

Københavns Fondsbørs
Nikolaj Plads 6
1007 København K – Elektronisk indberettet

23. marts 2007

FONDSBØRSMEDDELELSE NR. 232

Årsrapport 2006 (1. januar–31. december 2006)

Nettoomsætningen er realiseret med 31.972 millioner kroner.

Bruttofortjenesten er 6.904 millioner kroner.

Resultat af primær drift før særlige poster er 1.504 millioner kroner.

Resultat af primær drift (EBIT) er 1.221 millioner kroner.

Resultat før skat er 1.014 millioner kroner.

Resultatet for perioden er 719 millioner kroner.

DSV's andel af resultatet for perioden er 677 millioner kroner. Udvaldet justeret resultat pr. aktie udgør 45,3 kroner.

Frie pengestrømme reguleret for køb af virksomheder og akquisitioner samt normalisering af arbejdskapital udgør 1.174 millioner kroner.

Resultatet for regnskabsåret 2006 betegnes af koncernledelsen som meget tilfredsstillende.

Bestyrelsen foreslår et udbytte på 2,50 kroner pr. aktie mod et udbytte på 2,50 kroner pr. aktie i 2005.

Den trykte årsrapport forventes senest tilgængelig i uge 16, 2007.

Investor telekonference

DSV indbyder til investor telekonference den 23. marts 2007 klokken 11.00, hvor alle investorer, aktionærer, analytikere og andre er velkomne til at deltage. Telekonferencen kan følges på telefonnummer 70 26 50 40. Telekonferencen foregår på engelsk. Forudgående tilmelding er ikke nødvendig.

Investor telekonference via web

Telekonferencen kan følges direkte med billed- og lydssignal via DSV's website på <http://www.dsv.com> eller via Københavns Fondsbørs på <http://omxgroup.com/nordicexchange/>. Spørgsmål kan kun stilles ved opringning til telekonferencen.

Henvendelse vedrørende årsrapporten

Spørgsmål rettes til:

Adm. direktør Kurt K. Larsen, telefon 43 20 30 40 eller økonomidirektør Jens H. Lund, telefon 43 20 30 40.

Denne meddelelse er udover Københavns Fondsbørs sendt til pressen, ligesom den er tilgængelig på <http://www.dsv.com>. Meddelelsen er udarbejdet på dansk og engelsk. I tvivlstilfælde er den danske udgave gældende.

Med venlig hilsen

DSV

Kurt K. Larsen
Administrerende direktør

Jens H. Lund
Økonomidirektør

DSV A/S, Kornmarksvej 1, 2605 Brøndby, telefon 43203040, telefax 43203041, CVR nr. 58233528, www.dsv.com.

Global transport og logistik

DSV er en global udbyder af transport- og logistikydelser. Koncernen er på verdensplan etableret med egne lokationer i 50 lande. Suppleret af partnere og agenter tilbydes ydelserne dog i mere end 100 lande hvilket gør DSV til en ægte global spiller. Via verdensomspændende, professionelle totalløsninger realiserer koncernens 19.000 ansatte en forventet omsætning i 2007 på 4,8 milliarder Euro.

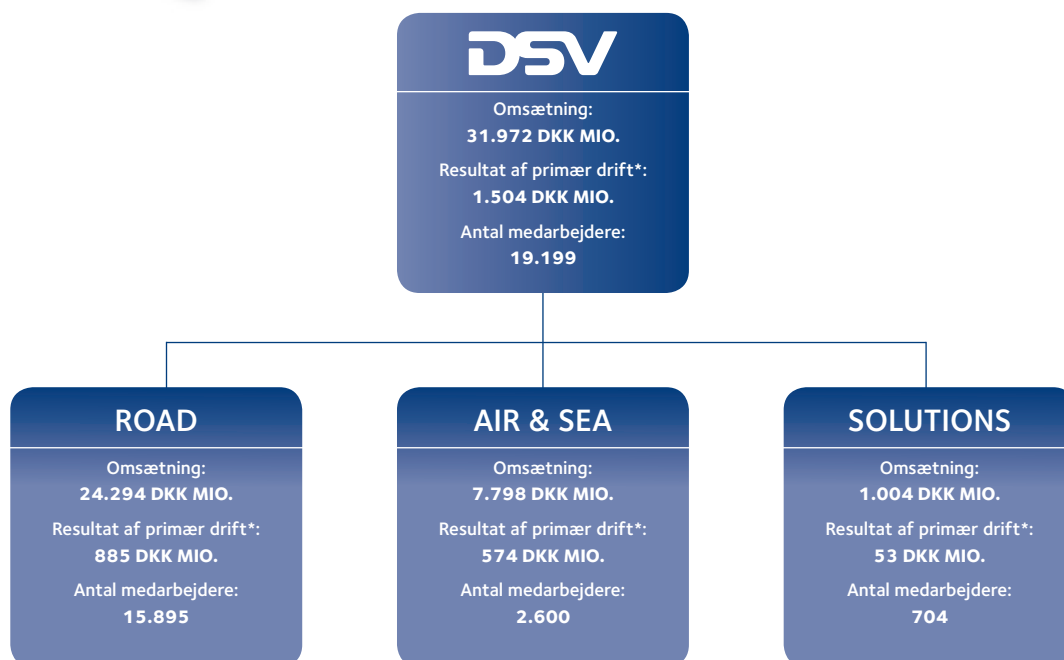
www.dsv.com

OM DSV

Global transport og logistik

DSV er en global udbyder af transport- og logistikydelser. Koncernen er på verdensplan etableret med egne lokationer i 50 lande. Suppleret af partnere og agenter tilbydes ydelserne

i mere end 100 lande, hvilket gør DSV til en ægte global spiller. Via verdensomspændende, professionelle totalløsninger realiserer koncernens 19.000 ansatte en forventet omsætning i 2007 på knap 36 milliarder kroner.



* før særlige poster

INDLEDNING	
Om DSV	2
Året der gik	4
Hoved- og nøgletal	5
DSV's forretningskoncept og vision	6
Budget 2007 i hovedtal - ikke revideret	7
LEDELSESBERETNING	
Regnskabsberetning	10
Road divisionen	14
Air & Sea divisionen	17
Solutions divisionen	19
God selskabsledelse	21
Risikofaktorer	22
Aktionærinformation	24
Ledelses- og Revisionspåtegning	26
REGNSKAB	
Resultatopgørelse	28
Opgørelse af indregnede indtægter og omkostninger	28
Balance	29
Pengestrømsopgørelse	30
Noter	31
ØVRIGE OPLYSNINGER	
Direktion og bestyrelse	57
Social ansvarlighed	58
Koncernoversigt	60
ÅRSRAPPORT FOR MODERSELSKAB	
CD - årsrapport for moderselskab	63

DSV A/S

Kornmarksvej 1
2605 Brøndby
Danmark
Telefon +45 43 20 30 40
CVR-nr. 58 23 35 28
www.dsv.com

30. regnskabsår
Årsrapport 1. januar 2006 - 31. december 2006
Offentliggjort 23. marts 2007

Tryk: Plæhn Grafisk
Produktion: Diticon/PM 1199

ÅRET DER GIK

2006 var et spændende, udfordrende og succesfuldt år for DSV, hvor koncernen endnu engang undergik store forandringer.

Den væsentligste begivenhed var akkvisitionen af Koninklijke Frans Maas Groep N.V. (Frans Maas), som blev overtaget pr. 1. april 2006. Købet har styrket den strategiske markedsposition i Europa, idet DSV nu er repræsenteret med eget selskab i hele Europa. Den omfattende og komplicerede igangværende proces med kommerciel integration, realisation af synergier samt tilpasning af juridisk og finansiell struktur forløber i de fleste lande som forventet og følger den fastlagte tidsplan med undtagelse af Tyskland og Frankrig, som er en anelse efter planen. Der er sket forandringer af trafikker, afvikling af agentrelationer, genforhandlinger af ikke rentable aftaler, sammenlægninger af terminaler og kontorer, samkøring af IT samt tilpasninger af arbejdsstyrken. Denne integration er tilendebragt i mange lande.

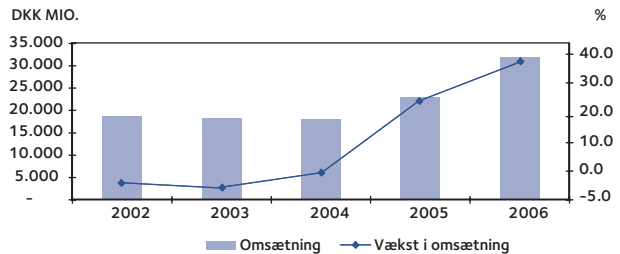
Ved siden af arbejdet med integrationen af Frans Maas har de oprindelige DSV selskaber formået at skabe en organisk vækst i nettoomsætningen på 7,1%. Road divisionen skaber fortsat organisk vækst specielt i de nordiske lande, Irland samt Østeuropa. Air & Sea divisionen fortsætter fremgangen og har endnu engang haft et rekordår omsætnings- og indtjeningsmæssigt. Solutions divisionen lever op til ledelsens forventninger.

De væsentligste regnskabsmæssige resultater for 2006 er som følger:

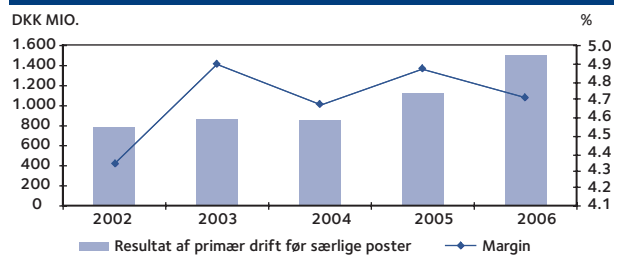
- Nettoomsætningen udgør 31.972 millioner kroner, hvilket er den højeste i koncernens historie
- Resultat af primær drift før særlige poster udgør 1.504 millioner kroner, svarende til en marginal på 4,7%
- Årets resultat udgør 719 millioner kroner. DSV's andel heraf udgør 677 millioner kroner
- Udvaldet justeret resultat pr. aktie udgør 45,3 kroner
- Koncernens pengebinding i arbejdskapital udgør 722 millioner kroner pr. 31. december 2006
- Koncernens nettoinvesteringer eksklusive køb og salg af aktiviteter og virksomheder udgør 18 millioner kroner
- Koncernens frie pengestrømme reguleret for køb og salg af aktiviteter og virksomheder samt normalisering af arbejdskapital udgør 1.174 millioner kroner
- ROIC inklusive goodwill og kunderelationer udgør 20,2%
Koncernen forventer at udlodde 2,5 kroner pr. aktie i udbytte for 2006. Aktiekursen er steget fra 778 pr. 31. december 2005 til 1.032 pr. 31. december 2006.

I 2007 vil koncernen fokusere på en succesfuld integration af Frans Maas samt fortsat være en aktiv part i den igangværende konsolidering i transportsektoren. Koncernen forventer en nettoomsætning i 2007 på 35.700 millioner kroner samt et resultat af primær drift før særlige poster på 1.658 millioner kroner. Der forventes et udvaldet justeret resultat pr. aktie på 52,0 kroner og frie pengestrømme på 1.000 millioner kroner.

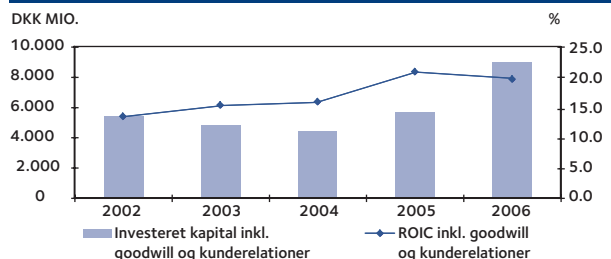
UDVIKLING I OMSÆTNING



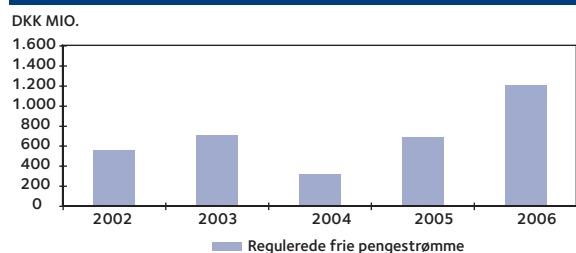
UDVIKLING I RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER



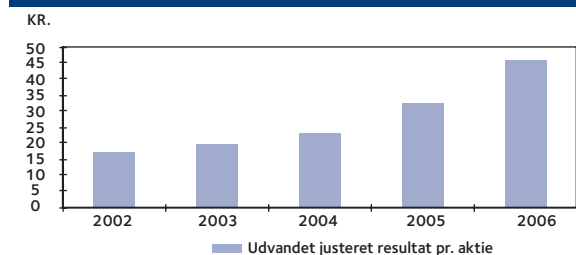
UDVIKLING I ROIC INKL. GOODWILL OG KUNDERELATIONER OG INVESTERET KAPITAL INKL. GOODWILL OG KUNDERELATIONER



REGULEREDE FRIE PENGESTRØMME



UDVALDET JUSTERET RESULTAT PR. AKTIE



HOVED- OG NØGLETAL

HOVED- OG NØGLETAL	2002 ¹⁾	2003 ¹⁾	2004	2005	2006
Resultatopgørelse (DKK MIO.)					
Nettoomsætning	17.933	17.676	18.092	23.015	31.972
Bruttofortjeneste	4.075	3.888	3.863	4.667	6.904
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	1.035	1.071	1.063	1.332	1.834
Resultat af primær drift før særlige poster	783	861	854	1.123	1.504
Resultat af primær drift (EBIT)	723	728	1.411	1.064	1.221
Netto finansielle omkostninger	216	195	108	80	207
Resultat før skat	507	529	1.301	984	1.014
Aktionærerne i DSV A/S' andel af året resultat	333	304	1.083	658	677
Justeret resultat	393	437	527	709	914
Balancen (DKK MIO.)					
Langfristede aktiver	4.944	4.761	4.624	5.652	9.093
Kortfristede aktiver	3.747	3.269	3.397	4.797	6.969
Aktionærerne i DSV A/S' egen andel af egenkapitalen	2.196	2.399	3.107	3.212	3.699
Minoritetsinteresser	65	78	84	111	145
Hensatte forpligtelser	359	328	-	-	-
Langfristede forpligtelser	2.199	1.555	956	2.463	5.740
Kortfristede forpligtelser	3.872	3.670	3.874	4.663	6.478
Balance	8.691	8.030	8.021	10.449	16.062
Nettorentebærende gæld	2.958	2.260	1.287	2.204	4.835
Investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer	5.524	5.271	4.835	5.865	9.057
Brutto investering i materielle aktiver	476	478	358	392	391
Pengestrømme (DKK MIO.)					
Driftsaktivitet	527	731	599	839	1.092
Investeringsaktivitet	117	-25	504	-1.004	-1.576
Finansieringsaktivitet (eksklusive udbetalte udbytter)	-817	-713	-1.103	530	579
Udbetalte udbytter	-12	-24	-44	-158	-50
Årets pengestrøm	-245	-8	-44	207	45
Valutakursreguleringer	-60	23	-5	6	-23
Ultimo likviditet	229	221	172	385	407
Nøgletal (pct.)					
Bruttomargin	22,7	22,0	21,4	20,3	21,6
EBITDA-margin	5,8	6,1	5,9	5,8	5,7
EBITA-margin	4,4	4,9	4,7	4,9	4,7
EBIT-margin	4,0	4,1	7,8	4,6	3,8
ROIC inklusiv goodwill og kunderelationer	13,9	16,0	16,9	21,0	20,2
Egenkapitalforrentning (ROE)	16,0	13,2	39,3	20,8	19,6
Egenkapitalandel	25,3	29,9	38,7	30,7	23,0
Aktienøgletal					
Resultat pr. aktie á 2 kr.	16,6	15,2	53,9	32,4	34,1
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 2 kr.	17,2	19,2	23,3	33,6	45,3
Indre værdi pr. aktie á 2 kr.	109,3	119,9	158,2	162,1	183,6
Antal udstedte aktier ultimo (tusind)	20.770	20.770	21.075	20.896	20.150
Antal aktier ultimo (tusind)	20.092	20.005	19.637	19.813	19.864
Gennemsnitligt antal aktier (tusind)	20.051	20.017	20.086	20.312	19.854
Gennemsnitligt antal udvandede aktier (tusind)	22.850	22.819	22.644	21.115	20.196
Noteret kurs ultimo regnskabsåret for aktier i kr.	173	264	371	778	1.032
Udbytte pr. aktie	1,20	2,10	7,50	2,50	2,50
Medarbejdere					
Antal ansatte ultimo	9.639	9.249	9.225	11.619	19.199

Definition af hoved- og nøgletal fremgår af side 56.

1) Hoved og nøgletal for 2004-2006 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS. Sammenligningstallene for 2002-2003 er udarbejdet i henhold til den tidligere regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger.

DSV'S FORRETNINGSKONCEPT OG VISION

Forretningskoncept

DSV er en global transport- og logistikvirksomhed med en forventet årlig omsætning i 2007 på knap 36 milliarder kroner og lidt over 19.000 medarbejdere, der opererer med egne selskaber i 50 lande. Koncernen har nået sin nuværende størrelse ved at deltage i konsolideringen af transport- og logistiksektoren og via organisk vækst.

Koncernen er i dag bygget op i tre særskilte divisioner med hver sit forretningsområde:

- DSV's Road division tilbyder direkte landtransport af full- og partloads samt stykgodsdistribution i hele Europa. Koncernen beskæftiger dagligt mere end 15.000 lastbiler på vejene i Europa.
- Inden for sø- & luftfragt har koncernens Air & Sea division et globalt transportnetværk. Netværket i Air & Sea divisionen er primært bygget op omkring egne operationer i de lande, hvor DSV er repræsenteret og agenter i de markeder, hvor DSV endnu ikke selv er til stede. Langt størstedelen af volumen produceres indenfor eget netværk.
- Solutions divisionen er leverandør af logistikydelser på det Europæiske marked.

DSV's forretningskoncept indebærer en høj grad af outsourcing. Det er en målsætning, at DSV maksimalt selv skal producere 10% af den omsatte volumen. Koncernen benytter primært vognmænd, flyselskaber og rederier etc. som leverandører. DSV kan som følge heraf hurtigt og omkostningseffektivt tilpasse sig ændringer i transportmarkedets udbud og efterspørgsel. Leverandører er typisk tilknyttet koncernen i et langvarigt samarbejde, der bygger på gensidig respekt og behov.

Vision

DSV ønsker at skabe værdi til sine aktionærer. Dette skal opnås ved;

- at fastholde og udbygge positionen blandt de førende og mest profitable transport- og logistikvirksomheder i Europa,
- at levere fortsat vækst, som overstiger markedsvæksten. Væksten skal sikres såvel organisk som via akquisitioner,
- at fastholde og øge koncernens indtjeningsmarginal,
- at generere et solidt cash flow, som kan anvendes til investeringer og tilpasning af koncernens kapitalstruktur,
- at fastholde en stor gennemsigtighed i koncernens rapportering gennem et højt og hyppigt oplysningsniveau,
- at være en attraktiv arbejdsplads for koncernens ansatte,
- at levere kvalitetsydelser til koncernens kunder,
- at være en professionel samarbejdspartner for koncernens leverandører,
- at agere som en professionel aktør i forhold til koncernens øvrige interessegrupper.

DSV'S HISTORIE

1976	DSV, De Sammensluttede Vognmænd af 13-7 1976 A/S etableres af ti selvstændige vognmænd og Leif Tullberg.
1987	DSV noteres på Københavns Fondsbørs.
1997	DSV køber Samson Transport Co. A/S og tredobler med købet koncernens transport og logistikaktiviteter.
2000	DSV køber DFDS Dan Transport Group A/S for 5,5 milliarder kroner. DSV's aktiviteter inden for transport og logistik firedobles og fortsætter under navnet DFDS Transport.
2002	DSV indgår et 50-50 Joint Venture med TNT om DFDS Transport Logistics A/S.
2004	DSV frasælger DSV Miljø A/S for 1,2 milliarder kroner. for at skabe yderligere fokus på transport og logistikdelen af DSV koncernen. DSV tilbagekøber de resterende 50% af Logistics divisionen af TNT.
2005	DSV køber J.H. Bachmann GmbH til styrkelse af Air & Sea divisionen.
2006	DSV køber Koninklijke Frans Maas Groep N.V. og får med købet etableret sig som den tredje transportvirksomhed med egne Road aktiviteter i hele Europa. Efter købet ændres selskabets operative navn fra henholdsvis Frans Maas og DFDS Transport til DSV.

BUDGET 2007 I HOVEDTAL - IKKE REVIDERET

KONCERNENS REGNSKAB OG BUDGET I HOVEDTAL		
(DKK MIO.)	2006 Realiseret	2007 Budget Ikke revideret
Nettoomsætning	31.972	35.698
Direkte omkostninger	25.068	27.965
Bruttofortjeneste	6.904	7.733
Andre eksterne omkostninger	1.737	2.010
Personaleomkostninger	3.333	3.626
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	1.834	2.097
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	330	439
Resultat af primær drift før særlige poster	1.504	1.658
Særlige poster, netto	-283	-150
Resultat af primær drift (EBIT)	1.221	1.508
Finansielle indtægter og omkostninger mv.	207	210
Resultat før skat	1.014	1.298
Skat af årets resultat	295	376
Årets resultat	719	922
Resultat for perioden fordeles således		
Aktionærerne i DSV A/S	677	889
Minoritetsinteresser	42	33

KVARTALSOPELT BUDGET I HOVEDTAL				
(DKK MIO.)	1. kvartal 2007	2. kvartal 2007	3. kvartal 2007	4. kvartal 2007
Nettoomsætning	8.619	8.988	8.841	9.250
Direkte omkostninger	6.755	7.037	6.936	7.237
Bruttofortjeneste	1.864	1.951	1.905	2.013
Andre eksterne omkostninger	502	501	493	514
Personaleomkostninger	904	906	883	933
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	458	544	529	566
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	110	110	109	110
Resultat af primær drift før særlige poster	348	434	420	456

Budget 2007 omfatter resultatbudget for DSV koncernen i hovedtal. Budgettet er kvartalsopdelt.

Budgettet omfatter de selskaber, der ejes af DSV på offentliggørelsestidspunktet for årsrapporten 2006 og omfatter således akquisitioner og frasalg gennemført frem til 23. marts 2007.

Budgetforudsætninger

Der er til brug for budgetterne anvendt følgende væsentlige valutakurser:

VALUTAKURS	
PR. DKK 100	
EUR	745
GBP	1.100
NOK	92
SEK	80
USD	580

Nettoomsætning

DSV forventer en organisk vækst på 5,2% i omsætningen for 2007 set i forhold til 2006. Færdiggørelse af Frans Maas integrationen, herunder sanering af porteføljen af tabsgivende kunder, primært i Tyskland, er indarbejdet i budgettet. Den organiske omsætningsvækst forventes således at være over 5,2% for de fortsættende kunder m.v.

NETTOOMSÆTNING 2006 VERSUS BUDGET 2007

DKK MIO.	
Nettoomsætning 2006	31.972
Valutakurseffekt	-201
Køb og salg af virksomheder, netto	2.286
Vækst	1.641
Nettoomsætning budget 2007	35.698

Resultat af primær drift før særlige poster

DSV forventer i 2007 en vækst på 10,0% i resultat af primær drift før særlige poster.

I budgetteret resultat af primær drift før særlige poster indgår følgende ikke kontante poster amortisering af kunderelationer på 56 millioner kroner (45 millioner kroner i 2006)

og omkostninger til incitamentsprogrammer på 14 millioner kroner (6 millioner kroner i 2006). I alt indgår der således ikke kontante poster for 70 millioner kroner (51 millioner kroner i 2006) i det budgetterede driftsresultat. Resultat af primær drift før særlige poster reguleret for ikke kontante poster er således 1.728 millioner kroner (1.555 millioner kroner i 2006).

**RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER
2006 VERSUS BUDGET 2007**

DKK MIO.

Resultat af primær drift før særlige poster 2006	1.504
Valutakurseffekt	-14
Køb og salg af virksomheder, netto	19
Vækst	149
Resultat af primær drift før særlige poster budget 2007	1.658

Den samlede margin i resultat af primær drift før særlige poster for koncernen budgetteres samlet til 4,6% i 2007.

Særlige poster, netto

Der er i budgettet indregnet forventede omkostninger til færdiggørelse af omstrukturingsprocessen, der blev påbegyndt 1. april 2006 med købet af Frans Maas, med 150 millioner kroner. De resterende budgetterede omstrukturingsomkostninger vedrører overvejende Tyskland og Frankrig.

Særlige poster, netto, i alt 150 millioner kroner, forventes at blive fordelt med ca. 50% i første halvår 2007 og ca. 50% i 2. halvår 2007.

Finansielle poster

De finansielle omkostninger budgetteres for 2007 med 210 millioner kroner.

Der er indregnet rentekomkostninger til rentebærende gæld, der etableres ved tilbagekøb af aktier til afdækning af optionsprogram, som udstedes med effekt for 2007.

Skat af årets resultat

DSV koncernen forventer i 2007 at have en effektiv skatteprocent på 29.

Årets resultat

Årets resultat er budgetteret til 922 millioner kroner.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktivitet forventes at udgøre ca. 1.200 millioner kroner i 2007. Heri indgår et planlagt pengestrøms outflow på ca. 250 millioner kroner i forbindelse med omstruktureringen af Frans Maas. Dette fordeler sig med 150 millioner kroner i resultatbudgettet som særlige poster, samt udbetaling af ca. 100 millioner kroner til nedbringelse af pensionsforpligtelser, herunder primært til Frans Maas pensionsfond i UK.

Koncernen forventer, at nettoinvesteringer i aktiver vil udgøre ca. 200 millioner kroner i 2007, heri indgår der forventede frasalg på 200 millioner kroner.

De forventede frie pengestrømme udgør således ca. 1.000 millioner kroner i 2007.

Afkast på investeret kapital

Afkastet på den investerede kapital forventes øget i 2007 som følge af en forbedret indtjening og samtidigt hermed arbejdes der løbende med en reduktion af den investerede kapital. Der er særlig fokus på en fortsat tilpasning af koncernens arbejds- og anlægskapital.

FINANSIELLE MÅLSÆTNINGER

	DSV	Road	Air & Sea	Solutions
Omsætningsvækst	6%	5%	10%	5%
Resultat af primær drift før særlige poster	6%	6%	7%	7%
ROIC (inklusive goodwill)	25%	25%	30%	20%

Koncernens finansielle målsætninger i Solutions divisionen er ændret i forhold til seneste årsrapport. Det kan henføres til købet af Frans Maas, som har givet Solutions divisionen en ændret profil. Med undtagelse af dette er de finansielle målsætninger ikke ændret.

DSV's finansielle målsætninger tager udgangspunkt i den stærke udvikling i koncernens aktivitetsniveau, indtjening og cash flow generering. Denne udvikling er som en del af koncernens strategi sket uden at foretage større investeringer. Udnyttelsen af koncernens kapitalapparat er dermed forbedret. Koncernledelsen har en forventning om øget fremtidig vækst i aktivitet og en forbedret indtjening, der hidrører fra såvel vækst som forbedret udnyttelse af kapitalapparatet.

Målsætningerne forventes at kunne realiseres på mellem-lang sigt afhængig af potentielle virksomhedsakkvisitioner, som er mindre profitable end DSV. Den typiske integrationsperiode for akkvisitioner udgør ca. 3 år.

Kapitalstruktur

DSV's kapitalstruktur vurderes løbende. Koncernens målsætning for kapitalstruktur er: Koncernens nettorentebærende gæld set i forhold til resultat af primær drift, før afskrivninger og særlige poster skal som minimum ligge i niveauet 2 til 3 gange ("gearing"). Med det nuværende budget for 2007 svarer dette til, at den nettorentebærende gæld skal udgøre imellem 4 og 6 milliarder kroner.

Det frie cash flow anvendes således:

1. Til afdrag på den nettorentebærende gæld i perioder, hvor koncernens gearing ligger over koncernens målsætning for gearing,
2. Til virksomhedsakkvisitioner, såfremt der opstår attraktive muligheder,
3. Til aktietilbagekøb. Reguleringer til det anførte gearingsniveau vil ske via aktietilbagekøb, såfremt der ikke gennemføres virksomhedsakkvisitioner,
4. Til udbytte. Udbyttet holdes konstant per aktie eller forøges i et afmålt tempo under hensyntagen til koncernens gearingsniveau og planlagte fremtidige akkvisitioner samt forventede aktietilbagekøbsplaner.

Udvandet justeret resultat pr. aktie

DSV har pr. 28. februar 2007 et udvandet antal aktier på 20,1 millioner stk. Budgetteret udvandet justeret resultat pr. aktie udgør 52,0 kr. mod realiseret 45,3 kr. i 2006.

Frans Maas – status integration

DSV fastholder de hidtil udmeldte forventninger til synergi-gevinster ved akkvisitionen af Frans Maas. Der er realiseret 100 millioner kroner heraf i 2006 og koncernen forventer at realisere yderligere 175 millioner kroner i årlige synergi gevinster på købet i 2007. Som tidligere oplyst forventes der efter fuldent integration af Frans Maas realiseret i alt årligt 450 millioner kroner i synergier.

De anførte synergier påvirker koncernens resultat af primær drift før særlige poster positivt. Amortisering af kunderelationer der blev identificeret ved købet af Frans Maas påvirker resultat af primær drift før særlige poster negativt med et årligt beløb på 42 millioner kroner, som et ikke kontant beløb. Samlet set påvirker synergier og amortiseringer på kunderelationer således resultat af primær drift før særlige poster positivt med 133 millioner kroner i 2007.

Med hensyn til investeringer fastholdes det, at DSV's samlede nettoinvesteringer efter integration af Frans Maas vil være reduceret med i alt 600 millioner kroner over en 3-års periode. Heraf er der realiseret 300 millioner kroner i 2006 og der forventes realiseret yderligere 200 millioner kroner i 2007.

Omkostninger til omstruktureringen af Frans Maas forventes nu samlet set at udgøre cirka 450 millioner kroner, mod oprindeligt forventet 250 millioner kroner. Meromkostningerne til restrukturering af Frans Maas kan henføres til et større restruktureringsbehov end oprindeligt forventet. Der er afholdt cirka 300 millioner kroner i 2006. De resterende cirka 150 millioner kroner budgetteres omkostningsført i 2007.

