



Københavns Fondsbørs  
Nikolaj Plads 6  
1007 København K – Elektronisk indberettet

23. august 2006

## FONDSBØRSMEDDELELSE NR. 226

Halvårsmeddelelse 2006 (1. januar–30. juni 2006)

Nettoomsætningen udgør 15.037 millioner kroner.

Bruttofortjenesten udgør 3.243 millioner kroner.

Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster udgør 723 millioner kroner.

Resultat af primær drift (EBIT) udgør 473 millioner kroner.

Resultat før skat udgør 391 millioner kroner.

DSV's andel af resultatet for perioden udgør 258 millioner kroner. Fuldt udvandet justeret resultat pr. aktie for perioden udgør 22 kroner.

Frie pengestrømme for perioden reguleret for køb af virksomheder og aktiviteter udgør 520 millioner kroner.

Resultatet for halvåret betegnes af koncernledelsen som meget tilfredsstillende.

Integrationen af Frans Maas Groep forløber efter planen og koncernledelsen forventer at de samlede synergier vil udgøre 450 millioner kroner pr. år når integrationen er fuldt gennemført, hvilket er 50 millioner kroner mere end det oprindelige synergi estimat.

DSV A/S, Kornmarksvej 1, 2605 Brøndby, telefon 43203040, telefax 43203041, CVR nr. 58233528, [www.dsv.dk](http://www.dsv.dk).

Global transport og logistik

DSV er en global udbyder af transport- og logistikydelse. 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 2006 på 4,4 milliarder Euro. [www.dfdtransport.com](http://www.dfdtransport.com)

# LEDELSESBERETNING

DSV opnåede i første halvår 2006 et meget tilfredsstillende økonomisk resultat. Dette skyldes organisk vækst i omsætning og indtjening i de oprindelige DSV selskaber, samt akkvisitionen af Frans Maas Groep N.V. ("Frans Maas").

## Integration af Frans Maas

DSV gennemførte med regnskabsmæssig virkning pr. 1. april 2006 køb af Frans Maas. Den samlede købesum har en enterprise value på 3.211 millioner kroner, heraf udgør den nettorentebærende gæld 1.490 millioner kroner. Tages der tillige hensyn til overforfaldne kreditorer i Frans Maas på ca. 100 millioner kroner (ikke-normaliseret arbejdskapital), vil enterprise value udgøre 3.311 millioner kroner. Dette er højere end enterprise value på 3.150 millioner kroner oplyst i 1. kvartalsmeddelelsen. Stigningen skyldes overvejende ovenstående større kapitalbinding i arbejdskapital i Frans Maas.

Den igangværende proces med kommerciel integration, realisering af synergifordele samt tilpasning af juridisk struktur forløber som forventet. Integrationsprocessen er omfattende og kompliceret, men de forskellige udfordringer er indtil videre blevet håndteret på fornuftig vis.

Akkvisitionen af Frans Maas har bevirket, at DSV nu er repræsenteret i nogle nye lande, primært Italien, Spanien og Portugal samt i en række øst- og mellemeuropæiske lande. Herudover er aktiviteten i en række eksisterende DSV lande blevet forøget væsentligt, primært i Holland og Belgien, som er hjemmemarkeder for Frans Maas, samt Tyskland, UK, Norden, Polen og Frankrig. Det er fra disse eksisterende DSV lande, at hovedparten af de driftsmæssige synergier forventes realiseret.

Aktivitetsforøgelsen i eksisterende DSV lande har haft indflydelse på de realiserede EBITA marginer, idet Frans Maas har en lavere EBITA margin end oprindelige DSV selskaber, særligt i UK, Tyskland og Frankrig. EBITA margin for Holland er høj på trods af, at visse Frans Maas koncernomkostninger er indregnet i hollandske Frans Maas selskaber.

Omsætningen og indtjeningen i de overtagne Frans Maas selskaber er i overensstemmelse med ledelsens forventninger. Kapitalbindingen i investeringer i 1. kvartal og arbejdskapitalen i 2. kvartal har været højere end forventet i Frans Maas.

Resultater fra Frans Maas koncernen er indregnet for hele 2. kvartal. Der er udarbejdet en åbningsbalance pr. 1. april 2006, og goodwill er opgjort i henhold hertil. Der forventes dog at forekomme mindre reguleringer i den resterende del af 2006.

Frans Maas koncernen har ikke en juridisk struktur som matcher den kommercielle struktur. Road og Air & Sea aktiviteten har været opereret under begrebet International Freight Forwarding, og Solutions aktiviteten indeholder i visse lande også Road og Air & Sea aktiviteter. Dette medfører, at der ikke er så klar en opdeling på de tre segmenter, som DSV anvender. Konvertering af Frans Maas til DSV segmentering i Road, Air & Sea og Solutions sker i takt med, at

omstruktureringen foretages og er således ikke tilendebragt, hvorfor stort set al Frans Maas aktivitet er indregnet i Road-divisionen i 2. kvartal 2006. Endelig segmentering af aktiviteten i Frans Maas selskaber forventes stort set gennemført inden udgangen af 2006. Det er ledelsens forventning, at ca. 15% af den samlede Frans Maas aktivitet kan henføres til Air & Sea og ca. 20% kan henføres til Solutions.

## Økonomisk udvikling i DSV

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen er vokset med i alt 40,8% til 15.037 millioner kr. i første halvår 2006 fra 10.677 millioner kroner i første halvår 2005.

Nettoomsætningen for 1. halvår 2006 er vokset organisk med 7,8% i forhold til 1. halvår 2005, når der korrigeres for valutakurseffekt samt tilkøb og frasalg af virksomheder. Den organiske vækst i omsætningen er for 1. halvår 2006 vokset med 10,1% i forhold til 1. halvår 2005, såfremt der reguleres for købet af Frans Maas, som endnu ikke har vækstrater, som svarer til DSV's.

### 1. halvår nettoomsætning 2005 versus 2006

DKK mio.	
1. halvår nettoomsætning 2005	10.677
Valutakurseffekt	94
Køb og salg af virksomheder, netto	3.178
Vækst	1.088
<b>1. halvår nettoomsætning 2006</b>	<b>15.037</b>

Koncernen har realiseret en nettoomsætning, som ligger 0,4% over opjusteret budget, når der korrigeres for valutakurseffekt.

