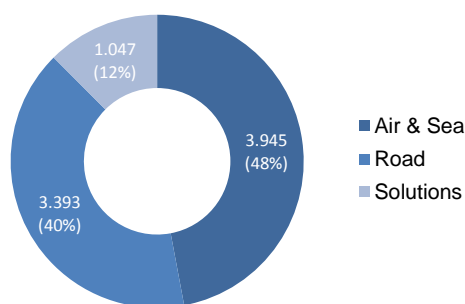
Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten udgjorde 8.371 millioner kroner i de første ni måneder af 2015 mod 7.682 millioner kroner for den tilsvarende periode af 2014. Den organiske vækst udgjorde 5,0%.

I tredje kvartal af 2015 udgjorde bruttofortjenesten 2.802 millioner kroner mod 2.609 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år. Den organiske vækst udgjorde 4,5%.

Såvel nettoomsætning som bruttofortjeneste er positivt påvirket af stigende transportmængder. Air & Sea divisionen er endvidere positivt påvirket af højere valutakurser, særligt US dollars.

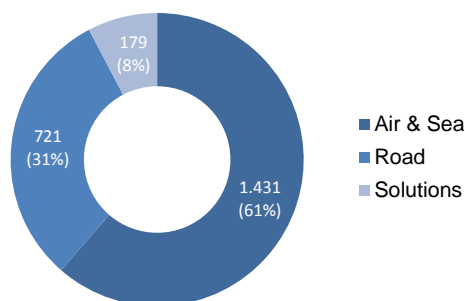
BRUTTOFORTJENESTE ÅTD 2015 (DKK mio.)



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

Koncernens bruttomargin i de første ni måneder af 2015 udgjorde 21,9%, mod 21,3% for samme periode i 2014.

RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER ÅTD 2015 (DKK mio.)



VÆKST

(DKK mio.)	3. kvartal 2014	Valutakurs-effekt	Akkvisitioner, netto	Organisk vækst	Organisk vækst	3. kvartal 2015
Nettoomsætning	12.279	207	-28	77	0,6%	12.535
Bruttofortjeneste	2.609	75	-3	121	4,5%	2.802
Resultat af primær drift før særlige poster	728	46	-	77	9,9%	851
	ÅTD 2014					ÅTD 2015
Nettoomsætning	36.043	921	56	1.243	3,3%	38.263
Bruttofortjeneste	7.682	288	4	397	5,0%	8.371
Resultat af primær drift før særlige poster	1.975	152	-4	178	8,4%	2.301

Resultat af primær drift før særlige poster

Resultat af primær drift før særlige poster steg med 16,5% og udgjorde 2.301 millioner kroner i de første ni måneder af 2015. Den organiske vækst udgjorde 8,4%.

I tredje kvartal af 2015 udgjorde resultat af primær drift før særlige poster 851 millioner kroner mod 728 millioner kroner i den tilsvarende periode sidste år. Den organiske vækst udgjorde 9,9%.

Conversion ratio udgjorde 27,5% i de første ni måneder af 2015 mod 25,7% i den tilsvarende periode i 2014. Stigningen i conversion ratio kan henføres til en positiv udvikling i Air & Sea og Road. Solutions har realiseret et mindre fald i conversion ratio i forhold til samme periode sidste år, primært som følge af implementering af nye kundekontrakter.

Overskudsgraden udgjorde 6,0% for de første ni måneder af 2015 og er således forbedret i forhold til samme periode sidste år.

Effektiv skatteprocent

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

Periodens resultat

Periodens resultat udgjorde 1.538 millioner kroner i de første ni måneder af 2015 mod 1.066 millioner kroner i samme periode sidste år. Stigningen skyldes både det forbedrede driftsresultat 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 ni måneder af 2015 udgjorde 9,48 kroner, og steg 20,5% i forhold til den tilsvarende periode i 2014. 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 12,14 kroner mod 10,60 kroner i samme periode sidste år, svarende til en stigning på 14,5%.

Pengestrømme

Arbejdskapital

Koncernen havde en pengebinding i nettoarbejdskapital på 496 millioner kroner pr. 30. september 2015 mod 716 millioner kroner pr. 30. september 2014. I forhold til beregnet helårsomsætning udgjorde nettoarbejdskapitalen 1,0% pr. 30. september 2015.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 1.728 millioner kroner i de første ni måneder af 2015 mod 1.269 millioner kroner i samme periode af 2014. Pengestrømme fra driftsaktivitet er primært påvirket af et højere driftsresultat i forhold til samme periode sidste år.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde 29 millioner kroner i de første ni måneder af 2015 mod minus 235 millioner kroner i tilsvarende periode af 2014. I løbet af 2015 har koncernen afsluttet ejendomsprojekter (sale and lease back), hvilket har påvirket periodens pengestrømme positivt.