I budget 2007 er Frans Maas akkvisitionen rapporteret i de enkelte divisioner mod tidligere primært i Road divisionen. Det har medført, at der er overført ca. 3,5 milliarder kroner (helårsomsætning) af den tilkøbte omsætning fra Road divisionen til Air & Sea divisionen med ca. 0,4 milliarder kroner og Solutions divisionen med ca. 3,1 milliarder kroner. Road divisionen indeholder dog fortsat Air & Sea og Solutions aktivitet, væsentligst i Italien, Spanien og Frankrig i budget 2007. Det skal bemærkes, at Frans Maas akkvisitionen alene indgår med ni måneder i 2006 tallene for perioden fra 1. april til årets udgang.

Udtalelser om fremtidige forhold

Denne årsrapport indeholder udtalelser om fremtidige forhold herunder fremtidig forventet omsætning, indtjening og fremtidige strategi og ekspansionsplaner. Sådanne udsagn er usikre og forbundet med risici, idet mange faktorer, hvoraf en del er uden for DSV's kontrol, kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger som indeholdes i årsrapporten.

Sådanne faktorer omfatter blandt andet, men er ikke begrænset til, generelle økonomiske forretningsmæssige forhold, ændringer i valutakurser og renteniveauer, efterspørgsel efter DSV's ydelser, konkurrenceforhold inden for transporterhvervet, driftsmæssige problemer i en eller flere af koncernens datterselskaber og usikkerheder i forbindelse med køb og salg af virksomheder. Se endvidere afsnittet for risikofaktorer på side 22.

LEDELSESBERETNING

Regnskabsberetning

DSV opnåede i 2006 et meget tilfredsstillende økonomisk resultat, der samlet set lever op til de forventninger, der blev offentliggjort i årsrapporten for 2005 og som blev revideret i 1. kvartalsmeddelelsen 2006 som følge af akquisitionen af Frans Maas pr. 1. april 2006 samt grundet en meget positiv udvikling i den oprindelige DSV forretning.

I den efterfølgende tabel vises de realiserede resultater i forhold til offentliggjorte budgetter.

REALISERET 2006 VERSUS BUDGET 2006			
DKK MIO.	Realiseret 2006	Revideret budget	Oprindeligt budget
Nettoomsætning	31.972	32.500	25.548
Resultat af primær drift før særlige poster	1.504	1.524	1.231
Særlige poster, netto	-283	-250	0
Finansielle omkostninger netto	-207	-205	-80
Årets resultat	719	748	806
Nettoinvesteringer ¹⁾	18	200	250
Regulerede frie pengestrømme ²⁾	1.174	900	750

1) Forventninger til nettoinvesteringer blev i 1. kvartalsmeddelelsen justeret til 300 millioner kroner og i halvårsmeddelelsen 2006 justeret til 200 millioner kroner

2) Forventninger til frie pengestrømme blev i 1. kvartalsmeddelelsen justeret til 800 millioner kroner og i 3. kvartalsmeddelelsen 2006 justeret til 900 millioner kroner.

Koncernen har realiseret en nettoomsætning lidt under revideret budget. Dette skyldes overvejende, at saneringen af tabsgivende kunder særligt i UK har haft et større omfang end oprindeligt forventet, samt at integrationen af Tyskland og Frankrig, er sket i en langsommere takt end budgetteret, hvilket tillige har reduceret omsætningen.

Resultat af primær drift før særlige poster er tillige marginalt under revideret budget, som følge af tidsforskydningen af integrationen i Tyskland og Frankrig, samtidig med at Road divisionen i Norge har haft en forringet indtjening som følge af kapacitetspres. Dette modsvares stort set af en højere indtjening i Air & Sea divisionen samt i Road divisionen i Belgien, Baltikum, Danmark og Sverige.

Integrationen af Frans Maas har medført højere restruktureringsomkostninger end forventet, hvilket er årsagen til, at særlige poster realiseret i 2006 er 33 millioner kroner højere end revideret budget. Herunder er der i 2007 budgetteret med yderligere 150 millioner kroner i restruktureringsomkostninger, primært i Tyskland og Frankrig.

Finansielle omkostninger, netto er på niveau med revideret budget. Årets resultat er 29 millioner kroner under revideret budget. Dette skyldes dels lavere resultat af primær drift før særlige poster og dels højere restruktureringsomkostninger ved integration af Frans Maas. Dette modsvares delvist af en lavere effektiv skatteprocent end budgetteret.

Kapacitetstilpasningen af terminaler og bygninger er realiseret hurtigere end budgetteret, hvilket har resulteret i lavere nettoinvesteringer og højere frie pengestrømme end forventet. De højere frie pengestrømme er endvidere positivt påvirket af, at pengebindingen i arbejdskapitalen er forbedret hurtigere end budgetteret, og arbejdskapitalen er således mindre end forventet.

DSV's forventninger til opnåede synergier, nettoinvesteringer og frie pengestrømme som følge af akquisitionen af Frans Maas er uændrede, når der bortses fra de højere restruktureringsomkostninger.

I den efterfølgende tabel vises de i 2006 opnåede finansielle nøgletal sammenholdt med de fremsatte finansielle målsætninger i årsrapporten 2005.

FINANSIELLE NØGLETAL		
	Målsætning	Realiseret 2006
Organisk vækst i omsætning	6%	7,1%
Resultat af primær drift før særlige poster-margin	6%	4,7%
ROIC inklusive goodwill og kunderelationer	25%	20,2%

DSV har i 2006 realiseret en organisk vækst i omsætningen, som er højere end målsætningen.

Realiseret margin vedrørende resultat af primær drift før særlige poster samt ROIC inklusive goodwill og kunderelationer er negativt påvirket af købet af Frans Maas, idet Frans Maas havde en lavere margin end den eksisterende DSV forretning.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen er steget fra 23.015 millioner kroner i 2005 til 31.972 millioner kroner i 2006 svarende til en stigning på 38,9%, når der reguleres for valutakurseffekt. Dette skyldes primært køb af virksomheder. Den organiske vækst udgør 7,1%. Den organiske vækst er negativt påvirket af, at køb af Frans Maas har medført, at DSV nu er repræsenteret i en række nye lande med eget selskab, hvorfor agentomsætning i oprindelige DSV selskaber er konverteret til egenomsætning i Frans Maas selskaber. Konverteringen af agentomsætning har reduceret den organiske vækst.

NETTOOMSÆTNING 2005 VERSUS 2006

DKK MIO.	
Nettoomsætning 2005	23.015
Valutakurseffekt	80
Køb og salg af virksomheder, netto	7.232
Vækst	1.645
Nettoomsætning 2006	31.972

Road divisionen har realiseret en stigning i nettoomsætningen på 50,5% i forhold til 2005. Divisionen har realiseret en betydelig opkøbt vækst i specielt Tyskland, Holland, Belgien, Frankrig, Italien og Spanien som følge af akquisitionen af Frans Maas. Divisionen har også bidraget til den organiske vækst med 6,9%, som i absolutte tal har været størst i Norge, Sverige og Baltikum. Den organiske vækst kan forklares med både højere fragtrater og større volumen.

Air & Sea divisionen har realiseret en stigning i nettoomsætningen på 18,7% i forhold til 2005. Stigningen er fordelt på opkøbt vækst fra købet af Frans Maas, opkøbet af J.H. Bachmann medio 2005 og organisk vækst. Den opkøbte vækst har været størst i Tyskland og Holland, mens den organiske vækst, 7,3%, har været størst i absolutte tal i Norden, USA, Hong Kong, Kina, og Centraleuropa.

Solutions divisionen har realiseret en stigning i nettoomsætningen på 9,9%.

Set i forhold til det reviderede budget for 2006 har koncernen realiseret en nettoomsætning, som ligger 1,6% under det reviderede budget. Dette skyldes overvejende, at saneringen af tabsgivende kunder særligt i UK har haft et større omfang end oprindeligt forventet, samt at integrationen af Tyskland og Frankrig, er sket langsommere end budgetteret, hvilket tillige har reduceret omsætningen.

REALISERET NETTOOMSÆTNING 2006 VERSUS BUDGET 2006	
DKK MIO.	
Nettoomsætning budget 2006	32.500
Valutakurseffekt	4
Køb og salg af virksomheder, netto	0
Vækst	-532
Nettoomsætning 2006	31.972

Direkte omkostninger

I 2006 udgør direkte omkostninger 25.068 millioner kroner mod 18.348 millioner kroner i 2005, en stigning på 36,6%. Stigningen kan henføres til den stigende nettoomsætning, som er realiseret i 2006.

Bruttofortjeneste

Koncernens bruttofortjeneste i 2006 udgør 6.904 millioner kroner, svarende til en bruttomargin på 21,6%, hvilket er en stigning i forhold til en bruttomargin i 2005 på 20,3%. Dette skyldes primært et ændret produktmix efter akkvisitionen af Frans Maas, som bl.a. har en relativ højere andel af internationalt stykgods, hvor der traditionelt realiseres høje bruttomarginer. Dette modsvares delvist af øvrige opkøbte virksomheder i Road divisionen med lave bruttomarginer samt en forandret sendingsstruktur i Norden med lavere marginer.

Andre eksterne omkostninger

I 2006 udgør andre eksterne omkostninger 1.737 millioner kroner mod 1.090 millioner kroner i 2005, en stigning på 59,4%, der helt overvejende kan henføres til andre eksterne omkostninger i opkøbte virksomheder.

Personaleomkostninger

I 2006 udgør personaleomkostninger 3.333 millioner kroner mod 2.245 millioner kroner i 2005, en stigning på 48,5%, der skyldes det forøgede aktivitetsniveau. Posten er i 2006 påvirket af ikke-kontante omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse på 6 millioner kroner. Koncernen har gennemført en kapacitetstilpasning som følge af akkvisitionen af Frans Maas. Omkostninger til opsagte medarbejdere er indregnet under særlige poster som en del af restruktureringsomkostninger.

Af- og nedskrivninger

I 2006 udgør af- og nedskrivninger 330 millioner kroner mod 209 millioner kroner i 2005. Posten indeholder amortisering af kunderelationer på 45 millioner kroner i 2006 mod 10 millioner kroner i 2005. Posten er positivt påvirket af salgsvancer på 105 millioner kroner i 2006 mod salgsvancer på 40 millioner kroner i 2005. Salgsvancerne kan

dels henføres til den kapacitetstilpasning, som er gennemført som følge af Frans Maas integrationen og dels til avance ved salg af en ejendom, der ikke indgik i forretningen i Danmark i første kvartal 2006 med en realiseret avance på 44 millioner kroner. Disse avancer modsvares delvis af en nedskrivning af IT outsourcing kontrakt på 22 millioner kroner som ligeledes blev realiseret i første kvartal 2006.

Resultat af primær drift før særlige poster

Koncernens resultat af primær drift før særlige poster for 2006 udgør 1.504 millioner kroner mod 1.123 millioner kroner i 2005 svarende til en stigning på 34,0%, når der reguleres for valutakurseffekt. Dette skyldes primært organisk vækst på 23,0%.

Marginen udgør 4,7% i 2006 mod 4,9% i 2005. Faldet skyldes akkvisitionen af Frans Maas, som havde et relativt højere omkostningsniveau end DSV. Derudover har Frans Maas akkvisitionen medført højere omkostninger ved amortisering af kunderelationer.

Reguleret for ikke kontante poster vedrørende amortisering af kunderelationer og omkostninger ved aktiebaseret vederlæggelse udgør koncernens justerede resultat af primær drift før særlige poster 1.555 millioner kroner i 2006 mod 1.135 millioner kroner i 2005.

RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER 2005 VERSUS REALISERET 2006	
DKK MIO.	
Resultat af primær drift før særlige poster 2005	1.123
Valutakurseffekt	2
Køb og salg af virksomheder, netto	120
Vækst	259
Resultat af primær drift før særlige poster 2006	1.504

Road divisionen har realiseret et resultat af primær drift før særlige poster på 885 millioner kroner mod 670 millioner kroner i 2005, en stigning på 31,6%. Stigningen er ligeligt fordelt på opkøbt og organisk vækst. Den opkøbte vækst hidrører primært fra Holland og Belgien, mens opkøbene i Tyskland og Frankrig har bidraget negativt til indtjeningen. Den organiske indtjeningsvækst kommer primært fra UK, Sverige, Danmark, Belgien og Baltikum. Indtjeningsvæksten i Sverige og Belgien kommer primært fra ejendomssalg i henholdsvis 3. og 4. kvartal 2006. Den organiske indtjeningsvækst er delvis udlignet af et fald i indtjeningen i Tyskland og Norge.

Air & Sea divisionen har realiseret et resultat af primær drift før særlige poster på 574 millioner kroner mod 408 millioner kroner i 2005. Den organiske vækst i divisionen har været 31,8%, som i absolutte tal overvejende er realiseret i USA og Danmark.

Solutions divisionen har realiseret et resultat af primær drift før særlige poster på 53 millioner kroner mod 29 millioner kroner i 2005. Væksten er organisk, og primært realiseret i Sverige.

Set i forhold til det reviderede budget for 2006 har koncernen realiseret et resultat af primær drift før særlige poster, som ligger 1,4% under det reviderede budget, når der reguleres for valutakurseffekt. Afvigelsen skyldes primært

tidsforskydningen af integrationen i Tyskland og Frankrig, mens Norge Road har haft en reduceret indtjening som følge af kapacitetspres. Dette modsvares delvis af en højere indtjening i Air & Sea divisionen samt i Road divisionen i Belgien, Baltikum, Danmark og Sverige.

REALISERET RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER 2006 VERSUS REVIDERET BUDGET 2006

DKK MIO.

Resultat af primær drift før særlige poster budget 2006	1.524
Valutakurseffekt	1
Køb og salg af virksomheder, netto	0
Vækst	-21
Resultat af primær drift før særlige poster 2006	1.504

Særlige poster

Særlige poster udgør netto en omkostning på 283 millioner kroner i 2006 mod en omkostning på 59 millioner kroner i 2005. I budgettet for 2006 udgør særlige poster netto en omkostning på 250 millioner kroner.

Indtægter vedrørende særlige poster udgør i alt 63 millioner kroner, som relaterer sig til dels 48 millioner kroner fra gevinst vedrørende engangsavance ved ændring af pensionsordning i UK og Norge fra ydelsesbaseret ordning til bidragsbaseret ordning, og dels 15 millioner kroner fra regulering af avance af tidligere års salg af aktiviteter og selskaber.

Omkostninger vedrørende særlige poster, udgør 346 millioner kroner i 2006, hvilket hidrører fra restruktureringsomkostninger. Omkostningerne skyldes hovedsageligt generel kapacitetstilpasning ved integrationen af Frans Maas og består primært af fratrædelsesordninger og omkostninger fra opsagte leasingkontrakter.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger netto udgør minus 207 millioner kroner i 2006 mod minus 80 millioner kroner i 2005.

Stigningen skyldes hovedsageligt renter af ekstern gældsfinansiering af akquisitionen af Frans Maas.

Finansielle indtægter og omkostninger, netto er på niveau med revideret budget for 2006.

Resultat før skat

Resultat før skat udgør 1.014 millioner kroner mod 984 millioner kroner i 2005. Stigningen skyldes primært det højere aktivitetsniveau ved akquisition af Frans Maas samt organisk vækst, som delvist modsvares af restruktureringsomkostninger ved integrationen af Frans Maas samt højere finansieringsomkostninger.

Skat af årets resultat

Den effektive skatteprocent udgør 29,1% i 2006, hvilket er på niveau med 2005.

Den effektive skatteprocent var budgetteret til 30,0% i 2006.

Årets resultat

Årets resultat udgør 719 millioner kroner i 2006 mod 696 millioner kroner i 2005. Årets resultat er 29 millioner kroner under revideret budget. Dette skyldes dels lavere resultat af primær drift før særlige poster og dels højere restruktureringsomkostninger ved integration af Frans Maas. Dette modsvares delvist af en lavere effektiv skatteprocent end budgetteret.

Årets justerede resultat udgør 914 millioner kroner i 2006 mod 709 millioner kroner i 2005 svarende til en stigning på 28,9%.

Udvaldet justeret resultat pr. aktie

Udvaldet justeret resultat pr. aktie udgør 45,3 kroner i 2006 mod 33,6 kroner i 2005 svarende til en stigning på 34,8%.

Balancen

Pr. 31. december 2006 udgør balancen 16.062 millioner kroner mod 10.449 millioner kroner ultimo 2005, hvilket er en stigning på 5.613 millioner kroner. Stigningen kan primært henføres til akquisitionen af Frans Maas.

Langfristede aktiver

Langfristede aktiver er 9.093 millioner kroner pr. 31. december 2006 mod 5.652 millioner kroner ultimo 2005, en stigning på 3.441 millioner kroner. Stigningen kan primært henføres til stigning i goodwill samt grunde og bygninger.

Goodwill er 4.252 millioner kroner pr. 31. december 2006 mod 2.854 millioner kroner ultimo 2005. Stigningen, 1.398 millioner kroner, skyldes tilgang fra akquisitioner, herunder helt overvejende Frans Maas akquisitionen.

Grunde og bygninger er 3.000 millioner kroner pr. 31. december 2006 mod 1.821 millioner kroner ultimo 2005. Stigningen, 1.179 millioner kroner, skyldes tilgang fra Frans Maas akquisitionen, som delvist modsvares af, at der i løbet af 2006 er foretaget nettosalg af grunde og bygninger.

Egenkapital

Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen udgør 3.699 millioner kroner pr. 31. december 2006 svarende til en egenkapitalandel på 23,0%. Egenkapitalen udgjorde 3.212 millioner kroner pr. 31. december 2005 svarende til en egenkapitalandel på 30,7%.

Egenkapitalen er forøget med periodens nettoresultat, værdiregulering af sikringsinstrumenter, kapitalforhøjelser samt skat af egenkapitalposter, men reduceret med udbyttebetaling, køb af egne aktier, valutakursreguleringer samt aktuaræssige tab på ydelsesbaserede pensionsordninger.

Der er gennemført en kapitalnedsættelse i 3. kvartal 2006 med nominelt 1,5 millioner kroner ved annullering af 0,75 millioner styk egne aktier.

UDVIKLING I EGENKAPITAL		
DKK MIO.	2005	2006
Egenkapital primo	3.107	3.212
Periodens nettoresultat	658	677
Betalt udbytte	-158	-50
Køb af egne aktier	-825	-163
Valutakursregulering	37	-29
Kapitalforhøjelse	395	2
Aktuarmæssige pensionstab	-39	-20
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	8	22
Skat egenkapitalbevægelser	26	42
Øvrige reguleringer, netto	3	6
Egenkapital ultimo	3.212	3.699

Nettoarbejdskapital

Koncernens pengebinding i nettoarbejdskapital udgør 722 millioner kroner pr. 31. december 2006 mod 451 millioner kroner pr. 31. december 2005. Stigningen skyldes primært akquisitioner som tillige relativt set har haft en højere pengebinding end DSV. Derudover har væksten i koncernens aktivitetsniveau medført øgede pengebindinger.

Nettorentebærende gæld

Nettorentebærende gæld udgør 4.835 millioner kroner ultimo 2006 mod 2.204 millioner kroner ultimo 2005. Forøgelsen på 2.631 millioner kroner kan primært henføres til finansiering af gennemførte akquisitioner, aktietilbagekøb samt overtaget nettorentebærende gæld i Frans Maas.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgør 1.092 millioner kroner mod 839 millioner kroner i 2005. Stigningen skyldes primært højere aktivitetsniveau, samt en forbedret arbejdskapitaludvikling, som delvis modsvarer af realiserede hensættelser til restrukturering.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter, eksklusiv effekt af køb og salg af virksomheder, udgør en nettoudbetaling på 18 millioner kroner i 2006 mod en nettoudbetaling på 229 millioner kroner i 2005. Pengestrømmene er i 2006 påvirket af salg af grunde og bygninger som en del af kapacitetstilpasningen efter akquisitionen af Frans Maas.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter ved køb og salg af virksomheder er 1.558 millioner kroner, hvilket overvejende skyldes betaling for egenkapitalen Frans Maas.

Frie pengestrømme

Frie pengestrømme for 2006 udgør minus 484 millioner kroner. Reguleres der for køb og salg af virksomheder samt normalisering af arbejdskapital i opkøbte virksomheder, udgør frie pengestrømme 1.174 millioner kroner for 2006.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgør en netto indbetaling på 529 millioner kroner. Dette kan henføres til optagelse af langfristet bankgæld primært til finansiering af akquisitioner, hvilket delvis modsvarer af aktietilbagekøb og udlodning af udbytte.

Samlet likviditetsvirkning

Den samlede likviditetsvirkning udgør en nettoindbetaling på 45 millioner kroner, som har forøget koncernens likvide beholdninger. Koncernens likvider udgør 407 millioner kroner ultimo 2006.

Udvalgte nøgletal

Investeret kapital inklusive goodwill

Den investerede kapital inklusive goodwill udgør 9.057 millioner kroner 31. december 2006 mod 5.865 millioner kroner 31. december 2005. Stigningen skyldes primært akquisitioner.

Afkast på investeret kapital

(ROIC inklusive goodwill og kunderelationer)

Afkastet på den investerede kapital udgør 20,2% i 2006 mod 21,0% i 2005. Reduktionen kan primært henføres til stigning i investeret kapital grundet akquisition af Frans Maas, som delvist modsvarer af en positiv udvikling i koncernens resultat af primær drift før og særlige poster.

Miljøforhold

DSV reducerer løbende miljøpåvirkningerne fra virksomhedens drift. Koncernens miljøpåvirkninger er primært relevante i Road divisionen, da divisionen har egne lastbiler, mens Air & Sea divisionen ikke ejer egne fly eller skibe, og Solutions divisionens aktivitet kun i begrænset omfang er miljøpåvirkende.

DSV har i en årrække arbejdet med en målsætning om at reducere Road divisionens vejtransporters samlede miljøbelastning. Dette gøres blandt andet via en løbende modernisering af det produktionsmateriel, der anvendes til produktion af koncernens ydelser. Herudover er der stor fokus på driftsmæssigt at opnå den højeste udnyttelsesgrad, hvilket er gavnligt for miljøet og for koncernens rentabilitet.

Til brug for at opgøre udviklingen i miljøbelastningen er der over tid udviklet målemetoder og -redskaber, hvis resultater sammenholdes med koncernens målsætninger. Der afrapporteres særskilt på disse målsætninger til en række af koncernens større kunder og interessenter i øvrigt.

Koncernen fortsætter arbejdet med at forbedre målingsmetoder og foranstaltninger til reduktion af miljøpåvirkningerne.

Road divisionen

RESULTATOVERSIGT FOR PERIODEN				
(DKK MIO.)	2005 Realiseret	2006 Opjusteret budget Ikke revideret	2006 ¹⁾ Realiseret	2007 ¹⁾ Budget Ikke revideret
Nettoomsætning	16.141	24.653	24.294	23.602
Direkte omkostninger	12.868	19.323	19.127	18.689
Bruttofortjeneste	3.273	5.330	5.167	4.913
Andre eksterne omkostninger	761	1.445	1.390	1.259
Personaleomkostninger	1.649	2.658	2.593	2.497
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	863	1.227	1.184	1.157
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver eksklusive kunderelationer	193	272	264	276
Af- og nedskrivninger på kunderelationer	0	30	35	20
Resultat af primær drift før særlige poster	670	925	885	861
Særlige poster, netto	46	253	279	
Resultat af primær drift (EBIT)	624	672	606	
Finansielle omkostninger, netto	62	190	222	
Resultat før skat (EBT)	562	482	384	

1) Der henvises til side 9 for beskrivelser af segmentopdeling i 2006 og 2007

BALANCE OVERSIGT			
(DKK MIO.)	31.12.05	31.12.06	
Goodwill og kunderelationer	760	2.307	
Øvrige immaterielle og materielle aktiver	2.280	3.707	
Andre langfristede aktiver	204	542	
Langfristede aktiver i alt	3.244	6.556	
Tilgodehavender	3.042	5.136	
Likvide beholdninger og intercompany beholdninger	1.147	2.402	
Kortfristede aktiver i alt	4.189	7.538	
Aktiver i alt	7.433	14.094	
Egenkapital	1.192	827	
Rentebærende langfristet gæld	491	848	
Øvrige langfristede forpligtelser inkl. hensatte forpligtelser	515	1.037	
Langfristede forpligtelser i alt	1.006	1.885	
Rentebærende kortfristet gæld inkl. intercompany gæld	2.386	6.702	
Anden kortfristet gæld	2.849	4.680	
Kortfristede forpligtelser i alt	5.235	11.382	
Passiver i alt	7.433	14.094	

ROIC inklusive goodwill og kunderelationer udgør 15,6% (2005: 17,3%). Ved beregning af ROIC anvendes goodwill og kunderelationer på 3.786 millioner kroner (2005: 2.032 millioner kroner). Posten består af divisionens goodwill, kunderelationer og allokeret goodwill fra DSV. Antal ansatte udgør 15.895.

Aktiviteter

Road divisionen er transport (full loads, part loads samt stykgods) med lastbiler – domestic og i de europæiske lande. Ydelserne produceres af egne virksomheder i hele Europa. Den faktiske operationelle udførelse af transporterne er i al væsentlighed outsourcet til underleverandører.

Divisionen i hovedtræk

Købet af Frans Maas var i 2006 den vigtigste begivenhed. DSV's ledelse og nøglepersoner havde besluttet en strategi, der gik ud på, at få operationel kontrol over de europæiske lande. Købet af Frans Maas realiserede denne ambition.

Det har betydet, at DSV ikke længere er afhængig af partnere og agenter på de større markeder i Europa. Helt nyt er egenkontrol i Italien, Spanien, Portugal, Schweiz, Østrig, Ungarn, Rumænien, Bulgarien, Ukraine, Grækenland og Tyrkiet.

Værdien af at opbygge egne virksomheder på de pågældende markeder, som koncernen ikke kan miste igen, når partnerskaber bryder sammen på grund af uenighed, når partnere bliver opkøbt af konkurrenter, eller når partnere eller agenter går konkurs, har meget stor betydning. Betydningen af eget netværk er formodentlig noget af det vigtigste for aktionærerne. Det er langsigtet. Det forøger kvaliteten i vores netværk, og det skaber en værdi og sikkerhed, vi aldrig kunne

have fået med partnere eller agenter. Vores væsentligste konkurrenter indenfor Road, der er meget større end os, har ligeledes haft disse strategier og gennemført dem over de sidste ti år.

Disse partner- og agentforandringer har fundet sted i 2006 og er naturligvis forbundet med tab af omsætning og tab af indkomst på de "nye lande".

Divisionen har på trods heraf haft en organisk vækst i omsætningen på 6,9% og en total vækst på 50,5%. Væksten i EBITA har været organisk 15,8% og totalt 31,6%.

Med de integrationsprogrammer og forandringsprogrammer, der har ligget for hele divisionen, er resultatet efter ledelsens opfattelse flot og tilfredsstillende.

UDVIKLING I GEOGRAFISKE SEGMENTER			
	Udvikling i omsætning	Udvikling i resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)	Fokus
Danmark	Lidt bedre end budget.	Den er lidt bedre end budget.	Fremragende udvikling i selskabet, pæn EBITA margin. Bør på trods af markedsstørrelse søge mere vækst.
Sverige	Lidt bedre end budget.	Lidt bedre end budget.	Højere margin og vækst. Nordens største transportmarked – en mulighed, der skal udnyttes bedre.
Norge	Lidt bedre end budget.	Lidt under budget – skyldes mest domestic aktivitet.	Særligt domestic. Rette op på EBITA marginen, styrke samarbejdet og integration domestic og internationalt.
Finland	Lidt under budget.	Lidt under budget.	Udvikling af domestic markedet herunder en forbedret margin.
UK	Betydelig under budget – et resultat af at stoppe tabsgivende omsætning på overtagne tabsgivende kontrakter.	Noget bedre end budget.	Integration og fælles drift med det store Frans Maas har været forbilledlig. Vækst og forbedret EBITA er udfordringen. Resultatet indeholder Road og Solutions.
Irland	Bedre end budget.	Bedre end budget.	Vækst og fastholdelse af EBITA margin.
Tyskland	Lidt under budget.	Meget under budget – et dårligt resultat, der skal og vil blive rettet op på.	Integration og forbedret kvalitet i både drift og administration, der skal føre til en anstændig margin. Resultatet indeholder Road og Solutions.
Holland	Stort set på budget.	På budget.	En, i perioder, vanskelig integration. Road og Solutions ligger i samme resultat. På trods af vanskeligheder hører EBITA margin til en af de højeste. Kun overgået af Belgien. Udfordringen er at fastholde margin, integrere trafikkerne og IT-systemerne uden at tabe omsætning.
Belgien	Stort set på budget.	Pænt bedre end budget.	Som Holland ligger både Road og Solutions i resultatet. Ej heller nogen nem integration, men på trods heraf divisionens højeste EBITA margin. Fokus er, at om muligt holde margin og skabe vækst.
Frankrig	Lidt under budget.	Noget under budget.	Frankrig havde en lille men pæn profit før Frans Maas. Ledelsen i Frankrig skal nu, under meget vanskelige forhold på arbejdsmarkedet, strukturere og integrere de to selskaber. Der er tillid til, at den franske ledelse kan magte opgaven. Resultatet indeholder Road, Air & Sea og Solutions.
Italien,	På budget.	På budget.	Skabe vækst på alle de nye trafikker, der nu tilføres. Resultatet indeholder Road, Air & Sea og Solutions.
Spanien og Portugal	Lidt under budget.	Lidt under budget.	Udnytte potentialet i de nye trafikker samt skabe værdi i den meget store og professionelle lokation, der er lavet i Barcelona. Resultatet indeholder Road, Air & Sea og Solutions.
Polen	Bedre end budget.	Lidt bedre end budget.	Fortsætte væksten og færdiggøre den dygtig håndterede integration. Resultatet indeholder Road og Solutions.
Baltikum, Rusland og Ukraine	Betydeligt bedre end budget.	Betydeligt bedre end budget.	Baltikum har i flere år været meget profitabel og godt ledet. Udfordringen er at få Rusland og Ukraine ind i samme voksende og profitabile trend.
Central Europa	Bedre end budget	Bedre end budget	Pæn drift, som bør have en højere EBITA margin.
Sydøst Europa	Bedre end budget.	Bedre end budget.	Vækst og fastholde en pæn margin, særligt hvad angår Grækenland og Tyrkiet.