### 1. halvår nettoomsætning budget 2006 versus realiseret 2006

DKK mio.	
1. halvår nettoomsætning budget 2006	14.965
Valutakurseffekt	15
Køb og salg af virksomheder, netto	0
Vækst	57
<b>1. halvår nettoomsætning 2006</b>	<b>15.037</b>

### Bruttofortjeneste

Koncernens samlede bruttomargin er steget til 21,6% i forhold til 21,1% i samme periode i 2005. Dette skyldes primært et ændret produktmix efter akkvisitionen af Frans Maas, som bl.a. har en relativ højere andel af international stykgods, hvor der traditionelt realiseres høje bruttomarginer. Dette modsvares delvist af øvrige opkøbte virksomheder i Road divisionen, der har en lavere bruttomargin. Endelig har en forandret sendingsstruktur i Norden medført lavere bruttomargin.

### Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster

Koncernens resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster for 1. halvår 2006 udgør 723 millioner kroner mod 550 millioner kroner for den tilsvarende periode i 2005. Reguleret for amortisering af kunderelationer på 17 millioner kroner og omkostninger ved aktiebaseret vederlæggelse på 2 millioner kroner,

# LEDELSESBERETNING

udgør koncernens resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster 742 millioner kroner.

Korrigeret for valutakurseffekt samt tilkøb og frasalg af virksomheder er resultatet steget med 17,0%.

Marginen udgør 4,8% for perioden i 2006 mod 5,2% for tilsvarende periode i 2005. Faldet skyldes akkvisitionen af Frans Maas, som har lavere marginer end DSV.

## 1. halvår resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster realiseret 2005 versus realiseret 2006

DKK mio.	
1. halvår resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster 2005	550
Valutakurseffekt	11
Køb og salg af virksomheder, netto	57
Vækst	105
<b>1. halvår resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster 2006</b>	<b>723</b>

Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster er en anelse over opjusteret budget.

## 1. halvår resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster budget 2006 versus realiseret 2006

DKK mio.	
1. halvår resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster budget 2006	714
Valutakurseffekt	3
Køb og salg af virksomheder, netto	0
Vækst	6
<b>1. halvår resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster 2006</b>	<b>723</b>

## Særlige poster

Særlige poster udgør en omkostning på 250 millioner kroner i 1. halvår 2006. Særlige poster vedrører restruktureringsomkostninger ved integration af Frans Maas i henhold til integrationsplaner udarbejdet for de enkelte lande.

Særlige poster korrigeret for skatteeffekt er hovedsageligt indregnet som hensatte forpligtelser og påvirker således kun i mindre omfang koncernens frie pengestrømme for 1. halvår 2006.

## Finansielle omkostninger, netto

Finansielle omkostninger, netto udgør 82 millioner kroner i 1. halvår 2006 mod 34 millioner kroner i 1. halvår 2005. Stigningen skyldes en højere nettorentebærende gæld til finansiering af akkvisition af Frans Maas samt overtagen nettorentebærende gæld i Frans Maas.

Finansielle omkostninger, netto ligger lidt lavere end opjusteret budget.

## Resultat før skat

Resultat før skat udgør 391 millioner kroner for 1. halvår 2006 mod 481 millioner kroner for 1. halvår 2005. Det lavere resultat skyldes restruktureringsomkostninger og højere finansielle omkostninger ved akkvisitionen af Frans Maas, som delvist opvejes af et højere resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster.

Resultat før skat er 3,2% over opjusteret budget.

## Fuld udvandet justeret helårsresultat pr. aktie

Fuldt udvandet justeret helårsresultat pr. aktie udgør 44 kroner i 2006 mod 33 kroner i 2005 svarende til en stigning på 33%.

## Balancen

Balancen udgør 16.102 millioner kroner pr. 30. juni 2006 mod 10.449 millioner kroner pr. 31. december 2005. Stigningen i balancesummen kan primært henføres til akkvisitionen af Frans Maas.

## Egenkapital

Pr. 30. juni 2006 udgør koncernens egenkapital 3.375 millioner kroner, hvoraf 122 millioner kroner kan henføres til minoritetsinteresser. Soliditetsgrad eksklusive minoritetsinteresser udgør 20,2%. Dette er et fald i forhold til 31. december 2005, hvor den tilsvarende soliditetsgrad udgjorde 30,7%. Faldet skyldes primært akkvisitionen af Frans Maas, som udelukkende er lånefinansieret, samt udlodninger på 212 millioner kroner, som primært er sket i 2. kvartal.

## Udvikling i egenkapital

DKK mio.	1. halvår 2006
Egenkapital primo	3.323
Periodens nettoresultat	275
Køb af egne aktier, netto	-162
Køb/salg minoritetsinteresser, netto	-7
Valutakursregulering	-25
Kapitalforhøjelse	2
Aktiebaseret aflønning	2
Regulering af renteswaps	17
Udbytte	-50
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>3.375</b>

## Netto arbejdskapital

Selskabets pengebinding i netto arbejdskapital udgør 799 millioner kroner pr. 30. juni 2006 mod 451 millioner kroner pr. 31. december 2005. Stigningen skyldes primært akkvisitionen af Frans Maas, et generelt højere niveau for arbejdskapital i overtagne Frans Maas selskaber samt væksten i koncernens aktivitetsniveau.

## Nettorentebærende gæld

Nettorentebærende gæld udgør 5.331 millioner kroner pr. 30. juni 2006 mod 2.169 millioner kroner pr. 31. december 2005. Stigningen skyldes dels finansiering af akkvisitionen af Frans Maas og dels overtagen nettorentebærende gæld i Frans Maas.

Finansieringen af Frans Maas akkvisitionen er foreløbigt gennemført som kortfristet finansiering. Bridge finansieringen forventes afløst af stående lån i løbet af andet halvår af 2006.

## Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgør 502 millioner kroner i 1. halvår 2006 mod 465 millioner kroner i 1. halvår 2005. Stigningen skyldes primært forbedret resultat af primær drift, som delvist modsvares af ikke-normaliseret arbejdskapital i Frans Maas på ca. 100 millioner kroner samt højere rentebetaling.

## Pengestrømme fra investeringsaktiviteter

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter, eksklusive effekt af køb og salg af virksomheder, udgør en

## LEDELSESBERETNING

nettoudbetaling på 82 millioner kroner. I overtagne Frans Maas selskaber er der i forbindelse med integrationen påbegyndt frasalg af ejendomme og driftsinventar. I 2. kvartal er der blandt andet solgt en Frans Maas ejendom i UK for ca. 100 millioner kroner.

Pengestrømme anvendt til køb og salg af virksomheder udgør en nettoudbetaling på 1.455 millioner kroner, som i overvejende grad skyldes akquisitionen af Frans Maas.