Frie pengestrømme

Frie pengestrømme for perioden ligger på forventet niveau og udgjorde 1.757 millioner kroner mod 1.034 millioner kroner i samme periode sidste år.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(DKK mio.)	ÅTD 2015	ÅTD 2014
EBITDA før særlige poster	2.686	2.364
Ændring i arbejdskapital	-162	-472
Regulering for ikke-likvide poster	-102	203
Regulering for øvrige driftsposter	-694	-826
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.728	1.269
Køb og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	166	-261
Køb og salg af dattervirksomheder, aktiviteter	-107	-14
Øvrige	-30	40
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	29	-235
Frie pengestrømme	1.757	1.034
Provenu og afdrag på kort- og langfristet gæld	-328	-
Allokering til aktionærer	-1.520	-1.174
Udnyttelse af optionsprogram	237	144
Øvrige transaktioner med aktionærer	56	54
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.555	-976
Periodens pengestrøm	202	58
Regulerede frie pengestrømme	1.864	1.048

Kapitalstruktur og finansielle forhold

Egenkapital

Pr. 30. september 2015 udgjorde koncernens egenkapital 6.360 millioner kroner (31. december 2014: 6.052 millioner kroner).

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

Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde den 30. september 2015 8.697.628 stk., svarende til 4,97% af det samlede antal udstedte aktier på 175 millioner. Beholdningen af egne aktier pr. 28. oktober 2015 udgør 9.345.566 stk.

DSV har den 13. april 2015 gennemført nedsættelse af selskabets aktiekapital ved annullering af 2 millioner egne aktier. DSV's aktiekapital udgør herefter nominelt 175 millioner kroner fordelt på 175 millioner aktier á nominelt 1 kr.

Soliditetsgraden eksklusive minoritetsinteresser udgjorde 26,4% pr. 30. september 2015 (30. september 2014: 25,2%).

UDVIKLING I EGENKAPITAL

(DKK mio.)	ÅTD 2015	ÅTD 2014
Egenkapital primo	6.052	6.218
Periodens nettoresultat	1.535	1.066
Betalt udbytte	-283	-270
Køb af egne aktier	-1.237	-904
Salg af egne aktier	237	144
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	36	14
Skat af egenkapitalbevægelser	24	-13
Øvrige reguleringer, netto	-4	-55
Egenkapital 30. september	6.360	6.200

Nettorentebærende gæld

Nettorentebærende gæld udgjorde 5.177 millioner kroner pr. 30. september 2015 mod 6.005 millioner kroner pr. 30. september 2014. Den finansielle gearing udgjorde 1,5 pr. 30. september 2015.

Varigheden på koncernens langfristede låne- og kredittilsagn udgjorde 4,5 år pr. 30. september 2015 mod 4,7 år pr. 30. september 2014.

Finansielle omkostninger, netto

Finansielle omkostninger, netto udgjorde 249 millioner kroner i de første ni måneder af 2015 mod 235 millioner kroner i samme periode sidste år.

For hele 2015 forventes finansielle omkostninger, netto fortsat at ligge i niveauet 300 millioner kroner.

Investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer

Koncernens investerede kapital inklusive goodwill og kunderelationer udgjorde 11.289 millioner kroner pr. 30. september 2015 mod 12.326 millioner kroner pr. 30. september 2014.

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 25,0% mod 21,5% for samme periode pr. 30. september 2014.

Påvirkning fra sæsonudsving

Koncernens aktivitet er ikke i væsentligt omfang påvirket af sæsonudsving.

Begivenheder efter statusdagen

Der er den 9. oktober 2015 indgået aftale om køb af den amerikanske koncern UTi Worldwide Inc. UTi er en global leverandør af transport- og logistikløsninger med en årlig omsætning på USD 3,9 mia. og 21.000 ansatte i 58 lande. Kombinationen af DSV og UTi vil skabe et af verdens stærkeste transport- og logistiknetværk.

Transaktionen vil styrke Air & Sea divisionen markant, og DSV vil øge sine branchespecifikke kompetencer i alle divisioner. Derudover bliver DSV en global aktør inden for contract logistics og udbygger vejtransportaktiviteterne til markeder uden for Europa.

Den samlede transaktion har en enterprise value på ca. USD 1,35 mia. DSV's faste bankforbindelser har forpligtet sig til at finansiere transaktionen. Finansieringen vil ske som en kombination af gælds- og egenkapitalfinansiering.