OMSÆTNING OG RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER FORDELT PÅ MARKEDER									
(DKK MIO.)	Omsætning				Resultat af primær drift før særlige poster				i %
	Realiseret 1.1.05- 31.12.05	Budget 1.1.06- 31.12.06	Realiseret 1.1.06- 31.12.06	Budget 1.1.07- 31.12.07	Realiseret 1.1.05- 31.12.05	Budget 1.1.06- 31.12.06	Realiseret 1.1.06- 31.12.06	Budget 1.1.07- 31.12.07	Realiseret 1.1.06- 31.12.06
Danmark	4.498	4.623	4.626	4.884	232	245	251	258	5,4
Sverige	3.609	4.071	4.115	4.274	103	131	137	124	3,3
Norge	2.620	2.927	3.029	3.199	142	152	130	158	4,3
Finland	1.040	1.241	1.199	1.218	29	42	38	39	3,2
UK	1.626	2.452	2.111	2.113	51	72	82	82	3,9
Irland	505	578	601	602	26	25	27	30	4,5
Tyskland	1.582	3.807	3.691	2.207	-7	-35	-74	-5	-2,0
Holland	491	2.117	2.107	1.362	20	175	174	71	8,3
Belgien	414	1.161	1.130	929	36	93	103	49	9,1
Frankrig	561	1.267	1.190	1.377	2	-30	-43	-22	-3,6
Italien	-	570	567	953	-	-3	-3	23	-0,5
Spanien & Portugal	-	546	499	728	-	-11	-14	-	-2,8
Polen	264	521	540	414	13	21	22	21	4,1
Baltikum, Rusland & Ukraine	565	798	875	1.055	31	38	45	54	5,1
Central Europa ¹⁾	115	588	606	826	3	8	12	12	2,0
Sydøst Europa ²⁾	164	396	417	342	4	17	19	7	4,6
I alt	18.054	27.663	27.303	26.483	685	940	906	901	3,3
Group	491	541	613	756	-11	14	14	-20	-
Afskrivninger på kunderelationer	-	-	-	-	-4	-29	-35	-20	-
Elimineringer	-2.404	-3.551	-3.622	-3.637	-	-	-	-	-
Netto	16.141	24.653	24.294	23.602	670	925	885	861	3,6

1) Segmentet indeholder følgende lande: Østrig, Schweiz, Ungarn, Tjekkiet og Slovakiet

2) Segmentet indeholder følgende lande: Grækenland, Rumænien, Bulgarien, Slovenien, Kroatien, Serbien og Tyrkiet

Air & Sea divisionen

RESULTATOVERSIGT FOR PERIODEN				
(DKK MIO.)	2005 Realiseret	2006 Opjusteret budget Ikke revideret	2006 ¹⁾ Realiseret	2007 ¹⁾ Budget Ikke revideret
Nettoomsætning	6.568	7.675	7.798	8.968
Direkte omkostninger	5.337	6.112	6.194	7.236
Bruttofortjeneste	1.231	1.563	1.604	1.732
Andre eksterne omkostninger	284	349	355	375
Personaleomkostninger	520	643	649	728
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	427	571	600	629
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver eksklusive kunderelationer	19	18	19	23
Af- og nedskrivninger på kunderelationer	0	0	7	7
Resultat af primær drift før særlige poster	408	553	574	599
Særlige poster, netto	13	0	19	
Resultat af primær drift (EBIT)	395	553	555	
Finansielle omkostninger, netto	17	3	3	
Resultat før skat (EBT)	378	550	552	

1) Der henvises til side 9 for beskrivelser af segmentopdeling i 2006 og 2007

BALANCE OVERSIGT			
(DKK MIO.)	31.12.05	31.12.06	
Goodwill og kunderelationer	531	745	
Øvrige immaterielle og materielle aktiver	54	100	
Andre langfristede aktiver	40	37	
Langfristede aktiver i alt	625	882	
Tilgodehavender	1.275	1.230	
Likvide beholdninger og intercompany beholdninger	422	654	
Kortfristede aktiver i alt	1.697	1.884	
Aktiver i alt	2.322	2.766	
Egenkapital	419	491	
Rentebærende langfristet gæld	2	1	
Øvrige langfristede forpligtelser inkl. hensatte forpligtelser	75	83	
Langfristede forpligtelser i alt	77	84	
Rentebærende kortfristet gæld inkl. intercompany gæld	790	981	
Anden kortfristet gæld	1.036	1.210	
Kortfristede forpligtelser i alt	1.826	2.191	
Passiver i alt	2.322	2.766	

ROIC inklusive goodwill og kunderelationer udgør 40,3% (2005: 33,9%). Ved beregning af ROIC anvendes goodwill og kunderelationer på 1.291 millioner kroner (2005: 1.218 millioner kroner).
Posten består af divisionens goodwill, kunderelationer og allokeret goodwill fra DSV.
Antal ansatte udgør 2.600

Aktiviteter

Divisionen håndterer shipments til oversøiske markeder med enten fly eller skib. Aktiviteterne er koncentreret i Skandinavien, USA, UK, Tyskland, benelux og Fjernøsten. Divisionen håndterer full- og part loads, containere og flypaletter. Divisionen ejer ikke egne fly eller skibe, men er i hovedsagen forbindelse mellem henholdsvis kunden, rederiet og flyselskabet.

Divisionen i hovedtræk

Air & Sea divisionen er mindre påvirket af Frans Maas end Road og Solutions divisionerne, idet cirka 15% af omsætningen i Frans Maas var relateret til Air & Sea. Divisionens totale vækst i omsætning er 18,7%, heraf 7,3% organisk. Det har spillet en rolle for den organiske vækst, at både container-

rater og luftfragtrater er gået moderat ned. Divisionens profit er gået betydelig op over året, således at resultatet er forbedret organisk med 31,8%, og inklusiv Frans Maas delen er den totale forbedring på 41,3%.

Divisionen har taget initiativ til at købe 80 % af vores tidligere agent i Taiwan og har brugt en del kræfter på at starte ny virksomhed i Indien. Sammen med en indisk transportvirksomhed har vi fire lokationer i Indien. Vi ejer 72% og vores indiske partner har 28%, ligesom den tidligere Frans Maas agent i Hong Kong er købt. Det er den langsigtede plan at eje selskaberne fuldt ud.

Divisionens resultat er meget tilfredsstillende. Der er tale om stor kompetence og dygtig ledelse, der har skabt et af de bedste resultater blandt sammenlignelige europæiske selskaber.

UDVIKLING I GEOGRAFISKE SEGMENTER			
	Udvikling i omsætning	Udvikling i resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)	Fokus
USA	Bedre end budget.	Lidt bedre end budget.	Fortsat vækst og vedligeholde en af divisionens højeste marginer.
Danmark	Lidt bedre end budget.	Lidt bedre end budget.	Fortsætte flot samarbejde med de øvrige divisioner. Vækst og fastholde pæn margin.
Danmark Projekt afdeling	Betydelig bedre end budget.	Lidt bedre end budget.	Afdelingen har flot vækst, men EBITA margin er faldet lidt over årene. Der bør være en højere EBITA margin, end der er på traditionel Air & Sea.
Norge	Bedre end budget.	Bedre end budget.	Fortsætte vækst og fastholde den meget flotte margin.
Sverige	Noget bedre end budget.	Lidt bedre end budget.	Fortsætte væksten og fokusere lidt på EBITA margin.
Finland	Bedre end budget.	Bedre end budget.	Fortsætte vækst og vedligeholde det, for det finske marked, høje niveau.
UK	Under budget.	En lille smule under budget.	Skabe mere vækst og fastholde den forbedrede EBITA margin.
Tyskland	Lidt under budget.	På budget.	Fokus bør rettes mod en højere EBITA margin.
Holland	Bedre end budget.	Lidt bedre end budget.	Flot EBITA margin primært fra det tidligere Frans Maas. Satse på vækst.
Central Europa	På budget.	Stort set på budget.	Forbedre både vækst og margin.
Canada	Betydelig under budget.	Betydelig under budget.	En alt for lav vækst og en ikke tilfredsstillende EBITA margin. Der bør ske en betydelig forbedring af begge dele.
Kina	Bedre end budget.	Bedre end budget.	Om muligt fortsætte den flotte vækst og holde fast i det fremragende resultat.
Hong Kong	Under budget – men dog stadig en betydelig vækst i forhold til 2005.	Bedre end budget.	Mere vækst og om muligt vedligeholde divisionens højeste EBITA margin.
Australien	På budget.	På budget.	Fortsætte den flotte vækst og lidt forbedring af EBITA margin.
Øvrige fjernøsten	Bedre end budget.	Bedre end budget.	Fortsætte den gode trend både på vækst og EBITA.

OMSÆTNING OG RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER FORDELT PÅ MARKEDER									
(DKK MIO.)	Omsætning				Resultat af primær drift før og særlige poster				i %
	Realiseret 1.1.05-31.12.05	Budget 1.1.06-31.12.06	Realiseret 1.1.06-31.12.06	Budget 1.1.07-31.12.07	Realiseret 1.1.05-31.12.05	Budget 1.1.06-31.12.06	Realiseret 1.1.06-31.12.06	Budget 1.1.07-31.12.07	
USA	1.595	1.739	1.769	1.859	151	180	190	184	10,7
Danmark	1.404	1.449	1.479	1.603	54	79	83	87	5,6
Projekt afd.	498	471	618	707	22	23	25	29	4,0
Norge	218	239	259	312	14	20	22	22	8,5
Sverige	484	502	559	452	16	20	22	19	3,9
Finland	188	198	219	257	6	9	11	12	5,0
UK	935	948	925	1.137	32	45	43	43	4,6
Tyskland	708	1.147	1.103	1.085	18	29	29	24	2,6
Holland	172	325	334	591	4	21	22	36	6,6
Central Europa ¹⁾	73	161	162	265	4	6	5	10	3,4
Canada	92	211	142	149	2	7	3	6	2,1
Kina	402	450	485	470	33	42	43	43	8,9
Hong Kong	306	450	376	442	32	42	45	47	12,0
Australien	114	199	198	230	5	8	8	11	4,0
Øvrige fjernøsten ²⁾	445	506	514	649	23	26	29	33	5,5
I alt	7.634	8.995	9.142	10.208	416	557	580	606	6,3
Group	4	6	12	5	-5	-1	1	0	-
Afskrivninger på kunderelationer	-	-	-	-	-3	-3	-7	-7	-
Elimineringer	-1.070	-1.326	-1.356	-1.245	-	-	-	-	-
Netto	6.568	7.675	7.798	8.968	408	553	574	599	7,4

1) Segmentet indeholder følgende lande: Polen, Ungarn, Tjekkiet og Tyrkiet

2) Segmentet indeholder følgende lande: Indonesien, Thailand, Singapore, Malaysia, Filippinerne, Korea, Taiwan, Vietnam og Indien.

Solutions divisionen

RESULTATOVERSIGT FOR PERIODEN				
(DKK MIO.)	2005 Realiseret	2006 Opjusteret budget Ikke revideret	2006 ¹⁾ Realiseret	2007 ¹⁾ Budget Ikke revideret
Nettoomsætning	913	993	1.004	4.028
Direkte omkostninger	722	774	784	2.873
Bruttofortjeneste	191	219	220	1.155
Andre eksterne omkostninger	72	70	68	433
Personaleomkostninger	75	85	85	386
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	44	64	67	336
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver eksklusive kunderelationer	15	13	14	81
Af- og nedskrivninger på kunderelationer	0	0	0	30
Resultat af primær drift før særlige poster	29	51	53	225
Særlige poster, netto	2	0	1	
Resultat af primær drift (EBIT)	27	51	52	
Finansielle omkostninger, netto	6	4	9	
Resultat før skat (EBT)	21	47	43	

1) Der henvises til side 9 for beskrivelser af segmentopdeling i 2006 og 2007

BALANCE OVERSIGT		
(DKK MIO.)	31.12.05	31.12.06
Goodwill og kunderelationer	76	81
Øvrige immaterielle og materielle aktiver	119	111
Andre langfristede aktiver	26	26
Langfristede aktiver i alt	221	218
Tilgodehavender	203	250
Likvide beholdninger og intercompany beholdninger	93	86
Kortfristede aktiver i alt	296	336
Aktiver i alt	517	554
Egenkapital	166	276
Rentebærende langfristet gæld	10	8
Øvrige langfristede forpligtelser inkl. hensatte forpligtelser	20	18
Langfristede forpligtelser i alt	30	26
Rentebærende kortfristet gæld inkl. intercompany gæld	174	63
Anden kortfristet gæld	147	189
Kortfristede forpligtelser i alt	321	252
Passiver i alt	517	554

ROIC inklusiv goodwill og kunderelationer udgør 16,6% (2005: 8,9%). Ved beregning af ROIC anvendes goodwill og kunderelationer på 168 millioner kroner (2005: 168 millioner kroner). Posten består af divisionens goodwill, kunderelationer og allokeret goodwill fra DSV. Antal ansatte udgør 704.

Aktiviteter

Divisionens definition på Solutions er hovedsageligt totale logistikløsninger herunder outsourcing af lager, distribution samt en lang række serviceydelser i relation til kundernes supply chain. Disse services henvender sig hovedsageligt til større industrier indenfor mærkevarer og brands. Indenfor divisionens forretningsområder ligger endvidere distribution og cross-docking.

Divisionen i hovedtræk

Ledelsen i Solutions har fokuseret meget på at få rettet op på den vanskelige situation, som divisionen havde i Sverige i 2005. Væksten i omsætning er organisk på 5,1%, det kan se

relativt beskedent ud, men når kapaciteten næsten er brugt, så er det vanskeligt at skabe organisk vækst uden flere m² eller større kapacitet. Totalvæksten er 9,9%.

Resultatmæssigt har ledelsen gjort det rigtig flot. Der er en stigning i EBITA organisk på 89%.

Efter de fine resultater, stor efterspørgsel og mangel på kapacitet, så har koncernledelsen været med til at træffe en beslutning om at udvikle den nordiske kapacitet.

Det er sidste år, at divisionen er nordisk. Herefter vil den rumme aktivitet i det meste af Europa, være meget større og meget mere profitabel.

UDVIKLING I GEOGRAFISKE SEGMENTER

	Udvikling i omsætning	Udvikling i resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)	Fokus
Norden	Bedre end budget.	Bedre end budget.	Gennemføre kapacitetsudvidelsen og fastholde den markante forbedring der er sket fra 2005 til 2006.

OMSÆTNING OG RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER FORDELT PÅ MARKEDER

(DKK MIO.)	Omsætning				Resultat af primær drift før særlige poster				i %
	Realiseret 1.1.05- 31.12.05	Budget 1.1.06- 31.12.06	Realiseret 1.1.06- 31.12.06	Budget 1.1.07- 31.12.07	Realiseret 1.1.05- 31.12.05	Budget 1.1.06- 31.12.06	Realiseret 1.1.06- 31.12.06	Budget 1.1.07- 31.12.07	Realiseret 1.1.06- 31.12.06
Norden ¹⁾	994	1067	1081	981	29	51	53	40	4,9
Øvrige Europa ²⁾	0	0	0	3.154	0	0	0	215	0,0
I alt	994	1.067	1.081	4.135	29	51	53	255	4,9
Group	6	6	5	5	-	-	-	-	-
Afskrivninger på kunderelationer	-	-	-	-	-	-	-	-30	-
Elimineringer	-87	-80	-82	-112	-	-	-	-	-
Netto	913	993	1.004	4.028	29	51	53	225	5,3

1) Segmentet indeholder følgende lande: Danmark, Norge, Sverige og Finland

2) Segmentet indeholder følgende lande: UK, Tyskland, Holland, Belgien, Frankrig, Polen og Rumænien

God selskabsledelse

DSV's ledelse lægger vægt på, at der udøves god selskabsledelse og at DSV fokuserer på aktionærforhold.

Københavns Fondsbørs offentliggjorde den 6. oktober 2005 reviderede anbefalinger for god selskabsledelse, som en del af oplysningsforpligtelsen for selskaber noteret på fondsbørsen.

Et grundprincip i anbefalingerne er "følg eller forklar", hvilket gør det legitimt for et selskab enten at følge anbefalingerne eller forklare, hvorfor de ikke følges.

Anbefalingerne træder i kraft fra regnskabsåret 2006.

Som nævnt i årsrapporten for 2005 er drøftelserne af god selskabsledelse en vedvarende proces i DSV's bestyrelse som skal tilsikre, at DSV løbende forholder sig til udviklingen indenfor god selskabsledelse.

DSV's bestyrelse har taget stilling til anbefalingerne for god selskabsledelse og det er bestyrelsens opfattelse, at DSV i helt overvejende grad efterlever Københavns Fondsbørs anbefalinger til god selskabsledelse.

For en detaljeret beskrivelse af DSV's holdninger til de reviderede anbefalinger til god selskabsledelse henvises til DSV's hjemmeside www.dsv.com.

Nedenfor er anført hvilke afvigelser der er fra de reviderede Anbefalinger til god selskabsledelse. Alle afvigelser vedrører anbefalinger til bestyrelsens sammensætning.

Aldersgrænse

- Det anbefales, at selskabet fastsætter en aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer, og at årsrapporten indeholder oplysninger om alderen på de enkelte bestyrelsesmedlemmer.
- Det er bestyrelsens vurdering, at evnen til at bestride en bestyrelsespost er individuel og ikke aldersbestemt. Bestyrelsen vurderer løbende hvorvidt det enkelte medlem stadig kan bidrage aktivt i bestyrelsesarbejdet.

Valgperiode

- Det anbefales, at medlemmer af bestyrelsen er på valg hvert år på den ordinære generalforsamling og at bestyrelsen i den sammenhæng søger sikret balancen mellem fornyelse og kontinuitet, særligt for så vidt angår formands- og næstformandsposten.
- Ifølge selskabets vedtægter gælder der en valgperiode for generalforsamlingsvalgte medlemmer på 3 år og dette sikrer den nødvendige stabilitet og kontinuitet i bestyrelsen.

Evaluering af bestyrelsens og direktionens arbejde

- Det anbefales, at bestyrelsen fastlægger en evaluering-procedure, hvor bestyrelsens og de individuelle medlemmers, herunder bestyrelsesformandens arbejde, resultater og sammensætning løbende og systematisk evalueres med henblik på at forbedre bestyrelsesarbejdet og at der fastsættes klare kriterier for evalueringen. Det anbefales, at evalueringen af bestyrelsen foretages én gang årligt, at den forstås af bestyrelsesformanden, eventuelt med inddragelse af eksternt bistand, at resultatet drøftes i den samlede bestyrelse, og at der i årsrapporten oplyses om fremgangsmåden ved bestyrelsens selvevaluering. Det anbefales, at bestyrelsen én gang årligt evaluerer direktionens arbejde og resultater efter i forvejen fastsatte klare kriterier. Det anbefales, at direktionen og bestyrelsen fastlægger en procedure, hvorved samarbejdet mellem bestyrelsen og direktionen én gang årligt evalueres ved en formaliseret dialog mellem den administrerende direktør og bestyrelsesformanden, og at resultatet af evalueringen forelægges for den samlede bestyrelse.
- DSV evaluerer ikke bestyrelsens arbejde ved en formel proces. Der følges op på strategiske målsætninger og planer løbende og den form har hidtil sikret en effektiv fungerende bestyrelse. Direktionens arbejde evalueres én gang årligt i forbindelse med gennemgang af direktionens aflønning. DSV har ingen formel procedure for evaluering af samarbejdet imellem bestyrelse og direktion. Koordinering heraf foregår løbende og der er ugentlig dialog imellem bestyrelsesformanden og den administrerende direktør.

Risikofaktorer

Generelle risici

DSV koncernen er eksponeret over for aktivitetsudviklingen i samfundet. DSV's forretningsmodel er at leje frem for at eje. Dette tilsikrer, at der er en operationel fleksibilitet, som muliggør løbende tilpasning af koncernens kapacitet til den aktuelle efterspørgselsituation.

Konsolidering i transportsektoren

Der pågår en løbende konsolideringsproces i transportsektoren. Processen drives af globaliseringen og den deraf følgende stigning i samhandel på tværs af landegrænser.

Det er DSV's strategi at deltage aktivt i denne konsolideringsproces, hvilket indebærer integrationsrisici i forbindelse med fremtidige akquisitioner. Historisk set er koncernen vokset kraftigt via flere akquisitioner og har over tid evnet at håndtere integrationen af disse. De seneste væsentlige akquisitioner har været akquisitionen af Samson Transport Co. A/S, som blev overtaget i 1997, akquisitionen af DFDS Dan Transport Group A/S, som blev overtaget i 2000, J.H. Bachmann GmbH, som blev overtaget i 2005 samt akquisitionen af Frans Maas, som blev overtaget i 2006.

Samarbejdspartnere

DSV er afhængig af gode relationer til selskabets samarbejdspartnere. Air & Sea divisionen arbejder med samarbejdspartnere i de lande, hvor Air & Sea divisionen ikke har egne operationer. Ændringer i forhold til samarbejdspartnere kan påvirke selskabets internationale aktiviteter.

Medarbejderforhold

DSV er en servicevirksomhed, og er således påvirket af koncernens evne til at tiltrække og fastholde kvalificerede og engagerede medarbejdere.

Finansielle risici

DSV's internationale aktiviteter medfører, at resultat og balance påvirkes af en række finansielle risikofaktorer. Det er koncernens politik ikke at foretage spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af allerede påtagne finansielle risici og denne varetages centralt af koncernens finansafdeling. De overordnede rammer er fastlagt i DSV's finanspolitik, som er godkendt af bestyrelsen.

Valutakursrisici

Koncernens udenlandske datterselskaber påvirkes ikke, hvor omkostninger og indtægter afregnes i lokal valuta. Dette er gældende for størstedelen af koncernens aktiviteter. Ligeledes afregnes en stor del af koncernens omkostninger og indtægter i EUR. Den samlede valutarisiko er derfor begrænset. Valutakursrisiko på omsætning, der afregnes i udenlandsk valuta i såvel udenlandske som danske datterselskaber, søges elimineret via en central afdækning af valutaeksponering i koncernens finansafdeling. Afdækningen foretages på netbasis ved optagelse af valutalån, træk på valutakassekreditter eller ved anvendelse af valutaterminforretninger og valutaoptioner.

Koncernen påvirkes desuden af ændringer i valutakurserne, idet de udenlandske datterselskabers resultater og egenkapital ved årets udgang omregnes til danske kroner på baggrund af gennemsnitskurser for driften og ultimokurser for balancen. Der foretages ikke afdækning af moderselskabets samlede nettoinvesteringer i datterselskaber.

Koncernen foretager som udgangspunkt ikke afdækning af EUR-positioner, idet den danske regering fører fastkurspolitik.

VALUTAKURS		31. december		Årsgennemsnit	
	Valuta	2005	2006	2005	2006
Euroland	EUR	746	746	745	746
UK	GBP	1.089	1.110	1.090	1.094
Norge	NOK	93	91	93	93
Sverige	SEK	79	82	80	81
USA	USD	632	566	600	595

Renterisici

Koncernens gæld håndteres centralt af koncernens finansafdeling. Der foretages en løbende tilpasning af renter og lånevilkår, således at disse følger markedsniveauet. Renterisikoen afdækkes ved optagelse af lån med fast rente eller ved optagelse af lån med variabel rente og samtidig anvendelse af renteswaps eller rentecaps, hvor koncernen betaler fast rente og modtager variabel rente.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici relaterer sig primært til debitorer. Der er internt i koncernen udstedt et kreditmaksimum for hver enkelt debitor. Skal der ydes kreditter ud over disse kreditmaksima, foretages der forsikring af mellemværende hos et kreditforsikringsselskab. Denne procedure har medført, at koncernen historisk set har haft beskedne tab på debitorer. Der er ingen væsentlig koncentration på segmenter eller geografiske områder.

Likviditetsrisici

Koncernens finansafdeling har til opgave at tilsikre, at der altid er tilstrækkelig likviditet til at imødekomme koncernens forpligtelser.

Likviditetsberedskabet sikres via korte kreditfaciliteter og bindende kredittilsagn, som planlægges til at være tilstrækkeligt til at realisere koncernens strategi.

Akkvisitionen af Frans Maas blev finansieret ved en bridge lånefacilitet fra Danske Bank. Denne facilitet blev i slutningen af året afløst af lånefaciliteter med bindende tilsagn på 5-7 år fra koncernens tre hovedbanker.

Risikostyring

DSV har interne procedurer og manualer til afdækning og styring af koncernens risici. Disse procedurer og manualer gennemgås løbende i bestyrelsen og omfatter blandt andet:

- Operationelle risici søges afdækket blandt andet ved at væsentlige dispositioner og investeringer godkendes i bestyrelsen
- Valuta og renterisici styres i henhold til en treasury manual, som er godkendt af bestyrelsen
- Finansiell opfølgning på dattervirksomheder er beskrevet i en controlling manual
- Regnskabsmæssige risici styres i henhold til en finansiell manual, som beskriver koncernens regnskabspraksis.
- Centrale forsikringsforhold afrapporteres til bestyrelsen og rammerne for disse er fastlagt i en forsikringsmanual.

Koncernen har endvidere fokuseret kraftigt på at øge rapporteringshastigheden og mængden af forhold, som afrapporteres igennem de senere år. Dette tilsikrer, at såvel bestyrelse som direktion har relevant information hurtigt til rådighed.

Aktionærinformation

DSV aktien

Aktiekapitalen er noteret på OMX' Nordiske Børs under forkortelsen DSV og ISIN-koden DK0010262914.

Den 31. december 2006 er aktiekapitalen 40.300.000 kroner, og der er udstedt 20.150.000 stk. aktier af en stykstørrelse på 2 kroner.

Selskabets aktiebog føres af VP Investor Services.

DSV aktien i 2006

DSV aktiens slutkurs på OMX' Nordiske Børs ultimo 2006 var kurs 1032. I forhold til slutkursen ultimo 2005 på 778 er DSV aktien i 2006 steget med 254 kroner eller 33%.

I 2006 steg OMXC20-indekset på OMX' Nordiske Børs med 12% og DSV aktien steg dermed 21 procentpoint mere end OMXC20-indekset.

DSV aktien var blandt de mest omsatte aktier på Københavns Fondsbørs med en gennemsnitlig daglig omsætning på 140.147 stk. aktier.

Ved udgangen af 2006 udgør DSV's børsværdi 20,8 milliarder kroner.

Udbyttebetaling

Udbyttebetalingen for 2006 foreslås af bestyrelsen fastsat, således at der uændret udbetales et ordinært udbytte på 2,50 kroner pr. aktie svarende til i alt 50,4 millioner kroner.

DATO FOR UDBYTTETBETALING

Ordinær generalforsamling	30. april 2007
Skæringsdato for udbytte	30. april 2007
DSV aktien handles ex-udbytte	1. maj 2007
Udbetaling af udbytte	7. maj 2007

I regnskabsåret 2006 har DSV tilbagekøbt i alt 165.551 styk egne aktier til en samlet anskaffelsessum på i alt 154,1 millioner kroner.

Annullering af egne aktier

På DSV's generalforsamling i 2006 blev der efter bestyrelsens indstilling truffet beslutning om at nedsætte aktiekapitalen med nominelt 1.508.324 kroner ved annullering af 754.162 styk egne aktier erhvervet til en gennemsnitskurs på 613,98 kroner pr. aktie.

Politik for egne aktier

Pr. 28. februar 2007 udgør selskabets beholdning af egne aktier 269.079 styk svarende til 1,34% af aktiekapitalen. Selskabets opkøb af egne aktier sker for at afdække selskabets incitamentsprogrammer og som følge af iværksatte aktietilbagekøbsprogrammer.

Incitamentsprogrammer

DSV's bestyrelse har på bestyrelsesmødet den 22. marts 2007 bemyndiget DSV's direktion til at allokere 150.000 aktieoptioner til den gennemsnitlige aktiekurs pr. 31. marts 2007. DSV vil inden den 31. marts 2007 tilbagekøbe aktier til afdækning af incitamentsprogrammet.

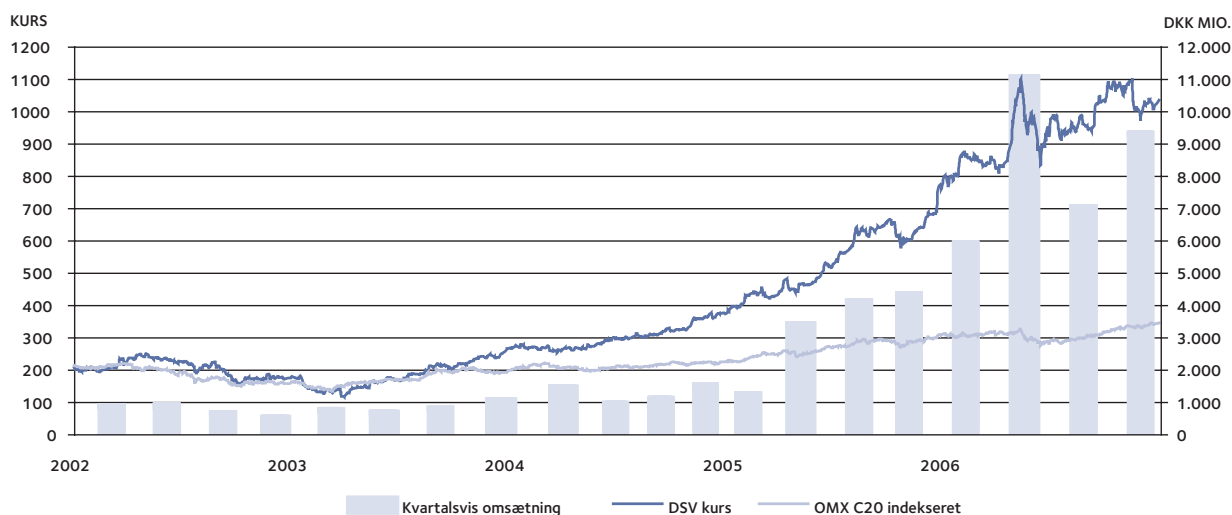
Bemyndigelser

På generalforsamlingen den 30. april 2007 vil der blive stillet forslag om forlængelse af bemyndigelse til tilbagekøb af 10% af selskabets aktiekapital. Der vil endvidere blive stillet forslag om forlængelse af bemyndigelse for selskabets bestyrelse til udstedelse af nye aktier for at sikre adgang til hurtig kapitalfremskaffelse. Bemyndigelsen foreslås forøget fra 5 millioner styk til 10 millioner styk.

