



Global Transport and Logistics

Uddrag af DSV Årsrapport 2022

Vi holder forsynings- kæderne i gang i en verden i forandring

Uddrag af DSV Årsrapport 2022

Dette uddrag er en dansk udgave af dele af ledelses- og regnskabsberetningen, som er indeholdt i selskabets samlede årsrapport for 2022. Uddraget er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 149. DSV's årsrapport udarbejdes udelukkende på engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem det danske uddrag og den samlede engelske version af årsrapporten er den engelske gældende.

Den samlede årsrapport, inklusive koncernregnskab, moderselskabsregnskab samt ledelses- og revisionspåtegninger, er tilgængelig på investor.dsv.com.

Årsrapporten fremlægges til godkendelse på generalforsamlingen den 16. marts 2023, hvorefter den vil være tilgængelig på Erhvervsstyrelsens hjemmeside.

Velkommen til vores uddrag af årsrapporten for 2022.

DSV A/S
Hovedgaden 630, 2640 Hedehusene, Danmark
Tlf. +45 43 20 30 40, CVR-Nr. 58 23 35 28

Uddrag af DSV Årsrapport 2022
(46. regnskabsår). Offentliggjort 2. februar 2023.



Indhold

Beretning fra vores koncerndirektør	4
2022 kort fortalt	6
Hoved- og nøgletal 5-års oversigt	8
Vores strategi: Vækst. Effektivitet. Bæredygtighed.	9
Vores forretningsmodel	11
Forventninger til 2023 og finansielle målsætninger for 2026	12
Kapitalstruktur og kapitalallokering	13
Resultatopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse	14
Balance	15



Beretning fra vores koncerndirektør

Vi holder forsyningskæderne i gang i en verden i forandring

Vi har integreret Agility GIL på under et år – vores hurtigste integration til dato.

Under usædvanlige markedsvilkår med fortsat udfordrede forsyningskæder i 2022 har vores medarbejdere leveret flotte resultater. 2022 var også året, hvor vi afsluttede integrationen af Agility Global Integrated Logistics (GIL) og styrkede vores arbejde med bæredygtighed. Sideløbende med dette har vi måttet navigere i et usikkert makroøkonomisk og geopolitisk landskab.

Et stærkt resultat

2022 var et godt år for DSV. Jeg er stolt af de resultater, vi har leveret, og vi har også gjort gode fremskridt inden for vores langsigtede strategiske målsætninger. Vi realiserede en bruttofortjeneste på 52,1 mia. kr. (+33,3 %) og et driftsresultat før særlige poster på 25,2 mia. kr. (+48,0 %).

Vores justerede frie pengestrømme udgjorde 22,8 mia. kr. (+163,4 %) og afkastet af investeret kapital steg med 550 basispoint til 25,1 % i 2022.

Udfordringerne i de globale forsyningskæder har øget værdien af vores ydelser og har påvirket vores finansielle resultater positivt i 2022. I takt med en gradvis normalisering af transportmarkederne og den generelle økonomiske afmatning forventer vi lavere indtjening i 2023. Dette afspejler sig i vores finansielle guidance.

Makroøkonomiske og geopolitiske udfordringer

Coronapandemien har skabt en række udfordringer i vores branche og i de globale forsyningskæder. Vi har i de forløbne to år formået at tilpasse os disse udfordringer, afbøde effekterne af afbrudte forsyningskæder og tilbyde vores kunder robuste logistikløsninger.

Selvom verden i dag ser ud til at have lagt coronapandemien bag sig, satte pandemien et væsentligt præg på 2022 og påvirker stadig branchen. Den første del af 2022 var præget af mangel på kapacitet og fragtrater, der steg til hidtil usete højder – og dernæst faldt hurtigt. I anden halvdel af året oplevede vi økonomisk afmatning og faldende fragtmængder på de fleste markeder.

Denne udvikling skyldes flere forhold – en normalisering af forbrugeradfærden efter corona, den igangværende energikrise og historisk høje inflationsstal, for blot at nævne enkelte faktorer. Ikke alle verdensdele eller industrier har været påvirket lige meget. Den mellemøstlige region og industrier som Healthcare og Energy er eksempler på mere modstandsdygtige områder.

De vanskelige markedsvilkår blev yderligere forværret af Ruslands invasion af Ukraine i 2022. Som følge af dette har vi afhændet eller lukket vores aktiviteter i Rusland og Hviderusland.

For at afhjælpe den humanitære krise i Ukraine har vi doneret transport- og logistikydelser, fødevarer og andre forsyninger. Og i enkelte tilfælde har vores medarbejdere åbnet deres hjem for familier på flugt fra krigen.

At navigere under uforudsigelige og udfordrende markedsvilkår er ikke nyt for DSV. Vores fokus på omkostningsstyring og arbejdskapital, vores stærke kapitalstruktur og skalerbare "asset-light" forretningsmodel er designet netop med dette formål for øje.

Et stærkere selskab

Vi har integreret GIL på under et år – vores hurtigste integration til dato. At sammenlægge to så store og komplekse organisationer på tværs af mange forskellige lande og divisioner er en betydelig opgave, og vi er meget tilfredse med resultatet. Den vellykkede integration er et resultat af erfaringerne fra tidligere integrationer, stærke synergier og et tæt samarbejde.

DSV er et andet selskab i dag end for blot få år siden. Gennem flere vellykkede opkøb og integrationer er vi nu en af verdens tre største aktører i vores branche. Vi har fået flere, dygtige kollegaer, og ved at forene kræfterne har vi nu et bredere serviceudbud, en større skala og et stærkere globalt netværk. Derudover har vi investeret i at udvikle vores digitale produktionsplatforme. Det betyder, at vi nu har et endnu bedre udgangspunkt for at imødekomme vores kunders stigende behov.