### Frie pengestrømme

Frie pengestrømme for perioden udgør en nettoudbetaling på 1.035 millioner kroner. Når der korrigeres for køb af virksomheder og aktiviteter samt normalisering af arbejdskapital udgør periodens frie pengestrømme en nettoindbetaling på 520 millioner kroner, hvilket er i overensstemmelse med de forventninger, koncernen har for perioden.

### Investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer

Koncernens investerede kapital inklusive goodwill og kunderelationer udgør 8.870 millioner kroner pr. 30. juni 2006 mod 5.725 millioner kroner pr. 30. juni 2005, hvilket er en stigning på 3.145 millioner kroner. Stigningen skyldes primært akquisitioner i det seneste år.

### Afkast på investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer (ROIC)

Afkastet på den investerede kapital inklusive goodwill og kunderelationer udgør 19,8% i 1. halvår 2006 mod 21,5% i 1. halvår 2005. Udviklingen kan henføres til stigning i investeret kapital som følge af akquisitionen af Frans Maas.

### Begivenheder efter balancedagen for delårsrapporten

Der er ikke efter balancedagen indtruffet væsentlige begivenheder.

### Valutakurser

DKK for 100 valutaenheder	Valuta	Realiseret 30-06-05	Realiseret 30-06-06	År-til-dato gennemsnit 30-06-05	År-til-dato gennemsnit 30-06-06	Budget 2006
Euroland	EUR	745	746	744	746	745
UK	GBP	1.105	1.078	1.085	1.086	1.100
Norge	NOK	94	94	91	94	94
Sverige	SEK	79	81	81	80	80
USA	USD	616	587	580	609	615

### Forventningerne til 2006

DSV fastholder de i Fondsbørsmeddelelse nr. 214 af 27. april 2006 offentliggjorte forventninger til årets omsætning, resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster, resultat efter skat samt frie pengestrømme.

Alle budgettal præsenteret i denne halvårsmeddelelse er i overensstemmelse med det opjusterede budget.

Forventede synergier i forbindelse med købet af Frans Maas opjusteres til 450 millioner kroner pr. år, hvilket er 50 millioner kroner mere end oprindeligt udmeldt. Synergierne forventes realiseret med 100 millioner kroner i 2006 og disse er inkluderet i de tidligere udmeldte forventninger til 2006. De forventede synergi effekter forventes at udgøre 275 millioner kroner i 2007. I 2008, hvor integrationen er fuldt gennemført forventes den årlige synergi effekt at udgøre 450 millioner kroner.

Det er ledelsens vurdering, at reduktion af koncernens anlægskapital vil blive gennemført hurtigere end forventet. DSV's samlede nettoinvesteringer forventes som følge heraf at udgøre 200 millioner kroner i 2006 mod tidligere udmeldte 300 millioner kroner. Den hurtigere afviklingstakt medfører samtidig, at nettoinvesteringer i 2007 og 2008 forventes at stige med 50 millioner kroner pr. år til 350 millioner kroner pr. år.

### Revision

Der er ikke foretaget revision eller review af halvårsmeddelelsen.

## LEDELSESBERETNING

DSV koncernen – Resultatoversigt for perioden (DKK mio.)	1.1.05-30.6.05 Realiseret	1.1.06-30.6.06 Budget	1.1.06-30.6.06 Realiseret
Nettoomsætning	10.677	14.965	15.037
Direkte omkostninger	8.422	11.733	11.794
Bruttofortjeneste	2.255	3.232	3.243
Andre eksterne omkostninger	523	810	815
Personaleomkostninger	1.072	1.556	1.550
Resultat af primær drift før afskrivninger, nedskrivning af goodwill og særlige poster	660	866	878
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver eksklusive kunderelationer	110	135	138
Af- og nedskrivninger på kunderelationer	0	17	17
Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster	550	714	723
Nedskrivning af goodwill	0	0	0
Særlige poster, netto	-35	-250	-250
Resultat af primær drift (EBIT)	515	464	473
Finansielle omkostninger, netto	34	85	82
Resultat før skat	481	379	391
Beregnet skat	144	114	116
Resultat for perioden	337	265	275
Resultat for perioden fordeles således:			
Aktionærerne i DSV A/S	319	249	258
Minoritetsinteresser	18	16	17
DSV koncernen – Balanceoversigt (DKK mio.)		31.12.05	30.6.06
Goodwill og kunderelationer (Anskaffelsessum 4.942 millioner kroner)		2.981	4.528
Øvrige immaterielle og materielle aktiver		2.485	4.205
Andre langfristede aktiver		186	389
Langfristede aktiver i alt		5.652	9.122
Tilgodehavender		4.412	6.508
Likvide beholdninger		385	472
Kortfristede aktiver i alt		4.797	6.980
Aktiver i alt		10.449	16.102
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser		3.323	3.375
Rentebærende langfristet gæld		1.852	2.396
Øvrige langfristede forpligtelser inkl. hensatte forpligtelser		611	1.215
Langfristede forpligtelser		2.463	3.611
Rentebærende kortfristet gæld		702	3.407
Anden kortfristet gæld		3.961	5.709
Kortfristede forpligtelser i alt		4.663	9.116
Passiver i alt		10.449	16.102
Antal ansatte udgør 18.962.			

