



Københavns Fondsbørs
Nikolaj Plads 6
1007 København K – Elektronisk indberettet

27. april 2006

FONDSBØRSMEDDELELSE NR. 214

1. kvartalsmeddelelse 2006 (1. januar–31. marts 2006) samt opjustering af budget for 2006 for DSV og beskrivelse af effekt af akkvisition af Koninklijke Frans Maas Groep N.V.

Nettoomsætningen er realiseret med 6.429 millioner kroner.

Bruttofortjenesten er 1.311 millioner kroner.

Resultat af primær drift før afskrivninger, nedskrivning af goodwill og særlige poster er 375 millioner kroner.

Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster er 335 millioner kroner.

Resultat af primær drift (EBIT) er 335 millioner kroner.

Resultat før skat er 308 millioner kroner.

Resultatet for perioden er 215 millioner kroner.

DSV's andel af resultatet for perioden er 204 millioner kroner.

Resultatet for første kvartal betegnes af koncernledelsen som meget tilfredsstillende.

Som følge af akkvisitionen af Koninklijke Frans Maas Groep N.V., der indregnes fra 1. april 2006, samt det realiserede resultat for 1. kvartal 2006 opjusterer DSV budgettet for 2006.

Forventet nettoomsætning i 2006 opjusteres fra 25.548 millioner kroner til 32.500 millioner kroner.

Forventet resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster opjusteres fra 1.231 millioner kroner til 1.524 millioner kroner.

Forventede synergieffekter efter akkvisitionen af Frans Maas udgør 400 millioner kroner pr. år, når integrationen er endelig gennemført i 2008.

Integrationen forventes foretaget over en 3 årig periode. Forventede synergier på 100 millioner kroner i 2006.

Integrationen af Frans Maas forventes at medføre restruktureringsomkostninger for 250 millioner kroner i 2006.

Forventet resultat efter skat justeres fra 806 millioner kroner til 748 millioner kroner

Forventede frie pengestrømme opjusteres fra 750 millioner kroner til 800 millioner kroner.

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

Global transport og logistik

DSV opererer under navnene DFDS Transport og Frans Maas som en global udbyder af transport- og logistikydelse.

Koncernen er på verdensplan etableret med egne lokationer i 49 lande. Suppleret af partnere og agenter tilbydes ydelserne dog i mere end 100 lande hvilket gør DFDS Transport til en ægte global spiller. Via verdensomspændende, professionelle totalløsninger realiserer koncernens 19.000 ansatte årligt en omsætning på 4,4 milliarder Euro.

LEDELSEBERETNING

DSV opnåede i første kvartal 2006 et meget tilfredsstillende økonomisk resultat, som er bedre end sidste år og budget. Dette skyldes primært organisk vækst i omsætning og indtjening.

Resultatet er tillige påvirket af ikke budgetteret avance ved salg af en ejendom på 45 millioner kroner. Ejendommen har ikke indgået i koncernens drift. Dette modsvares delvist af en ikke budgetteret nedskrivning på koncernens IT outsourcing kontrakt på 23 millioner kroner.

Ved sammenligning med den tilsvarende periode i 2005, skal det tages i betragtning, at påsken falder i april 2006 i modsætning til 2005, hvor påsken faldt i marts. Dette har påvirket det økonomiske resultat i første kvartal 2006 positivt.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen for 1. kvartal 2006 er vokset organisk med 11,9% i forhold til 1. kvartal 2005, når der korrigeres for valutakurseffekt samt tilkøb og frasalg af virksomheder.

1. kvartal nettoomsætning 2005 versus 2006

DKK mio.	
1. kvartal nettoomsætning 2005	4.997
Valutakurseffekt	101
Køb og salg af virksomheder, netto	645
Vækst	686
1. kvartal nettoomsætning 2006	6.429

Koncernen har realiseret en nettoomsætning, som ligger 2,7% over budget, når der korrigeres for valutakurseffekt samt tilkøb og frasalg af virksomheder.

1. kvartal nettoomsætning budget 2006 versus realiseret 2006

DKK mio.	
1. kvartal nettoomsætning budget 2006	6.227
Valutakurseffekt	33
Køb og salg af virksomheder, netto	0
Vækst	169
1. kvartal nettoomsætning 2006	6.429

Bruttofortjeneste

Koncernens samlede bruttomargin er faldet, hvilket er relateret til opkøbte virksomheder i Road divisionen, der har en lavere bruttomargin samt til en forandret sendingsstruktur i Norden med 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. kvartal 2006 udgør 335 millioner kroner mod 221 millioner kroner for den tilsvarende periode i 2005. Amortisering af kunderelationer indgår i resultatet for 1. kvartal 2006 med 3 millioner kroner.

Korrigeret for valutakurseffekt samt tilkøb og frasalg af virksomheder er resultatet steget med 47,6%. Marginen udgør 5,2% for perioden i 2006 mod 4,4% for tilsvarende periode i 2005.