Transaktionen forventes gennemført i 1. kvartal af 2016 og er betinget af godkendelse fra UTi's aktionærer samt relevante myndigheder. Transaktionen påvirker ikke forventningerne til 2015.

For yderligere information henvises til selskabsmeddelelse nr. 614 af 9. oktober 2015.

Forventninger til 2015

Baseret på det realiserede resultat for de første ni måneder af 2015 samt forventningerne til 4. kvartal opjusteres de offentliggjorte forventninger til 2015 som følger:

- Bruttofortjenesten forventes at ligge i niveauet 11.000 - 11.200 millioner kroner (tidligere 10.900 - 11.200 millioner kroner)
- Resultat af primær drift før særlige poster forventes at ligge i niveauet 2.950 - 3.050 millioner kroner (tidligere 2.850 - 3.000 millioner kroner)
- Finansielle omkostninger, netto forventes at ligge i niveauet 300 millioner kroner (uændret)
- Selskabets effektive skatteprocent forventes at udgøre 25% (uændret)
- Frie pengestrømme reguleret for køb og salg af virksomheder forventes at udgøre omkring 2.200 millioner kroner (tidligere 2.100 millioner kroner)

Forventningerne til 2015 er baseret på følgende forventninger til vækst på transportmarkederne, der er justeret efter afslutningen af tredje kvartal 2015.

FORVENTET MARKEDSUDVIKLING I TRANSPORTVOLUMEN FOR HELE 2015

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

Forventningerne er baseret på kursniveauet for koncernens nøglevalutaer ved slutningen af oktober 2015.

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.

Divisionen har i de første ni måneder 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 tredje kvartal af 2015 har divisionen realiseret en stigning på 2% i volumen for søfragt og 10% for luffragt

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	3. kvartal 2015	3. kvartal 2014	ÅTD 2015	ÅTD 2014
Nettoomsætning	5.379	5.672	16.503	16.181
Direkte omkostninger	4.012	4.487	12.558	12.792
Bruttofortjeneste	1.367	1.185	3.945	3.389
Andre eksterne omkostninger	258	250	779	720
Personaleomkostninger	544	474	1.654	1.446
EBITDA før særlige poster	565	461	1.512	1.223
Afskrivninger	10	11	37	35
Amortisering kunderelationer	14	15	44	45
EBIT før særlige poster	541	435	1.431	1.143

NØGLETAL

	3. kvartal 2015	3. kvartal 2014	ÅTD 2015	ÅTD 2014
Bruttomargin, %	25,4	20,9	23,9	20,9
Conversion ratio, %	39,6	36,7	36,3	33,7
Overskudsgrad, %	10,1	7,7	8,7	7,1
Antal ansatte ultimo			6.790	6.654
Investeret kapital i alt, DKK mio.			6.448	6.829
Arbejdskapital, DKK mio.			1.103	1.271
ROIC, %			27,6	22,6

Markedsudvikling

Vækst i transportvolumen i forhold til samme periode 2014

	DSV 3. kvartal 2015	Marked* 3. kvartal 2015	DSV ÅTD 2015	Marked* ÅTD 2015
Søfragt – TEU	2%	0-1%	3%	1-2%
Luffragt – ton	10%	0-1%	9%	1-2%

*) Markedsvækst er baseret på DSV's estimater.

Divisionen har i de første ni måneder af 2015 realiseret en stigning i søfragtvolumen (TEU) på 3% i forhold til samme periode i 2014 og vurderes at have taget markedsandele. Markedsudviklingen for europæisk import har været svag i årets første ni måneder, hvilket særligt har påvirket ruten fra Asien til Europa negativt.

For luffragtvolumen (ton) har divisionen i de første ni måneder af 2015 realiseret en stigning på 9% i forhold til samme periode i 2014 og vurderes at have taget markante markedsandele.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen steg med 2,0% og udgjorde 16.503 millioner kroner i de første ni måneder af 2015. Den organiske vækst udgjorde -4,4%.

I tredje kvartal af 2015 faldt nettoomsætningen 5,2% og udgjorde 5.379 millioner kroner. Den organiske vækst udgjorde -8,8%.

Nettoomsætningen er positivt påvirket af højere valutakurser samt stigningen i transportmængderne, men samtidig har de gennemsnitlige fragtrater været lavere end i samme periode sidste år. Fragtraterne hos både rederier og luftfartsselskaber er volatile, og udsving i raterne har en direkte effekt på DSV's afregningspriser overfor kunderne.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten steg med 16,4% og udgjorde 3.945 millioner kroner i de første ni måneder af 2015. Den organiske vækst udgjorde 7,5%.

I tredje kvartal af 2015 steg bruttofortjenesten 15,4% og udgjorde 1.367 millioner kroner. Den organiske vækst udgjorde 8,9%.