## LEDELSESBERETNING

DSV koncernen – Pengestrømsopgørelse for perioden (DKK mio.)	1.1.05-30.6.05	1.1.06-30.6.06
Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster	550	723
Tilbageførte afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	110	155
Ændringer i arbejdskapital	-31	-203
Ændringer i hensatte forpligtelser	-10	28
Rentebetalinger og lignende, netto	-34	-82
Betalt selskabsskat	-120	-119
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>465</b>	<b>502</b>
Køb/salg af dattervirksomheder og aktiviteter, netto	-783	-1.455
Køb/salg af materielle og immaterielle aktiver, netto	-116	-83
Køb/salg af finansielle aktiver, netto	2	1
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-897</b>	<b>-1.537</b>
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>-432</b>	<b>-1.035</b>
Finansielle betalinger, netto	491	1.353
Køb af egne aktier	-192	-162
Kapitalforhøjelse	392	2
Betalt udbytte	-155	-50
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>536</b>	<b>1.143</b>
<b>Periodens pengestrømme</b>	<b>104</b>	<b>108</b>
Likvider primo perioden	172	385
Periodens pengestrømme	104	108
Valutakursreguleringer	12	-21
<b>Likvider ultimo perioden</b>	<b>288</b>	<b>472</b>
Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.		
<b>Note 1: Opgørelse af regulerede frie pengestrømme:</b>		
Frie pengestrømme	-432	-1.035
Køb/salg af dattervirksomheder og aktiviteter, netto	783	1.455
Normalisering af arbejdskapital i opkøbte dattervirksomheder og aktiviteter	0	100
<b>Regulerede frie pengestrømme</b>	<b>351</b>	<b>520</b>
<b>Note 2: Opgørelse af enterprise value af opkøbte virksomheder:</b>		
Køb/salg af dattervirksomheder og aktiviteter, netto	783	1.455
Rentebærende gæld	0	1.874
Normalisering af arbejdskapital i opkøbte dattervirksomheder og aktiviteter	0	100
<b>Enterprise værdi af købte virksomheder</b>	<b>783</b>	<b>3.429</b>
<b>Nøgletal i % (halvårstal er omregnet til pro anno tal)</b>		
	<b>Pr. 30.6.05</b>	<b>Pr. 30.6.06</b>
Bruttomargin	21,1	21,6
Resultat af primær drift før afskrivninger, nedskrivning af goodwill og særlige poster-margin	6,2	5,8
Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster-margin	5,2	4,8
EBIT-margin	4,8	3,1
ROIC inklusive goodwill og kunderelationer	21,5	19,8
Egenkapitalforrentning (ROE)	18,7	15,2
Egenkapitalandel	37,4	20,2
<b>Hovedtal i DKK mio.</b>		
Justeret resultat	354	445
Nettorentebærende gæld	1.736	5.331
Investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer	5.725	8.870
<b>Aktienøgletal (i DKK) (halvårstal omregnet til pro anno tal)</b>		
Resultat pr. aktie	31	26
Fuldt udvandet justeret resultat pr. aktie	33	44
Gennemsnitligt antal aktier (tusind)	20.299	19.856
Gennemsnitligt antal udvandede aktier (tusind)	21.419	20.261

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2005". Der henvises i øvrigt til DSV's årsrapport 2005 side 37.

# OPSUMMERING AF RESULTAT FOR DE ENKELTE DIVISIONER

## ROAD DIVISION

### Nettoomsætning

Road divisionens nettoomsætning ligger væsentligt bedre end den tilsvarende periode for 2005 og en anelse bedre end opjusteret budget for 2006. Dette skyldes primært akkvisition af Frans Maas, hvilket har medført stigning i stort set alle lande, væsentligst i Tyskland, Holland, Belgien, Frankrig, Italien, Spanien og UK. Herudover er der realiseret organisk vækst på 733 millioner kroner, væsentligst i de nordiske lande.

### Bruttofortjeneste

Road divisionens bruttomargin er steget fra 21,1% i 1. halvår 2005 til 21,4% i 1. halvår 2006. Dette skyldes primært et ændret produktmix efter akkvisitionen af Frans Maas, som bl.a. har en relativ højere andel af international stykgods, hvor der traditionelt realiseres høje bruttomarginer. Dette modsvares delvist af øvrige opkøbte virksomheder, der har en lavere bruttomargin. Endelig har en forandret sendingsstruktur i Norden medført lavere bruttomargin.

### Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster

Road divisionen har realiseret et resultat, der er væsentligt bedre end den tilsvarende periode i 2005. Dette skyldes dels akkvisitionen af Frans Maas og dels organisk vækst i de oprindelige DSV selskaber. Den organiske vækst kommer primært fra Sverige og UK. Endvidere er der realiseret en avance ved salg af ejendom samt nedskrivning af IT outsourcing kontrakt på netto avance 22 millioner kroner i 1. kvartal. Dette modsvares delvist af nedgang i Tyskland.

Road divisionen er på niveau med opjusteret budget. Sverige og Centraleuropa er over budget, mens Tyskland og Frankrig er under budget.

### Balancen

Road divisionens balance udgør 13.841 millioner kroner pr. 30. juni 2006 mod 7.433 millioner kroner pr. 31. december 2005. Stigningen skyldes i al væsentlighed akkvisition af Frans Maas samt generelt højere aktivitetsniveau i divisionen, som delvist modsvares af udbetalt udbytte til DSV A/S.

### Langfristede aktiver

Langfristede aktiver udgør 6.840 millioner kroner pr. 30. juni 2006 mod 3.244 millioner kroner pr. 31. december 2005. Stigningen skyldes akkvisitionen af Frans Maas.

### Netto arbejdskapital

Road divisionens pengebinding i netto arbejdskapital udgør 650 millioner kroner pr. 30. juni 2006 mod 193 millioner kroner pr. 31. december 2005. Stigningen skyldes primært højere aktivitetsniveau som følge af akkvisitionen af Frans Maas samt ikke-normaliseret arbejdskapital i Frans Maas på ca. 100 millioner kroner.

Koncernledelsen er meget tilfreds med udvikling og resultat for divisionen.

## AIR & SEA DIVISION

### Nettoomsætning

Air & Sea divisionens nettoomsætning er væsentligt bedre end den tilsvarende periode for 2005. Dette skyldes dels akkvisition af J.H. Bachmann koncernen og dels organisk vækst, som udgør 10,7%, når der korrigeres for valutakurseffekt samt tilkøb og frasalg af virksomheder. Den organiske vækst har i absolutte tal været størst i USA, Sverige og projektafdelingen i Danmark.

Nettoomsætningen er bedre end opjusteret budget. Dette skyldes primært organisk vækst, som i absolutte tal været størst i USA samt projektafdelingen i Danmark. Tyskland, Canada og Hong Kong er under opjusteret budget.

### Bruttofortjeneste

Air & Sea divisionens bruttomargin er en anelse højere sammenlignet med tilsvarende periode i 2005.

### Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster

Air & Sea divisionen har realiseret et resultat, der overstiger resultatet for den tilsvarende periode i 2005 med 72 millioner kroner. Den positive afvigelse hidrører primært fra organisk vækst, sekundært fra akkvisition af J.H. Bachmann. Den organiske vækst udgør 24,6%, når der korrigeres for valutakurseffekt samt tilkøb og frasalg af virksomheder. Den organiske vækst har i absolutte tal været størst i USA og Danmark.

Air & Sea divisionen er 11 millioner kroner bedre end budget. Dette skyldes primært organisk vækst, som i absolutte tal har været størst i USA og Danmark.

### Balancen

Air & Sea divisionens balance udgør 2.152 millioner kroner pr. 30. juni 2006 mod 2.322 millioner kroner pr. 31. december 2005. Faldet skyldes primært udbetalt udbytte til DSV A/S.