Forslag om aktiesplit og udstedelse af fondsaktier

På den ordinære generalforsamling i 2007 forventer bestyrelsen at fremsætte forslag om gennemførelse af aktiesplit og/eller udstedelse af fondsaktier for dermed at fastholde og om muligt forbedre likviditeten i DSV aktien. De nærmere detaljer vil fremgå af indkaldelsen til den ordinære generalforsamling. Før omtalte ændringer vedrørende aktiekapital og incitamentsprogrammer m.v. kan påvirkes forholdsmæssigt af en eventuel gennemførelse af denne beslutning.

UDVIKLING I DSV'S AKTIEKURS SAMMENLIGNET MED OMXC20, OG OMSÆTNING I DSV AKTIEN



ANALYTIKERLISTE			
Mægler	Analytiker	Telefon	E-mail
ABG Sundal Collier	Lars Heindorff	+45 3318 6115	lars.heindorff@abgsc.com
ABN Amro	Jeff Saul	+45 3396 1929	copenhagen@dk.abnamro.com
Alm. Brand Bank A/S	Stephen Rammer	+45 3547 7066	stephen.rammer@abh.dk
Carnegie Danmark	Lars Topholm	+45 3288 0353	lars.topholm@carnegie.dk
Dansk Aktie Analyse A/S	Kalle Huhdanmäki	+45 3296 0960	kh@danskeaktieanalyse.dk
Danske Bank A/S	Philip Christoffer Christensen	+45 3344 0356	phch@danskebank.dk
Enskilda Securities	Steven M. Brooker	+45 3697 7532	steven.brooker@enskilda.dk
FIH – Capital Markets	Johannes Møller	+45 7222 5445	jml@fih.dk
Handelsbanken Securities	Dan Togo Jensen	+45 3341 8246	dato01@handelsbanken.dk
HSBC Bank plc	Tommy Bryson	+44 (0) 20 7991 6799	tommy.bryson@hsbcib.com
HSH Gudme	Tue Østergaard	+45 3344 9094	tue@gr.dk
Jyske Bank	Michael Nielsen	+45 8922 2866	michael-nielsen@jyskebank.dk
LD Markets	Brian Børsting	+45 3338 7320	bbo@ldmarkets.dk
Standard & Poors/Nordea	Finn Bjarke Petersen	+45 8896 8686	finn_bjarke_petersen@standardandpoors.com
Spar Nord Bank	Poul Henrik Svendsen	+45 9634 4280	psh@sparnord.dk
Sydbank	Jacob Pedersen	+45 7436 4452	jacob.pedersen@sydbank.dk

Aktionærsammensætning, navnenoterede aktionærer

DSV A/S har pr. 31. december 2006 i alt 13.396.842 navnenoterede aktier svarende til 66% af aktiekapitalen.

SAMMENSÆTNING AF AKTIONÆRER	
	Andel af aktier i %
Finansielle virksomheder, fonde og pensionskasser	40
Private	4
DSV A/S	1
Andre	21
Ikke navnenoterede	34
I alt	100

Pr. 31. december 2006 har DSV 21.011 navnenoterede aktionærer og de 100 største navnenoterede aktionærer ejer 44,6% af den samlede aktiekapital.

AKTIONÆR - GEOGRAFISK FORDELING	
	Andel af aktier i %
Danmark	50
Udland	16
Ikke navnenoterede	34
I alt	100

AKTIONÆRER I HENHOLD TIL AKTIESELSKABSLOVENS § 28 B	
	Andel af aktier i %
ATP, Hillerød, Danmark	7,66

LEDELSENS AKTIEBEHOLDNING		
	Samlet aktiebesiddelse	Kursværdi pr. 31.12.06 (DKK MIO.)
Direktion	58.946 stk.	61
Bestyrelse	248.255 stk.	256
I alt	307.201 stk.	317

Investor relations politik

DSV fokuserer på at skabe økonomisk gode resultater og fortsætte koncernens positive udvikling til glæde for alle investorer.

DSV søger et højt og ensartet informationsniveau, og prioriterer en åben og aktiv dialog med investorer og analytikere for at sikre, at al tilgængelig information uanset tidspunkt afspejles i forventningerne til DSV.

DSV afholder investormøder for analytikere og investorer blandt andet i forbindelse med kvartalsmeddelelser. Præsentationen af kvartalsmeddelelserne webcastes for at sikre, at alle interessenter kan opnå samme høje informationsniveau om DSV. DSV's webcast-aktiviteter afvikles i samarbejde med Københavns Fondsbørs. Derudover afholder DSV's ledelse roadshows i ind- og udland i videst muligt omfang.

Alle kvartalsmeddelelser samt udvalgte fondsbørsmeddelelser sendes til alle navnenoterede aktionærer, der abonnerer på DSV's aktionærmateriale pr. post. Alle meddelelser sendes elektronisk til medlemmer af DSV's gratis mailing service.

Fire gange årligt udsender DSV ligeledes nyhedsmagasinet DSV Moves. Det er DSV's målsætning, at investordelen på www.dsv.com er et naturligt samlingssted og en komplet informationskilde for nuværende og potentielle investorer.

Samtlige meddelelser til Københavns Fondsbørs findes på DSV's website så langt tilbage, som meddelelserne er elektronisk tilgængelige.

Finanskalender

For regnskabsåret 2007 gælder følgende finanskalender for forventet offentliggørelse af børsmeddelelser:

FINANSKALENDER	
	Børsmeddelelse
30. april 2007	1. kvartalsmeddelelse 2007
30. april 2007	Ordinær generalforsamling 2006
3. august 2007	Halvårsmeddelelse 2007
31. oktober 2007	3. kvartalsmeddelelse 2007

Ledelses- og Revisionspåtegning

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2006 for DSV A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende

billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2006.

Den supplerende beretning om social ansvarlighed for DSV A/S giver ligeledes et retvisende billede.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 23. marts 2007

Direktion

Kurt K. Larsen
Adm. direktør

Jens Lund
Økonomidirektør

Bestyrelse

Palle Flackeberg
Formand

Erik B. Pedersen
Næstformand

Leif Tullberg

Kaj Christiansen

Egon Korsbæk

Per Skov

Hans Peter Drisdal Hansen

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i DSV A/S

Vi har revideret årsrapporten for DSV A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger, pengestrømsopgørelse, og noter for såvel koncernen som moderselskabet. Vores revision omfatter ikke oplysninger om budget 2007 side 7 til 9 samt supplerende beretning om social ansvarlighed side 58 og 59. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlæg-

ger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 23. marts 2007

KPMG C. Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Jesper Koefoed
Statsaut. Revisor

Charlotte Enkebølle Nielsen
Statsaut. Revisor

REGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE				
(DKK MIO.)	Note	2005	2006	
Nettoomsætning	2	23.015	31.972	
Direkte omkostninger		18.348	25.068	
Bruttofortjeneste		4.667	6.904	
Andre eksterne omkostninger	3	1.090	1.737	
Personaleomkostninger	4, 5	2.245	3.333	
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster		1.332	1.834	
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	6	209	330	
Resultat af primær drift før særlige poster		1.123	1.504	
Særlige poster, netto	7	-59	-283	
Resultat af primær drift (EBIT)		1.064	1.221	
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	14	-	-	
Finansielle indtægter	8	41	94	
Finansielle omkostninger	9	121	301	
Resultat før skat		984	1.014	
Skat af årets resultat	10	288	295	
Årets resultat		696	719	
Resultat for perioden fordeles således:				
Aktionærerne i DSV A/S		658	677	
Minoritetsinteresser		38	42	
Resultat pr. aktie:	11			
Resultat pr. aktie (EPS) á 2 kr. (DKK)		32,4	34,1	
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á 2 kr. (DKK)		31,2	33,5	
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 2 kr. (DKK)		33,6	45,3	

OPGØRELSE AF INDREGNEDE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER				
(DKK MIO.)		2005	2006	
Valutakursregulering , udenlandske virksomheder		42	-34	
Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter		4	26	
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til resultatopgørelsen		4	-4	
Aktiebaseret vederlæggelse		2	6	
Aktuarmæssige tab (-)/gevinster(+)		-44	-25	
Andre reguleringer		1	1	
Skat af egenkapitalbevægelser		27	42	
Nettoindtægt indregnet direkte i egenkapitalen		36	12	
Årets resultat		696	719	
Opgørelse af indregnede indtægter og omkostninger i alt		732	731	
Opgørelse af indregnede indtægter og omkostninger fordeles således:				
Aktionærerne i DSV A/S		693	698	
Minoritetsinteresser		39	33	
I alt		732	731	

BALANCE, AKTIVER			
(DKK MIO.)	Note	2005	2006
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Goodwill		2.854	4.252
IT-software		99	148
Kunderelationer		121	503
Andre immaterielle aktiver		24	-
Immaterielle aktiver under udførelse		11	33
Immaterielle aktiver i alt	12	3.109	4.936
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger		1.821	3.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		486	697
Materielle aktiver under udførelse		44	50
Materielle aktiver i alt	13	2.351	3.747
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	14	11	15
Andre værdipapirer og andre tilgodehavender	15	28	133
Udskudt skatteaktiv	16	153	262
Andre langfristede aktiver i alt		192	410
Langfristede aktiver i alt		5.652	9.093
Kortfristede aktiver			
Aktiver bestemt for salg	17	41	142
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og andre tilgodehavender	18	4.311	6.317
Periodeafgrænsningsposter		60	103
Likvide beholdninger		385	407
Omsætningsaktiver i alt		4.756	6.827
Kortfristede aktiver i alt		4.797	6.969
Aktiver i alt		10.449	16.062
BALANCE, PASSIVER			
(DKK MIO.)	Note	2005	2006
Egenkapital			
Aktiekapital		42	40
Reserver		3.170	3.659
Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen		3.212	3.699
Minoritetsinteresser		111	145
Egenkapital i alt	19	3.323	3.844
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	16	97	308
Pensioner og lignende forpligtelser	20	348	559
Hensatte forpligtelser	21	131	269
Finansielle forpligtelser	22	1.887	4.604
Langfristede forpligtelser i alt		2.463	5.740
Kortfristede forpligtelser			
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	17	2	-
Øvrige kortfristede forpligtelser			
Hensatte forpligtelser	21	24	81
Finansielle forpligtelser	22	702	638
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	23	3.857	5.757
Selskabsskat		78	2
Øvrige kortfristede forpligtelser i alt		4.661	6.478
Kortfristede forpligtelser i alt		4.663	6.478
Forpligtelser i alt		7.126	12.218
Passiver i alt		10.449	16.062

PENGESTRØMSOPGØRELSE				
(DKK MIO.)	Note	2005	2006	
Resultat før skat		984		1.014
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.				
Af- og nedskrivninger		209		330
Aktiebaseret vederlæggelse		2		6
Ændring i hensatte forpligtelser		75		-57
Finansielle indtægter		-41		-94
Finansielle omkostninger		121		301
Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital		1.350		1.500
Ændring i arbejdskapital		-184		85
Finansielle indtægter, betalt		41		39
Finansielle omkostninger, betalt		-115		-225
Pengestrøm fra ordinær drift		1.092		1.399
Betalt selskabsskat		-253		-307
Pengestrøm fra driftsaktivitet		839		1.092
Køb af immaterielle aktiver		-21		-84
Køb af materielle aktiver		-392		-391
Salg af materielle aktiver		187		494
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	25	-779		-1.558
Salg af dattervirksomheder og aktiviteter		4		-
Ændring af øvrige finansielle aktiver		-3		-37
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-1.004		-1.576
Frie pengestrømme		-165		-484
Provenu ved optagelse af langfristede forpligtelser		1.350		3.355
Afdrag på lån og kreditter		-128		-2.447
Optagelse af andre finansielle forpligtelser		151		121
Ændring i kortfristede forpligtelser		-348		-288
Aktionærerne:				
Udbetalt udbytte		-158		-50
Kapitalforhøjelse		395		2
Fee vedrørende udstedte warrants		-66		-
Udlodning minoritetsinteresser		-2		-1
Køb af egne aktier		-822		-163
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		372		529
Årets pengestrøm		207		45
Valutakursreguleringer		6		-23
Likvide beholdninger, primo		172		385
Likvide beholdninger, ultimo		385		407

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.

Specifikation 1: Opgørelse af regulerede frie pengestrømme				
Frie pengestrømme		-165		-484
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter		779		1.558
Salg af dattervirksomheder og aktiviteter		-4		-
Normalisering af arbejdskapital i opkøbte dattervirksomheder og aktiviteter		62		100
Regulerede frie pengestrømme		672		1.174
Specifikation 2: Opgørelse af enterprise værdi af opkøbte virksomheder				
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter		779		1.558
Rentebærende gæld		166		1.910
Enterprise værdi for overtagne virksomheder		945		3.468
Normalisering af arbejdskapital i opkøbte dattervirksomheder og aktiviteter		62		100
Enterprise værdi af overtagne virksomheder inklusiv normalisering af arbejdskapital		1.007		3.568

NOTER

OVERSIGT OVER NOTER

NOTER – REGNSKAB

- 1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

NOTER – RESULTATOPGØRELSE

- 2 Nettoomsætning
- 3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
- 4 Personaleomkostninger
- 5 Incitamentsprogrammer
- 6 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver
- 7 Særlige poster
- 8 Finansielle indtægter
- 9 Finansielle omkostninger
- 10 Skat
- 11 Resultat pr. aktie

NOTER – BALANCE

- 12 Immaterielle aktiver
- 13 Materielle aktiver
- 14 Kapitalandele i associerede virksomheder
- 15 Andre værdipapirer og andre tilgodehavender
- 16 Udskudt skat
- 17 Aktiver og forpligtelser bestemt for salg
- 18 Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser og andre tilgodehavender
- 19 Egenkapital
- 20 Pensioner og lignende forpligtelser
- 21 Hensatte forpligtelser
- 22 Finansielle forpligtelser
- 23 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

NOTER – SUPPLERENDE OPLYSNINGER

- 24 Sikkerhedsstillelser, eventualaktiver, eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser m.v.
- 25 Køb og salg af virksomheder og aktiviteter
- 26 Afledte finansielle instrumenter
- 27 Oplysning om nærtstående parter og transaktioner med disse
- 28 Segmentoplysninger
- 29 Anvendt regnskabspraksis

NOTE 1 – VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Ved udarbejdelsen af årsrapporten for DSV A/S foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og vurderinger samt opstiller forudsætninger, der danner grundlag for indregning og måling af aktiver og forpligtelser samt de rapporterede indtægter og omkostninger. De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Ledelsen anser følgende skøn og dertil hørende vurderinger for væsentlige for udarbejdelsen af koncernregnskabet.

Igangværende speditioner

Nettoomsætningen omfatter årets leverede speditioner og ydelser samt forskydningen i værdien af igangværende speditioner. Direkte omkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

I forbindelse med afslutning af perioder, herunder årsafslutning, foretages der skøn og vurdering vedrørende de igangværende speditioner samt omsætning og direkte omkostninger forbundet hermed. Disse vurderinger baserer sig på historiske erfaringer samt løbende opfølgning på hensatte igangværende speditioner i forhold til efterfølgende faktureringer. Ledelsen vurderer på baggrund af denne erfaring, at vurderinger og skøn på de igangværende speditioner samt omsætning og omkostninger i forbindelse hermed er korrekt opgjort.

Virksomhedsovertagelser

I forbindelse med overtagelse af andre virksomheder skal den overtagne virksomheds aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes i henhold til overtagelsesmetoden. I den forbindelse foretager ledelsen adskillige skøn over de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser i forbindelse med opgørelse af markedsværdierne af disse. Opgørelsen kan afhængig af postens art være behæftet med nogen usikkerhed og muligvis blive genstand for efterfølgende regulering indenfor en 12 måneders periode.

Den ikke allokerede købesum indregnes i balancen som goodwill, som fordeles på koncernens pengestrømsgenererende enheder. I den forbindelse foretager ledelsen et skøn over de overtagne pengestrømsgenererende enheder og den deraf følgende goodwill allokering. Det er ledelsens vurdering, at den foretagne allokering under hensyn til usikkerheden ved opgørelsen af de overtagne pengestrømsfrembringende enheder er korrekt.

Værdiforringelsestest af goodwill

Ved den årlige værdiforringelsestest af goodwill foretages skøn over, hvorledes de pengestrømsfrembringende enheder i koncernen, som goodwillen knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden. I forbindelse med gennemførelse af nedskrivningstesten foretager ledelsen flere væsentlige skøn over blandt andet forventede pengestrømme en række år ud i fremtiden samt fastsættelse af diskonteringsrente. Usikkerheden i skønnene er afspejlet i den valgte diskonteringsrente.

Særlige poster

I forbindelse med præsentationen af årets resultat anvendes særlige poster til at afgrænse disse fra resultatopgørelsens øvrige poster. Afgørende for ledelsen i forbindelse med anvendelse af særlige poster er, at der er tale om væsentlige poster, der ikke direkte kan henføres til koncernens driftsaktiviteter, og som består af restruktureringsomkostninger ved grundlæggende struktur-, proces- og ledelsesmæssige omlægninger samt eventuelle afhændelsesgevinster og tab i tilknytning hertil. Endvidere klassificeres andre væsentlige beløb af engangskaraktér under denne post. Ledelsen foretager nøje vurdering af omlægninger med henblik på at sikre korrekt sondring mellem koncernens driftsaktiviteter og omlægninger af koncernen, der vil forbedre koncernens indtjeningsmuligheder i fremtiden og som dermed præsenteres som særlige poster.

Hensatte forpligtelser og eventualposter

Ledelsen vurderer løbende hensatte forpligtelser, eventualaktiver og eventualforpligtelser samt det sandsynlige udfald af verserende og mulige fremtidige retssager. Udfaldet heraf afhænger af fremtidige begivenheder, som af natur er usikre. Ved vurderingen af det sandsynlige udfald af væsentlige retssager, skatteforhold mv. inddrager ledelsen eksterne juridiske rådgivere samt kendte udfald fra retspraksis.

Pensioner

I forbindelse med opgørelse af koncernens pensionsforpligtelser er det nødvendigt, at foretage flere skøn og estimater ved fastlæggelse af koncernens forpligtelse vedrørende ydelsesbaserede ordninger. Dette drejer sig blandt andet om forventet udvikling i lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Til opgørelse af forpligtelsen anvender koncernen eksterne og uafhængige aktuarer, hvilket anses for at reducere usikkerheden i opgørelserne.

Leasingaftaler

Koncernen har indgået leasingaftaler vedrørende bygninger og andet materiel. Leasingaftalerne er indgået på sædvanlige lejevilkår. Ledelsen har på baggrund af særskilte vurderinger af de enkelte aftaler på aftaletidspunktet, skønnet at en del af disse skal betragtes som finansiel eller operationel leasing.

NOTE 2 – NETTOOMSÆTNING

(DKK MIO.)	2005	2006
Salg af tjenesteydelser	22.960	31.899
Andre indtægter	55	73
Nettoomsætning i alt	23.015	31.972

NOTE 3 – HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

(DKK MIO.)	2005	2006
KPMG, revision	10	18
KPMG, andre ydelser	4	16
Honorar til KPMG i alt	14	34
Andre, revision	1	-
Andre, andre ydelser	2	-
Honorar til andre i alt	3	-
Honorar i alt	17	34

NOTE 4 – PERSONALEOMKOSTNINGER		
(DKK MIO.)	2005	2006
Gager og løn mv.	2.886	4.417
Bidragbaserede pensionsordninger, jf. note 20	197	191
Ydelsesbaserede pensionsordninger, jf. note 20	35	55
Andre omkostninger til social sikring	326	593
Aktiebaseret vederlæggelse	2	6
	3.446	5.262
Overført til direkte omkostninger	-1.201	-1.929
Personaleomkostninger i alt	2.245	3.333
Gennemsnitligt antal ansatte	10.336	16.404
Antal ansatte ultimo	11.619	19.199

Vederlag til direktionen						
	Kurt K. Larsen		Jens Lund		Total	
	2005	2006	2005	2006	2005	2006
Fast løn	2,2	2,2	1,8	1,9	4,0	4,1
Bonus	3,0	3,5	0,8	1,0	3,8	4,5
Pension	2,9	3,0	0,1	0,1	3,0	3,1
Aktiebaseret vederlæggelse	0,1	0,4	0,1	0,2	0,2	0,6
Vederlag til direktionen, i alt	8,2	9,1	2,8	3,2	11,0	12,3

I 2005 er der omkostningsført 2,0 millioner kroner til andre direktionsmedlemmer.
Vedrørende direktionens udnyttelse af aktieoptioner og warrants henvises til note 5.

Vederlag til moderselskabets bestyrelse		
(DKK TUS.)	2005	2006
Palle Flackeberg	525	525
Erik B. Pedersen	175	175
Leif Tullberg ¹⁾	175	175
Kaj Christiansen ²⁾	175	175
Hans Peter Drisdal Hansen	175	175
Egon Korsbæk	175	175
Per Skov	175	175
Vederlag til moderselskabets bestyrelse, i alt	1.575	1.575

1) Der er herudover i 2006 udbetalt 1,5 millioner kroner til Leif Tullberg i konsulentonorar samt 0,4 millioner kroner i bestyrelshonorar i dattervirksomhed.
2) Der er i 2006 udbetalt 0,1 millioner kroner til Kaj Christiansen i konsulentonorar.

NOTE 5 – INCITAMENTSPROGRAMMER

DSV har etableret et incitamentsprogram bestående af optioner med henblik på at motivere og fastholde medarbejdere, ledende medarbejdere og direktion. Desuden skal de iværksatte incitamentsprogrammer sikre sammenfald mellem medarbejderes og aktionærers interesser. Optionsprogrammerne kan udnyttes ved kontant køb af aktierne.

OPTIONSPROGRAMMER TILDELT I 2003

Tranche I

Programmet omfatter optioner til køb af 275.000 stk. aktier til 4 direktører og 259 ledende medarbejdere. Alle optioner er endeligt tildelt før 1. januar 2005. Udnyttelseskursen er 141,50, som var den børsnoterede kurs på tildelingstidspunktet.

Tranche II

Programmet omfatter optioner til køb af 15.000 stk. aktier til 2 ledende medarbejdere. Alle optioner er endeligt tildelt før 1. januar 2005. Udnyttelseskursen er 217, som var den børsnoterede kurs på tildelingstidspunktet.

OPTIONSPROGRAM TILDELT I 2005

Programmet omfatter optioner til køb af 99.800 stk. aktier til 2 direktører og 481 ledende medarbejdere. Udnyttelseskursen er 445, som var den børsnoterede kurs på tildelingstidspunktet. Udnyttelsen er betinget af fortsat ansættelse i DSV koncernen på udnyttelsestidspunktet. Markedsværdien af programmet på tildelingstidspunktet udgjorde 8,2 millioner kroner.

OPTIONSPROGRAMMER TILDELT I 2006

Tranche I

Programmet omfatter optioner til køb af 150.000 stk. aktier til 2 direktører og 765 ledende medarbejdere. Udnyttelseskursen er 820, som var den børsnoterede kurs på tildelingstidspunktet. Udnyttelsen er betinget af fortsat ansættelse i DSV koncernen på udnyttelsestidspunktet. Markedsværdien af programmet på tildelingstidspunktet udgjorde 25,3 millioner kroner.

Tranche II

Programmet omfatter optioner til køb af 10.000 stk. aktier til 1 direktør. Udnyttelseskursen er 650, som var den børsnoterede kurs på tildelingstidspunktet. Markedsværdien af programmet på tildelingstidspunktet udgjorde 0,3 millioner kroner.

	Udnyttelses- periode	Direktion	Ledende med- arbejdere	Øvrige med- arbejdere	I alt	Gennem- snitlig udnyttel- seskurs pr. option	Gennem- snitlig aktiekurs på udnyttelses- tidspunkt	Forventet rest løbe- tid i år	Markedsværdi (DKK MIO.)
Udestående pr. 1. januar 2005		46.500	673.236	1.560	721.296	194,5			
Tildelt i 2005		10.000	89.800		99.800	445,0			
Udnyttet i 2005		10.000	260.673	180	270.853	228,4	457,2		
Optioner fratrådte/ udløbet			102.291		102.291	229,6			
Udestående pr. 31. december 2005		46.500	400.072	1.380	447.952	221,8			
Tildelt i 2006		13.000	147.000		160.000	809,4			
Udnyttet i 2006		36.500	230.186	180	266.866	144,2	918,5		
Optioner bortfaldet/ udløbet			64.163	1.200	65.363	172,4			
Udestående pr. 31. december 2006		23.000	252.723	-	275.723	605,7			
Udestående optionsprogram 2003	24.03.06 - 24.03.07		17.833		17.833	141,5		0,1	15,8
Udestående optionsprogram 2003	01.01.07 - 31.12.09		15.000		15.000	217,0		0,8	12,2
Udestående optionsprogram 2005	26.04.09 - 26.04.10	10.000	89.800		99.800	445,0		2,6	60,3
Udestående optionsprogram 2006	01.04.09 - 31.03.10		3.000		3.000	650,0		2,5	1,3
Udestående optionsprogram 2006	30.03.10 - 30.03.11	13.000	127.090		140.090	820,0		3,5	44,9
Udestående pr. 31. december 2006		23.000	252.723	-	275.723	605,7			134,5
Udnyttelsesperiode åben pr. 31. december 2006		-	17.833	-	17.833	141,5			15,8

De udestående incitamentsprogrammer samt markedsværdien pr. 31. december 2006 fremgår af tabellen.

Markedsværdien på incitamentsprogrammer er beregnet efter modeller baseret på Black & Scholes.

Grundlaget for beregningen af de udestående incitamentsprogrammers værdi på balancedagen er baseret på de underliggende markedspriser på den sidste børsdag i perioden, mens markedsværdien af de udestede optioner i løbet af året er baseret på de underliggende markedspriser på udstedelsestidspunktet.

Ved seneste optionsudstedelser i 2006 anvendtes for tranche 1 en risikofri rente på 4% baseret på en dansk swaprente med samme løbetid som den forventede løbetid på 4,5 år. For tranche 2 er anvendt en risikofri rente på 4% baseret på en dansk swaprente med samme forventede løbetid på 3,5 år. For begge trancher er anvendt et forventet udbytte pr. aktie på 1%, og en gennemsnitlig historisk volatilitet på 18%.

Ved beregningen af markedsværdien for incitamentsprogrammer på balancetidspunktet er der anvendt en risikofri rente på mellem 3,88-4,18%, baseret på danske swaprenter med samme løbetid som den forventede løbetid på udestående programmer. Den forventede løbetid for programmer tildelt i 2003 er fastsat til en måned efter første dag af udnyttelsesperioden, og for øvrige programmer til tre måneder efter første dag af udnyttelsesperioden. Forventet udbytte pr. aktie på 1% og en beregnet historisk volatilitet baseret på de seneste 3 års rullende historik i DSV aktien på 21%. DSV's aktiekurs udgjorde 1.032 pr. 31. december 2006.

Forpligtelsen vedrørende incitamentsprogrammer dækkes af DSV's beholdning af egne aktier.

NOTE 6 – AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER		
(DKK MIO.)	2005	2006
Afskrivninger		
IT-software	20	52
Kunderelationer	10	45
Andre immaterielle aktiver	4	1
Bygninger	59	103
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	155	212
Nettoavancer ved salg af aktiver	-40	-105
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver i alt	208	308
Nedskrivninger		
Andre immaterielle aktiver	-	25
IT-software	-	9
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1	-
Nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver i alt	1	34
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver i alt	209	342
Omkostningen er indregnet i følgende regnskabsposter i resultatopgørelsen:		
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	209	330
Særlige poster	-	12
I alt	209	342

NOTE 7 – SÆRLIGE POSTER		
(DKK MIO.)	2005	2006
Særlige poster, indtægter		
Avance ved salg af aktiviteter og selskaber inklusive reguleringer vedrørende tidligere år	1	15
Gevinst ved ændring af pensionsordning	11	48
Særlige poster, indtægter i alt	12	63
Særlige poster, omkostninger		
Omkostninger ved restrukturering	63	321
Øvrige særlige poster	8	25
Særlige poster, omkostninger i alt	71	346
Særlige poster, netto	-59	-283

Restruktureringsomkostningerne vedrører hovedsageligt kapacitetstilpasning ved integrationen af Frans Maas og består primært af fratrædelsesgodtgørelser, omkostninger fra opsagte leasingkontrakter og nedskrivning af software.