Selvom vi allerede har en stærk organisation og en solid markedsposition, forbliver M&A en vigtig del af vores strategi, og vi vil løbende holde øje med potentielle værdiskabende muligheder i markedet.

Net-zero i 2050

I 2022 har vi øget vores ambitioner på klimaområdet og taget yderligere skridt mod at skabe en mere bæredygtig forretning. Vi har omregnet vores CO₂-udledninger for basisåret 2019, så de afspejler vores nuværende størrelse efter integrationen af GIL. Vi har implementeret en intern CO₂-afgift for at finansiere nye bæredygtighedsfremmende initiativer.

Og vigtigere endnu: Vi har forpligtet os til et net-zero-mål for vores samlede udledning af CO₂ inden 2050.

For at nå vores klimamål har vi i 2022 foretaget organisatoriske ændringer og etableret en Operational Sustainability-funktion under ledelse af vores COO. Formålet med dette tiltag er at forankre vores bæredygtigheds mål direkte i vores aktiviteter og dermed bane vej for mere innovation og øget fremdrift på bæredygtige initiativer.

Vi er fast besluttet på at nå vores målsætninger både på mellemlangt og på langt sigt, men vi ved, at det er en lang og kompleks rejse, som kun lige er begyndt. Vi kan ikke nå målet alene – det kræver tæt samarbejde med kunder, leverandører og andre interessenter. Og det kræver en fortsat teknologisk udvikling af branchen.

Medarbejderne skaber resultaterne

Jeg har altid ment, at DSV er en *people's business*, og jeg bliver aldrig træt af at fremhæve det store stykke arbejde, som vores medarbejdere leverer. De er afgørende for DSV's succes.

De senere års uforudsigelige og udfordrende markedsvilkår har kun understreget vigtigheden af vores medarbejdere og deres indsats for at hjælpe vores kunder – og gør mig endnu mere stolt over de utrolige resultater, vi har opnået de sidste par år. En kæmpe tak til alle medarbejdere for deres indsats og holdånd.

Uanset hvilke markedsudfordringer, vi kommer til at stå over for i 2023 og de kommende år, ser vi optimistisk på fremtiden, og vi vil fortsat holde forsyningskæderne i gang i en verden i forandring.

Jens Bjørn Andersen
Group CEO, DSV A/S

2022 kort fortalt

Koncernresultater

Driftsresultat før særlige poster

Driftsresultat før særlige poster voksede med 48,0 % i 2022, hvilket er på linje med de udmeldte forventninger. Væksten i forhold til 2021 var drevet af solide resultater i alle divisioner og regioner samt af Agility Global Integrated Logistics (GIL), der blev endeligt integreret i 2022.



Justerede frie pengestrømme

Det stærke driftsresultat slog igennem i pengestrømmene, der også var positivt påvirket af en forbedring af nettoarbejdskapitalen. I overensstemmelse med vores kapitalallokeringsprincipper har vi i 2022 allokeret 21.633 mio. kr. til aktionærerne via aktietilbagekøb og udbyttebetaling.



Afkast af investeret kapital før skat

Det høje afkast af investeret kapital (før skat) var drevet af solid indtjeningsvækst, mens den investerede kapital var på niveau med året før. Driftsresultat og afkast af investeret kapital var positivt påvirket af de usædvanlige markedsvilkår. Vi fastholder vores mål om et afkast af investeret kapital på minimum 20 % i 2026.



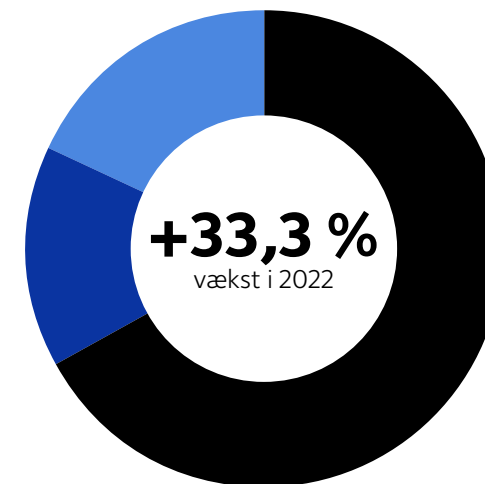
Bruttoresultat

52.149 mio. kr.

Air & Sea
67 %
af totalen

Road
15 %
af totalen

Solutions
18 %
af totalen



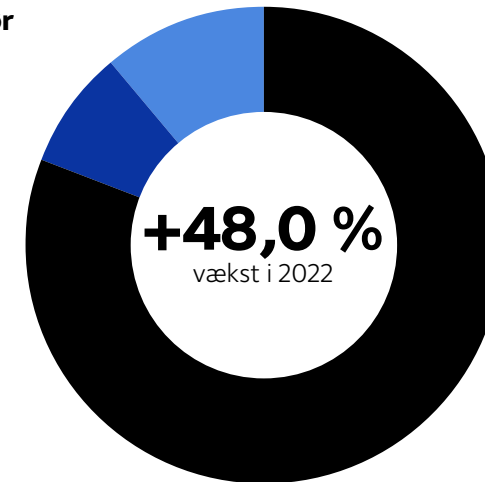
Driftsresultat før særlige poster

25.204 mio. kr.

Air & Sea
81 %
af totalen

Road
8 %
af totalen

Solutions
11 %
af totalen



Vækst inklusiv opkøb, målt i faste valutaer.



Globalt fodaftryk

AMERIKA

Bruttoresultat: 13.274 mio. kr.

25 % af totalen

Driftsresultat for særlige poster: 7.111 mio. kr.

28 % af totalen

EMEA

Bruttoresultat: 27.501 mio. kr.

53 % af totalen

Driftsresultat for særlige poster: 10.952 mio. kr.

44 % af totalen

APAC

Bruttoresultat: 11.374 mio. kr.