### Langfristede aktiver

Langfristede aktiver udgør 642 millioner kroner pr. 30. juni 2006 mod 625 millioner kroner pr. 31. december 2005, hvilket skyldes akkvisition af resterende minoritetsaktier i Kina samt akkvisition af aktivitet i Taiwan.

### Netto arbejdskapital

Air & Sea divisionens pengebinding i netto arbejdskapital udgør 241 millioner kroner pr. 30. juni 2006 mod 239 millioner kroner pr. 31. december 2005.

Koncernledelsen er meget tilfreds med udvikling og resultat for divisionen.

## SOLUTIONS DIVISION

### Nettoomsætning

Solutions divisionens nettoomsætning er bedre end såvel den tilsvarende periode i 2005 som opjusteret budget for 2006. Dette skyldes primært organisk vækst.



## OPSUMMERING AF RESULTAT FOR DE ENKELTE DIVISIONER

### Bruttofortjeneste

Solutions divisionens bruttomargin er steget fra 20,4% i 2005 til 23,7% i 1. halvår 2006. Stigningen skyldes overvejende forbedret margin i Sverige.

### Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster

Der er i 1. halvår 2006 realiseret et resultat på 26 millioner kroner, hvilket er væsentligt bedre end det i 2005 realiserede resultat og en anelse over opjusteret budget for 2006. Dette skyldes primært organisk vækst i Sverige.

Koncernledelsen er meget tilfreds med udvikling og resultat for divisionen.



## ROAD DIVISION

### Resultatoversigt for perioden (DKK mio.)

	1.1.05-30.6.05 Realiseret	1.1.06-30.6.06 Budget	1.1.06-30.6.06 Realiseret
Nettoomsætning	7.858	11.205	11.291
Direkte omkostninger	6.200	8.789	8.876
Bruttofortjeneste	1.658	2.416	2.415
Andre eksterne omkostninger	390	630	630
Personaleomkostninger	815	1.201	1.196
Resultat af primær drift før afskrivninger, nedskrivning af goodwill og særlige poster	453	585	589
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver eksklusive kunderelationer	95	119	124
Af- og nedskrivninger på kunderelationer	0	12	12
Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster	358	454	453

### Balanceoversigt (DKK mio.)

	31.12.05	30.6.06
Goodwill og kunderelationer	760	2.279
Øvrige immaterielle og materielle aktiver	2.280	4.020
Andre langfristede aktiver	204	541
Langfristede aktiver i alt	3.244	6.840
Tilgodehavender	3.042	5.357
Likvide beholdninger og intercompany beholdninger	1.147	1.644
Kortfristede aktiver i alt	4.189	7.001
Aktiver i alt	7.433	13.841
Egenkapital	1.192	606
Rentebærende langfristet gæld	491	1.031
Øvrige langfristede forpligtelser inkl. hensatte forpligtelser	515	1.111
Langfristede forpligtelser	1.006	2.142
Rentebærende kortfristet gæld inkl. intercompany gæld	2.386	6.386
Anden kortfristet gæld	2.849	4.707
Kortfristede forpligtelser i alt	5.235	11.093
Passiver i alt	7.433	13.841

ROIC udgør 16,1%. Ved beregning af ROIC anvendes goodwill og kunderelationer på 3.553 millioner kroner. Posten består af divisionens goodwill, kunderelationer og allokeret goodwill fra DSV. Antal ansatte udgør 16.005.

### Aktiviteter

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

### Divisionen i hovedtræk

Halvåret har som følge af opkøbet af Frans Maas været spændende og udfordrende. Road og Solutions divisionerne er og vil også i fremtiden være betydelig mere berørt end Air & Sea divisionen.

Aktiviteten har de sidste tre måneder været meget høj, og planen for integrationen er igangsat. I mange lande er der betydelige forandringer og spændende nye kommercielle muligheder. Særlig berørt er Holland, UK, Belgien, Tyskland, Frankrig, Polen og Tjekkiet. Den forandring og den kompleksitet, der er tale om, svarer nogenlunde til den rækkefølge, landene er nævnt i.

Integrationen er i virkeligheden hårdt arbejde, der indeholder store forandringer for medarbejdere og ledelse – forandringer i trafikker, i terminal struktur, i barcode systemer, i IT systemer, i administrationssystemer og tilpasning til en hel række nye krav og nye kunder.

Afskedigelser kommer man ikke uden om, idet lønnen er det største enkelte element på omkostningssiden. Stort set er tilpasningen af arbejdsstyrken på plads både i den administrative og operationelle del. Det er for alle involverede en ubehagelig periode. Hele processen er håndteret professionelt og har ikke været ude af kontrol. Der har været et fint samarbejde med fagforeninger og samarbejdsudvalg.

Hele integrationsprocessen forløber i overensstemmelse med de forventninger vi havde i planlægningsfasen. Landene har ikke mødt større problemer end de kan håndtere. Færdiggørelse af planen vil strække sig over de næste halvanden til to år fra nu. Det betyder ikke, at der ikke er flere synergier efter to år. Det er ledelsens erfaring fra lignende transaktioner, at organisationen kan blive ved med at optimere driften.

## ROAD DIVISION

Land	Udvikling i omsætning	Udvikling i resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster (EBITA)	Fokus
Danmark	Lidt bedre end budget.	Lidt bedre end budget. Ikke dårligt i forhold til indenrigssituationen.	Reetablere EBITA margin specielt på domestic trafikker.
Sverige	Lidt under budget.	Bedre end budget. Fin europæisk margin.	Pæn forbedring af EBITA margin. Der bør stadig være fokus på forbedret margin domestic.
Norge	Bedre end budget.	Lidt under budget. På grund af lønpgør.	Forbedret styring af omkostninger i et stærkt voksende domestic marked.
Finland	Lidt under budget.	Lidt bedre end budget.	Fin vækst i omsætning – men stadig fokus på en forbedret EBITA.
UK	Lidt under budget.	Bedre end budget.	Integrere den store Frans Maas volumen og eliminere tabene på Frans Maas siden.
Irland	Bedre end budget.	Lidt under budget. Påvirkning fra Frans Maas.	Efter integrationen af Frans Maas er færdig, bør den gamle EBITA margin kunne reetableres.
Tyskland	På budget.	Under budget. Ingen forbedring i forhold til Frans Maas integrationen.	Ensidig fokusering på EBITA margin. Gøre op med tabsgivende aktiviteter og udnytte de nye muligheder i det større netværk i Europa.
Holland	Bedre end budget.	Bedre end budget. Klar forbedring efter Frans Maas integrationen.	Fastholde en, efter integrationen med Frans Maas, klart forbedret EBITA margin.
Belgien	Lidt bedre end budget.	På budget. Integration med stærkt Frans Maas selskab.	Begge selskaber (Frans Maas / DFDS Transport) har traditionelt haft høj EBITA margin. Fastholde den høje margin og skabe vækst.
Frankrig	Under budget.	Under budget. Får en ny hård periode – havde lige fået en reel EBITA margin.	Kritisk operationel/kommerciel gennemgang. Reduktion af omkostninger og etablering af en acceptabel EBITA margin.
Italien	Under budget.	På budget.	Udnytte de nye muligheder med de tilkommende DFDS Transport trafikker – forbedret EBITA margin.
Spanien og Portugal	Under budget.	Under budget.	Tidligere tabsgivende områder – udnytte de nye muligheder i alle de tilkommende europæiske trafikker.
Polen	Bedre end budget.	Bedre end budget.	Integration – forbedret EBITA margin.