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

EBIT før særlige poster

EBIT før særlige poster steg med 25,2% og udgjorde 1.431 millioner kroner i de første ni måneder af 2015. Den organiske vækst udgjorde 12,1%. Conversion ratio udgjorde 36,3% i de første ni måneder af 2015 mod 33,7% i samme periode sidste år.

I tredje kvartal af 2015 steg EBIT før særlige poster 24,4% og udgjorde 541 millioner kroner. Den organiske vækst udgjorde 13,7%. Conversion ratio udgjorde 39,6% i kvartalet mod 36,7% 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.

Omkostningsbasen er i de første ni måneder af 2015 væsentligt påvirket af højere valutakurser.

Divisionens overskudsgrad udgjorde 8,7% i de første ni måneder af 2015 mod 7,1% i samme periode sidste år.

Arbejdskapital

Air & Sea divisionens pengebinding i nettoarbejdskapital udgjorde 1.103 millioner kroner pr. 30. september 2015 mod 1.271 millioner kroner pr. 30. september 2014.

VÆKST

(DKK mio.)	3. kvartal 2014	Valutakurs- effekt	Akkvisitioner, netto	Organisk vækst	Organisk vækst	3. kvartal 2015
Nettoomsætning	5.672	239	-13	-519	-8,8%	5.379
Bruttofortjeneste	1.185	71	-1	112	8,9%	1.367
Resultat af primær drift før særlige poster	435	40	1	65	13,7%	541
	ÅTD 2014					ÅTD 2015
Nettoomsætning	16.181	992	82	-752	-4,4%	16.503
Bruttofortjeneste	3.389	271	11	274	7,5%	3.945
Resultat af primær drift før særlige poster	1.143	135	-2	155	12,1%	1.431

FORDELING, SØ- OG LUFTFRAGT

(DKK mio.)	Søfragt				Luffragt			
	3. kvartal 2015	3. kvartal 2014	ÅTD 2015	ÅTD 2014	3. kvartal 2015	3. kvartal 2014	ÅTD 2015	ÅTD 2014
Nettoomsætning	3.080	3.426	9.704	9.677	2.299	2.246	6.799	6.504
Direkte omkostninger	2.287	2.734	7.407	7.696	1.725	1.753	5.151	5.096
Bruttofortjeneste	793	692	2.297	1.981	574	493	1.648	1.408
Bruttomargin, %	25,7	20,2	23,7	20,5	25,0	22,0	24,2	21,6
Volumen (TEU / Ton)	220.598	215.673	644.677	627.687	80.080	73.044	228.975	209.807
Bruttofortjeneste pr. enhed, DKK	3.597	3.209	3.563	3.156	7.162	6.753	7.197	6.714

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 de første ni måneder af 2015 opnået en stigning i EBIT før særlige poster på 8,7%. Fremgangen er drevet af vækst i antal sendinger samt en forbedret bruttfortjeneste pr. sending.



” I tredje kvartal af 2015 har divisionen realiseret en stigning i antallet af sendinger på 4%

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	3. kvartal 2015	3. kvartal 2014	ÅTD 2015	ÅTD 2014
Nettoomsætning	6.044	5.984	18.464	18.110
Direkte omkostninger	4.966	4.923	15.071	14.854
Bruttfortjeneste	1.078	1.061	3.393	3.256
Andre eksterne omkostninger	238	253	785	760
Personaleomkostninger	568	553	1.793	1.735
EBITDA før særlige poster	272	255	815	761
Afskrivninger	26	28	82	83
Amortisering kunderelationer	4	5	12	15
EBIT før særlige poster	242	222	721	663

NØGLETAL

	3. kvartal 2015	3. kvartal 2014	ÅTD 2015	ÅTD 2014
Bruttomargin, %	17,8	17,7	18,4	18,0
Conversion ratio, %	22,4	20,9	21,2	20,4
Overskudsgrad, %	4,0	3,7	3,9	3,7
Antal ansatte ultimo			9.251	9.389
Investeret kapital i alt, DKK mio.			2.872	3.475
Arbejdskapital, DKK mio.			-460	-502
ROIC, %			28,2	24,6

Markedsudvikling

Vækst i transportvolumen i forhold til samme periode 2014

	DSV 3. kvartal 2015	Marked* 3. kvartal 2015	DSV ÅTD 2015	Marked* ÅTD 2015
Road - sendinger	4%	1-3%	4%	1-3%

*) Markedsvækst er baseret på DSV's estimater.