22 % af totalen

Driftsresultat for særlige poster: 7.141 mio. kr.

28 % af totalen

Air & Sea

Air & Sea-divisionens bruttoresultat steg med 38,5 % og driftsresultatet med 53,0 % i 2022. Stigningen var drevet af integrationen af GIL og indtjeningsvækst i alle regioner. Resultaterne var positivt påvirket af de usædvanlige markedsvilkår, der har resulteret i højere bruttofortjeneste pr. sending, særligt i første halvdel af året. I den sidste del af året begyndte fragtraterne at falde, og divisionen har i stigende grad fokuseret på produktivitet og omkostningsstyring.

Driftsresultat for særlige poster:

20.658 mio. kr.

+53,0 %

Road

Stigningen i driftsresultat for særlige poster var drevet af en 11,0% stigning i bruttoresultatet. Alle regioner leverede flotte resultater og bidrog til væksten i et marked, der var påvirket af ny lovgivning, geopolitisk uro og høj inflation.

Driftsresultat for særlige poster:

2.040 mio. kr.

+9,2 %

Solutions

Solutions-divisionens bruttoresultat steg med 35,3 % og driftsresultatet med 47,4 % i 2022. Stigningen var drevet af integrationen af GIL, primært i Mellemøsten, og solid organisk vækst i alle regioner.

Driftsresultat for særlige poster:

2.701 mio. kr.

+47,4 %

CO₂-udledninger

('000 tons)



Scope 1:

215

Scope 2:

226

Scope 3:

15.489

Som en "asset-light"-virksomhed ved vi, at vi bliver nødt til at samarbejde med vores kunder og leverandører for at reducere vores scope 3-udledninger. Derfor har vi udviklet [DSV Green Logistics](https://www.dsv.com/en/industry/green-logistics).

Vores Green Logistics-løsninger omfatter CO₂-datarapportering, strategisk optimering af forsyningskæder, CO₂-kompensering og bæredygtige alternative brændstoffer.

Hoved- og nøgletal 5-års oversigt

Hovedtal	2022	2021	2020	2019	2018*
Resultater (mio. kr.)					
Omsætning	235.665	182.306	115.932	94.701	79.053
Bruttoresultat	52.149	37.615	28.534	23.754	17.489
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster (EBITDA)	30.275	20.417	13.559	10.292	6.212
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	25.204	16.223	9.520	6.654	5.450
Særlige poster, nettoomkostninger	1.117	478	2.164	800	-
Finansielle poster, nettoomkostninger	866	841	1.729	858	249
Årets resultat	17.671	11.254	4.258	3.706	3.988
Justeret resultat	18.765	11.847	6.146	4.456	4.093
Pengestrømme (mio. kr.)					
Driftsaktivitet	26.846	12.202	10.276	6.879	4.301
Investeringsaktivitet	(966)	420	(556)	1.371	(444)
Frie pengestrømme	25.880	12.622	9.720	8.250	3.857
Justerede frie pengestrømme	22.810	8.659	8.746	3.678	3.916
Aktietilbagekøb	20.313	17.841	5.031	4.888	4.161
Udbetalt udbytte	1.320	920	588	423	380
Årets pengestrømme	1.635	3.942	2.721	766	(143)
Finansiel stilling (mio. kr.)					
Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen	71.519	74.103	47.385	49.430	14.561
Minoritetsinteresser	222	175	(88)	(111)	(29)
Aktiver i alt	159.045	161.395	96.250	97.557	38.812
Nettoarbejdskapital	5.116	8.031	2.701	3.125	1.767
Rentebærende gæld	29.870	29.245	18.189	18.355	5.831
Investeret kapital	99.540	101.231	64.285	68.595	20.381
Bruttoinvesteringer i materielle aktiver	1.514	1.180	1.121	1.000	720

* Implementeringen af IFRS 16 Leases pr. 1. januar 2019 har haft væsentlig indvirkning på koncernregnskabet og nøgletallene i 2019 og fremadrettet. Sammenligningstal for 2018 er ikke tilpasset.

** Sammenligningstal er tilpasset som følge af en forbedring i vores metode til beregning heraf samt øget transparens i data.

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018*
Finansielle nøgletal (%)					
Bruttomargin	22,1	20,6	24,6	25,1	22,1
Overskudsgrad	10,7	8,9	8,2	7,0	6,9
Conversion ratio	48,3	43,1	33,4	28,0	31,2
Effektiv skatteprocent	23,9	24,5	24,3	25,8	23,3
Afkast af investeret kapital (ROIC) før skat	25,1	19,6	14,3	13,4	26,7
Egenkapitalforrentning	24,1	18,4	8,8	11,6	27,2
Solidsgrad	45,0	45,9	49,2	50,7	37,5
Finansiel gearing	1,0	1,4	1,3	1,8	0,9
Aktienøgletal					
Resultat pr. aktie å 1 kr.	77,3	49,3	18,7	18,7	22,0
Udvandet resultat pr. aktie å 1 kr.	81,4	50,9	26,5	22,1	22,1
Antal udstedte aktier ('000)	219.000	240.000	230.000	235.000	188.000
Aktiekurs pr. 31. december i kr.	1.096,5	1.527,5	1.020,0	767,8	429,2
Foreslået udbytte pr. aktie i kr.	6,50	5,50	4,00	2,50	2,25
ESG data	2022	2021	2020	2019	2018
CO ₂ e (gram/ton-km) - Luftfragt	694,4	**707,4	704,0	718,2	728,0
CO ₂ e (gram/ton-km) - Søfragt	6,6	**6,5	6,2	6,4	7,0
CO ₂ e (gram/ton-km) - Vejtransport	97,5	**98,7	92,8	93,2	96,5
Arbejdsulykker (pr. mio. arbejdstimer)	2,8	4,5	6,7	5,0	4,6
Antal fraværsdage som følge af arbejdsulykker (pr. mio. arbejdstimer)	52,0	61,0	78,8	97,5	98,0
Kønsdiversitet (%) (kvinder/mænd)	39/61	38/62	38/62	39/61	38/62
Medarbejderomsætningshastighed (synergjusteret)	22,1	21,9	20,5	21,1	20,1
Fuldtidsmedarbejdere	76.283	77.958	56.621	61.216	47.394

Definition af hoved- og nøgletal kan findes på side 83 i DSV's samlede årsrapport [Annual Report 2022](#).