## ROAD DIVISION

Land	Udvikling i omsætning	Udvikling i resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster (EBITA)	Fokus
Baltikum, Rusland og Ukraine	Bedre end budget.	Bedre end budget.	Vækst og fokus på de nye muligheder i de tilkommende Frans Maas lande (Ukraine/Rusland).
Central Europa	Bedre end budget.	Bedre end budget.	Med undtagelse af Tjekkiet og Slovakiet er det nye områder, der tilknyttes netværket – udnytte mulighederne i de tilkommende trafikker.
Sydøst Europa	Bedre end budget.	Bedre end budget.	Mange nye områder – integreres med det øvrige Europa.

### Omsætning og resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster fordelt på markeder

(DKK mio.)	Omsætning			Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster			Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster %		
	Realiseret 1.1.05-30.6.05	Budget 1.1.06-30.6.06	Realiseret 1.1.06-30.6.06	Realiseret 1.1.05-30.6.05	Budget 1.1.06-30.6.06	Realiseret 1.1.06-30.6.06	Realiseret 1.1.05-30.6.05	Budget 1.1.06-30.6.06	Realiseret 1.1.06-30.6.06
Danmark	2.202	2.341	2.390	126	128	129	5,7	5,5	5,4
Sverige	1.800	2.046	2.036	55	72	77	3,1	3,5	3,8
Norge	1.255	1.394	1.478	68	71	68	5,4	5,1	4,6
Finland	510	590	583	15	17	18	2,9	2,9	3,1
UK	832	1.103	1.022	26	27	29	3,1	2,4	2,8
Irland	241	275	295	13	12	11	5,4	4,4	3,7
Tyskland	729	1.735	1.735	7	-4	-13	1,0	-0,2	-0,7
Holland	235	789	852	12	64	66	5,1	8,1	7,7
Belgien	207	487	490	20	43	43	9,7	8,8	8,8
Frankrig	268	545	495	2	3	-8	0,7	0,6	-1,6
Italien	-	206	195	-	3	3	-	1,5	1,5
Spanien & Portugal	-	190	176	-	-1	-4	-	-0,5	-2,3
Polen	124	208	237	6	8	9	4,8	3,8	3,8
Baltikum, Rusland & Ukraine	244	340	383	13	15	19	5,3	4,4	5,0
Central Europa <sup>1)</sup>	68	212	218	2	0	5	2,9	0,0	2,3
Sydøst Europa <sup>2)</sup>	65	149	165	1	3	5	1,5	2,0	3,0
<b>I alt</b>	<b>8.780</b>	<b>12.610</b>	<b>12.750</b>	<b>366</b>	<b>461</b>	<b>457</b>	<b>4,2</b>	<b>3,7</b>	<b>3,6</b>
Group	225	255	261	-8	5	8	-	-	-
Afskrivninger på kunderelationer	-	-	-	-	-12	-12	-	-	-
Elimineringer	-1.147	-1.660	-1.720	-	-	-	-	-	-
<b>Netto</b>	<b>7.858</b>	<b>11.205</b>	<b>11.291</b>	<b>358</b>	<b>454</b>	<b>453</b>	<b>4,6</b>	<b>4,1</b>	<b>4,0</b>

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

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

## AIR & SEA DIVISION

### Resultatoversigt for perioden (DKK mio.)

	1.1.05-30.6.05 Realiseret	1.1.06-30.6.06 Budget	1.1.06-30.6.06 Realiseret
Nettoomsætning	2.668	3.591	3.615
Direkte omkostninger	2.141	2.866	2.879
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>527</b>	<b>725</b>	<b>736</b>
Andre eksterne omkostninger	118	164	162
Personaleomkostninger	220	306	308
<b>Resultat af primær drift før afskrivninger, nedskrivning af goodwill og særlige poster</b>	<b>189</b>	<b>255</b>	<b>266</b>
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver eksklusive kunderelationer	7	9	9
Af- og nedskrivninger på kunderelationer	0	3	3
<b>Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster</b>	<b>182</b>	<b>243</b>	<b>254</b>

### Balanceoversigt (DKK mio.)

	31.12.05	30.6.06
Goodwill og kunderelationer	531	562
Øvrige immaterielle og materielle aktiver	54	49
Andre langfristede aktiver	40	31
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>625</b>	<b>642</b>
Tilgodehavender	1.275	1.149
Likvide beholdninger og intercompany beholdninger	422	361
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.697</b>	<b>1.510</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.322</b>	<b>2.152</b>
Egenkapital	419	341
Rentebærende langfristet gæld	2	1
Øvrige langfristede forpligtelser inkl. hensatte forpligtelser	75	73
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>77</b>	<b>74</b>
Rentebærende kortfristet gæld inkl. intercompany gæld	790	829
Anden kortfristet gæld	1.036	908
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.826</b>	<b>1.737</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>2.322</b>	<b>2.152</b>

ROIC udgør 35,3%. Ved beregning af ROIC anvendes goodwill og kunderelationer på 1.229 millioner kroner. Posten består af divisionens goodwill, kunderelationer og allokeret goodwill fra DSV.

Antal ansatte udgør 2.297

#### Aktiviteter

Divisionen håndterer shipments til oversøiske markeder med enten fly eller skib. Aktiviteterne er koncentreret om transport imellem Skandinavien, Holland, Tyskland, UK, USA 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 har i første halvår haft markant fremgang på trods af faldende rater på transport. Kun en mindre del af omsætningen i Frans Maas vedrører Air & Sea. I denne halvårsmeddelelse er Frans Maas Air & Sea rapporteret under Road divisionen.