Med en vækst i antal sendinger i de første ni måneder af 2015 på 4% i forhold til samme periode sidste år er det ledelsens vurdering, at DSV Road har taget markedsandele på de fleste markeder.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen steg med 2,0% og udgjorde 18.464 millioner kroner i de første ni måneder af 2015. Den organiske vækst udgjorde 2,3%.

I tredje kvartal af 2015 steg nettoomsætningen 1,0% og udgjorde 6.044 millioner kroner. Den organiske vækst udgjorde 1,3%.

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 4,2% og udgjorde 3.393 millioner kroner i de første ni måneder af 2015. Den organiske vækst udgjorde 3,8%.

I tredje kvartal af 2015 steg bruttofortjenesten 1,6% og udgjorde 1.078 millioner kroner. Den organiske vækst udgjorde 1,4%.

Divisionens bruttomargin udgjorde 18,4% i de første ni måneder af 2015 mod 18,0% i samme periode sidste år.

Markedet for vejtransport i Europa er fortsat kendetegnet ved stærk priskonkurrence, men det er lykkedes divisionen at stabilisere den gennemsnitlige indtjening pr. sending i forhold til de første ni måneder af 2014. 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 8,7% og udgjorde 721 millioner kroner i de første ni måneder af 2015. Den organiske vækst udgjorde 6,5%. Conversion ratio udgjorde 21,2% i de første ni måneder af 2015 mod 20,4% i samme periode sidste år.

I tredje kvartal af 2015 steg EBIT før særlige poster 9,0% og udgjorde 242 millioner kroner. Den organiske vækst udgjorde 7,1%. Conversion ratio udgjorde 22,4% i kvartalet mod 20,9% 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. Programmet omfatter afvikling af enkelte tabsgivende aktiviteter samt optimering og centralisering af en række arbejdsprocesser.

Divisionens overskudsgrad udgjorde 3,9% i de første ni måneder af 2015 mod 3,7% i samme periode sidste år.

Arbejdskapital

Divisionen havde en negativ pengebinding i nettoarbejdskapital på 460 millioner kroner pr. 30. september 2015 mod en negativ pengebinding i nettoarbejdskapital på 502 millioner kroner pr. 30. september 2014.

VÆKST

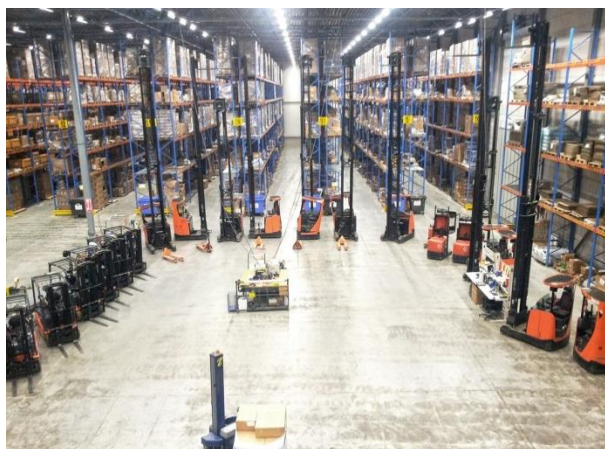
(DKK mio.)	3. kvartal 2014	Valutakurs- effekt	Akkvisitioner, netto	Organisk vækst	Organisk vækst	3. kvartal 2015
Nettoomsætning	5.984	-28	9	79	1,3%	6.044
Bruttofortjeneste	1.061	1	1	15	1,4%	1.078
Resultat af primær drift før særlige poster	222	4	-	16	7,1%	242
	ÅTD 2014					ÅTD 2015
Nettoomsætning	18.110	-65	9	410	2,3%	18.464
Bruttofortjeneste	3.256	11	1	125	3,8%	3.393
Resultat af primær drift før særlige poster	663	14	-	44	6,5%	721

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 trods aktivitetsfremgang realiseret et svagt fald i EBIT før særlige poster i de første 9 måneder af 2015. I takt med en forbedring i driften af nye kundekontrakter er udviklingen dog vendt i løbet af året, og tredje kvartal af 2015 bød således på vækst i indtjeningen.