Definition af ESG data kan findes i [Sustainability Report](#).

Vores strategi: Vækst. Effektivitet. Bæredygtighed.

Efter integrationen af Agility Global Integrated Logistics (GIL) i 2022 har vi øget vores fokus på organisk vækst. Vi har også hævet vores klimaambitioner og genbekræftet vores opkøbsstrategi.

Vores strategi tager afsæt i vores formål om at holde forsyningskæderne i gang i en verden i forandring. De fire fokusområder i vores strategi er: bæredygtig vækst, vores kunder, vores medarbejdere og effektive arbejdsgange – ”operational excellence”. Med dette fokus ønsker vi at skabe langsigtet vækst for vores interessenter og yderligere styrke DSV’s fremtidige position.

Vi hjælper vores kunder med at opnå bæredygtig vækst

Gennem vores brede produktsortiment, konkurrencedygtige priser og stærke globale tilstedeværelse skaber DSV værdi for kunderne. Takket være vores størrelse og globale netværk kan vi sikre kapacitet og et konsistent højt serviceniveau over hele verden.

Vores tre divisioner tilbyder komplette logistikløsninger og digital integration, der giver kunderne fuldt overblik og kontrol over deres forsyningskæder, hvilket er afgørende for at drive virksomhed under komplekse markedsvilkår.

Vores løsninger er udviklet med fokus på at hjælpe vores kunder med at vokse og samtidig minimere den miljømæssige påvirkning fra vores aktiviteter. Med vores Green Logistics-løsninger kan vi tilbyde transport- og logistikydelse med lavere klimaaftryk.

I 2022 afsluttede vi integrationen af over 35.000 GIL-kunder og udbyggede dermed vores position blandt både store, globale kunder samt mindre og mellemstore kunder. Vi skaber værdi for kunder i mange forskellige sektorer gennem vores branchespecifikke løsninger til Automotive, Industrial, Chemicals, Retail & Fashion, Healthcare, Technology og Energy. Vi arbejder kontinuerligt på at øge vores ekspertise – ikke mindst inden for hurtigt voksende sektorer som Healthcare og e-handel.

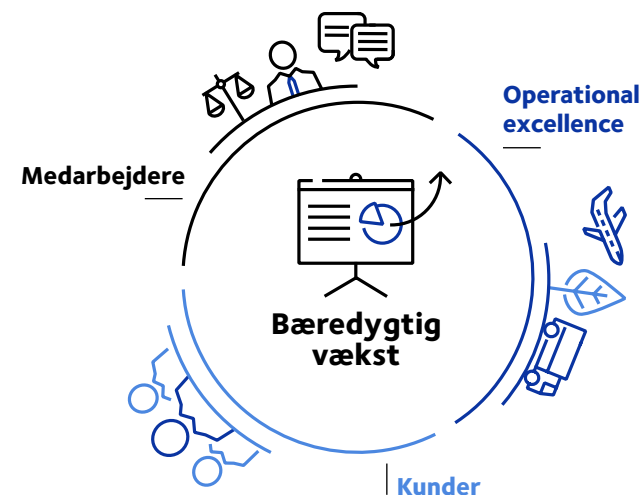
Vores globale Customer Success Programme sikrer løbende fokus på vores kunderelationer. Vi modtog feedback fra over 13.000 kunder i 2022, og vi besvarede alle inden for 48 timer – helt i tråd med vores interne målsætninger.

Vores mål om organisk vækst er uændret: Vi ønsker at vinde markedsandele i alle tre divisioner og på de markeder, hvor vi har aktiviteter.

Vi skaber lige muligheder for alle medarbejdere

Vores medarbejdere er kernen i vores forretning og grundlaget for DSV’s langsigtede succes. Vi har mere end 75.000 medarbejdere over hele verden – fra kontorfunktionærer til lagermedarbejdere. Vi respekterer alle medarbejders rettigheder, uanset deres funktion eller stilling, og vi tilbyder sunde, sikre og motiverende arbejdspladser, hvor alle har mulighed for at vokse og udvikle deres talent.

Vores strategiske fokusområder



Vores formål (Corporate purpose):

At holde forsyningskæderne i gang i en verden i forandring

I næsten 50 år har DSV transporteret millioner af forsendelser på tværs af oceaner og kontinenter. Vi ved, hvordan dette gøres på den mest effektive måde, og det er derfor, vores kunder og samarbejdspartnere har tillid til os. Og vi vil fortsætte med at levere globale transport- og logistikløsninger, der hjælper virksomheder og samfund med at vokse.

Vi hjælper vores medarbejdere med at yde deres bedste ved at give dem de rigtige digitale værktøjer, vilkår og uddannelse. Coronapandemien har tydeliggjort vigtigheden af at have kompetente og erfarne medarbejdere, og den konstante udvikling af branchen vil forstærke behovet for nye kompetencer i de kommende år.

Lige som for andre virksomheder er det afgørende for DSV at kunne tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere. For at tiltrække, motivere og fastholde de bedste medarbejdere tilbyder vi gode karrieremuligheder gennem DSV Academy samt vores talentplejeprogrammer.