NOTE 8 – FINANSIELLE INDTÆGTER		
(DKK MIO.)	2005	2006
Renteindtægter	23	39
Forventet afkast på pensionsaktiver jf. note 20	18	48
Valutakursreguleringer, netto	-	7
Finansielle indtægter i alt	41	94

NOTE 9 – FINANSIELLE OMKOSTNINGER		
(DKK MIO.)	2005	2006
Renteomkostninger	87	239
Kalkulerede renter vedrørende pensionsforpligtelser jf. note 20	28	62
Valutakursreguleringer, netto	6	-
Finansielle omkostninger i alt	121	301

NOTE 10 – SKAT

(DKK MIO.)	2005	2006
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	288	295
Skat af egenkapitalbevægelser	-27	-42
Årets skat i alt	261	253
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	298	298
Udskudt skat	-9	1
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-1	-4
Skat af årets resultat i alt	288	295
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 28% skat af resultat før skat	276	284
Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 28%	15	5
Ændring af udskudt skat som følge af ændring i selskabsskatteprocenten	-3	-4
Skatteeffekt af:		
Ikke-fradragsberettigede omkostninger / ikke-skattepligtige indtægter	3	8
Ikke-fradragsberettigede tab / ikke-skattepligtige avancer på aktier	-5	3
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-1	-4
Øvrige reguleringer	3	3
I alt	288	295
Effektiv skatteprocent	29,2%	29,1%

NOTE 11 – RESULTAT PR. AKTIE

(DKK MIO.)	2005	2006
Årets resultat	696	719
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet	38	42
Aktionærerne i DSV's andel af årets resultat	658	677
Afskrivning på kunderelationer	10	45
Aktiebaseret vederlæggelse	2	6
Særlige poster, netto	59	283
Skatteeffekt heraf	-20	-97
Årets justerede resultat	709	914
Gennemsnitligt antal aktier i alt (1.000 stk.)	21.661	20.607
Gennemsnitligt antal egne aktier (1.000 stk.)	-1.349	-753
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	20.312	19.854
Udestående incitamentsprogrammer/tegningsrettigheders gennemsnitlige udvandingseffekt (1.000 stk.)	803	342
Udvandet gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	21.115	20.196
Resultat pr. aktie (EPS) á 2 kr. (DKK)	32,4	34,1
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á 2 kr. (DKK)	31,2	33,5
Udvandet justeret resultat pr. aktie á 2 kr. (DKK)	33,6	45,3

NOTE 12 – IMMATERIELLE AKTIVER

2005 (DKK MIO.)	Goodwill		Kunde- relationer	Andre immaterielle aktiver	Immaterielle aktiver under udførelse	I alt
	IT-software					
Anskaffelsessum pr. 1. januar 2005	2.161	134	30	28	-	2.353
Tilgang ved virksomhedskøb	701	7	102	-	-	810
Tilgang i årets løb	-	8	-	2	11	21
Afgang til anskaffelsessummer	-	-1	-	-	-	-1
Valutakursregulering	2	-	-	-	-	2
Samlet anskaffelsessum pr. 31. december 2005	2.864	148	132	30	11	3.185
Samlede af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2005	10	30	1	2	-	43
Årets afskrivninger	-	20	10	4	-	34
Afskrivninger på udgåede aktiver	-	-1	-	-	-	-1
Samlede af- og nedskrivninger pr. 31. december 2005	10	49	11	6	-	76
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2005	2.854	99	121	24	11	3.109
Heraf finansielt leasede aktiver	-	57	-	-	-	57
2006 (DKK MIO.)						
2006 (DKK MIO.)	Goodwill		Kunde- relationer	Andre immaterielle aktiver	Immaterielle aktiver under udførelse	I alt
	IT-software					
Anskaffelsessum pr. 1. januar 2006	2.864	148	132	30	11	3.185
Tilgang ved virksomhedskøb	1.402	51	427	3	-	1.883
Tilgang i årets løb	-	61	-	-	23	84
Afgang til anskaffelsessummer	-	-7	-	-2	-1	-10
Reklassifikation	-	-	-	-28	-	-28
Valutakursregulering	-4	-	-	-	-	-4
Samlet anskaffelsessum pr. 31. december 2006	4.262	253	559	3	33	5.110
Samlede af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2006	10	49	11	6	-	76
Årets afskrivninger	-	52	45	1	-	98
Årets nedskrivninger	-	9	-	25	-	34
Afskrivninger på udgåede aktiver	-	-5	-	-1	-	-6
Reklassifikation	-	-	-	-28	-	-28
Samlede af- og nedskrivninger pr. 31. december 2006	10	105	56	3	-	174
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2006	4.252	148	503	-	33	4.936
Heraf finansielt leasede aktiver	-	46	-	-	-	46

Fordeling af goodwill og kunderelationer på divisioner

Den oprindelige anskaffelsessum for goodwill og kunderelationer udgør 5.245 millioner kroner (2005: 3.418 millioner kroner). Ved beregning af ROIC er den oprindelige anskaffelsessum anvendt. Goodwill og kunderelationer er allokert til de juridiske enheder i de enkelte lande i divisionerne i henholdsvis Road, Air & Sea og Solutions..

2005 (DKK MIO.)	Goodwill		Kunderelationer		I alt		I %	
	Anskaffelses- sum	Regnskabs- mæssig værdi	Anskaffelses- sum	Regnskabs- mæssig værdi	Anskaffelses- sum	Regnskabs- mæssig værdi	Anskaffelses- sum	Regnskabs- mæssig værdi
Road	1.999	1.722	33	30	2.032	1.752	59%	58%
Air & Sea	1.149	1.024	69	65	1.218	1.089	36%	37%
Solutions	138	114	30	26	168	140	5%	5%
I alt	3.286	2.860	132	121	3.418	2.981	100%	100%

2006 (DKK MIO.)	Goodwill		Kunderelationer		I alt		I %	
	Anskaffelses- sum	Regnskabs- mæssig værdi	Anskaffelses- sum	Regnskabs- mæssig værdi	Anskaffelses- sum	Regnskabs- mæssig værdi	Anskaffelses- sum	Regnskabs- mæssig værdi
Road	3.333	3.056	453	416	3.786	3.472	72%	73%
Air & Sea	1.215	1.082	76	64	1.291	1.146	25%	24%
Solutions	138	114	30	23	168	137	3%	3%
I alt	4.686	4.252	559	503	5.245	4.755	100%	100%

NOTE 12 , FORTSAT – IMMATERIELLE AKTIVER

Værdiforringelsestest af goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2006 gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill.

Værdiforringelsestesten foretages på gruppens pengestrømsfrembringende enheder baseret på den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring. Denne foretages som udgangspunkt på landniveau fordelt på Road, Air & Sea samt Solutions, hvilket som oftest er sammenfaldende med et juridisk selvstændigt selskab.

Ved værdiforringelsestesten for de pengestrømsfrembringende enheder sammenholdes genindvindingsværdien, svarende til den tilbagediskonterede værdi af den forventede fremtidige nettopengestrøm, med den regnskabsmæssige værdi af de enkelte pengestrømsfrembringende enheder.

Den forventede fremtidige nettopengestrøm baseres på ledelsesgodkendte budgetter og forretningsplaner for året 2007 samt fremskrivninger for efterfølgende år til og med 2011. Væsentlige parametre er omsætningsudvikling, resultat før særlige poster-margin, fremtidige anlægsinvesteringer samt vækstforventninger for årene efter 2007 og baseres på vurderinger af den enkelte enhed. I beregningen af den tilbagediskonterede nettopengestrøm anvendes diskonteringsfaktorer, som afspejler den risikofri rente med tillæg af de risici, der er forbundet med de enkelte pengestrømsfrembringende enheder, herunder geografisk placering, finansiell risiko samt størrelsen af de pengestrømsfrembringende enheder.

De væsentligste forudsætninger anvendt i værdiforringelsestest er som følger:

	Road	Air & Sea	Solutions
Forventet vækst i omsætning p.a.	2-21%	2-19%	1-13%
Forventet EBITA-margin	1,0-12,3%	2,2-10,6%	1,0-14,1%
Forventet vækst i terminalperioden i %	2,5%	2,5%	2,5%
Diskonteringsfaktor før skat i %	10,05-14,56%	9,82-13,58%	10,64-14,17%

På baggrund af foretagne værdiforringelsestest er der pr. 31. december 2006 ikke fundet grundlag for nedskrivninger.

Værdiforringelsestest af immaterielle aktiver under udførelse

Der er foretaget værdiforringelsestest af immaterielle aktiver under udførelse og der er pr. 31. december 2006 ikke fundet grundlag for nedskrivninger.

NOTE 13 – MATERIELLE AKTIVER

2005 (DKK MIO.)	Grunde og bygninger	Andre anlæg, drifts-materiel og inventar	Materielle aktiver under udførelse	I alt
Anskaffelsessum pr. 1. januar 2005	2.148	1.208	107	3.463
Tilgang ved virksomhedskøb	70	80	-	150
Tilgang i årets løb	92	192	108	392
Afgang til anskaffelsessum	-135	-220	-1	-356
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-	-	-
Tilbageført fra aktiver bestemt for salg	-	-	-	-
Reklassifikationer	166	-4	-168	-6
Valutakursregulering	16	10	-2	24
Samlet anskaffelsessum pr. 31. december 2005	2.357	1.266	44	3.667
Samlede af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2005	513	790	-	1.303
Årets afskrivninger	59	156	-	215
Afskrivninger på udgåede aktiver	-42	-166	-	-208
Reklassifikationer	1	-7	-	-6
Valutakursregulering	5	7	-	12
Samlede af- og nedskrivninger pr. 31. december 2005	536	780	-	1.316
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2005	1.821	486	44	2.351
Heraf finansielt leasede aktiver	159	185	-	344

Kontante ejendoms værdier 2005 af danske ejede ejendomme udgør 501 millioner kroner. Den regnskabsmæssige værdi af danske ejede ejendomme udgør 522 millioner kroner.

2006 (DKK MIO.)	Grunde og bygninger	Andre anlæg, drifts-materiel og inventar	Materielle aktiver under udførelse	I alt
Anskaffelsessum pr. 1. januar 2006	2.357	1.266	44	3.667
Tilgang ved virksomhedskøb	1.420	350	13	1.783
Tilgang i årets løb	95	181	115	391
Afgang til anskaffelsessum	-293	-228	-5	-526
Overført til aktiver bestemt for salg	-159	-	-	-159
Tilbageført fra aktiver bestemt for salg	85	-	-	85
Reklassifikationer	109	-5	-118	-14
Valutakursregulering	12	-8	1	5
Samlet anskaffelsessum pr. 31. december 2006	3.626	1.556	50	5.232
Samlede af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2006	536	780	-	1.316
Årets afskrivninger	103	212	-	315
Afskrivninger på udgåede aktiver	-37	-119	-	-156
Overført til aktiver bestemt for salg	-17	-	-	-17
Tilbageført fra aktiver bestemt for salg	44	-	-	44
Reklassifikationer	-	-7	-	-7
Valutakursregulering	-3	-7	-	-10
Samlede af- og nedskrivninger pr. 31. december 2006	626	859	-	1.485
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2006	3.000	697	50	3.747
Heraf finansielt leasede aktiver	628	173	-	801

Kontante ejendoms værdier 2006 af danske ejede ejendomme udgør 647 millioner kroner. Den regnskabsmæssige værdi af danske ejede ejendomme udgør 551 millioner kroner.

NOTE 14 – KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER		
(DKK MIO.)	2005	2006
Kostpris pr. 1. januar	13	13
Årets tilgang	-	4
Kostpris pr. 31. december	13	17
Værdireguleringer pr. 1. januar	-1	-2
Overført til andre værdipapirer	-1	-
Årets værdireguleringer	-	-
Værdireguleringer pr. 31. december	-2	-2
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	11	15

2005 (DKK MIO.)								DSV koncer- nens andel af årets resultat	DSV koncernens andel af egen- kapitalen
	Hjemsted	Ejerandel	Omsætning	Årets resultat	Aktiver	Forpligtel- ser	Egenkapital		
Elix E.L.GmbH	Tyskland	34%	7	-	6	-	6	-	2
Supertrans S.A.	Grækenland	25%	146	1	43	39	4	-	1
IDS Logistik GmbH	Tyskland	27%	40	-	16	10	6	-	2
DFDS Logistics (M) Sdn. Bhd.	Malaysia	30%	2	-	2	2	-	-	-
DFDS Transport (Bangladesh) Ltd.	Bangladesh	20%	1	-	2	1	1	-	-
B&D International GmbH	Tyskland	50%	14	-	1	-	1	-	-
OOO Logistic Center of St. Petersburg	Finland	40%	3	-	-	-	-	-	-
I alt			213	1	70	52	18	-	5
Goodwill 31. december 2005									6
I alt								-	11

2006 (DKK MIO.)								DSV koncer- nens andel af årets resultat	DSV koncernens andel af egen- kapitalen
	Hjemsted	Ejerandel	Omsætning	Årets resultat	Aktiver	Forpligtel- ser	Egenkapital		
Elix E.L.GmbH	Tyskland	34%	6	1	7	-	7	-	2
Supertrans S.A.	Grækenland	25%	159	2	50	45	5	-	1
IDS Logistik GmbH	Tyskland	31%	38	1	31	12	19	-	6
DFDS Logistics (M) Sdn. Bhd.	Malaysia	30%	1	-	1	-	1	-	-
DFDS Transport (Bangladesh) Ltd.	Bangladesh	20%	1	1	3	2	1	-	-
B&D International GmbH	Tyskland	50%	6	-	1	1	-	-	-
GT Stevedores Oy	Finland	26%	4	1	3	1	2	-	1
Vastgoed Beek CV	Holland	100%	-	-	36	36	-	-	-
Automotive Logistics (UK) Limited	England	50%	18	-	2	1	1	-	-
Auxilia Zorglogistiek BV	Holland	33%	-	-	4	3	1	-	-
Frans Maas Campillo S.L.	Spanien	50%	-	-	4	6	-2	-	-1
Frans Maas Transmotta Logistics S.L.	Spanien	50%	-	-	-	-	-	-	-
LOGI.CO S.R.L.	Italien	50%	37	-	18	18	-	-	-
I alt			270	6	160	125	35	-	9
Goodwill 31. december 2006									6
I alt								-	15

Grundet aftalemæssige forhold er den bestemmende indflydelse for Vastgoed Beek CV afgivet til 3. part, hvorfor selskabet er behandlet som et associeret selskab.

NOTE 15 – ANDRE VÆRDIPAPIRER OG ANDRE TILGODEHAVENDER		
(DKK MIO.)	2005	2006
Andre værdipapirer	11	38
Deposita	16	39
Andre tilgodehavender	1	56
Andre værdipapirer og andre tilgodehavender	28	133

Investeringer i andre værdipapirer vedrører primært unoterede aktier og andre kapitalandele, som er indregnet til kostpris, da dagsværdi ikke kan måles pålideligt. Andre tilgodehavender vedrører primært ydede lån. Lånenes løbetid er op til 4 år og er fuldt afdraget i 2010. Regnskabsmæssig værdi af andre værdipapirer og tilgodehavender skønnes at svare til dagsværdi.

NOTE 16 - UDSKUDT SKAT		
(DKK MIO.)	2005	2006
Udskudt skat pr. 1. januar	-54	-56
Kursregulering udenlandske dattervirksomheder	-1	-
Årets udskudte skat	-9	1
Regulering vedrørende tidligere år	22	-2
Skat af egenkapitalposter	-11	-5
Tilgang ved køb	-6	108
Øvrige reguleringer	3	-
I alt	-56	46
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-
Udskudt skat pr. 31. december	-56	46
Udskudt skatteaktiv		
Immaterielle aktiver	6	20
Materielle aktiver	-18	-14
Kortfristede aktiver	5	7
Hensatte forpligtelser	55	99
Øvrige forpligtelser	21	16
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	84	134
Udskudt skatteaktiv	153	262
Udskudt skatteforpligtelse		
Immaterielle aktiver	59	180
Materielle aktiver	79	180
Kortfristede aktiver	-	2
Hensatte forpligtelser	-34	-36
Øvrige forpligtelser	-7	-18
Udskudt skatteforpligtelse	97	308
Udskudt skat fordeles således		
Udskudt skatteaktiv	-153	-262
Udskudt skatteforpligtelse	97	308
Udskudt skat pr. 31. december	-56	46
Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen		
Midlertidige forskelle	-	1
Skattemæssige underskud ¹⁾	18	266
Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i alt	18	267

1) Af det skattemæssige underskud kan 125 millioner kroner. fremføres uendeligt, men der er usikkerhed om, det kan udnyttes.
Af det skattemæssige underskud kan 141 millioner kroner. fremføres tidsbegrænset, men der er usikkerhed om, det kan udnyttes.
Det udskudte skatteaktiv kan således ikke måles med tilstrækkelig pålidelighed som følge af usikkerhed omkring det tidsmæssige aspekt i anvendelsen.

NOTE 16, FORTSAT – UDSKUDT SKAT

2005 (DKK MIO)	Balance 1/1	Valutakurs- regulering	Tilgang ved køb af virksomheder	Indregnet i årets resultat, netto	Indregnet i egenkapitalen, netto	Øvrige reguleringer	Balance 31/12
Ændring i midlertidige forskelle i årets løb							
Immaterielle aktiver	40	1	19	-7	-	-	53
Materielle aktiver	87	2	4	4	-	-	97
Kortfristede aktiver	-	-	-3	-2	-	-	-5
Hensatte forpligtelser	-82	-2	-6	9	-11	3	-89
Øvrige forpligtelser	-40	-1	-6	19	-	-	-28
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	-59	-1	-14	-10	-	-	-84
I alt	-54	-1	-6	13	-11	3	-56

2006 (DKK MIO)	Balance 1/1	Valutakurs- regulering	Tilgang ved køb af virksomheder	Indregnet i årets resultat, netto	Indregnet i egenkapitalen, netto	Øvrige reguleringer	Balance 31/12
Immaterielle aktiver	53	1	94	12	-	-	160
Materielle aktiver	97	1	62	34	-	-	194
Finansielle aktiver	-	-	25	-25	-	-	-
Kortfristede aktiver	-5	-	-6	6	-	-	-5
Hensatte forpligtelser	-89	-1	-66	26	-5	-	-135
Øvrige forpligtelser	-28	-	5	-11	-	-	-34
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	-84	-1	-6	-43	-	-	-134
I alt	-56	-	108	-1	-5	-	46

NOTE 17 – AKTIVER OG FORPLIGTELSE BESTEMT FOR SALG

(DKK MIO.)	2005	2006
Aktiver bestemt for salg		
Materielle aktiver	41	142
Aktiver bestemt for salg i alt	41	142

Aktiver bestemt for salg vedrører ejendomme, som forventes frasolgt inden for de kommende 12 måneder. Ejendommene kan alle henføres til Road divisionen.

Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	2005	2006
Udskudt skat	2	-
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg i alt	2	-

NOTE 18 – TILGODEHAVENDER FRA SALG OG TJENESTEYDELSER OG ANDRE TILGODEHAVENDER

(DKK MIO.)	2005	2006
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	3.649	5.266
Tilgodehavender fra associerede virksomheder	2	-
Periodiseret omsætning	330	491
Andre tilgodehavender m.v.	330	560
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og andre tilgodehavender pr. 31. december	4.311	6.317

Nedskrivninger på 157 millioner kroner (2005: 106 millioner kroner) er indeholdt i ovenstående tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser pr. 31. december. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender skønnes at svare til dagsværdien.

NOTE 19 - EGENKAPITAL

Aktiekapital

Ved udgangen af 2006 udgjorde aktiekapitalen DKK 40.300.000 (svarende til 20.150.000 aktier à DKK 2) mod DKK 41.792.286 (svarende til 20.896.143 aktier à DKK 2) ved udgangen af 2005.

(DKK MIO.)	2002	2003	2004	2005	2006
Selskabskapitalen har udviklet sig således de sidste 5 år					
Primo	41,5	41,5	41,5	42,2	41,8
Kapitalforhøjelse	-	-	0,7	3,2	-
Kapitalnedsættelse	-	-	-	-3,6	-1,5
Ultimo	41,5	41,5	42,2	41,8	40,3

Egenkapitalopgørelse - 2005

(DKK MIO.)	Aktiekapital	Reserve for sikringsinstrumenter	Reserve for valutakursreguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2005	42	-4	-15	2.926	158	3.107	84	3.191
Årets indregnede indtægter og omkostninger	-	6	37	596	54	693	39	732
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-158	-158	-2	-160
Køb og salg af egne aktier, netto ¹⁾	-	-	-	-825	-	-825	-	-825
Annullering af aktier	-3	-	-	3	-	-	-	-
Kapitalforhøjelse inklusive overkurs	3	-	-	392	-	395	-	395
Køb/afgang minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	-10	-10
Udbytte egne aktier	-	-	-	-	-	-	-	-
Egenkapitalbevægelser i 2005 i alt	-	6	37	166	-104	105	27	132
Egenkapital pr. 31. december 2005	42	2	22	3.092	54	3.212	111	3.323

Egenkapitalopgørelse - 2006

(DKK MIO.)	Aktiekapital	Reserve for sikringsinstrumenter	Reserve for valutakursreguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2006	42	2	22	3.092	54	3.212	111	3.323
Årets indregnede indtægter og omkostninger	-	16	-29	661	50	698	33	731
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-54	-54	-1	-55
Køb og salg af egne aktier, netto ¹⁾	-	-	-	-163	-	-163	-	-163
Kapitalnedsættelse	-2	-	-	-461	-	-463	-	-463
Annullering af aktier	-	-	-	463	-	463	-	463
Kapitalforhøjelse inklusive overkurs	-	-	-	2	-	2	-	2
Køb/afgang minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	2	2
Udbytte egne aktier	-	-	-	4	-	4	-	4
Egenkapitalbevægelser i 2006 i alt	-2	16	-29	506	-4	487	34	521
Egenkapital pr. 31. december 2006	40	18	-7	3.598	50	3.699	145	3.844

1) Salg af egne aktier relaterer sig til udnyttelse af aktieoptioner i forbindelse med incitamentsprogrammer.

Egne aktier

	Antal stk. af 2 kr.		% af aktiekapitalen	
	2005	2006	2005	2006
Primo	1.438.395	1.082.804	6,8	5,2
Køb	1.472.992	165.551	7,0	1,1
Salg	-28.583	-208.041	-0,1	-1,3
Kapitalnedsættelse	-1.800.000	-754.162	-8,5	-3,6
Egne aktier ultimo	1.082.804	286.152	5,2	1,4

NOTE 19, FORTSAT – EGENKAPITAL

DSV A/S kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt 2.015.000 stk. egne aktier svarende til 10% af aktiekapitalen frem til den 28. oktober 2007. Egne aktier erhverves blandt andet med henblik på at afdække selskabets incitamentsprogrammer. Markedsværdien af egne aktier pr. 31. december 2006 udgør 296 millioner kroner (2005: 834 millioner kroner).

Salg af egne aktier vedrører afvikling af optioner.

Udbytte

Udlodning af udbytte til DSV A/S' aktionærer har ingen skattemæssige konsekvenser for DSV A/S.

Der er ingen særlige begrænsninger i udlodningsmulighederne.

Udbytte pr. aktie udgør 2,50 kroner (2005: 2,50 kroner)

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursregulering indeholder alle kursreguleringer, der opstår ved omregning af regnskaber for udenlandske enheder med en anden funktional valuta end koncernens. præsentationsvaluta, kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af koncernens nettoinvestering i en udenlandsk enhed samt kursregulering vedrørende sikringstransaktioner, der kurssikrer koncernens nettoinvestering i en udenlandsk enhed.

NOTE 20 – PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE

(DKK MIO.)	2005	2006
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	688	1.638
Dagsværdi af ordningernes aktiver	340	1.079
Pensioner og lignende forpligtelser pr. 31. december	348	559
Udvikling i nutidsværdi af ydelsesbaseret forpligtelse		
Forpligtelse pr. 1. januar	534	688
Valutakursreguleringer	8	19
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	35	55
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	28	62
Aktuarmæssige tab/gevinster	57	-25
Gevinst ved ændring af pensionsordning	-11	-98
Udbetalte ydelser	-9	-22
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	46	959
Forpligtelse pr. 31. december	688	1.638
Specifikation af nutidsværdi af ydelsesbaserede forpligtelser ved årets slutning		
Nutidsværdi af helt eller delvist afdækkede forpligtelser	481	1.368
Nutidsværdi af uafdækkede forpligtelser	207	270
Nutidsværdi af ydelsesbaserede forpligtelser	688	1.638
Udvikling i dagsværdi af pensionsaktiver		
Pensionsaktiver pr. 1. januar	270	340
Valutakursreguleringer	8	5
Forventet afkast på ordningernes aktiver	18	48
Aktuarmæssige tab/gevinster	19	-50
Gevinst ved ændring af pensionsordning	-	-50
Indbetalt	29	44
Udbetalte ydelser	-9	-22
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	5	764
Pensionsaktiver pr. 31. december	340	1.079
DSV forventer at indbetale 64 millioner kroner til ordningernes aktiver i 2007.		
Pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen		
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	35	55
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	28	62
Forventet afkast på ordningernes aktiver	-18	-48
Gevinst ved ændring af pensionsordning	-11	-48
Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger	34	21
Indregnet i alt for bidragsbaserede ordninger	197	191
Resultatført i alt	231	212
Omkostningerne er indregnet i følgende regnskabsposter i resultatopgørelsen:		
Personaleomkostninger	232	246
Særlige poster, netto	-11	-48
Finansielle indtægter	-18	-48
Finansielle omkostninger	28	62
Indregnede omkostninger i alt	231	212

NOTE 20, FORTSAT - PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE

(DKK MIO.)	2005	2006
I opgørelse af indregnede indtægter og omkostninger er indregnet følgende akkumulerede aktuarmæssige gevinster/tab siden 1. januar 2004:		
Akkumulerede aktuarmæssige tab	-61	-86
Sociale omkostninger vedrørende aktuarmæssige tab	-9	-9
Akkumulerede aktuarmæssige tab inklusive sociale omkostninger indregnet i opgørelse af indregnede indtægter og omkostninger	-70	-95
Pensionsaktiver sammensætter sig således:		
Aktier	59%	31%
Obligationer	33%	12%
Ejendomme	7%	2%
Likvider	1%	2%
Forsikringskontrakter	0%	53%
I alt	100%	100%
Pensionsordningen i Holland er en pensionsordning med flere virksomheder (multi-employer plan). Ordningens aktiver skal dække forpligtelser overfor medarbejdere i ordningen, uanset i hvilken pensionsforpligtiget virksomhed medarbejderen er ansat. Ordningens aktiver består af forsikringskontrakter, hvis midler er investeret i finansielle aktiver.		
Afkast af pensionsaktiver		
Faktisk afkast på ordningernes aktiver	37	-2
Forventet afkast på ordningernes aktiver	-18	-48
Aktuarmæssige gevinster på ordningernes aktiver i alt	19	-50
Aktuarmæssige forudsætninger		
De aktuarmæssige forudsætninger, der anvendes i beregninger og værdiansættelser varierer fra land til land på grund af lokale økonomiske og sociale forudsætninger. De anvendte forudsætninger i europæiske lande, hvis ordninger er de væsentligste, er baseret på følgende forudsætninger:		
Diskonteringsrente	3,80% - 5,25%	3,90% - 5,20%
Forventet afkast på ordningernes aktiver	3,85% - 6,24%	5,50% - 6,43%
Fremtidig lønstigningstakt	1,75% - 4,40%	2,00% - 4,10%
Fremtidig inflation	1,75% - 3,00%	1,80% - 3,10%

5-ÅRS OVERSIGT	2002	2003	2004	2005	2006
Pensionsforpligtelser	-	-	-	688	-1.638
Pensionsaktiver	-	-	-	-340	-1.079
Underdækning	-	-	-	348	559
Erfaringsændringer til pensionsforpligtelserne	-	-	-	-	-11
Erfaringsændringer til pensionsaktiverne	-	-	-	-	-59

I bidragsbaserede pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at indbetale et bestemt bidrag (f.eks. et fast beløb eller en fast procentdel af lønnen). I en bidragsbaseret ordning har koncernen ikke risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed og invaliditet.

I ydelsesbaserede pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at betale en bestemt ydelse (f.eks. en alderspension som et fast beløb eller en fast procent af slutlønnen). I en ydelsesbaseret ordning bærer koncernen risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed og invaliditet. Koncernen har ydelsesbaseret pensionsordninger primært i UK, Holland, Belgien, Tyskland, Sverige og Norge.

Visse koncernvirksomheders pensionsforpligtelser er forsikringsmæssigt afdækket. Udenlandske virksomheder, der ikke er eller kun delvist er afdækket forsikringsmæssigt (ydelsesbaserede ordninger), opgør de uafdækkede pensionsforpligtelser aktuarmæssigt til nutidsværdi på balancetidspunktet.

Der er i 2005 udbetalt bestående pensionstilsagn til en direktør på 27 DKK mio.

NOTE 21 – HENSATTE FORPLIGTELSE

2005 (DKK MIO.)	Restruktureringsomkostninger	Hensættelser vedrørende tvister og retssager	Tabsgivende kontrakter	Øvrige	I alt
Hensatte forpligtelser pr. 1. januar 2005	1	22	10	113	146
Tilgang ved akkvisition	-	-	-	12	12
Afgang ved afhændelse af virksomhed	-	-	-	-	-
Anvendt i årets løb	-41	-	-2	-73	-116
Hensat i årets løb	63	-	20	30	113
Hensatte forpligtelser pr. 31. december 2005	23	22	28	82	155
Forfaldstidspunktet for hensatte forpligtelser forventes at blive:					
Kortfristede forpligtelser	9	-	2	13	24
Langfristede forpligtelser	14	22	26	69	131
Hensatte forpligtelser pr. 31. december 2005	23	22	28	82	155

2006 (DKK MIO.)	Restruktureringsomkostninger	Hensættelser vedrørende tvister og retssager	Tabsgivende kontrakter	Øvrige	I alt
Hensatte forpligtelser pr. 1. januar 2006	23	22	28	82	155
Tilgang ved akkvisition	-	46	129	44	219
Anvendt i årets løb	-212	-15	-78	-74	-379
Hensat i årets løb	321	5	9	20	355
Hensatte forpligtelser pr. 31. december 2006	132	58	88	72	350
Forfaldstidspunktet for hensatte forpligtelser forventes at blive:					
Kortfristede forpligtelser	40	-	33	8	81
Langfristede forpligtelser	92	58	55	64	269
Hensatte forpligtelser pr. 31. december 2006	132	58	88	72	350

Der er ikke foretaget tilbagediskontering af hensatte forpligtelser, da effekten heraf er uvæsentlig.

Restruktureringsomkostningerne vedrører hovedsagligt kapacitetstilpasning ved integrationen af Frans Maas og består primært af fratrædelsesgodtgørelser og omkostninger fra opsagte leasingkontrakter. Restruktureringsomkostninger er primært indregnet i resultatopgørelsen under særlige poster.

Hensættelser vedrørende tvister og retssager er primært eventual forpligtelser overtaget ved virksomhedsakkvisitioner.

Tabsgivende kontrakter er primært tabsgivende kontrakter overtaget ved akkvisitionen af Frans Maas, bestående af huslejekontrakter med leje som er over markedsværdi, samt kunde- og leasingkontrakter hvor de uundgåelige omkostninger overstiger indtjeningen.

Øvrige hensatte forpligtelser omfatter i det overvejende nedrivningsforpligtelser, reklamationer og tvister vedrørende leverandører.