”I tredje kvartal af 2015 er divisionens volumen målt på ordrelinjer steget ca. 6%

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	3. kvartal 2015	3. kvartal 2014	ÅTD 2015	ÅTD 2014
Nettoomsætning	1.476	1.441	4.416	4.186
Direkte omkostninger	1.117	1.091	3.369	3.160
Bruttofortjeneste	359	350	1.047	1.026
Andre eksterne omkostninger	113	106	355	311
Personaleomkostninger	132	133	401	413
EBITDA før særlige poster	114	111	291	302
Afskrivninger	30	32	86	92
Amortisering kunderelationer	9	8	26	26
EBIT før særlige poster	75	71	179	184

NØGLETAL

	3. kvartal 2015	3. kvartal 2014	ÅTD 2015	ÅTD 2014
Bruttomargin, %	24,3	24,3	23,7	24,5
Conversion ratio, %	20,9	20,3	17,1	17,9
Overskudsgrad, %	5,1	4,9	4,1	4,4
Antal ansatte ultimo			5.844	6.246
Investeret kapital i alt, DKK mio.			1.547	1.723
Arbejdskapital, DKK mio.			92	191
ROIC, %			16,5	14,8

Markedsudvikling

Vækst i volumen i forhold til samme periode 2014

	DSV 3. kvartal 2015	Marked* 3. kvartal 2015	DSV ÅTD 2015	Marked* ÅTD 2015
Ordrelinjer	6%	1-3%	6%	1-3%

*) Markedsvækst er baseret på DSV's estimater.

I de første ni måneder af 2015 er divisionens aktivitetsniveau målt på ordrelinjer steget ca. 6% i forhold til samme periode sidste år, og divisionen vurderes at have taget markedsandele.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen steg 5,5% og udgjorde 4.416 millioner kroner i de første ni måneder af 2015. Den organiske vækst udgjorde 5,8%.

I tredje kvartal af 2015 steg nettoomsætningen ligeledes 2,4% og udgjorde 1.476 millioner kroner. Den organiske vækst udgjorde 4,2%.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten steg 2,0% og udgjorde 1.047 millioner kroner i de første ni måneder af 2015. Den organiske vækst udgjorde 1,8%.

I tredje kvartal af 2015 steg bruttofortjenesten 2,6% og udgjorde 359 millioner kroner. Den organiske vækst udgjorde 2,0%.

Bruttomarginen udgjorde 23,7% i de første ni måneder af 2015 mod 24,5% i samme periode sidste år.

Markedet for kontraktlogistik i Europa er fortsat præget af hård priskonkurrence. Herudover har divisionens bruttofortjeneste været præget af opstartsomkostninger i forbindelse med nye kontrakter. Denne påvirkning gjorde sig især gældende i første kvartal af 2015.

EBIT før særlige poster

EBIT før særlige poster udgjorde 179 millioner kroner i de første ni måneder af 2015 mod 184 millioner kroner i samme periode sidste år. Conversion ratio udgjorde 17,1% i de første 9 måneder af 2015 mod 17,9% i samme periode sidste år.

I tredje kvartal af 2015 udgjorde EBIT før særlige poster 75 millioner kroner, mod 71 millioner kroner i samme periode sidste år. Conversion ratio udgjorde 20,9% i kvartalet mod 20,3% i samme periode sidste år.

Arbejdskapital

Solutions divisionens pengebinding i nettoarbejdskapital udgjorde 92 millioner kroner pr. 30. september 2015 mod 191 millioner kroner pr. 30. september 2014.

VÆKST

(DKK mio.)	3. kvartal 2014	Valutakurs- effekt	Akkvisitioner, netto	Organisk vækst	Organisk vækst	3. kvartal 2015
Nettoomsætning	1.441	-	-24	59	4,2%	1.476
Bruttofortjeneste	350	4	-2	7	2,0%	359
Resultat af primær drift før særlige poster	71	3	-1	2	2,8%	75
	ÅTD 2014					ÅTD 2015
Nettoomsætning	4.186	11	-35	254	5,8%	4.416
Bruttofortjeneste	1.026	10	-8	19	1,8%	1.047
Resultat af primær drift før særlige poster	184	6	-2	-9	-5,8%	179

Delårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	3. kvartal 2015	3. kvartal 2014	ÅTD 2015	ÅTD 2014
Nettoomsætning	12.535	12.279	38.263	36.043
Direkte omkostninger	9.733	9.670	29.892	28.361
Bruttofortjeneste	2.802	2.609	8.371	7.682
Andre eksterne omkostninger	505	517	1.598	1.526
Personaleomkostninger	1.319	1.236	4.087	3.792
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	978	856	2.686	2.364
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	127	128	385	389
Resultat af primær drift før særlige poster	851	728	2.301	1.975
Særlige poster, nettoomkostninger	-	-	-	300
Finansielle poster, nettoomkostninger	78	75	249	235
Resultat før skat	773	653	2.052	1.440
Skat af periodens resultat	195	170	514	374
Periodens resultat	578	483	1.538	1.066

Resultat for perioden fordeles således:

Aktionærerne i DSV A/S	577	483	1.535	1.066
Minoritetsinteresser	1	-	3	-

Resultat pr. aktie:

Resultat pr. aktie (EPS) á 1 kr. for perioden (DKK)	3,44	2,80	9,09	6,13
Udvandet resultat pr. aktie á 1 kr. for perioden (DKK)	3,40	2,82	9,00	6,09