DSV er en global virksomhed med ansatte fra over 150 forskellige nationer. Diversitet – også i relation til køn og andre faktorer – og en inkluderende og åben kultur skaber en dynamisk arbejdsplads og giver grobund for gode beslutninger. I 2022 har vi fortsat vores fokus på diversitet og inklusion, understøttet af obligatoriske e-learningforløb.

“Operational excellence” – hver dag

Lokal medbestemmelse og global rækkevidde

Vi har en flad organisationsstruktur med en høj grad af lokal medbestemmelse, og vi er tæt på de lokale markeder. Det har altid været en grundlæggende styrke i DSV, og vi tror fortsat på lokal medbestemmelse og på, at de bedste beslutninger træffes på baggrund af forretningsmæssig viden og solide data.

Som en international virksomhed med et globalt netværk er det vores mål at drage fordel af vores størrelse, hvor vi kan. Vi arbejder sammen som én global organisation, og vi har centraliseret visse aktiviteter – bl.a. i vores internationale Shared Service Centre og koncernfunktioner som f.eks. Global Commercial Organisation, Group Property, Group Insurance og Group Procurement.

Gennemsigthed, produktivitet og skalerbarhed

Gennem et højt fokus på gennemsigthed, produktivitet og skalerbarhed skaber vi mere effektive globale handelsveje for vores kunder. Og mere effektive arbejds gange for DSV.

Vi skaber gennemsigthed ved løbende at måle produktivitet og regnskabsmæssige resultater og derigennem sikre, at vores ledere kan træffe beslutninger på det bedst mulige grundlag. Her spiller høj datakvalitet på tværs af vores systemer, aktivitetsbaseret omkostningsstyring og en robust økonomifunktion en vigtig rolle.

Vi øger produktiviteten ved at arbejde med standardiserede servicekataloger på tværs af alle divisioner og regioner. Standardiserede services gør det muligt at digitalisere og automatisere arbejdsgangene i hele organisationen og opnå en mere effektiv drift. Med ensartede globale løsninger sikrer vi et ensartet højt serviceniveau – hvilket er netop, hvad vores kunder efterspørger.

Vores fysiske og digitale infrastruktur skal være skalerbare for at understøtte vores vækststrategi. Baseret på vores princip om ét overordnet system for hvert forretningsområde benytter vi en samlet, standardiseret og skalerbar it-plattform. Hvor det er muligt, anvender vi eksterne, standardiserede it-systemer, og vi har særlig fokus på datakvalitet og datasikkerhed.

Udvikling af vores infrastruktur

Vores viden om logistik og teknologiske tendenser og vores tætte dialog med kunder spiller en vigtig rolle i vores planlægning og udvikling af nye it-systemer og i den langsigtede planlægning af lagerfaciliteter (også automatiserede lagerløsninger), terminaler og kontorer.

Vi udvikler strategiske roadmaps for hvert enkelt forretningsområde. Disse planer prioriteres og følges tæt af DSV's Group Executive Committee.

Fortsat fokus på M&A

DSV har gennemgået en markant udvikling i de senere år. Købene og de vellykkede integrationer af UTi Worldwide, Panalpina Welttransport og Agility Global Integrated Logistics har gjort os til en af verdens tre største transport- og logistik selskaber. Vores globale organisation er større end nogensinde, vores geografiske tilstedeværelse endnu mere omfattende og vores services mere avancerede.

Vi fokuserer fortsat på at opretholde en stabil organisk vækst, der ligger over væksten i markedet, samtidig med at vi forfølger en aktiv opkøbsstrategi. Målt på omsætning og overskudsmargin er vi en af de største og mest lønsomme aktører i branchen. Dette giver os en stærk markedsposition og et godt grundlag for vores ambition om fortsat vækst.

Transport- og logistikbranchen er en meget fragmenteret branche. Vi mener, der er plads til yderligere konsolidering, og vi vil fortsat holde øje med relevante, værdiskabende muligheder.

En stærk position

Vores ambitioner for de kommende år centrerer om tre temaer: vækst, effektivitet og bæredygtighed. Dette betyder helt konkret, at vi fastholder vores fokus på M&A og på at styrke vores markedsposition gennem organisk vækst. Vi vil samtidig udvikle vores logistiske og digitale kompetencer, arbejde videre med vores bæredygtigheds mål og undersøge nye muligheder, der måtte opstå som følge af skiftende markedsdynamikker.

Det altoverskyggende fokus i dette arbejde er at kunne udrette mere med færre ressourcer. Vi vil opnå dette ved at accelerere vores effektiviserings- og digitaliseringsinitiativer og hele tiden udvikle mere effektive løsninger for vores kunder.

Vores forretningsmodel

DSV tilbyder ydelser inden for både landtransport, luft- og søfragt samt logistikløsninger. Vores fleksible og "asset-light"-forretningsmodel gør os i stand til at drive effektive forsyningskæder – fra afsender til modtager.