NOTE 22 – FINANSIELLE FORPLIGTELSE

(DKK MIO.)	2005	2006
Lån og kreditter	2.139	4.594
Finansiell leasing	415	624
Andre langfristede forpligtelser	35	24
Finansielle forpligtelser i alt	2.589	5.242
Finansielle forpligtelser er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	1.887	4.604
Kortfristede forpligtelser	702	638
Finansielle forpligtelser pr. 31. december	2.589	5.242

Koncernen har pr. 31. december følgende lån og kreditter:

	Udløb	Fast/ variabel	Effektiv rente		Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi	
			2005	2006	2005	2006	2005	2006
Bankgæld DKK	2010-2013	Variabel	2,9%	4,0-4,4%	1.378	2.356	1.378	2.358
Bankgæld EUR	2013	Variabel	0,0%	4,2%	-	1.394	-	1.395
Realkredit DKK	2007-2024	Variabel/Fast	4,0%	4,4%	135	318	135	318
Kassekredit	2007	Variabel	2,7%	4,3%	626	526	626	526
Finansielle forpligtelser pr. 31. december					2.139	4.594	2.139	4.597
Vægtet gennemsnitlige effektive rente			2,9%	4,2%				

Vedrørende bankgæld er der tilknyttet branchesædvanlige covenants klausuler.

NOTE 22, FORTSAT – FINANSIELLE FORPLIGTELSE

Finansiell leasingforpligtelse

Forpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indgår således i kort- og langfristet gæld

(DKK MIO.)	Leasing ydelse		Rente		Regnskabsmæssig værdi	
	2005	2006	2005	2006	2005	2006
0-1 år	85	104	-16	-26	69	78
1-5 år	230	389	-50	-72	180	317
> 5 år	219	312	-53	-83	166	229
I alt	534	805	-119	-181	415	624

Dagsværdien af forpligtelserne vedrørende finansielt leasede aktiver svarer til den regnskabsmæssige værdi. Dagsværdien er skønnet som nutidsværdien af fremtidige pengestrømme ved en markedsrente for tilsvarende leasingaftaler.

De væsentligste finansielle leasingkontrakter er leasing af terminaler. Disse kontrakters løbetid er typisk på mellem 10 og 18 år. De finansielle kontrakter, der indgås, har enten en mulighed for forlængelse eller indeholder en købsoption.

NOTE 23 – LEVERANDØRGÆLD OG ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSE

(DKK MIO.)	2005	2006
Leverandørgæld	2.263	3.098
Periodiserede omkostninger vedrørende igangværende speditioner	661	1.001
Anden gæld	933	1.658
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser pr. 31. december	3.857	5.757

Dagsværdien af leverandørgæld og andre gældsforpligtelser svarer til den regnskabsmæssige værdi.

NOTE 24 – SIKKERHEDSSTILLELSE, EVENTUALAKTIVER, EVENTUALFORPLIGTELSE OG ANDRE ØKONOMISKE FORPLIGTELSE M.V.

(DKK MIO.)	2005	2006
Sikkerhedsstillelser:		
Likvide beholdninger deponeret	80	-
Regnskabsmæssig værdi af grunde og bygninger m.v. stillet til sikkerhed over for realkreditinstitutter ¹⁾	257	398
Sikkerhedsstillelser, i alt	337	398
Andre økonomiske forpligtelser:		
DSV A/S har indgået IT-serviceaftaler med en løbetid på 3-7 år og opsigelsesvarsel på 6 måneder. Minimumsydelserne i opsigelsesperioden udgør	66	42
DSV A/S har stillet garantier for datterselskabers mellemværender med pengeinstitutter samt datterselskabers forpligtelser overfor leasingselskaber, leverandører, offentlige myndigheder m.v.	1.907	2.238
Datterselskaber har stillet garantier for mellemværender med pengeinstitutter samt forpligtelser overfor leasingselskaber, leverandører, offentlige myndigheder m.v.	828	2.088
Andre økonomiske forpligtelser, i alt	2.801	4.368
Operational leasing:		
Operationelle leasingforpligtelser på grunde og bygninger (inkl. terminaler) forfalder:		
Inden for 1 år	300	486
Mellem 1-5 år	717	1.282
Efter 5 år	820	1.097
I alt	1.837	2.865
Operationelle leasingforpligtelser på driftsmateriel forfalder:		
Inden for 1 år	307	393
Mellem 1 og 5 år	268	383
Efter 5 år	6	24
I alt	581	800
I resultatopgørelsen er indregnet følgende:		
Operationel leasing af ejendomme	315	566
Operationel leasing af driftsmateriel	361	418
I alt	676	984

1) Gælden til realkreditinstitutter udgør 287 millioner kroner pr. 31. december 2006.

NOTE 24, FORTSAT – SIKKERHEDSSTILLELSER, EVENTUALAKTIVER, EVENTUALFORPLIGTELSE OG ANDRE ØKONOMISKE FORPLIGTELSE M.V.

Koncernen leaser ejendomme under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden løber typisk for en periode på mellem 10 og 18 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Koncernen leaser driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. Leasingperiodens løbetid er mellem 0 og 6 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Der er ingen købsretter for operationelt leaset driftsmateriel.

Verserende sager:

Furness Logistics (Zaandam) BV er sagsøgt for 350 millioner kroner i forbindelse med, at et varelager af kakao brændte i 2004. Sagen behandles i øjeblikket i voldgiftsretten. DSV er af den opfattelse, at Furness Logistics (Zaandam) BV ikke kan holdes ansvarlig for branden og de deraf følgende konsekvenser. Det var i henhold til den indgåede kontrakt kundens eget ansvar at sørge for, at kundens varelager var forsikret imod brand. Kundens supplerende synspunkter om, at kravet kunne begrundes i mangelfuld sikring og vedligeholdelse af lagret og transportmateriale kunne ikke indtil videre begrundes i konkrete, faktuelle forhold. Det er således selskabets vurdering, at risikoen for at selskabet kan ifalde ansvar er begrænset. Det skal i forbindelse med ovenstående nævnes, at der ligeledes har været rejst et krav imod selskabet fra ejeren af den lejede bygning og dennes forsikring. Det rejste krav udgjorde 62 millioner kroner. Ejeren af bygningen og dennes forsikring har formelt trukket de anlagte sager tilbage i begyndelsen af 2007. Herudover verserer der en række mindre væsentlige sager, hvilket ikke vurderes at medføre betalinger udover hvad der er hensat i årsrapporten.

Eventualaktiver

Foruden de i note 16 nævnte ikke indregnede skatteaktiver, har koncernen ingen væsentlige eventualaktiver.

NOTE 25 – KØB OG SALG AF VIRKSOMHEDER OG AKTIVITETER

2005 (DKK MIO.)	Regnskabsmæssig værdi efter IFRS før overtagelsesdagen	Regulering til dagsværdi	Dagsværdi på overtagelsestidspunkt
Immaterielle aktiver	7	102	109
Materielle aktiver	144	6	150
Finansielle aktiver	6	-	6
Udskudt skat	28	-22	6
Tilgodehavender	635	-	635
Likvide beholdninger	40	-	40
Aktiver i alt	860	86	946
Hensættelse til pension	41	-	41
Andre hensatte forpligtelser	12	-	12
Finansielle forpligtelser	158	-	158
Leverandører	513	-	513
Andre kortfristede forpligtelser	182	-	182
Forpligtelser i alt	906	-	906
Nettoaktiver	-46	86	40
Nettoaktiver i opkøbte minoriteter			8
Nettoaktiver i alt			48
Goodwill			701
Likvide beholdninger i købte virksomheder			-40
Kontant anskaffelsessum inkl. købsomkostninger			709
Tilgodehavende købesumsregulering			70
Kontant anskaffelsessum inklusiv tilgodehavende købesumsregulering			779
Overtaget rentebærende gæld			166
Enterprise value for overtagne virksomheder			945

Navne på tilkøbte virksomheder, 2005

	Hjemsted	Division	Indregningstidspunkt	Andel af aktier tilkøbt
Viktoria Logistic System Holding GmbH & Co.	Tyskland	Road	1. januar 2005	100%
Eurosped 2001, mednarodna specicija, d.o.o.	Slovenien	Road	1. januar 2005	100%
Uudenmaan Pikakuljetus OY	Finland	Road	1. februar 2005	100%
J. Rudolph & Söhne	Tyskland	Road	1. februar 2005	Aktivitetsskøb
Rustrans Service	Rusland	Road	1. april 2005	90%
Josef Konz GmbH & Co.	Tyskland	Road	1. maj 2005	Aktivitetsskøb
Urmas Must Transport AS	Estland	Road	1. oktober 2005	100%
Erwin Steinle Int. Spedition GmbH & Co.	Tyskland	Road	1. december 2005	100%
Maksi Air/Sea AS	Norge	Air & Sea	1. januar 2005	100%
HKS Holding A/S	Danmark	Air & Sea	1. januar 2005	Køb af resterende 50%
Häring Aircargo GmbH & Co. KG	Tyskland	Air & Sea	1. juni 2005	100%
J.H. Bachmann GmbH	Tyskland	Air & Sea	1. juni 2005	100%
BTA International Limited	England	Air & Sea	1. juni 2005	100%
Fisker Cargo Service	Canada	Air & Sea	1. juli 2005	Aktivitetsskøb
PT DFDS Transport Indonesia	Indonesien	Air & Sea	1. august 2005	Køb af resterende 40%
Sea Wing Services Ltd.	England	Air & Sea	1. oktober 2005	100%

NOTE 25, FORTSAT – KØB OG SALG AF VIRKSOMHEDER OG AKTIVITETER							
2006 (DKK MIO.)	Regnskabsmæssig værdi efter IFRS før overtagelsesdagen		Regulering til dagsværdi		Dagsværdi på overtagelsestidspunkt		I alt
	Frans Maas	Øvrige	Frans Maas	Øvrige	Frans Maas	Øvrige	
Immaterielle aktiver	135	-	338	8	473	8	481
Materielle aktiver	1.331	57	395	-	1.726	57	1.783
Finansielle aktiver	43	1	-	-	43	1	44
Udskudt skat	82	3	-82	-	-	3	3
Tilgodehavender	2.099	43	-	-	2.099	43	2.142
Likvide beholdninger	381	7	-	-	381	7	388
Aktiver i alt	4.071	111	651	8	4.722	119	4.841
Udskudt skat	-	-	111	-	111	-	111
Hensættelse til pension	197	-	-	-	197	-	197
Andre hensatte forpligtelser	173	-	46	-	219	-	219
Finansielle forpligtelser	1.899	11	-	-	1.899	11	1.910
Leverandører	975	33	-	-	975	33	1.008
Andre kortfristede forpligtelser	801	49	-	-	801	49	850
Forpligtelser i alt	4.045	93	157	-	4.202	93	4.295
Nettoaktiver	26	18	494	8	520	26	546
Minoriteter	-18	16	-	-	-18	16	-2
Nettoaktiver i alt	8	34	494	8	502	42	544
Goodwill					1.221	181	1.402
Likvide beholdninger i købte virksomheder					-381	-7	-388
Kontant anskaffelsessum inkl. købsomkostninger					1.342	216	1.558
Tilgodehavende købesumsregulering					-	-	-
Kontant anskaffelsessum inklusiv tilgodehavende købesumsregulering					1.342	216	1.558
Overtaget rentebærende gæld					1.899	11	1.910
Enterprise værdi for overtagne virksomheder					3.241	227	3.468

Navne på tilkøbte virksomheder, 2006

	Hjemsted	Division	Indregningstidspunkt	Andel af aktier tilkøbt
Koninklijke Frans Maas Groep N.V.	Holland	Alle	1. april 2006	100%
Transitas Internationale Spediteure GmbH	Tyskland	Road	1. januar 2006	100%
Frigoscandia	Danmark	Road	1. januar 2006	Aktivitetsskøb
Arne Jensen Vognmandsforretning	Danmark	Road	1. september 2006	Aktivitetsskøb
Vognmand Bent Christensen A/S	Danmark	Road	1. december 2006	Aktivitetsskøb
DSV Air & Sea Co. Ltd.	Kina	Air & Sea	1. juni 2006	Køb af resterende 34%
Trans Force Ltd.	Taiwan	Air & Sea	1. juni 2006	Aktivitetsskøb
CDS-Frans Maas (Asia) Ltd.	Hongkong	Air & Sea	1. juli 2006	Aktivitetsskøb

Salg af virksomheder og aktiver i 2005 og 2006

Der har ikke været væsentlige salg af virksomheder eller aktiver i 2005 og 2006.

Virksomhedskøb efter balancedagen

Der forhandles primo 2007 om køb af enkelte, mindre virksomheder. Der er ikke indgået aftaler om virksomhedskøb efter balancedagen.

Oplysning om enkelte transaktioner

Der er i 2005 og 2006 gennemført en række virksomheds- og aktivitetsskøb. Oplysninger vedrørende købet af Frans Maas er vist særskilt ovenfor. Anskaffelsessummen for J.H. Bachmann GmbH i 2005 udgør 366 millioner kroner. De enkelte opkøb er i øvrigt ikke af en størrelse, der nødvendiggør særskilt oplysning. Som følge af løbende kontraktsafvikling kan der forekomme ændringer til de indregnede virksomhedskøb.

Afhændelse af driftsenheder som følge af virksomhedstilkøb

I forbindelse med virksomhedstilkøbene er det besluttet ikke at afhænde dele af eksisterende eller tilkøbte enheder.

Omkostninger ved virksomhedssammenslutninger

Købsomkostninger er inkluderet i kontant anskaffelsessum og omfatter honorar til advokater, finansielle rådgivere, revisorer og andre specialister samt øvrige direkte henførbare omkostninger. Købsomkostninger udgør 44 millioner kroner i 2006 (2005: 9 millioner kroner).

Identifikation af immaterielle aktiver

I forbindelse med de gennemførte virksomheds- og aktivitetsskøb i 2005 og 2006 har DSV opgjort identificerbare immaterielle aktiver i form af kunderelationer, der er indregnet i overtagelsesbalancen til dagsværdi. Værdi af kunderelationer ved køb af Frans Maas er opgjort til 420 millioner kroner.

Øvrige reguleringer til dagsværdi

Regulering af immaterielle aktiver i 2006 vedrører udover værdi af kunderelationer regulering af software til dagsværdi.

Regulering af materielle aktiver i 2005 og 2006 vedrører regulering af ejendomme og driftsmateriel til dagsværdi.

Regulering af andre hensatte forpligtelser vedrører verserende retssager og krav rejst mod Frans Maas. Hensættelsen er foretaget ud fra en individuel vurdering af de enkelte sager. Der henvises til note 24, hvor væsentlige verserende sager er omtalt under eventualforpligtelser.

NOTE 25, FORTSAT – KØB OG SALG AF VIRKSOMHEDER OG AKTIVITETER

Goodwill

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelserne opgjort til 1.402 millioner kroner (2005: 701 millioner kroner). Forskelsværdien repræsenterer værdien af aktiver, hvis dagsværdi ikke kan måles pålideligt, værdien af den overtagne medarbejderstab og knowhow, forventede synergier fra sammenlægningen af de opkøbte virksomheder med de eksisterende aktiviteter i DSV samt værdi af adgang til nye markeder.

Negativ goodwill

Der er ikke opstået negativ goodwill, som følge af at dagsværdien af nettoaktiver for de overtagne virksomheder har været højere end anskaffelsessummerne.

Ændring i regnskabsmæssig behandling for tidligere opkøb

Der er foretaget korrektion af goodwill vedrørende virksomhedssammenslutninger i 2005 på 28 millioner kroner, som følge af kontraktsafvikling samt andre reguleringer til åbningsbalancen.

Resultatpåvirkning fra virksomhedsopkøb:

	2005	2006
Andel af nettoomsætning og årets resultat for de opkøbte virksomheder fra overtagelsestidspunktet til 31. december		
Nettoomsætning	2.770	5.554
Resultat af primær drift før særlige poster	32	141
Overtagne virksomheder opgjort som var de ejet i hele regnskabsåret		
Nettoomsætning	4.363	7.722
Resultat af primær drift før særlige poster	25	175

NOTE 26 – AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Risikostyringspolitik

Der henvises til afsnittet risikofaktorer i ledelsesberetningen, side 22 for omtale af koncernens risikostyringspolitik.

Valutakursrisici

I nedenstående vises de valutaterminsforretninger, som koncernen har indgået med henblik på at afdække valutarisikoen på fremtidige forventede pengestrømme. Der er ikke tale om regnskabsmæssig sikring, da koncernens risikoeksponering er lav. Regulering af valutaterminsforretninger til dagsværdi indregnes direkte i resultatopgørelsen.

Udestående valutaterminsforretninger pr. 31. december 2005

VALUTA (DKK MIO.)	Kontraktmæssig værdi	Gevinst/tab ved regulering til dagsværdi	Udløb
EUR	312		< 1 år
NOK	51		< 1 år
USD	1		< 1 år
I alt	364	0,6	< 1 år

Udestående valutaterminsforretninger pr. 31. december 2006

VALUTA (DKK MIO.)	Kontraktmæssig værdi	Gevinst/tab ved regulering til dagsværdi	Udløb
EUR	-471		< 1 år
GBP	-44		< 1 år
NOK	27		< 1 år
SEK	-74		< 1 år
USD	57		< 1 år
I alt	-505	-1,2	< 1 år

Udestående valutaoptionsforretninger

VALUTA (DKK MIO.)	Kontraktmæssig værdi		Gevinst/tab ved regulering til dagsværdi		Udløb	
	2005	2006	2005	2006	2005	2006
Køb NOK/DKK PUT		66		-0,8		< 1 år
I alt		66		-0,8		

Eksponeringen i de væsentligste valutaer kan opgøres som følger:

VALUTAKURSRIKIO (DKK MIO.)	Ændring i valutakurs	Effekt på omsætning		Effekt på EBIT	
		2005	2006	2005	2006
GBP	+/- 5%	109	126	5	6
NOK	+/- 5%	144	158	9	8
SEK	+/- 5%	193	211	7	9
USD	+/- 5%	73	78	7	10
I alt	+/- 5%	519	573	28	33

Valutakurseffekt på omsætning og EBIT er beregnet ud fra effekt af 5% ændring i gennemsnitskurser for henholdsvis 2005 og 2006.

NOTE 26, FORTSAT – AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Renterisici

I nedenstående vises rentesikringer, som koncernen har indgået med henblik på at afdække renterisikoen på fremtidige forventede pengestrømme. Regulering til dagsværdi ultimo året er indregnet direkte på egenkapitalen og vil blive resultatført i takt med, at de finansielle kontrakter realiseres.

Pr. 31. december 2005 er følgende rentesikringer indgået til afdækning af renterisiko:

TYPE (DKK MIO.)	Valuta	Nominal værdi	Rentesats	Dagsværdi	Heraf indregnet i resultatopgørelse	Heraf indregnet på egenkapital	Udløb
CAP	EUR	261	2,9%				11-06
CAP	DKK	250	3,7%				01-07
SWAP	DKK	250	2,8%				01-07
SWAP	DKK	350	2,5%				01-08
SWAP	DKK	300	2,6%				05-08
CAP	DKK	250	3,4%/3,9%				11-10
I alt		1.661		4,1	-	4,1	

Pr. 31. december 2006 er følgende rentesikringer indgået til afdækning af renterisiko:

TYPE (DKK MIO.)	Valuta	Nominal værdi	Rentesats	Dagsværdi	Heraf indregnet i resultatopgørelse	Heraf indregnet på egenkapital	Udløb
CAP	DKK	250	3,7%				01-07
SWAP	DKK	250	2,8%				01-07
SWAP	DKK	350	2,5%				01-08
SWAP	DKK	350	3,8%				08-10
SWAP	EUR	373	3,7%				04-08
CAP	EUR	373	3,4%				04-09
SWAP	EUR	373	3,7%				04-11
SWAP	DKK	300	2,6%				05-08
SWAP	DKK	300	3,9%				01-11
CAP	DKK	250	3,4%/3,9%				11-10
I alt		3.169		34,0	7,4	26,6	

Rentefølsomhed

Koncernen har sikret renten for 65% af koncernens lån og kreditter.

En ændring i renten på 1% vil påvirke koncernens årlige finansielle poster med 14 millioner kroner.

I beregning af rentefølsomhed indgår den del af koncernens netto lån og kreditter som ikke er rentesikret pr. 31.12.2006.

NOTE 27 – OPLYSNING OM NÆRTSTÅENDE PARTER OG TRANSAKTIONER MED DISSE

DSV har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse. DSV's nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter associerede virksomheder som omtalt i note 14, samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personer har væsentlig interesse.

Koncernen har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

(DKK MIO.)	2005	2006
Salg af serviceydelser		
Associerede selskaber	10	21
Salg af serviceydelser i alt	10	21
Køb af serviceydelser		
Associerede selskaber	26	18
Konsulentonorar til bestyrelsesmedlem	-	2
Virksomheder med relation til bestyrelsen	1	1
Køb af serviceydelser i alt	27	21

Der henvises til note 4 – Personaleomkostninger og note 5 – Incitamentsprogrammer vedrørende aflønning og aktiebaseret vederlæggelse til ledelsen.

Der er solgt ejendomme til et selskab med relation til et bestyrelsesmedlem for 35 millioner kroner i 2006.

Samhandel med nærtstående parter er sket på markedsmessige vilkår.

Koncernen har følgende mellemværender med nærtstående parter pr. 31. december:

(DKK MIO.)	2005	2006
Tilgodehavender		
Lån til et selskab med relation til et bestyrelsesmedlem	-	35
Associerede selskaber	1	1
Tilgodehavender pr. 31. december	1	36
Forpligtelser		
Associerede selskaber	2	1
Forpligtelser pr. 31. december	2	1

NOTE 28 – SEGMENTOPLYSNINGER

2005 (DKK MIO.)

AKTIVITETER – PRIMÆRT SEGMENT	Road division	Air & Sea division	Solutions division	Moder	Ufordelte poster	I alt
Resultatoversigt						
Omsætning	16.141	6.568	913	6	-	23.628
Intern omsætning	-455	-152	-6	-	-	-613
Nettoomsætning	15.686	6.416	907	6	-	23.015
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	193	19	15	-18	-	209
Resultat af primær drift før særlige poster	670	408	29	16	-	1.123
Resultat af primær drift (EBIT)	624	395	27	18	-	1.064
Resultat før skat (EBT)	562	378	23	21	-	984
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-
Balanceoversigt						
Bruttoinvesteringer i alt	807	517	29	20	-	1.373
Kapitalandele i associerede virksomheder i alt	9	2	-	-	-	11
Aktiver i alt	6.418	1.949	394	1.688	-	10.449
Forpligtelser i alt	4.493	1.079	141	1.410	3	7.126
GEOGRAFISK – SEKUNDÆRT SEGMENT						
		Europa	Nord-amerika	Øvrige verden	Ufordelte poster	I alt
Nettoomsætning		20.852	1.423	740	-	23.015
Aktiver i alt		9.836	361	252	-	10.449
Bruttoinvesteringer i alt		1.319	39	15	-	1.373

2006 (DKK MIO.)

AKTIVITETER – PRIMÆRT SEGMENT	Road division	Air & Sea division	Solutions division	Moder	Ufordelte poster	I alt
Resultatoversigt						
Omsætning	24.294	7.798	1.004	3	-	33.099
Intern omsætning	-896	-216	-15	-	-	-1.127
Nettoomsætning	23.398	7.582	989	3	-	31.972
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	299	26	14	-9	-	330
Resultat af primær drift før særlige poster	885	574	53	-8	-	1.504
Resultat af primær drift (EBIT)	606	555	52	8	-	1.221
Resultat før skat (EBT)	384	552	43	35	-	1.014
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-
Balanceoversigt						
Bruttoinvesteringer i alt	3.854	265	22	-	-	4.141
Kapitalandele i associerede virksomheder i alt	14	1	-	-	-	15
Aktiver i alt	12.216	2.198	864	784	-	16.062
Forpligtelser i alt	7.038	1.194	165	3.821	-	12.218
GEOGRAFISK – SEKUNDÆRT SEGMENT						
		Europa	Nord-amerika	Øvrige verden	Ufordelte poster	I alt
Nettoomsætning		29.440	1.574	958	-	31.972
Aktiver i alt		15.494	285	283	-	16.062
Bruttoinvesteringer i alt		4.089	6	46	-	4.141

Frans Maas er indregnet i Road divisionen. Se nærmere omtale heraf på side 9.

Segment oplysninger vedrørende aktiver og forpligtelser kan ikke afstemmes til divisionsberetningerne i ledelsesberetningen grundet eliminering af interne transaktioner mellem divisionerne.

NOTE 29 – ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for DSV for 2006 aflægges i overensstemmelse med internationale regnskabsstandarder (IFRS), som er godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten aflægges i danske kroner.

Koncernregnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip med undtagelse af omvurdering af finansielle aktiver disponible for salg og finansielle forpligtelser (herunder afledte finansielle instrumenter) der indregnes til dagsværdi. Langfristede aktiver bestemt for salg måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi før den ændrede klassifikation eller dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

Årsrapporten for moderselskabet, DSV A/S udgør en integreret del af DSV's årsrapport og er inkluderet på den vedlagte cd-rom og tilgængelig på www.dsv.com.

Ny regnskabsregulering

I 2006 har DSV anvendt alle nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag som er relevante for DSV og som er trådt i kraft med virkning for regnskabsperioder, som begynder 1. januar 2006 eller senere.

I 2006 er følgende standarder og fortolkningsbidrag taget i anvendelse med ikrafttrædelsesdato 1. januar 2006

- Ændring af IAS 21 "Valutaomregning"
- Ændring af IAS 39 "Finansielle instrumenter - Indregning og måling"

Anvendelse af disse standarder har ikke medført ændringer af beløb i regnskabet for 2006 eller tidligere år.

DSV har ikke implementeret følgende vedtagne, men ikke ikrafttrådte standarder pr. 31. december 2006

- Ændring af IAS 1 "Oplysning om kapitalforhold"
- IFRS 7 "Finansielle instrumenter - Oplysninger"
- IFRS 8 "Segmentoplysninger"

Implementering af disse standarder forventes ikke at give anledning til væsentlige beløbsmæssige ændringer for koncernens årsrapport, men udelukkende yderligere oplysninger om koncernens finansielle instrumenter og kapitalforvaltning.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet DSV A/S samt dattervirksomheder, hvori DSV A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20% af stemmerettighederne men mindre end 50%. Ved vurdering af om DSV A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang der ikke er sket værdiforringelse.

Kapitalandele i dattervirksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet.

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af omkostninger, der direkte kan henføres til overtagelsen. Såfremt dele af vederlaget er betinget af fremtidige begivenheder, indregnes disse dele af vederlaget i kostprisen, i det omfang begivenhederne er sandsynlige, og vederlaget kan opgøres pålideligt.

Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

For virksomhedssammenslutninger foretaget den 1. januar 2004 eller senere indregnes positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktional valuta end DSV-koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

For virksomhedssammenslutninger foretaget før den 1. januar 2004 er den regnskabsmæssige klassifikation fastholdt efter den hidtidige regnskabspraksis. Goodwill indregnes på grundlag af den kostpris, der var indregnet i henhold til den hidtidige regnskabspraksis (årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger) med fradrag af af- og nedskrivninger frem til 31. december 2003. Goodwill afskrives ikke efter 1. januar 2004. Den regnskabsmæssige behandling af virksomhedssammenslutninger før 1. januar 2004 er ikke omarbejdet i forbindelse med åbningsbalancen pr. 1. januar 2004.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringerne indregnes i primoegenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill alene som følge af ændringer i skøn over betingede købsvederlag, med mindre der er tale om væsentlige fejl. Dog medfører efterfølgende realisation af den overtagne virksomheds udskudte skatteaktiver, som ikke blev indregnet på overtagelsestidspunktet, indregning af skattefordelen i resultatopgørelsen og samtidig nedskrivning af den regnskabsmæssige værdi af goodwill til det beløb, der ville have været indregnet, såfremt det udskudte skatteaktiv havde været indregnet som et identificerbart aktiv på overtagelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling. I det omfang goodwill fra virksomhedsovertagelser foretaget før 1. januar 2002 er straksafskrevet direkte over egenkapitalen, udgør den regnskabsmæssige værdi af goodwill 0 kr. på salgstidspunktet.

Køb af minoritetsinteresser

Ved køb af minoritetsinteresser (dvs. køb efter koncernen har opnået bestemmende indflydelse) foretages der ikke omvurdering af overtagne nettoaktiver til markedsværdier. Forskellen mellem kostpris og regnskabsmæssig værdi af tilkøbte minoritetsandele på overtagelsestidspunktet indregnes som goodwill.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktional valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

NOTE 29, FORTSAT – ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Ved indregning i koncernregnskabet af udenlandske virksomheder med en funktionel valuta forskellig fra DSV's præsentationsvaluta omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle, opstået ved omregning af udenlandske virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske virksomheder, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i den pågældende virksomhed med en anden funktionel valuta end DSV's præsentationsvaluta omregnes andelen af årets resultat efter gennemsnitskurs, og andelen af egenkapitalen inklusive goodwill omregnes efter balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af andelen af udenlandske associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af andelen af årets resultat fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Ved indregning i koncernregnskabet af associerede virksomheder med en anden funktionel valuta end DSV's præsentationsvaluta omregnes andelen af årets resultat efter gennemsnitskurs, og andelen af egenkapitalen inklusive goodwill omregnes efter balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af andelen af udenlandske associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af andelen af årets resultat fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdatoen og måles til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i kortfristede aktiver henholdsvis kortfristede forpligtelser og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når koncernen har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto (ved differenceafregning). Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret. Sikring af fremtidige betalingsstrømme i henhold til en indgået aftale, bortset fra valutakurssikring, behandles som sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse.

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes i egenkapitalen under en særskilt reserve for sikringstransaktioner. Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede. Ved sikring af provenu fra fremtidige lånoptagelser overføres gevinst eller tab vedrørende sikringstransaktioner dog fra egenkapitalen over lånets løbetid.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter årets leverede expeditioner og ydelser samt forskydningen i værdien af igangværende expeditioner. Alle former for rabatter inklusive kontantrabatter indregnes i nettoomsætningen. Nettoomsætningen måles eksklusiv moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart.