Divisionen har i første halvår etableret nyt selskab i Taiwan og taget initiativ til etablering med joint venture partner i Indien.

Divisionens stærkeste selskab, det amerikanske, har planlagt at udvide med to nye kontorer i USA - Detroit og Baltimore.

I Kina har ledelsen forhandlet sig til rette om at købe vores partner ud, således at DFDS Transport i dag er enejer af det kinesiske selskab.

Fremgangen i omsætning er markant, og selvom vækst mulighederne er gunstige og industrien så stor, at man nærmest kan betegne den som uendelig, så er det vigtigt for divisionen, at vi vokser hurtigere. Omsætningen i år vil overstige DKK 8 mia., og det er stadig ledelsens opfattelse, at omsætningen skal fordobles. Hvis vi går få år tilbage, så har divisionen fordoblet omsætningen, dog er visse af de selskaber, vi normalt sammenligner os med, vokset kraftigere end os inden for samme periode.

## AIR & SEA DIVISION

Land	Udvikling i omsætning	Udvikling i resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster (EBITA)	Fokus
USA	Bedre end budget. Ca. 25% forbedring i forhold til 1. halvår 2005.	Bedre end budget. Ca. 37% forbedring i forhold til 1. halvår 2005.	Vækst – vækst – vækst.
Danmark inkl. Projekt afd.	Bedre end budget	Bedre end budget.	Vækst og fastholde fin EBITA.
Norge	Bedre end budget. Fin vækst.	Bedre end budget.	Meget fin EBITA margin forbedring i nærheden af den amerikanske, der bør fastholdes.
Sverige	Bedre end budget. Mere end 30% forbedring i forhold til 1. halvår 2005.	På budget.	Meget fin vækst, men fald i EBITA margin. Holde væksten og forbedre EBITA.
Finland	Bedre end budget.	Bedre end budget.	Bør vokse kraftigere.
UK	Under budget.	På budget.	EBITA er forbedret, men stadig under divisionens gennemsnit. Væksten er for lille.
Tyskland	Under budget. Lidt skuffende.	På budget.	EBITA er betydeligt under divisionens gennemsnit. Stort marked, der bør have større vækst.
Holland	Under budget. Vil forandres, når Air & Sea aktivitet fra Frans Maas indarbejdes.	På budget.	Forbedre margin og forbedre vækst.
Central Europa	Under budget	Under budget	Det er relativt nye områder, der udvikles organisk – kraftigere vækst.
Canada	Under budget. Er under strukturforandring.	Under budget	Bedre vækst og bedre EBITA margin.
Kina	Bedre end budget. Ca. 50% forbedring i forhold til 1. halvår 2005.	På budget.	Flot resultat – holde væksten.
Hong Kong	Under budget. Ca. 40% forbedring i forhold til 1. halvår 2005.	Bedre end budget.	Meget flot EBITA margin, men højere vækst.
Australien	Bedre end budget.	Bedre end budget	Fortsætte den fine udvikling og holde EBITA margin.
Øvrige fjernøsten	Under budget	Bedre end budget.	Vækst og fin udvikling i EBITA.

## AIR & SEA DIVISION

Omsætning og resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster fordelt på markeder

(DKK mio.)	Omsætning			Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster			Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster %		
	Realiseret 1.1.05- 30.6.05	Budget 1.1.06- 30.6.06	Realiseret 1.1.06- 30.6.06	Realiseret 1.1.05- 30.6.05	Budget 1.1.06- 30.6.06	Realiseret 1.1.06- 30.6.06	Realiseret 1.1.05- 30.6.05	Budget 1.1.06- 30.6.06	Realiseret 1.1.06- 30.6.06
USA	713	853	886	71	91	97	10,0	10,7	10,9
Danmark	698	686	690	34	39	41	4,9	5,7	5,9
Projekt afd.	217	228	311	9	10	11	4,1	4,4	3,5
Norge	104	114	121	6	9	10	5,8	7,9	8,3
Sverige	204	250	268	9	10	10	4,4	4,0	3,7
Finland	83	97	104	2	4	5	2,4	4,1	4,8
UK	429	442	437	15	18	18	3,5	4,1	4,1
Tyskland	109	558	520	3	12	12	2,8	2,2	2,3
Holland	87	79	74	2	2	2	2,3	2,5	2,7
Central Europa <sup>1)</sup>	6	72	68	1	3	2	16,7	4,2	2,9
Canada	3	103	75	0	3	0	-	2,9	0,0
Kina	139	203	210	14	16	16	10,1	7,9	7,6
Hong Kong	110	197	156	11	15	17	10,0	7,6	10,9
Australien	11	89	94	0	3	4	-	3,4	4,3
Øvrige fjernøsten <sup>2)</sup>	179	228	219	8	11	12	4,5	4,8	5,5
<b>I alt</b>	<b>3.092</b>	<b>4.199</b>	<b>4.233</b>	<b>185</b>	<b>246</b>	<b>257</b>	<b>6,0</b>	<b>5,9</b>	<b>6,1</b>
Group	1	3	5	-3	-	-	-	-	-
Afskrivninger på kunderelationer	-	-	-	-	-3	-3	-	-	-
Elimineringer	-425	-611	-623	-	-	-	-	-	-
<b>Netto</b>	<b>2.668</b>	<b>3.591</b>	<b>3.615</b>	<b>182</b>	<b>243</b>	<b>254</b>	<b>6,8</b>	<b>6,8</b>	<b>7,0</b>

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

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

## SOLUTIONS DIVISION

### Resultatoversigt for perioden (DKK mio.)

	1.1.05-30.6.05 Realiseret	1.1.06-30.6.06 Budget	1.1.06-30.6.06 Realiseret
Nettoomsætning	432	456	476
Direkte omkostninger	344	345	363
Bruttofortjeneste	88	111	113
Andre eksterne omkostninger	35	37	36
Personaleomkostninger	36	43	44
Resultat af primær drift før afskrivninger, nedskrivning af goodwill og særlige poster	17	31	33
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver eksklusive kunderelationer	7	7	7
Af- og nedskrivninger på kunderelationer	0	0	0
Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster	10	24	26

### Balanceoversigt (DKK mio.)

	31.12.05	30.6.06
Goodwill og kunderelationer	81	81
Øvrige immaterielle og materielle aktiver	114	113
Andre langfristede aktiver	26	24
Langfristede aktiver i alt	221	218
Tilgodehavender	203	204
Likvide beholdninger og intercompany beholdninger	93	108
Kortfristede aktiver i alt	296	312
Aktiver i alt	517	530
Egenkapital	166	165
Rentebærende langfristet gæld	10	8
Øvrige langfristede forpligtelser inkl. hensatte forpligtelser	20	21
Langfristede forpligtelser	30	29
Rentebærende kortfristet gæld inkl. intercompany gæld	174	191
Anden kortfristet gæld	147	145
Kortfristede forpligtelser i alt	321	336
Passiver i alt	517	530

ROIC udgør 19,1%. Ved beregning af ROIC anvendes goodwill og kunderelationer på 160 millioner kroner. Posten består af divisionens goodwill, kunderelationer og allokeret goodwill fra DSV.