En fleksibel model

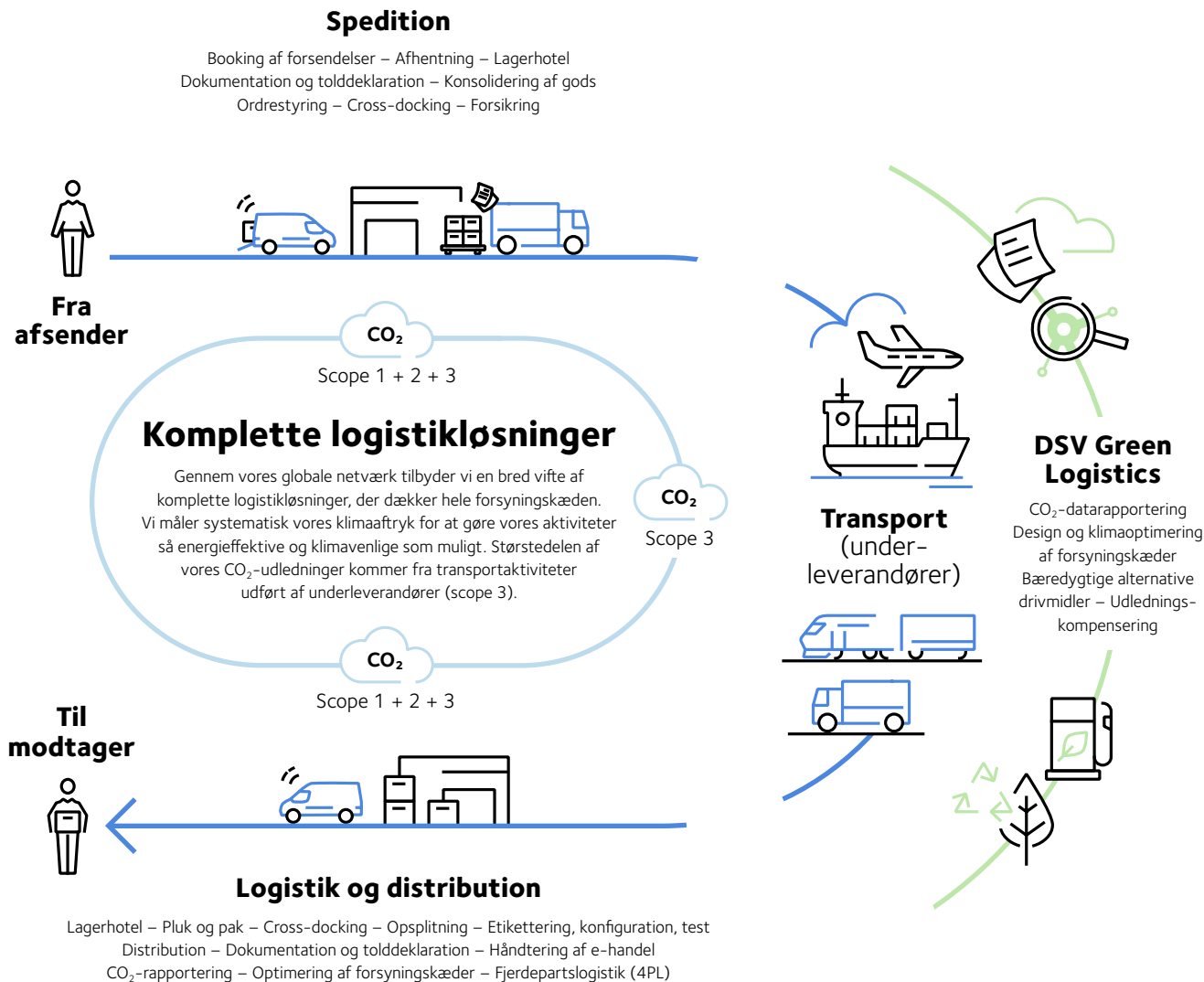
Takket være vores forretningsmodel kan vi hurtigt tilpasse aktiviteterne til efterspørgslen i markedet og transporttypen. Vi kan også vælge de bedste leverandører til hver enkelt transportopgave – baseret på bl.a. pålidelighed, kapacitet, bæredygtighed, leveringstid og pris.

Selvom DSV er en global virksomhed, er vi altid tæt på det lokale marked. I samarbejde med containerrederier, luftfartsselskaber, vognmænd og jernbaneoperatører leverer vi gods til alle dele af verden. Og som en af de største aktører på markedet kan vi tilbyde vores kunder konkurrencedygtige priser og fleksible afgang. Vores dygtige og erfarne speditører i samspil med vores avancerede it-systemer, moderne lagerfaciliteter og terminaler, gode aftaler med rederier og luftfartsselskaber og aktiviteter i mere end 80 lande udgør en unik kombination.

Vi tilfører værdi til komplekse værdikæder

Vi tilbyder alle former for speditors-, logistik- og distributionsydelser. Og vi udvikler hele tiden nye løsninger for at være på forkant med vores kunders behov.

Vi anvender avancerede, digitale arbejdsprocesser, og vores it-systemer er integreret med både kunder og underleverandører. I tæt samarbejde med både kunder og underleverandører arbejder vi på at reducere klimaaftrykket fra vores aktiviteter. Dette gør vi bl.a. ved at måle og minimere udledningen af drivhusgasser i hele forsyningskæden – fra afsender til endelig destination.



Forventninger til 2023 og finansielle målsætninger for 2026

I 2023 forventer vi et driftsresultat før særlige poster på 16.000 – 18.000 mio. kr. Vi fastholder vores finansielle målsætninger for 2026 og forventer en samlet conversion ratio for koncernen på 45 %.

Forventninger til 2023 (mio. kr.)	Realiseret 2022	Forventninger 2023
Driftsresultat før særlige poster	25.204	16.000– 18.000
Effektiv skatteprocent	23,9 %	24,0 %

Baggrund for de finansielle forventninger til 2023

Efter et ekstraordinært 2022 forventer vi, at vores indtjening og marginer vil falde i 2023, i takt med, at markederne gradvist finder et mere normalt leje efter coronapandemien. Verdensbanken og IMF forudser en global økonomisk vækst på omkring 2-3 % i 2023 – med de laveste vækstrater i de mest udviklede lande. Det er normalt vores forventning, at fragtmængderne vokser i takt med den globale økonomi, men i andet halvår af 2022 faldt fragtmængderne mere end det globale BNP som følge af nedbringelse af lagerbeholdningerne og en normalisering af forbrugeradfærden efter coronapandemien. Vi forventer, at denne negative udvikling vil fortsætte i den første halvdel af 2023, men at der vil ske en gradvis forbedring i andet halvår.

Forventningerne er baseret på en forudsætning om, at sø- og luftfragtsvolumenerne vil falde med 2-5 % i 2023. I takt med den fortsatte normalisering af fragtmarkederne forventer vi, at vores bruttoresultat pr. sending i Air & Sea vil falde sammenlignet med 2022.