Direkte omkostninger

Direkte omkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. I omkostningerne indgår afregning til vognmænd, andre direkte omkostninger herunder personaleomkostninger til eget personale der anvendes til levering af ordren samt øvrige primære udgifter.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til marketing, IT, husleje, uddannelse, kontor, rejser, kommunikation samt øvrige salgs- og administrationsomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger, pensioner, sociale omkostninger og øvrige personalerelaterede omkostninger, eksklusiv personaleomkostninger der indgår i direkte omkostninger.

Særlige poster

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der ikke direkte kan henføres til koncernens driftsaktiviteter, og som består af restrukturingsomkostninger ved grundlæggende struktur-, proces og ledelsesmæssige omlægninger samt eventuelle afhændelsesgevinster og tab i tilknytning hertil. Endvidere klassificeres andre væsentlige beløb af gangskarakter under denne post.

Posterne vises særskilt for at give et mere retvisende billede af koncernens primære aktiviteter.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af interne avancer/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder finansielle leasingforpligtelser. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

I det omfang koncernen opnår fradrag ved opgørelsen af skattepligtig indkomst i Danmark eller i udlandet som følge af aktiebaserede vederlagsordninger, indregnes skatteeffekten af ordningerne under skat af årets resultat. Såfremt det samlede skattemæssige fradrag overstiger den samlede regnskabsmæssige omkostning, indregnes skatteeffekten af det overskydende fradrag dog direkte i egenkapitalen.

Balancen, aktiver

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under "Virksomhedssammenslutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke afskrivninger af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokere til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring. Denne foretages som udgangspunkt på landniveau fordelt på Road, Air & Sea samt Solutions, hvilket som oftest er sammenfaldende med et juridisk selvstændigt selskab.

Kunderelationer

Kunderelationer indregnes ved første indregning i balancen til dagsværdi som beskrevet under "Virksomhedssammenslutninger". Efterfølgende måles kunderelationer til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kunderelationer afskrives lineært over relationernes forventede varighed, der er vurderet til maksimalt 10 år.

IT-software

IT-software, der er købt eller udviklet til internt brug, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi såfremt denne er lavere.

NOTE 29, FORTSAT – ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Kostprisen opgøres som omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til IT-software.

Efter ibrugtagning af IT-software afskrives IT-software lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør 1-6 år.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af IT-software opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver afskrives over den forventede brugstid, der maksimalt udgør 10 år.

Materielle aktiver

Grunde og bygninger og maskiner, andre anlæg samt driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. Kostprisen tillægges nutidsværdien af skønnede forpligtelser til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt reetablering, i det omfang de indregnes som en hensat forpligtelse. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Leasingkontrakter vedrørende materielle aktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til dagsværdi af leasingaktivet. Hvis denne er lavere, anvendes nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse på anskaffelsestidspunktet. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives som koncernens øvrige materielle aktiver.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsværdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. Den regnskabsmæssige værdi af de udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen og overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Der foretages lineære afskrivninger over de materielle aktivers forventede brugstid, der udgør:

Bygninger og bygningsbestanddele	10 - 50 år
Tekniske anlæg og maskiner	6 - 10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 8 år

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivning fremadrettet, som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger på materielle aktiver.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver, som er bestemt for salg. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg indenfor 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som "bestemt for salg" eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som "bestemt for salg", og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser udskilles i særskilte linier i balancen og hovedposterne specificeres i noterne.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholds-mæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Såfremt koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds underbalance, indregnes denne under forpligtelser.

Eventuelle tilgodehavender hos associerede virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Goodwill testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret. Igangværende udviklingsprojekter testes tilsvarende årligt for værdiforringelse.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes minimum én gang årligt for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den penge-strømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokert, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som den tilbagediskonterede værdi af den forventede fremtidige nettopengestrøm fra den pengestrøms-frembringende enhed, som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linje i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt for værdiforringelse, og nedskrives, såfremt det vurderes som sandsynligt, at det udskudte skatteaktiv ikke kan udlignes i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser indenfor samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion. Ved vurderingen lægges der vægt på typen og arten af det indregnede udskudte skatteaktiv, den forventede tidshorisont for udligningen af det udskudte skatteaktiv, skatteplanlægningsmuligheder mv.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab opgjort på grundlag af individuel vurdering.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

NOTE 29, FORTSAT – ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Egenkapital**Udbytte**

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Acontoudbytte indregnes som forpligtelse på beslutningstidspunktet.

EGNE AKTIER

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer aktiekapitalen med et beløb svarende til kapitalandelenes nominelle værdi.

Provenu ved salg af egne aktier i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner føres direkte på egenkapitalen.

Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til DSV-koncernens præsentationsvaluta (danske kroner).

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

Incitamentsprogrammer

DSV koncernens incitamentsprogrammer omfatter aktieoptions- og warrantsprogrammer.

Værdien af de ydelser, som medarbejderne leverer til gengæld for tildeling af optioner og warrants måles til dagsværdien af optionerne og warrants.

De egenkapitalafregnede aktiebaserede ordninger måles til dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne eller warrants opnås. Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen.

I forbindelse med første indregning af aktiebaserede ordninger skønnes over antallet af optioner og warrants medarbejderne forventes at erhverve ret til. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner og warrants, således at den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede optioner og warrants.

Dagsværdien af tildelte optioner og warrants estimeres ved anvendelse af Black & Scholes værdiansættelsesmodellen. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til tildelte aktieoptioner og warrants.

Balancen, forpligtelser**Pensionsforpligtelser**

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionskasser, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger medtages i balancen under kortfristede forpligtelser.

For ydelsesbaserede ordninger foretages en årlig aktuarmæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i blandt andet lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen. Den aktuarmæssige beregnede kapitalværdi med fradrag af dagsværdien af eventuelle aktiver knyttet til ordningen medtages i balancen under pensionsforpligtelser.

I resultatopgørelsen indregnes årets pensionsomkostninger baseret på de aktuarmæssige skøn og finansielle forventninger ved årets begyndelse.

Forskelle mellem den forventede udvikling af pensionsaktiver og -forpligtelser og de realiserede værdier betegnes aktuarmæssige gevinster eller tab og indregnes direkte i egenkapitalen. Akkumulerede tab og gevinster indregnet direkte på egenkapitalen noteoplyses.

Ved en ændring i ydelser, der vedrører de ansattes hidtidige ansættelse i virksomheden, fremkommer en ændring i den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi, der betegnes som en historisk omkostning. Historiske omkostninger omkostningsføres straks, hvis de ansatte allerede har opnået ret til den ændrede ydelse. I modsat fald indregnes de i resultatopgørelsen over den periode, hvor de ansatte opnår ret til den ændrede ydelse.

Såfremt en pensionsordning netto er et aktiv, indregnes aktivet alene i det omfang, det modsvarer fremtidige tilbagebetalinger fra ordningen, eller det vil føre til reducerede fremtidige indbetalinger til ordningen.

Andre langfristede personaleydelse indregnes tilsvarende ved anvendelse af aktuarmæssig opgørelse. Alle aktuarmæssige gevinster og tab indregnes dog direkte i resultatopgørelsen.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte aconto skatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen. I den forbindelse foretages et estimat over det mest sandsynlige udfald af begivenheden. I tilfælde af at et pålideligt estimat ikke kan opgøres, bliver i stedet oplyst en eventualforpligtelse.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en før-skat diskonteringsfaktor, som reflekterer samfundets generelle renteniveau med tillæg af de konkrete risici, som skønnes at være på den hensatte forpligtelse. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle omkostninger. Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Omkostninger til omstruktureringer indregnes som forpligtelser, når en detaljeret, formel plan for omstruktureringen er offentliggjort senest på balancedagen over for de personer, der er berørt af planen. Ved overtagelse af virksomheder indregnes hensættelser til omstruktureringer i den overtagne virksomhed alene i beregningen af goodwill, når der på overtagelsestidspunktet eksisterer en forpligtelse for den overtagne virksomhed.

Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende kontrakter, når de forventede fordele for koncernen fra en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten.

Når koncernen er forpligtet til at nedtage et aktiv eller reetablere det sted, hvor aktivet har været anvendt, indregnes en forpligtelse svarende til nutidsværdien af de forventede fremtidige omkostninger.

Finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter m.v. indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, der altovervenjende svarer til nettorealiseringsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

NOTE 29, FORTSAT – ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra overtagelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalte renter og betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, herunder køb og salg af egne kapitalandele, optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter, der er koncernens primære segmenteringsformat, og geografiske markeder – det sekundære format. Segmenterne følger koncernens risici samt den ledelsesmæssige og interne økonomistyring. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, samt de poster, der kan allokere til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-allokerede poster omfatter primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger vedrørende koncernens administrative funktioner, investeringsaktivitet, indkomstskatter m.v.

Langfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder.

Kortfristede aktiver i segmentet omfatter de kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter samt likvide beholdninger.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld. Segmentforpligtelser omfatter endvidere rentebærende forpligtelser.

Definition af hoved- og nøgletal

Nettorentebærende gæld

Rentebærende gæld ultimo fratrukket rentebærende aktiver ultimo.

Nettoarbejdskapital (NWC)

Summen af varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld, andre gældsforpligtelser og øvrige driftsmæssige kortfristede forpligtelser.

Investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer

Summen af NWC tillagt materielle aktiver, immaterielle aktiver eksklusive goodwill og kunderelationer og anskaffelsessum på goodwill og kunderelationer fratrukket andre hensatte forpligtelser, øvrige langfristede driftsmæssige forpligtelser, nedskrivning for værdiforringelse af goodwill og kunderelationer samt negativ goodwill.

Bruttomargin

Bruttofortjeneste multipliceret med 100 divideret med nettoomsætningen.

Resultat af primær drift før afskrivninger, nedskrivninger af goodwill og særlige poster (EBITDA)-margin

Resultat af primær drift før afskrivninger, nedskrivninger af goodwill og særlige poster multipliceret med 100 divideret med nettoomsætningen.

Resultat af primær drift før nedskrivninger af goodwill og særlige poster (EBITA)-margin

Resultat af primær drift før nedskrivninger af goodwill og særlige poster multipliceret med 100 divideret med nettoomsætningen.

Resultat af primær drift (EBIT)-margin

EBIT multipliceret med 100 divideret med nettoomsætningen.

ROIC inklusive goodwill og kunderelationer

Resultat af primær drift før nedskrivninger af goodwill og særlige poster multipliceret med 100 divideret med gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer.

Egenkapitalforrentning (ROE)

DSV A/S' aktionærernes andel af årets resultat multipliceret med 100 divideret med gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoriteter

Egenkapitalandel

Egenkapital eksklusive minoriteter multipliceret med 100 divideret med passiver i alt

Resultat pr. aktie

DSV A/S' aktionærernes andel af årets resultat divideret med gennemsnitligt antal aktier.

Udvandet resultat pr. aktie

DSV A/S' aktionærernes andel af årets resultat divideret med gennemsnitligt antal udvandet aktier.

Justeret resultat

DSV A/S' aktionærernes andel af årets resultat, justeret for af- og nedskrivninger af goodwill og kunderelationer, omkostninger ved aktiebaseret vederlæggelse og særlige poster, netto.

Udvandet justeret resultat pr. aktie

Justeret resultat divideret med gennemsnitligt antal udvandede aktier.

Indre værdi pr. aktie

Egenkapital eksklusive minoriteter divideret med antal aktier ultimo.

Antal aktier ultimo

Det samlede antal af aktier, som er i omløb ultimo året, eksklusive selskabets egne aktier.

Antal udstedte aktier ultimo

Det samlede antal af udstedte aktier, som er i omløb ultimo året, inklusive selskabets egne aktier.

Gennemsnitligt antal aktier

Det gennemsnitlige antal aktier i omløb i året, eksklusive selskabets egne aktier.

Gennemsnitligt antal udvandede aktier

Det gennemsnitlige antal aktier i omløb i året inkl. warrants og optioner.

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2005"

DIREKTION



Kurt K. Larsen
Administrerende Direktør
DSV A/S
Født: 17. september 1945
DSV aktier: 55.689
Medlem af direktionen: 1991



Jens H. Lund
Økonomidirektør
DSV A/S
Født: 8. november 1969
DSV aktier: 3.257
Medlem af direktionen: 2002
Bestyrelsesposter: Niras A/S

BESTYRELSE



Palle Flackeberg
Formand for bestyrelsen
Født: 3. august 1952
DSV aktier: 46.500
Medlem af bestyrelsen første gang: 1987
På valg: 2007
Særlige kompetencer: Generel ledelseserfaring. Industrispecifik produktionserfaring. Selvstændig vognmand siden 1974



Erik B. Pedersen
Næstformand for bestyrelsen
Født: 13. juni 1948
DSV aktier: 63.000
Medlem af bestyrelsen første gang: 1989
På valg: 2009
Særlige kompetencer: Generel ledelseserfaring. Industrispecifik produktionserfaring. Selvstændig vognmand siden 1976



Hans Peter Drisdal Hansen
Bestyrelsesmedlem
Født: 4. november 1944
DSV aktier: 836
Medlem af bestyrelsen første gang: 1998
På valg: 2008
Bestyrelsesposter: (formand), Ammongas A/S, P/S Firgas, PV Fonden med tilknyttede selskaber. Bestyrelsesmedlem i Fonden for Tokai University Boarding School og flere mindre almennyttige fonde
Særlige kompetencer: Advokat med møderet for Højesteret. Selskabsret



Kaj Christiansen
Bestyrelsesmedlem
Født: 20. februar 1944
DSV aktier: 6.300
Medlem af bestyrelsen første gang: 1995
På valg: 2008
Særlige kompetencer: Generel ledelseserfaring. Industrispecifik produktionserfaring. Selvstændig vognmand siden 1978



Leif Tullberg
Bestyrelsesmedlem
Født: 5. oktober 1945
DSV aktier: 118.379
Medlem af bestyrelsen første gang: 1976
På valg: 2008
Bestyrelsesposter: (formand) DSV Miljø A/S, DSV Råstoffer A/S, Hedehusene Ejendomsselskab A/S, RGS 90 A/S. GDL AB.
Særlige kompetencer: Medstifter af DSV A/S i 1976. Administrerende Direktør i DSV A/S 1976-2005. Administrerende Direktør i DSV Miljø A/S 2000-2006. Generel ledelseserfaring fra bestyrelsesarbejde. Medlem af LD Equity 2 investeringkomité.



Per Skov
Bestyrelsesmedlem
Født: 28. september 1941
DSV aktier: 1.440
Medlem af bestyrelsen første gang: 2000
På valg: 2007
Bestyrelsesposter: (formand) Utility Development A/S, Nordlux A/S, Cobra Holding A/S. (næstformand) Tryg i Danmark smba. (medlem) Tryg Vesta A/S og Tryg Forsikring A/S, Dagrofa A/S, Kemp & Lauritzen A/S
Særlige kompetencer: Generel ledelseserfaring i AP Møller, Lauritz Knudsen, FDB, ordførende direktør 1989-1998 samt fra bestyrelsesarbejde i danske og internationale virksomheder. Økonomisk ledelse



Egon Korsbæk
Bestyrelsesmedlem
Født: 25. september 1947
DSV aktier: 11.800
Medlem af bestyrelsen første gang: 2002
På valg: 2009
Bestyrelsesposter: (formand) Ebh bank A/S samt datterselskaber, Egnsbank Han Herreds Fond, Erhvervsinvest Han Herred ApS, Raunstrup Gruppen A/S samt datterselskaber, RBM HOLDING A/S samt datterselskaber, INWIDO DK A/S samt datterselskaber. (medlem) Løgstør Erhvervs Invest A/S, Alm.Brand Formue A/S, A/S Han Herreds Tømmerhandel, Korsbæk/Roed Holding ApS, Samson Group A/S, Industri Invest Herning A/S
Særlige kompetencer: Administrerende Direktør i Vest-Wood A/S (børsnoteret virksomhed) 1981-2002. International ledelseserfaring

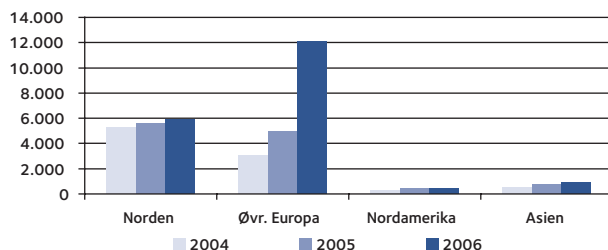
Social ansvarlighed

DSV har i løbet af 2006 oplevet store forandringer på medarbejdersiden. Den samlede medarbejderstab er vokset med hele 65% i forbindelse med akkvisitionen af Frans Maas. Akkvisitionen har desuden medført en del omstruktureringer i mange dele af koncernen, hvorfor tallene for medarbejdernes sygefravær og omsætningen af medarbejdere forventeligt er steget i 2006 sammenlignet med tidligere år.

Akkvisitionen har også haft en stor betydning for medarbejdersammensætningen i DSV koncernen. En stor del af aktiviteterne i det tidligere Frans Maas er logistikaktiviteter, hvor andelen af timelønnede ansatte traditionelt er højere end blandt DSV's øvrige aktiviteter. Dette har betydet, at andelen af koncernens timelønnede medarbejdere er steget fra 36% i 2005 til 42% i 2006. Andelen af funktionærer i koncernen er dermed faldet fra 64% i 2005 til 58% i 2006.

Figuren 'Fordeling af medarbejdere pr. region' viser DSV's vækst i antallet af medarbejdere fordelt på regioner og kontinenter siden 2004. Tallene i figuren viser, at de seneste års vækst naturligt nok har fundet sted i det øvrige Europa, hvor strategien for opkøb af virksomheder primært har været rettet i mod.

FORDELING AF MEDARBEJDERE PR. REGION

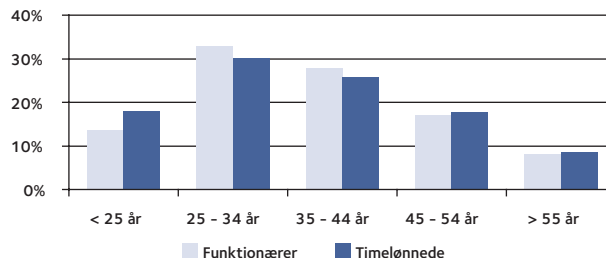


Aldersfordeling

I 2006 kan det konstateres at medarbejderstaben er blevet stadig yngre. Andelen af medarbejdere under 45 år i DSV koncernen er nu øget til 74% af den samlede medarbejderstab, hvor andelen i 2004 var på 69%. Som det ligeledes kunne konstateres i 2004 er medarbejdergruppen af funktionærer fortsat generelt yngre end timelønnede medarbejdere og medarbejderne i Air & Sea divisionen er generelt yngre end medarbejderstaben i de to øvrige divisioner.

Medarbejderstaben er primært blevet yngre i Road divisionen, mens medarbejderne i Air & Sea og Solutions divisionerne har nogenlunde samme alderssammensætning som i 2004.

FORDELING AF MEDARBEJDERE I ALDERSINTERVALLER



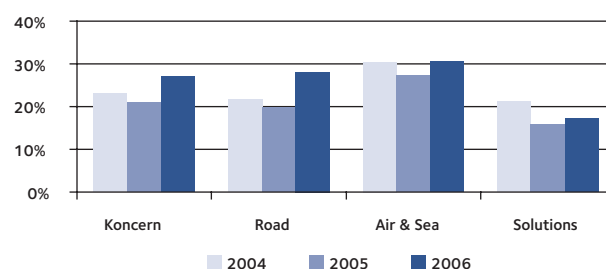
Medarbejderomsætning

På baggrund af akkvisitionen af Frans Maas og den efterfølgende omstrukturering i en række selskaber, var det forventeligt at omsætningen af medarbejdere ville stige i 2006 i forhold til tidligere år. Denne forventning har vist sig at holde stik og medarbejderomsætningen er steget til gennemsnitligt 27 % for hele DSV koncernen.

Medarbejderomsætningen er steget i alle tre divisioner, mest i Road divisionen og lidt mindre i Air & Sea og Solutions divisionerne, som også er de divisioner der har været mindst berørt af omstruktureringer i forbindelse med akkvisitionen af Frans Maas. En tendens der fortsætter fra tidligere år, er en faldende medarbejderomsætning i hovedparten af de større nordeuropæiske selskaber i DSV, som har været mindre berørt af den seneste akkvisition.

Den samlede medarbejderomsætning for koncernen er primært steget for funktionærer mens omsætningen for timelønnede medarbejdere kun er steget meget lidt i forhold til opgørelsen i 2005. Blandt timelønnede medarbejdere i Road divisionen kan konstateres et mindre fald i medarbejderomsætningen i forhold til 2005.

MEDARBEJDEROMSÆTNING

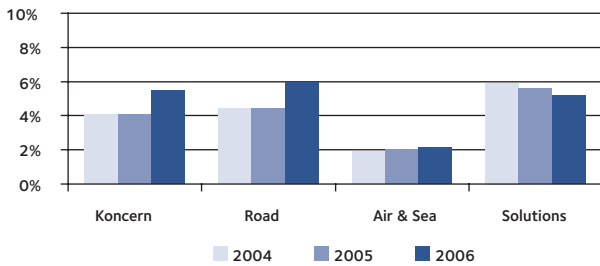


Sygefravær

Sygefraværet blandt medarbejderne i DSV er ligeledes steget i 2006 sammenlignet med tidligere år. Stigningen i sygefraværet har primært fundet sted i de selskaber i koncernen, som har været igennem de største omstruktureringer i anledning af akkvisitionen af Frans Maas.

Som det er tilfældet med medarbejderomsætningen blandt hovedparten af de større nordeuropæiske selskaber i DSV koncernen, ses ligeledes en faldende tendens når det gælder registreringen af sygefraværet blandt både funktionærer og timelønnede medarbejdere.

SYGEFRAVÆR

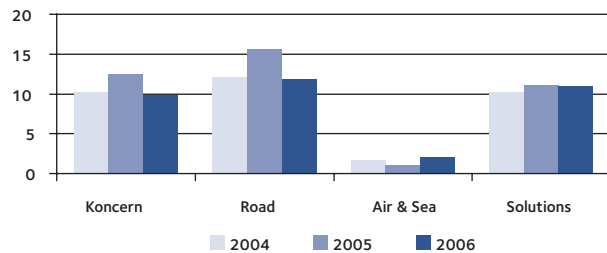


Arbejdsulykkesfrekvens

Arbejdsulykkesfrekvensen målt pr. millioner arbejdstimer er samlet faldet for DSV i 2006. Road divisionen har haft en markant nedgang i ulykkesfrekvensen. Air & Sea divisionen har haft en mindre stigning i ulykkesfrekvensen sammenlignet med 2005, mens Solutions divisionen har fastholdt niveauet fra året før.

DSVs ledelse anerkender den indsats der er foretaget i løbet af 2006 i koncernens selskaber for at få nedbragt arbejdsulykkesfrekvensen og opfordrer til at fortsætte den gode indsats.

ARBEJDSULYKKEFREKVENNS PR. MIO. ARBEJDESTIMER



SOCIALE NØGLETAL

	2005	2006
Medarbejder (Fuldtidsansatte)		
Koncern	11.619	19.199
Funktionærer	7.451	11.124
Timelønnede	4.168	8.075
Medarbejderomsætning (pct.)		
Koncern	20,8	27,1
Funktionærer	18,1	27,8
Timelønnede	25,4	26,2
Sygefravær (pct.)		
Koncern	4,0	5,3
Funktionærer	3,5	4,3
Timelønnede	5,1	6,6
Arbejdsulykkesfrekvens (pr. mio. arbejdstimer)		
Koncern	12,5	9,9
Funktionærer	1,7	1,9
Timelønnede	32,3	20,6

DEFINITION AF NØGLETAL

Medarbejdere

2006: Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte i året.

2005: Antal ansatte pr. 31.12.2005.

Bemærk at opgørelsesmetoden er ændret fra og med 2006, hvorfor tallene ikke er direkte sammenlignelige.

Medarbejderomsætning

Antal fratrådte medarbejdere i året i forhold til gennemsnitligt antal ansatte beregnet på baggrund af månedlige opgørelser over det faktiske antal ansatte ved månedens afslutning.

Fraværprocent

Antal sygefraværsdage i forhold til antal arbejdsdage i året justeret for nationale helligdage.

Arbejdsulykkesfrekvens

Antal rapporterede arbejdsulykker med mere end 1 dags fravær i forhold til millioner arbejdstimer i året.

KONCERNOVERSIGT

Koncernoversigten illustrerer aktive selskaber pr. 31. december 2006. Den er opdelt pr. 2006-segment og ikke efter legal struktur.

KONCERNOVERSIGT	Division				
	Hjemsted	Kapitalandel i %	Road	Air & Sea	Solutions
Moderselskab					
DSV A/S	Danmark	-			
Dattervirksomheder					
Europa					
DSV Road N.V.	Belgien	100.0	x		
DSV Solutions NV	Belgien	100.0	x		
DSV Solutions (Automotive) NV	Belgien	100.0	x		
DSV Solutions Puurs NV	Belgien	100.0	x		
Corsa Logistics O.o.d.	Bulgarien	85.0	x		
Vectra O.o.d.	Bulgarien	75.0	x		
DSV Road Holding A/S	Danmark	100.0	x		
DSV Road A/S	Danmark	100.0	x		
DSV Niels Larsen Transport A/S	Danmark	100.0	x		
DSV Air & Sea Holding A/S	Danmark	100.0		x	
DSV Air & Sea A/S	Danmark	100.0		x	
DSV Air & Sea Asia Holding A/S	Danmark	100.0		x	
DSV Solutions Holding A/S	Danmark	100.0			x
DSV Solutions A/S	Danmark	100.0			x
DSV Transport AS	Estland	100.0	x		
DSV Road OY	Finland	100.0	x		
Kiinteistö Oy Raision Vuorelankatu 3	Finland	100.0	x		
DSV Domestic Oy	Finland	100.0	x		
Uudenmaan Pikakuljetus OY	Finland	100.0	x		
Frans Maas Road Oy	Finland	100.0	x		
Frans Maas Air & Sea Oy	Finland	100.0	x		
DSV Air & Sea Oy	Finland	100.0		x	
DSV Solutions OY	Finland	100.0			x
Kiinteistö Oy Vantaan Ansatie 4	Finland	100.0			x
DFDS Transport Group S.A.	Frankrig	100.0	x		
DSV S.A.	Frankrig	100.0	x		
Frans Maas Holding France S.A.	Frankrig	100.0	x		
Frans Maas Logistique France SNC	Frankrig	100.0	x		
Frans Maas France SNC	Frankrig	100.0	x		
DSV HELLAS S.A.	Grækenland	99.5	x		
Frans Maas Groep NV	Holland	100.0	x		
Frans Maas International B.V.	Holland	100.0	x		
Frans Maas Rusland B.V.	Holland	100.0	x		
Frans Maas Nederland B.V.	Holland	100.0	x		
DSV Road B.V.	Holland	100.0	x		
DSV Road Transport B.V.	Holland	100.0	x		
Frans Maas Special Forwarding B.V.	Holland	100.0	x		
DFDS Transport B.V.	Holland	100.0	x		
DSV Solutions B.V.	Holland	100.0	x		
DSV Solutions (Zaandam) B.V.	Holland	100.0	x		
DSV Solutions (Schiphol-Rijk) B.V.	Holland	100.0	x		
Frans Maas Logistics Bergen op Zoom B.V.	Holland	100.0	x		
Frans Maas Logistics Maastricht B.V.	Holland	100.0	x		
FL Tax Services B.V.	Holland	100.0	x		
Frans Maas Logistics Venlo B.V.	Holland	100.0	x		
Frans Maas Logistics Amsterdam B.V.	Holland	100.0	x		
Frans Maas Logistics Horst B.V.	Holland	100.0	x		
DSV Solutions (Dordrecht) B.V.	Holland	100.0	x		
Frans Maas Logistics Terneuzen B.V.	Holland	100.0	x		
DSV Solutions (Venray) B.V.	Holland	100.0	x		
Vastgoed Oostrum C.V.	Holland	100.0	x		
Furness Logistics ('s Heerenberg) B.V.	Holland	100.0	x		
DSV Solutions (Moerdijk) B.V.	Holland	100.0	x		

KONCERNOVERSIGT					
	Hjemsted	Kapitalandel i %	Division		
			Road	Air & Sea	Solutions
DSV Air & Sea B.V.	Holland	100.0		x	
DFDS Transport Belarus OOO	Hviderusland	50.0	x		
DSV Ireland Limited	Irland	100.0	x		
Frans Maas Italia S.p.A.	Italien	100.0	x		
Giacomelli Spedizioni S.r.l.	Italien	100.0	x		
DSV Hrvatska d.o.o.	Kroatien	100.0	x		
DSV Transport SIA	Letland	100.0	x		
Garment Logistics UAB	Litauen	100.0	x		
DSV Transport UAB	Litauen	100.0	x		
DSV Road S.A.	Luxembourg	100.0	x		
DSV Road AS	Norge	100.0	x		
Tollpost-Globe AS	Norge	50.0	x		
DSV Air & Sea AS	Norge	100.0		x	
DSV Solutions AS	Norge	100.0			x
DSV Road Sp. z.o.o.	Polen	100.0	x		
Frans Maas Polska Sp.z o.o.	Polen	100.0	x		
DSV Promexim Sp.z o.o.	Polen	100.0	x		
Agencja Celna Sp.z o.o.	Polen	100.0	x		
DSV Solutions Sp.z o.o.	Polen	100.0	x		
DSV Air & Sea Sp. z o.o.	Polen	100.0		x	
Frans Maas Portugal SGPS	Portugal	100.0	x		
DSV Solutions, Lda.	Portugal	100.0	x		
DSV Transitarios, Lda.	Portugal	100.0	x		
Giacomelli Expeditii SRL	Rumænien	100.0	x		
Frans Maas Romania SRL	Rumænien	100.0	x		
Kamino Int. Transport SRL	Rumænien	100.0	x		
DFDS Transport (Moscow) OOO	Rusland	100.0	x		
DFDS Transport (Kaliningrad) OOO	Rusland	100.0	x		
RusTransService OOO	Rusland	90.0	x		
Frans Maas Logistics Istra ooo	Rusland	97.0	x		
Frans Maas Logistics Sheremetyevo ooo	Rusland	97.0	x		
DSV Speditionslogistik AG	Schweiz	100.0	x		
e-LOG d.o.o. Beograd (Serbia)	Serbien	100.0	x		
DSV Slovakia S.R.O.	Slovakiet	100.0	x		
DSV Transport d.o.o.	Slovenien	100.0	x		
FM Freight Forw. & Logistics S.L	Spanien	100.0	x		
DSV Logistics & Freight Forwarding Spain, S.A.	Spanien	100.0	x		
DSV Road Holding Ltd.	Storbritannien	100.0	x		
DSV Commercials Ltd.	Storbritannien	100.0	x		
DSV Road Ltd.	Storbritannien	100.0	x		
Inter Forward UK Ltd.	Storbritannien	100.0	x		
InterForward Freight Services Ltd.	Storbritannien	100.0	x		
Frans Maas Holding UK Ltd.	Storbritannien	100.0	x		
Frans Maas Logistics (UK) Ltd.	Storbritannien	100.0	x		
Frans Maas (UK) Ltd.	Storbritannien	100.0	x		
Furness Logistics (UK) Ltd.	Storbritannien	100.0	x		
DSV Air & Sea Limited	Storbritannien	100.0		x	
DFDS Transport Group AB	Sverige	100.0	x		
DSV Road AB	Sverige	100.0	x		
Göinge Frakt EK	Sverige	100.0	x		
NTS European Distribution AB	Sverige	100.0	x		
DSV Samson Transport AB	Sverige	100.0	x		
DSV Air & Sea AB	Sverige	100.0		x	
DSV Solutions AB	Sverige	100.0			x
DSV Road a.s.	Tjekkiet	100.0	x		
DSV Air & Sea s.r.o.	Tjekkiet	100.0		x	
Frans Maas Uluslararasi TIO	Tyrkiet	97.5	x		
DSV Air & Sea A.S.	Tyrkiet	100.0		x	
DSV Road GmbH	Tyskland	100.0	x		