Supplerende information:

Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr. for perioden	3,55	2,98	9,48	7,87
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 1 kr. for de seneste 12 måneder			12,14	10,60

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(DKK mio.)	3. kvartal 2015	3. kvartal 2014	ÅTD 2015	ÅTD 2014
Periodens resultat	578	483	1.538	1.066
Poster, der efterfølgende reklassificeres til resultatopgørelsen, når specifikke betingelser er opfyldt:				
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-75	-70	-59	-92
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-18	20	10	55
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	5	-13	26	-41
Skat af poster, der kan reklassificeres til resultatopgørelsen	3	-1	-9	-1
Anden totalindkomst efter skat	-85	-64	-32	-79
Totalindkomst i alt	493	419	1.506	987
Totalindkomsten for perioden fordeles således:				
Aktionærerne i DSV A/S	492	419	1.504	987
Minoritetsinteresser	1	-	2	-
I alt	493	419	1.506	987

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(DKK mio.)	ÅTD 2015	ÅTD 2014
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	2.686	2.364
<i>Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:</i>		
Aktiebaseret vederlæggelse	28	28
Ændring i hensatte forpligtelser	-130	175
Ændring i arbejdskapital	-162	-472
Særlige poster	-	-294
Renteindbetalinger	31	36
Renteudbetalinger	-296	-261
Betalt selskabsskat	-429	-307
Pengestrøm fra driftsaktivitet	1.728	1.269
Køb af immaterielle aktiver	-180	-149
Køb af materielle aktiver	-528	-134
Salg af materielle aktiver	874	22
Køb og salg af dattervirksomheder og aktiviteter	-107	-14
Ændring af øvrige finansielle aktiver	-30	40
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	29	-235
Frie pengestrømme	1.757	1.034
Provenu og afdrag på kort- og langfristet gæld	-332	39
Optagelse af andre finansielle forpligtelser	4	-39
<i>Aktionærerne:</i>		
Udbetalt udbytte	-283	-270
Køb af egne aktier	-1.237	-904
Salg af egne aktier, udnyttelse af optionsprogram	237	144
Øvrige transaktioner med aktionærer	56	54
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-1.555	-976
Periodens pengestrøm	202	58
Likvider og likvide reserver, primo	432	707
Periodens pengestrøm	202	58
Valutakursreguleringer	-66	-147
Likvider og likvide reserver, ultimo	568	618
Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.		
Opgørelse af regulerede frie pengestrømme		
Frie pengestrømme	1.757	1.034
Nettokøb af dattervirksomheder og aktiviteter	107	14
Regulerede frie pengestrømme	1.864	1.048

BALANCE, AKTIVER

(DKK mio.)	30.09.2015	30.09.2014	31.12.2014
Immaterielle aktiver	8.946	9.004	8.928
Materielle aktiver	3.538	3.777	3.927
Andre tilgodehavender	327	115	297
Udskudt skatteaktiv	484	468	488
Langfristede aktiver i alt	13.295	13.364	13.640
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	8.423	8.538	7.854
Igangværende services	810	967	744
Andre tilgodehavender	1.017	1.080	985
Likvider og likvide reserver	568	618	432
Aktiver bestemt for salg	1	17	25
Kortfristede aktiver i alt	10.819	11.220	10.040
Aktiver i alt	24.114	24.584	23.680

BALANCE, PASSIVER

(DKK mio.)	30.09.2015	30.09.2014	31.12.2014
Aktiekapital	175	177	177
Reserver	6.185	6.023	5.875
Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen	6.360	6.200	6.052
Minoritetsinteresser	31	29	29
Egenkapital i alt	6.391	6.229	6.081
Udskudt skat	329	441	366
Pensioner og lignende forpligtelser	1.305	1.025	1.311
Hensatte forpligtelser	361	380	328
Finansielle forpligtelser	5.190	5.552	5.702
Langfristede forpligtelser i alt	7.185	7.398	7.707
Hensatte forpligtelser	303	444	474
Finansielle forpligtelser	782	1.071	589
Leverandørgæld	4.784	4.840	4.782
Igangværende services	1.588	1.450	1.377
Anden gæld	2.775	2.817	2.458
Selskabsskat	306	335	212
Kortfristede forpligtelser i alt	10.538	10.957	9.892
Forpligtelser i alt	17.723	18.355	17.599
Passiver i alt	24.114	24.584	23.680