Det er vores forventning, at markederne for vejtransport og lagerløsninger vil være stabile eller udvise et mindre fald i 2023. Det er fortsat vores mål at tage markedsandele i alle divisioner. Vi vil følge markedsudviklingen tæt på tværs af alle forretningsområder og foretage eventuelle nødvendige kapacitetsjusteringer.

Forventningerne til 2023 er baseret på en forudsætning om, at valutakurserne – særligt den amerikanske dollar over for den danske krone – forbliver på det nuværende niveau.

Der er fortsat usikkerhed omkring den geopolitiske og makroøkonomiske udvikling, og uforudsete hændelser kan derfor påvirke de regnskabsmæssige resultater.

Finansielle målsætninger for 2026

Trods en forventning om lavere conversion ratio og afkast af investeret kapital i 2023 sammenlignet med de ekstraordinære resultater i 2022 – især for Air & Sea – fastholder vi vores målsætninger for 2026.

Målsætningerne er baseret på en forudsætning om en stabil udvikling i verdensøkonomien i perioden 2024-26 med en årlig vækst i global BNP på mindst 3 % og en vækst i transportmarkederne på niveau med BNP.

Vi vil frem mod 2026 fortsat fokusere på at opnå organisk vækst, der ligger over markedet, og vi ser flere muligheder for at forbedre produktiviteten i hele koncernen. Vores it-systemer, infrastruktur og administrative funktioner er skalerbare, hvilket gør det muligt at optimere driften i alle tre divisioner. Målsætningerne er baseret på organisk vækst og tager ikke højde for effekten af eventuelle større opkøb i perioden. Koncernens strategiske mål er omsat til nedenstående målsætninger:

Målsætninger for 2026 (%)	Realiseret 2022	2026 mål
DSV-koncernen		
Conversion ratio	48,3	>45,0
Afkast af investeret kapital (ROIC) før skat	25,1	>20,0
Målsætning for conversion ratio pr. division		
Air & Sea	59,7	>50,0
Road	25,8	>30,0
Solutions	29,0	>30,0

Udtalelser om fremtidige forhold

Årsrapporten indeholder udtalelser om fremtidige forhold, herunder forventet indtjening og fremtidige strategier 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, der er anført i årsrapporten for 2022. Sådanne faktorer omfatter bl.a., men er ikke begrænset til, generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, ændringer i valutakurser og renteniveauer, efterspørgsel efter koncernens ydelser, konkurrenceforhold inden for transporterhvervet, driftsmæssige problemer i et eller flere af koncernens datterselskaber og usikkerhed i forbindelse med køb og salg af virksomheder.

Kapitalstruktur og kapitalallokering

Kapitalstruktur

Målet med DSV's kapitalstruktur er at sikre:

- Tilstrækkelig økonomisk fleksibilitet til at nå vores strategiske mål.
- En robust finansieringsstruktur med henblik på at maksimere aktionærernes afkast.

Vi har en målsætning om, at den finansielle gearing skal ligge under 2,0 x EBITDA før særlige poster. Nøgletallet kan overstige dette niveau efter større opkøb.

Kapitalallokering

Vores strategi for anvendelse af frie pengestrømme er fortsat:

1. Afdrag på nettorentebærende gæld, når den finansielle gearing ligger over målsætningen.
2. Værdiskabende investeringer i form af opkøb eller udvikling af den eksisterende forretning.
3. Udlodning til aktionærerne via aktietilbagekøb og udbytte.

Værdiskabende investeringer

DSV forfølger en aktiv opkøbsstrategi, og vores opkøb har gennem årene skabt betydelig værdi for aktionærerne og medvirket til konsolideringen af en ellers meget fragmenteret branche.

DSV har stor erfaring med integration af virksomheder – med købet af Agility Global Integrated Logistics-forretning (GIL) i 2021 som det seneste kapitel i denne historie.

Over tid er det lykkedes DSV at øge afkastet af den investerede kapital. Større opkøb har dog i begyndelsen en udvandede effekt på dette nøgletal.

Kapitalstruktur

Koncernledelsen overvåger løbende, om kapitalstrukturen opfylder de fastlagte målsætninger. Overskydende kapital udloddes til aktionærerne via aktietilbagekøb og udbytte.

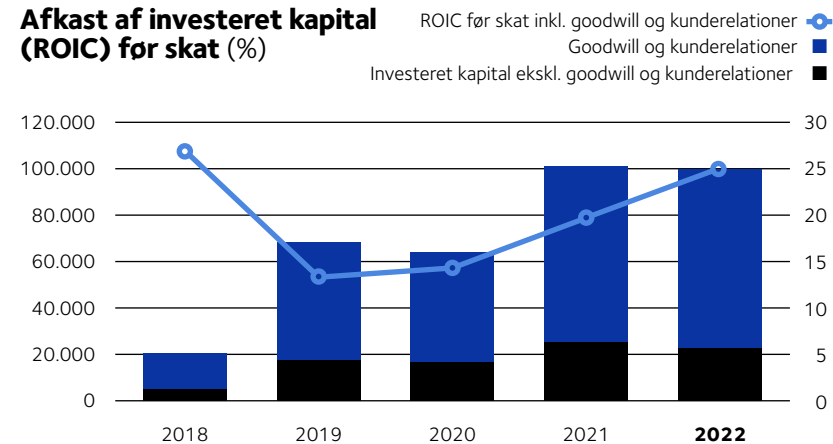
Eventuelle justeringer af kapitalstrukturen offentliggøres normalt i forbindelse med offentliggørelsen af kvartalsmeddelelser og foretages primært gennem aktietilbagekøb.