KONCERNOVERSIGT					
	Hjemsted	Kapitalandel i %	Division		
			Road	Air & Sea	Solutions
FMG Immobilien GmbH	Tyskland	100.0	x		
DSV Solutions Group GmbH	Tyskland	100.0	x		
DSV Solutions GmbH	Tyskland	100.0	x		
DSV Stuttgart GmbH & Co. KG	Tyskland	100.0	x		
Steinle Automotive Logistics GmbH	Tyskland	100.0	x		
DSV Air & Sea GmbH	Tyskland	100.0		x	
Frans Maas Ukraine	Ukraine	100.0	x		
DSV Hungaria Kft.	Ungarn	100.0	x		
DSV Air & Sea (Hungary) Kft.	Ungarn	100.0		x	
DSV Österreich Spedition GmbH	Østrig	100.0	x		
Nordamerika					
DSV Air & Sea Inc.	Canada	100.0		x	
DFDS International Corporation	USA	100.0		x	
DSV Air & Sea Inc.	USA	100.0		x	
Asien					
DSV Air & Sea Inc.	Filippinerne	100.0		x	
DSV Air & Sea Ltd.	Hong Kong	100.0		x	
J.H. Bachmann (Hong Kong) Ltd.	Hong Kong	100.0		x	
DSV Air & Sea Pvt. Ltd.	Indien	72.0		x	
PT. DSV Air & Sea	Indonesien	100.0		x	
DSV Air & Sea Co., Ltd.	Kina	100.0		x	
DSV Air & Sea Ltd.	Korea	75.0		x	
Frans Maas (Malaysia) Sdn.Bhd.	Malaysia	87.5	x		
Clement Int. Transport Sdn.Bhd.	Malaysia	75.0	x		
DSV Air & Sea Sdn Bhd	Malaysia	100.0		x	
DSV Air & Sea Pte. Ltd.	Singapore	100.0		x	
DSV Air & Sea Co. Ltd.	Taiwan	80.0		x	
DSV Air & Sea Ltd.	Thailand	100.0		x	
J.H. Bachmann (Thailand) Ltd.	Thailand	100.0		x	
DSV Air & Sea Co., Ltd.	Vietnam	100.0		x	
Øvrige					
Frans Maas Algerie S.a.r.l.	Algeriet	100.0	x		
DSV Air & Sea Pty Ltd.	Australien	100.0		x	
Elan Transport International S.A.	Marokko	62.9	x		
Terminal Handling Company	Marokko	90.0	x		
Frans Maas Tunisie S.A.	Tunesien	49.9	x		





DSV A/S

ROAD

Kornmarksvej 1
2605 Brøndby
Danmark
Tlf. +45 43 20 30 40

AIR & SEA

Kornmarksvej 1
2605 Brøndby
Danmark
Tlf. +45 43 20 30 40

SOLUTIONS

Litauen Allé 4
2630 Taastrup
Danmark
Tlf. +45 72 15 27 00

Årsrapport for moderselskabet DSV A/S for 2006

Årsrapport for moderselskabet DSV A/S er en integreret del af årsrapporten 2006 for DSV



ÅRSRAPPORT FOR MODERSELSKABET DSV A/S FOR 2006

REGNSKAB - OPGØRELSE

Resultatopgørelse
Opgørelse af indregnede indtægter og omkostninger
Balance
Pengestrømsopgørelse

NOTER - REGNSKAB

- 1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

NOTER - RESULTATOPGØRELSE

- 2 Nettoomsætning
- 3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
- 4 Personaleomkostninger
- 5 Incitamentsprogrammer
- 6 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver
- 7 Særlige poster
- 8 Finansielle indtægter
- 9 Finansielle omkostninger
- 10 Skat

NOTER - BALANCE

- 11 Materielle aktiver
- 12 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
- 13 Andre værdipapirer og andre tilgodehavender
- 14 Udskudt skat
- 15 Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser og andre tilgodehavender
- 16 Egenkapital
- 17 Hensatte forpligtelser
- 18 Finansielle forpligtelser
- 19 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

NOTER - SUPPLERENDE OPLYSNINGER

- 20 Sikkerhedsstillelser, eventualaktiver, eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser m.v.
- 21 Afledte finansielle instrumenter
- 22 Oplysning om nærtstående parter og transaktioner med disse
- 23 Anvendt regnskabspraksis

DSV A/S
Kornmarksvej 1
2605 Brøndby
Danmark
Telefon +45 43 20 30 40
CVR-nr. 58 23 35 28
www.dsv.com

30. regnskabsår
Årsrapport 1. januar 2006 - 31. december 2006
Offentliggjort 23. marts 2007

Produktion: Diticon/PM 1199

RESULTATOPGØRELSE			
(DKK MIO.)	Note	2005	2006
Nettoomsætning	2	11	3
Direkte omkostninger		-	-
Bruttofortjeneste		11	3
Andre eksterne omkostninger	3, 4	9	12
Personaleomkostninger	4, 5	4	2
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster		-2	-11
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	6	-21	-12
Resultat af primær drift før særlige poster		19	1
Særlige poster, netto	7	4	14
Resultat af primær drift (EBIT)		23	15
Finansielle indtægter	8	663	775
Finansielle omkostninger	9	27	133
Resultat før skat		659	657
Skat af årets resultat	10	14	7
Årets resultat		645	650
Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte, 2,50 kr. pr. aktie (2005: 2,50 kr. pr. aktie)		54	50
Overført resultat		591	600
Anvendt i alt		645	650

OPGØRELSE AF INDREGNEDE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER			
(DKK MIO.)		2005	2006
Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter		4	26
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til resultatopgørelsen		4	-4
Aktiebaseret vederlæggelse		2	-
Andre reguleringer		5	-3
Skat af egenkapitalbevægelser		-3	-6
Nettoindtægt indregnet direkte i egenkapitalen		12	13
Årets resultat		645	650
Opgørelse af indregnede indtægter og omkostninger i alt		657	663

Der er ingen minoritetsinteresser i selskabet

BALANCE, AKTIVER				
(DKK MIO.)	Note	2005	2006	
Langfristede aktiver				
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger	11	37	-	
Materielle aktiver i alt		37	-	
Andre langfristede aktiver				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	12	3.168	2.808	
Andre værdipapirer og andre tilgodehavender	13	3	32	
Udskudt skatteaktiv	14	1	1	
Andre langfristede aktiver i alt		3.172	2.841	
Langfristede aktiver i alt		3.209	2.841	
Kortfristede aktiver				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og andre tilgodehavender	15	1.298	4.746	
Selskabsskat		8	35	
Likvide beholdninger		81	-	
Kortfristede aktiver i alt		1.387	4.781	
Aktiver i alt		4.596	7.622	

BALANCE, PASSIVER				
(DKK MIO.)	Note	2005	2006	
Egenkapital				
Aktiekapital		42	40	
Reserve for sikringsinstrumenter		2	18	
Overført resultat		3.088	3.671	
Foreslået udbytte		54	50	
Egenkapital i alt	16	3.186	3.779	
Forpligtelser				
Langfristede forpligtelser				
Hensatte forpligtelser	17	2	-	
Finansielle forpligtelser	18	1.360	3.747	
Langfristede forpligtelser i alt		1.362	3.747	
Kortfristede forpligtelser				
Finansielle forpligtelser	18	1	-	
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	19	47	96	
Kortfristede forpligtelser i alt		48	96	
Forpligtelser i alt		1.410	3.843	
Passiver i alt		4.596	7.622	

PENGESTRØMSOPGØRELSE			
(DKK MIO.)	Note	2005	2006
Resultat før skat		659	657
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.			
Af- og nedskrivninger		-21	-12
Aktiebaseret vederlæggelse		2	-
Hensatte forpligtelser		-3	-16
Finansielle indtægter		-663	-775
Finansielle omkostninger		27	133
Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital		1	-13
Ændring i arbejdskapital		-1.406	-3.383
Finansielle indtægter, betalt		663	1.228
Finansielle omkostninger, betalt		-27	-120
Pengestrøm fra ordinær drift		-769	-2.288
Betalt selskabsskat		-2	-22
Pengestrøm fra driftsaktivitet		-771	-2.310
Køb af materielle aktiver		-20	-
Salg af materielle aktiver		98	14
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter		-	-100
Salg af dattervirksomheder og aktiviteter		4	-
Ændring af øvrige finansielle aktiver		-	-1
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		82	-87
Frie pengestrømme		-689	-2.397
Optagelse af lån og kreditter		1.350	2.794
Afdrag på lån og kreditter		-7	-408
Aktionærerne:			
Udbetalt udbytte		-158	-50
Kapitalforhøjelse		395	2
Fee vedrørende udstedte warrants		-66	-
Køb af egne aktier		-754	-22
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		760	2.316
Årets pengestrøm		71	-81
Likvide beholdninger, primo		10	81
Likvide beholdninger, ultimo		81	-

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.

NOTE 1 – REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Ved udarbejdelsen af årsrapporten for DSV A/S moderselskab foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og vurderinger samt opstiller forudsætninger, der danner grundlag for indregning og måling af aktiver og forpligtelser, eventualaktiver og forpligtelser samt de rapporterede indtægter og omkostninger. De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Ledelsen anser følgende skøn og dertil hørende vurderinger for væsentlige for udarbejdelsen af moderselskabets årsregnskab.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Ledelsen vurderer årligt, om der er indikatorer for værdiforringelse på kapitalandele i dattervirksomheder. I tilfælde af at der er sådanne indikatorer foretages værdiforringelsestest som goodwill i koncernen. Det er ledelsens vurdering, at der ikke er sådanne indikatorer pr. 31. december 2006, hvorfor der ikke er gennemført værdiforringelsestest på kapitalandele i dattervirksomheder.

NOTE 2 – NETTOOMSÆTNING

(DKK MIO.)	2005	2006
Salg af tjenesteydelser	11	3
Nettoomsætning i alt	11	3

NOTE 3 – HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

(DKK MIO.)	2005	2006
KPMG, revision	0,4	0,6
KPMG, andre ydelser	-	0,3
Honorar til KPMG i alt	0,4	0,9
Andre, revision	0,3	-
Andre, andre ydelser	0,5	0,3
Honorar til andre i alt	0,8	0,3
Honorar i alt	1,2	1,2

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor indgår i regnskabsposten andre eksterne omkostninger i resultatopgørelsen.

NOTE 4 – PERSONALEOMKOSTNINGER

(DKK MIO.)	2005	2006
Vederlag til bestyrelsen	2	2
Aktiebaseret vederlæggelse	2	-
Personaleomkostninger i alt	4	2
Antal ansatte	-	-
Vederlag til moderselskabets bestyrelse (DKK TUS.)		
Palle Flackeberg	525	525
Erik B. Pedersen	175	175
Leif Tullberg	175	175
Kaj Christiansen	175	175
Hans Peter Drisdal Hansen	175	175
Egon Korsbæk	175	175
Per Skov	175	175
Vederlag til moderselskabets bestyrelse, i alt	1.575	1.575

Selskabets direktion er ikke aflønnet af selskabet. For informationer om koncernledelsens aflønning henvises til koncernens note 4 og 5.

Omkostninger vedrørende selskabets direktion er indregnet som management fee under regnskabsposten andre eksterne omkostninger i resultatopgørelsen og udgør 3 millioner kroner.

NOTE 5 – INCITAMENTSPROGRAMMER

DSV A/S har udstedt aktieoptionsprogrammer til selskabets direktion. Der henvises til note 5 i koncernårsrapporten.

NOTE 6 – AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER		
(DKK MIO.)	2005	2006
Afskrivninger		
Bygninger	4	1
Nettoavancer ved salg af aktiver	-25	-13
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver i alt	-21	-12

Der er ikke foretaget nedskrivning på immaterielle og materielle aktiver i 2005 og 2006.

NOTE 7 – SÆRLIGE POSTER		
(DKK MIO.)	2005	2006
Avance ved salg af aktiviteter og selskaber inklusive reguleringer vedrørende tidligere år	3	14
Øvrige særlige poster	1	-
Særlige poster, netto i alt	4	14

NOTE 8 – FINANSIELLE INDTÆGTER		
(DKK MIO.)	2005	2006
Renteindtægter	6	13
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	25	145
Valutakursreguleringer, netto	-	3
Udbytte fra dattervirksomheder	632	614
Finansielle indtægter i alt	663	775

NOTE 9 – FINANSIELLE OMKOSTNINGER		
(DKK MIO.)	2005	2006
Renteomkostninger	26	133
Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder	1	-
Finansielle omkostninger i alt	27	133

NOTE 10 – SKAT		
(DKK MIO.)	2005	2006
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	14	7
Skat af egenkapitalbevægelser	3	6
Årets skat i alt	17	13
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	4	7
Udskudt skat	1	-
Regulering af skat vedrørende tidligere år	9	-
Skat af årets resultat i alt	14	7
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 28% skat af resultat før skat	185	184
Skatteeffekt af:		
Ikke-fradragsberettigede omkostninger / ikke-skattepligtige indtægter	-4	-
Ikke-skattepligtige udbytter	-177	-173
Ikke-fradragsberettigede tab / ikke-skattepligtige avancer på aktier	1	-4
Regulering af skat vedrørende tidligere år	9	-
Skat af årets resultat i alt	14	7
Effektiv skatteprocent	2,1%	1,1%

NOTE 11 – MATERIELLE AKTIVER

2005 (DKK MIO.)	Grunde og bygninger
Anskaffelsessum pr. 1. januar 2005	140
Tilgang i årets løb	20
Afgang til anskaffelsessummer	-99
Samlet anskaffelsessum pr. 31. december 2005	61
Samlede af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2005	48
Årets af- og nedskrivninger	4
Afskrivninger på udgåede aktiver	-28
Samlede af- og nedskrivninger pr. 31. december 2005	24
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2005	37

Kontante ejendomsværdier 2005 af danske ejede ejendomme udgør 60 DKK mio. Den regnskabsmæssige værdi af danske ejede ejendomme udgør 37 DKK mio.

2006 (DKK MIO.)	Grunde og bygninger
Anskaffelsessum pr. 1. januar 2006	61
Tilgang i årets løb	-
Afgang til anskaffelsessummer	-61
Samlet anskaffelsessum pr. 31. december 2006	-
Samlede af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2006	24
Årets af- og nedskrivninger	1
Afskrivninger på udgåede aktiver	-25
Samlede af- og nedskrivninger pr. 31. december 2006	-
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2006	-

NOTE 12 – KAPITALANDELE I TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER

(DKK MIO.)	2005	2006
Kostpris pr. 1. januar	3.178	3.177
Årets tilgang	-	100
Årets afgang	-1	-
Udloddet udbytte	-	-460
Kostpris pr. 31. december	3.177	2.817
Nedskrivninger pr. 1. januar	9	9
Årets nedskrivning	-	-
Nedskrivninger pr. 31. december	9	9
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	3.168	2.808

Udloddet udbytte vedrører den del der overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet. Afgang i 2005 vedrører salget af 90% af aktierne i Brudehus A/S. Tilgang i 2006 vedrører kapitalforhøjelse i DSV Solutions Holding A/S.

	Ejerandel 2005	Ejerandel 2006	Hjemsted	Selskabets kapital
DSV Road Holding A/S	100%	100%	Brøndby	100
DSV Air & Sea Holding A/S	100%	100%	Brøndby	50
DSV Solutions Holding A/S	100%	100%	Taastrup	100
Bjarne Madsen Transport A/S i likvidation	100%	-	Holbæk	1

Bjarne Madsen Transport A/S i likvidation er likvideret i løbet af 2006.

NOTE 13 – ANDRE VÆRDIPAPIRER OG ANDRE TILGODEHAVENDER

(DKK MIO.)	2005	2006
Andre værdipapirer	3	4
Andre tilgodehavender	-	28
Andre værdipapirer og andre tilgodehavender	3	32

Investeringer i andre værdipapirer vedrører primært unoterede aktier og andre kapitalandele, der måles til kostpris, da der ikke kan opgøres en dagsværdi pålideligt. Andre tilgodehavender vedrører primært ydede lån. Lånenes løbetid er 5 år og er fuldt afdraget i 2011. Lånenes regnskabsmæssige værdi skønnes at svare til dagsværdi.

NOTE 14 - UDSKUDT SKAT		
(DKK MIO.)	2005	2006
Udskudt skat pr. 1. januar	-5	-1
Årets udskudte skat	1	-
Regulering vedrørende tidligere år	3	-
Udskudt skat pr. 31. december	-1	-1
Udskudt skatteaktiv		
Materielle aktiver	-2	-
Kortfristede aktiver	2	-
Hensatte forpligtelser	1	1
Udskudt skatteaktiv	1	1

NOTE 15 - TILGODEHAVENDER FRA SALG OG TJENESTYDELSER OG ANDRE TILGODEHAVENDER		
(DKK MIO.)	2005	2006
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	1	-
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	1.289	4.705
Andre tilgodehavender m.v.	8	41
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og andre tilgodehavender pr. 31. december	1.298	4.746

Tilgodehavendernes regnskabsmæssige værdi skønnes at svare til dagsværdien.

NOTE 16 - EGENKAPITAL					
Aktiekapital					
Ved udgangen af 2006 udgjorde aktiekapitalen DKK 40.300.000 (svarende til 20.150.000 aktier á DKK 2) mod DKK 41.792.286 (svarende til 20.896.143 aktier á DKK 2) ved udgangen af 2005.					
(DKK MIO.)	2002	2003	2004	2005	2006
Selskabskapitalen har udviklet sig således de sidste 5 år					
Primo	41,5	41,5	41,5	42,2	41,8
Kapitalforhøjelse	-	-	0,7	3,2	-
Kapitalnedsættelse	-	-	-	-3,6	-1,5
Ultimo	41,5	41,5	42,2	41,8	40,3

Egenkapitalopgørelse - 2005

(DKK MIO.)					Egenkapital i alt
	Aktiekapital	Reserve for sikringsinstrumenter	Overført resultat	Foreslået udbytte	
Egenkapital pr. 1. januar 2005	42	-4	2.853	158	3.049
Årets indregnede indtægter og omkostninger	-	6	597	54	657
Udloddet udbytte	-	-	-	-158	-158
Køb og salg af egne aktier, netto ¹⁾	-	-	-757	-	-757
Annullering af aktier	-3	-	3	-	-
Kapitalforhøjelse inklusive overkurs	3	-	392	-	395
Udbytte egne aktier	-	-	-	-	-
Egenkapitalbevægelser i 2005 i alt	-	6	235	-104	137
Egenkapital pr. 31. december 2005	42	2	3.088	54	3.186

NOTE 16, FORTSAT - EGENKAPITAL

Egenkapitalopgørelse - 2006

(DKK MIO.)	Aktiekapital	Reserve for sikringsinstrumenter	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2006	42	2	3.088	54	3.186
Årets indregnede indtægter og omkostninger	-	16	597	50	663
Udloddet udbytte	-	-	-	-54	-54
Køb og salg af egne aktier, netto ¹⁾	-	-	-22	-	-22
Kapitalnedsættelse	-2	-	-461	-	-463
Annullering af aktier	-	-	463	-	463
Kapitalforhøjelse inklusive overkurs	-	-	2	-	2
Udbytte egne aktier	-	-	4	-	4
Egenkapitalbevægelser i 2006 i alt	-2	16	583	-4	593
Egenkapital pr. 31. december 2006	40	18	3.671	50	3.779

Egne aktier

	Antal stk. a 2 kr.		% af aktiekapitalen	
	2005	2006	2005	2006
Primo	1.438.395	972.804	6,8	4,7
Køb	1.362.992	74.376	6,5	0,3
Salg ¹⁾	-28.583	-266.866	-0,1	-1,3
Kapitalnedsættelse	-1.800.000	-754.162	-8,5	-3,6
Egne aktier ultimo	972.804	26.152	4,7	0,1

1) Salg af egne aktier relaterer sig til udnyttelse af aktieoptioner i forbindelse med incitamentsprogrammer.

DSV A/S kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt 2.015.000 stk. egne aktier svarende til 10% af aktiekapitalen frem til den 28. oktober 2007.

Egne aktier erhverves blandt andet med henblik på at afdække selskabets incitamentsprogrammer. Markedsværdien af egne aktier pr. 31. december 2006 udgør 27 millioner kroner (2005: 749 millioner kroner).

Udbytte

Udlodning af udbytte til DSV A/S' aktionærer har ingen skattemæssige konsekvenser for DSV A/S. Der er ingen særlige begrænsninger i udlodningsmulighederne.

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

NOTE 17 - HENSATTE FORPLIGTELSE

(DKK MIO.)	I alt
Hensatte forpligtelser pr. 1. januar 2005	2
Anvendt i årets løb	-
Hensatte forpligtelser pr. 31. december 2005	2
Forfaldstidspunktet for hensatte forpligtelser forventes at blive:	
Kortfristede forpligtelser	-
Langfristede forpligtelser	2
Hensatte forpligtelser pr. 31. december 2005	2
Hensatte forpligtelser pr. 1. januar 2006	2
Anvendt i årets løb	-2
Hensat i årets løb	-
Hensatte forpligtelser pr. 31. december 2006	-

NOTE 18 – FINANSIELLE FORPLIGTELSE

(DKK MIO.)	2005	2006
Lån og kreditter	1.357	3.747
Finansiell leasing	2	-
Andre langfristede forpligtelser	2	-
Finansielle forpligtelser i alt	1.361	3.747
Finansielle forpligtelser er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	1.360	3.747
Kortfristede forpligtelser	1	-
Finansielle forpligtelser pr. 31. december	1.361	3.747

Moderselskabet har pr. 31. december følgende lån og kreditter:

	Udløb	Fast/ variabel	Effektiv rente		Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi	
			2005	2006	2005	2006	2005	2006
Bankgæld	2010-2013	Variabel	2,5%	4,2%	1.350	3.741	1.350	3.744
Realkredit DKK	2024	Fast	5,1%	5,1%	7	6	7	6
Finansielle forpligtelser pr. 31. december					1.357	3.747	1.357	3.750
Vægtet gennemsnitlige effektive rente			2,8%	4,2%				

Vedrørende bankgæld er der tilknyttet branchesædvanlige covenants klausuler.

Finansiell leasingforpligtelse

(DKK MIO.)	Leasing ydelse		Rente		Regnskabsmæssig værdi	
	2005	2006	2005	2006	2005	2006
0-1 år	1	-	-	-	1	-
1-5 år	1	-	-	-	1	-
> 5 år	-	-	-	-	-	-
I alt	2	-	-	-	2	-

NOTE 19 – LEVERANDØRGÆLD OG ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSE

(DKK MIO.)	2005	2006
Gæld til tilknyttede selskaber	11	32
Anden gæld	36	64
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser pr. 31. december	47	96

Den regnskabsmæssige værdi af leverandørgæld og andre gældsforpligtelser svarer til dagsværdien.

NOTE 20 – SIKKERHEDSSTILLELSE, EVENTUALAKTIVER, EVENTUALFORPLIGTELSE OG ANDRE ØKONOMISKE FORPLIGTELSE M.V.

(DKK MIO.)	2005	2006
Sikkerhedsstillelse:		
Likvide beholdninger deponeret	80	-
Regnskabsmæssig værdi af grunde og bygninger m.v. stillet til sikkerhed over for realkreditinstitutter	7	-
Sikkerhedsstillelse, i alt	87	-
Andre økonomiske forpligtelse:		
Moderselskabet har indgået IT-serviceaftaler med en løbetid på 3-7 år og opsigelsesvarsel på 6 måneder. Minimumsydelse i opsigelsesperioden udgør	66	42
DSV A/S har stillet garantier for datterselskabers mellemværender med pengeinstitutter samt datterselskabers forpligtelse overfor leasingselskaber, leverandører, offentlige myndigheder m.v.	1.907	2.238
Moderselskabet har stillet bankgarantier for forpligtelse over for tredjemand	12	12
Andre økonomiske forpligtelse, i alt	1.985	2.292

Solidarisk hæftelse

DSV A/S hæfter solidarisk for momsforpligtelse med de øvrige danske tilknyttede selskaber, der indgår i registreringen for momsfølesskab. DSV A/S er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber og hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst til og med indkomståret 2004. Fra 2005 er DSV A/S administrationselskab i sambeskatningen og hæfter alene for modtagne acountbetalinger fra dattervirksomhederne.

NOTE 21 – AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Risikostyringspolitik

Der henvises til afsnittet risikofaktorer i koncernårsrapportens ledelsesberetning side 22 for omtale af koncernens risikostyringspolitik.

Renterisici

I nedenstående vises rentesikringer, som moderselskabet har indgået med henblik på at afdække renterisikoen på fremtidige forventede pengestrømme. Regulering til dagsværdi ultimo året er indregnet direkte på egenkapitalen og vil blive resultatført i takt med, at de finansielle kontrakter realiseres.

Pr. 31. december 2005 er følgende rentesikringer indgået til afdækning af renterisiko:

TYPE (DKK MIO.)	Valuta	Nominal værdi	Rentesats	Dagsværdi	Heraf indregnet i resultatopgørelse	Heraf ind- regnet på egenkapital	Udløb
CAP	EUR	261	2,9%				11-06
CAP	DKK	250	3,7%				01-07
SWAP	DKK	250	2,8%				01-07
SWAP	DKK	350	2,5%				01-08
SWAP	DKK	300	2,6%				05-08
CAP	DKK	250	3,4%/3,9%				11-10
I alt		1.661		4,1	-	4,1	

Pr. 31. december 2006 er følgende rentesikringer indgået til afdækning af renterisiko:

TYPE (DKK MIO.)	Valuta	Nominal værdi	Rentesats	Dagsværdi	Heraf indregnet i resultatopgørelse	Heraf ind- regnet på egenkapital	Udløb
CAP	DKK	250	3,7%				01-07
SWAP	DKK	250	2,8%				01-07
SWAP	DKK	350	2,5%				01-08
SWAP	DKK	350	3,8%				08-10
SWAP	EUR	373	3,7%				04-10
CAP	EUR	373	3,4%				04-09
SWAP	EUR	373	3,7%				04-11
SWAP	DKK	300	2,6%				05-08
SWAP	DKK	300	3,9%				01-11
CAP	DKK	250	3,4%/3,9%				11-10
I alt		3.169		34,0	7,4	26,6	

For information om koncernens rentefølsomhed henvises til note 26 i koncernregnskabet.

NOTE 22 – OPLYSNING OM NÆRTSTÅENDE PARTER OG TRANSAKTIONER MED DISSE

DSV har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse. DSV's nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personer har væsentlig interesse. Ydet vederlag til bestyrelsen og direktionen fremgår af note 4.

Moderselskabet har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

(DKK MIO.)	2005	2006
Salg af serviceydelser		
Tilknyttede virksomheder	5	-
Salg af serviceydelser i alt	5	-
Køb af serviceydelser		
Tilknyttede virksomheder	3	4
Køb af serviceydelser i alt	3	4
Management fee faktureret fra tilknyttede virksomheder indeholder løn for direktionen. Der er solgt ejendomme til et selskab med relation til et bestyrelsesmedlem for 35 mio. kr. i 2006.		
Finansielle poster, netto		
Tilknyttede virksomheder	24	144
Finansielle poster, netto i alt	24	144

Moderselskabet har følgende mellemværender med nærtstående parter pr. 31. december.

(DKK MIO.)	2005	2006
Tilgodehavender		
Lån til et selskab med relation til et bestyrelsesmedlem	-	35
Tilknyttede virksomheder	1.289	4.705
Tilgodehavender pr. 31. december	1.289	4.740
Forpligtelser		
Tilknyttede virksomheder	-	1
Forpligtelser pr. 31. december	-	1

NOTE 23 – ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Den anvendte regnskabspraksis for DSV A/S moderselskab for 2006 er identisk med den anvendte regnskabspraksis for koncernregnskabet, bortset fra følgende:

Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse under finansielle poster i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. I det omfang udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indtægtsføres udbyttet dog ikke i resultatopgørelsen, men indregnes som nedskrivning på kapitalandelens kostpris.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i moderselskabets årsregnskab

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Kostprisen nedskrives i det omfang, udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.



DSV A/S

ROAD

Kornmarksvej 1
2605 Brøndby
Danmark
Tlf. +45 43 20 30 40

AIR & SEA

Kornmarksvej 1
2605 Brøndby
Danmark
Tlf. +45 43 20 30 40

SOLUTIONS

Litauen Allé 4
2630 Taastrup
Danmark
Tlf. +45 72 15 27 00