EGENKAPITALOPGØRELSE – 1. JANUAR - 30. SEPTEMBER 2015

(DKK mio.)	Aktiekapital	Reserve for egne aktier	Reserve for sikringsinstrumenter	Reserve for valutakursreguleringer	Overført i DSV A/S' andel resultat af egenkapitalen	Aktionærerne	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2015	177	-7	-28	-239	6.149	6.052	29	6.081
Periodens resultat	-	-	-	-	1.535	1.535	3	1.538
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-	-	-	-58	-	-58	-1	-59
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	10	-	-	10	-	10
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	-	-	26	-	-	26	-	26
Skat af anden totalindkomst	-	-	-9	-	-	-9	-	-9
Anden totalindkomst efter skat	-	-	27	-58	-	-31	-1	-32
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	27	-58	1.535	1.504	2	1.506
Transaktioner med ejere:								
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	28	28	-	28
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-283	-283	-	-283
Køb af egne aktier	-	-4	-	-	-1.233	-1.237	-	-1.237
Salg af egne aktier	-	-	-	-	237	237	-	237
Kapitalnedsættelse	-2	2	-	-	-	-	-	-
Udbytte egne aktier	-	-	-	-	12	12	-	12
Andre reguleringer	-	-	-	-	14	14	-	14
Skat af transaktioner med ejere	-	-	-	-	33	33	-	33
Transaktioner med ejere i alt	-2	-2	-	-	-1.192	-1.196	-	-1.196
Egenkapital pr. 30. september 2015	175	-9	-1	-297	6.492	6.360	31	6.391

EGENKAPITALOPGØRELSE – 1. JANUAR - 30. SEPTEMBER 2014

(DKK mio.)	Aktiekapital	Reserve for egne aktier	Reserve for sikringsinstrumenter	Reserve for valutakursreguleringer	Overført i DSV A/S' andel resultat af egenkapitalen	Aktionærerne	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2014	180	-5	-38	-44	6.125	6.218	30	6.248
Periodens resultat	-	-	-	-	1.066	1.066	-	1.066
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-	-	-	-92	-	-92	-	-92
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	55	-	-	55	-	55
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	-	-	-41	-	-	-41	-	-41
Skat af anden totalindkomst	-	-	-1	-	-	-1	-	-1
Anden totalindkomst efter skat	-	-	13	-92	-	-79	-	-79
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	13	-92	1.066	987	-	987
Transaktioner med ejere:								
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	28	28	-	28
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-270	-270	-	-270
Køb af egne aktier	-	-4	-	-	-900	-904	-	-904
Salg af egne aktier	-	-	-	-	144	144	-	144
Kapitalnedsættelse	-3	3	-	-	-	-	-	-
Udbytte egne aktier	-	-	-	-	8	8	-	8
Andre reguleringer	-	-	-	-	1	1	-1	-
Skat af transaktioner med ejere	-	-	-	-	-12	-12	-	-12
Transaktioner med ejere i alt	-3	-1	-	-	-1.001	-1.005	-1	-1.006
Egenkapital pr. 30. september 2014	177	-6	-25	-136	6.190	6.200	29	6.229

Noter

NOTE 1 – ANVENDT REGSKABS PRAKSIS

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 – 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 uændrede i forhold til koncernregnskabet for 2014.

NOTE 3 – SEGMENTOPLYSNINGER

(DKK mio.)	Air & Sea		Road		Solutions		Andre aktiviteter, ikke allokerede poster og eliminerings		Total	
	ÅTD 2015	ÅTD 2014	ÅTD 2015	ÅTD 2014	ÅTD 2015	ÅTD 2014	ÅTD 2015	ÅTD 2014	ÅTD 2015	ÅTD 2014
Omsætning	16.503	16.181	18.464	18.110	4.416	4.186	697	625	40.080	39.102
Intern omsætning	-299	-709	-765	-1.529	-111	-257	-642	-564	-1.817	-3.059
Nettoomsætning	16.204	15.472	17.699	16.581	4.305	3.929	55	61	38.263	36.043
Bruttofortjeneste	3.945	3.389	3.393	3.256	1.047	1.026	-14	11	8.371	7.682
Andre eksterne omkostninger	779	720	785	760	355	311	-321	-265	1.598	1.526
Personaleomkostninger	1.654	1.446	1.793	1.735	401	413	239	198	4.087	3.792
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	81	80	94	98	112	118	98	93	385	389
Resultat af primær drift før særlige poster	1.431	1.143	721	663	179	184	-30	-15	2.301	1.975
Aktiver i alt	13.354	14.422	13.179	10.651	3.177	3.901	-5.596	-4.390	24.114	24.584
Forpligtelser i alt	11.448	10.464	7.710	7.913	3.372	3.658	-4.807	-3.680	17.723	18.355

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 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. 30. september 2015 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 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 28. oktober 2015

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