Udbyttepolitik

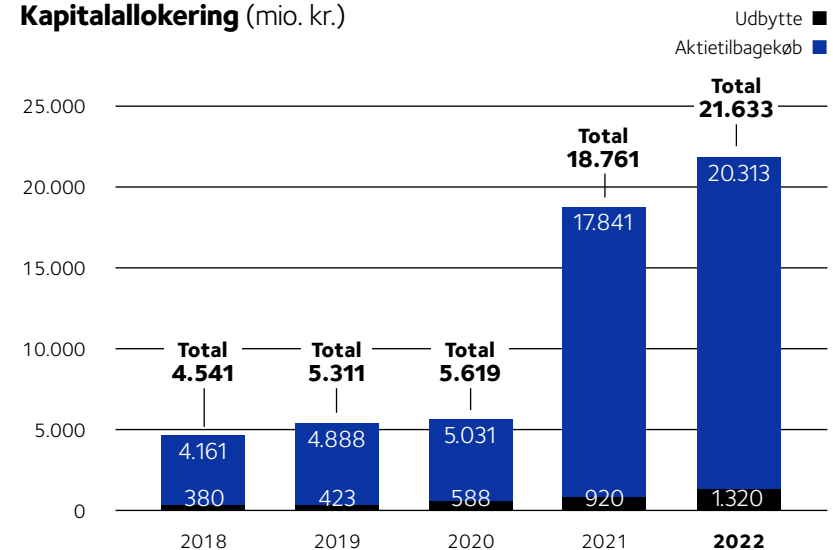
DSV har en målsætning om at udlodde ca. 10-15 % af årets resultat som udbytte.

Det foreslåede udbytte for 2022 udgør 6,50 kroner pr. aktie (2021: 5,50 kroner pr. aktie), hvilket svarer til 8,1 % af årets resultat. Den relativt lave udbytteandel for 2022 skyldes det ekstraordinære årsresultat og en forventning om en normalisering af indtjeningen i 2023.

Afkast af investeret kapital (ROIC) før skat (%)



Kapitalallokering (mio. kr.)

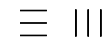


Resultatopgørelse

(DKKm)	2022	2021
Omsætning	235.665	182.306
Direkte omkostninger	183.516	144.691
Bruttoresultat	52.149	37.615
Andre eksterne omkostninger	5.559	4.173
Personaleomkostninger	16.315	13.025
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster	30.275	20.417
Afskrivninger	5.071	4.194
Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster	25.204	16.223
Særlige poster, omkostninger	1.117	478
Finansielle indtægter	606	206
Finansielle omkostninger	1.472	1.047
Resultat før skat	23.221	14.904
Skat af årets resultat	5.550	3.650
Årets resultat	17.671	11.254
<i>Årets resultat fordeles således:</i>		
Aktionærer i DSV A/S	17.568	11.205
Minoritetsaktionærer	103	49
<i>Resultat pr. aktie:</i>		
Resultat pr. aktie á 1 kr.	77,3	49,3
Udvandet resultat pr. aktie á 1 kr.	76,2	48,2

Pengestrømsopgørelse

(mio. kr.)	2022	2021
Pengestrømme fra driftsaktivitet	26.846	12.202
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(966)	420
Frie pengestrømme	25.880	12.622
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(24.245)	(8.680)
Årets pengestrømme	1.635	3.942
Likvide beholdninger 1. januar	8.299	4.060
Årets pengestrømme	1.635	3.942
Valutakursreguleringer	226	297
Likvide beholdninger 31. december	10.160	8.299
Opgørelse af justerede pengestrømme (mio. kr.)	2022	2021
Frie pengestrømme	25.880	12.622
Køb/salg af dattervirksomheder og aktiviteter, tilbageførsel	-	(1.631)
Særlige poster, tilbageførsel	664	828
Afdrag på leasingforpligtelser	(3.734)	(3.160)
Justerede frie pengestrømme	22.810	8.659



Balance

Aktiver (mio. kr.)	2022	2021
Immaterielle aktiver	77.674	76.661
Leasede aktiver	14.694	13.709
Materielle aktiver	6.284	6.262
Andre tilgodehavender	2.461	2.395
Udskudt skat	3.494	3.544
Langfristede aktiver i alt	104.607	102.571
Tilgodehavender fra salg	32.387	36.369
Kontraksaktiver	5.785	9.797
Lagerbeholdninger	1.889	284
Andre tilgodehavender	4.179	4.009
Likvide beholdninger	10.160	8.299
Aktiver bestemt for salg	38	66
Kortfristede aktiver i alt	54.438	58.824
Aktiver i alt	159.045	161.395

Passiver (mio. kr.)	2022	2021
Aktiekapital	219	240
Reserver	919	(356)
Overført resultat	70.381	74.219
Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen	71.519	74.103
Minoritetsinteresser	222	175
Egenkapital i alt	71.741	74.278
Leasinggæld	13.190	11.848
Lån og kreditter	21.398	16.993
Pensioner	1.183	908
Hensatte forpligtelser	4.260	3.508
Udskudt skat	504	447
Langfristede forpligtelser i alt	40.535	33.704
Leasinggæld	3.577	3.440
Lån og kreditter	814	4.472
Leverandørgæld	14.992	17.040
Periodiserede direkte omkostninger fra salg	12.085	13.289
Hensatte forpligtelser	2.407	1.841
Anden gæld	9.640	10.257
Selskabsskat	3.254	3.074
Kortfristede forpligtelser i alt	46.769	53.413
Forpligtelser i alt	87.304	87.117
Passiver i alt	159.045	161.395

DSV A/S

Hovedgaden 630
2640 Hedehusene
Danmark

Tlf. +45 43 20 30 40
www.dsv.com
CVR-Nr. 58 23 35 28

Uddrag af DSV Årsrapport 2022
(46. regnskabsår).
Offentliggjort 2. februar 2023.