Antal ansatte udgør 660

#### 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, mærkevarer og brands. Indenfor divisionens forretningsområder ligger endvidere distribution og cross-docking.

#### Divisionen i hovedtræk

Divisionen har haft et meget flot halvår.

Andet kvartal har været præget af forbindelsen til den meget større Solutions division i Frans Maas. Ved udgangen af dette regnskabsår vil der være etableret den Solutions division, som vi har omtalt nogle gange.

Divisionen vil indeholde stærke virksomheder ikke alene i Norden, men i høj grad i den centrale del af Europa. Den sandsynlige størrelse vil være omkring DKK 3 mia.

Der er hos ledelsen ingen tvivl om, at værdien af at samle aktiviteterne, og den viden der findes i en fælles division, er høj.



## SOLUTIONS DIVISION

Land	Udvikling i omsætning	Udvikling i resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster (EBITA)	Fokus
Danmark	Lidt bedre end budget	Bedre end budget	Øge vores kapacitet.
Norge	Bedre end budget.	På budget.	Fastholde EBITA niveau.
Sverige	Bedre end budget.	Bedre end budget.	Stabilisere den fine trend selskabet er inde i.
Finland	Under budget	Under budget.	Ekstraordinær indsats for at nå gammel vækst og EBITA niveau.

### Omsætning og resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster fordelt på markeder

(DKK mio.)	Omsætning			Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster			Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster %		
	Realiseret 1.1.06-30.6.05	Budget 1.1.06-30.6.06	Realiseret 1.1.06-30.6.06	Realiseret 1.1.05-30.6.05	Budget 1.1.06-30.6.06	Realiseret 1.1.06-30.6.06	Realiseret 1.1.05-30.6.05	Budget 1.1.06-30.6.06	Realiseret 1.1.06-30.6.06
Danmark	195	204	206	8	8	10	4,1	3,9	4,9
Norge	72	73	85	4	6	6	5,6	8,2	7,1
Sverige	152	166	174	-5	7	9	-3,3	4,2	5,2
Finland	51	54	52	3	3	1	5,9	5,6	1,9
<b>I alt</b>	<b>470</b>	<b>497</b>	<b>517</b>	<b>10</b>	<b>24</b>	<b>26</b>	<b>2,1</b>	<b>4,8</b>	<b>5,0</b>
Group	3	3	2	-	-	-	-	-	-
Afskrivninger på kunderelationer	-	-	-	0	0	0	-	-	-
Elimineringer	-41	-44	-43	-	-	-	-	-	-
<b>Netto</b>	<b>432</b>	<b>456</b>	<b>476</b>	<b>10</b>	<b>24</b>	<b>26</b>	<b>2,3</b>	<b>5,3</b>	<b>5,5</b>

## AKTIONÆRINFORMATION

### Vederlag til selskabets direktion, kontraktsforhold og incitamentsprogrammer

Der er i første halvår 2006 udbetalt 6,6 millioner kroner i vederlag til DSV's direktion.

For 3 år siden blev der udarbejdet en stay aftale med direktionen. Den aftale udløber oktober 2006. Bestyrelsen har nu forlænget aftalen med Kurt K. Larsen med yderligere 2 år.

Koncernen har i perioden fra 2002 til 2005 udstedt aktieoptioner til koncernens direktion og medarbejdere. Markedsværdien af koncernens incitamentsprogrammer pr. 30. juni 2006 udgør 129,1 millioner kroner, hvoraf direktionens andel udgør 9,9 millioner kroner. Markedsværdien er beregnet efter modeller baseret på Black & Scholes.

### Seneste væsentligste fondsbørsmeddelelser

28. april 2006 (meddelelse nr. 215)

Referat fra DSV's ordinære generalforsamling

16. maj 2006 (meddelelse nr. 221)

DSV's finanskalender 2006

9. august 2006 (meddelelse nr. 224)

DSV nedsætter aktiekapitalen

### Investor telekonference

DSV indbyder til investor telekonference den 23. august 2006 klokken 11.00, hvor alle investorer, aktionærer, analytikere og andre er velkomne til at deltage.

På mødet præsenteres DSV's halvårsmeddelelse 2006. Der vil være rig lejlighed til at stille spørgsmål.

Deltagere fra DSV er:

Kurt K. Larsen, administrerende direktør

Jens H. Lund, økonomidirektør

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 [www.dsv.dk](http://www.dsv.dk) eller via Københavns Fondsbørs på [www.cse.dk](http://www.cse.dk). Spørgsmål kan kun stilles ved opringning til telekonferencen. Bemærk at det kræver Microsoft Media Player installeret for at følge telekonferencen. Programmet kan downloades gratis fra begge websites. Der vil i timerne op til telekonferencen være mulighed for at teste opkoblingen på de nævnte web-adresser.

Denne meddelelse er udover Københavns Fondsbørs sendt til pressen, ligesom den er tilgængelig på Internet på adressen: [www.dsv.dk](http://www.dsv.dk). Meddelelsen er udarbejdet på dansk og engelsk. I tvivlstilfælde er den danske udgave gældende.

### Henvendelse vedrørende halvårsmeddelelse

Spørgsmål rettes til:

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

### Ledelsespåtegning

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

Delårsrapporten er urevideret og aflagt i overensstemmelse med reglerne for indregning og måling i de internationale regnskabsstandarder (IFRS) samt yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelsen for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede skøn for forsvarlige, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2006 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2006.

Brøndby, den 23. august 2006

### Direktion:

Kurt K. Larsen

Adm. Direktør

Jens H. Lund

Økonomidirektør

### Bestyrelse:

Palle Flackeberg

Formand

Erik B. Pedersen

Næstformand

Kaj Christiansen

Hans Peter Drisdal

Hansen

Per Skov

Egon Korsbæk

Leif Tullberg