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

DKK mio.	
1. kvartal resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster 2005	221
Valutakurseffekt	6
Køb og salg af virksomheder, netto	0
Vækst	108
1. kvartal resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster 2006	335

Organisk vækst i resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster i forhold til budget udgør 59 millioner kroner svarende til 21,4%, når der korrigeres for valutakurseffekt samt tilkøb og frasalg af virksomheder.

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

DKK mio.	
1. kvartal resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster budget 2006	273
Valutakurseffekt	3
Køb og salg af virksomheder, netto	0
Vækst	59
1. kvartal resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster 2006	335

Finansielle omkostninger, netto

Finansielle omkostninger, netto udgør 27 millioner kroner i 1. kvartal 2006 mod 14 millioner kroner i 1. kvartal 2005. Stigningen skyldes primært en højere nettorentebærende gæld.

Finansielle omkostninger, netto ligger lidt over budget.

Resultat før skat

Resultat før skat udgør 308 millioner kroner for 1. kvartal 2006 mod 207 millioner kroner for 1. kvartal 2005.

Resultat før skat er 22,2% over budget.

Fuld udvandet justeret resultat pr. aktie

Fuldt udvandet justeret resultat pr. aktie udgør 41 kroner i 2006 mod 25 kroner i 2005 svarende til en stigning på 64%.

Balancen

Balancen udgør 10.561 millioner kroner pr. 31. marts 2006 mod 10.449 millioner kroner pr. 31. december 2005. Stigningen kan primært henføres til langfristede aktiver som følge af investeringer i aktiviteter og virksomheder samt materielle aktiver.

Egenkapital

Pr. 31. marts 2006 udgør koncernens egenkapital 3.522 millioner kroner, hvoraf 123 millioner kroner kan henføres til minoritetsinteresser. Soliditetsgrad eksklusive minoritetsinteresser udgør 32,2%. Dette er en stigning i forhold til 31. december 2005, hvor den tilsvarende

LEDELSEBERETNING

soliditetsgrad udgjorde 30,7%. Stigningen skyldes primært det realiserede resultat for 1. kvartal 2006.

Udvikling i egenkapital

DKK mio.	1. kvartal 2006
Egenkapital primo	3.323
Periodens nettoresultat	215
Køb af egne aktier, netto	-16
Regulering minoritetsinteresser, netto	1
Valutakursregulering	-14
Kapitalforhøjelse, incitamentsprogram	2
Øvrige reguleringer, netto	11
Egenkapital ultimo	3.522

Netto arbejdskapital

Selskabets pengebinding i netto arbejdskapital udgør 478 millioner kroner pr. 31. marts 2006 mod 451 millioner kroner pr. 31. december 2005. Stigningen skyldes primært væksten i koncernens aktivitetsniveau.

Nettorentebærende gæld

Nettorentebærende gæld udgør 2.129 millioner kroner pr. 31. marts 2006 mod 2.169 millioner kroner pr. 31. december 2005.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgør 230 millioner kroner i 1. kvartal 2006 mod 147 millioner kroner i 1. kvartal 2005. Stigningen skyldes primært forbedret resultat af primær drift.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter, eksklusiv effekt af køb og salg af virksomheder, udgør en nettoudbetaling på 66 millioner kroner. Pengestrømme anvendt til køb og salg af virksomheder udgør en nettoudbetaling på 78 millioner kroner.

Frie pengestrømme

Frie pengestrømme for perioden udgør 86 millioner kroner. Når der korrigeres for køb af virksomheder og aktiviteter udgør periodens frie pengestrømme 164 millioner kroner, hvilket er i overensstemmelse med de forventninger, koncernen har for året.

Investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer

Koncernens investerede kapital inklusive goodwill og kunderelationer udgør 5.978 millioner kroner pr. 31. marts 2006 mod 5.290 millioner kroner pr. 31. marts 2005, hvilket er en stigning på 691 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 23,8% i 1. kvartal 2006 mod 18,1% i 1. kvartal 2005. Stigningen kan henføres til en positiv udvikling i koncernens resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster.

Virksomhedsakkquisitioner

I 1. kvartal 2006 har DSV indgået aftale om køb af Transitas Internationale Spediteure GmbH. Selskabet har en forventet

nettoomsætning på ca. 200 millioner kroner (27 millioner euro) i 2005. Selskabet har aktiviteter i Road divisionen i Tyskland.

Begivenheder efter balancedagen for delårsrapporten

DSV har med regnskabsmæssig virkning pr. 1. april 2006 indgået endelig aftale om køb af Koninklijke Frans Maas Groep N.V. Enterprise value af købet er opgjort til 3.150 millioner kroner (425 millioner euro). Frans Maas realiserede i 2005 en nettoomsætning på ca. 8,1 milliarder kroner (1,1 milliarder euro) samt et resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster på 165 millioner kroner (22 millioner euro). Koncernen har aktiviteter i Europa indenfor Road ca. 70%, Air & Sea ca. 15%, og Solutions (Logistik) ca. 15%. Den legale struktur i Frans Maas er ikke i alle tilfælde sammenfaldende med den kommercielle struktur. Derfor vil Frans Maas i første omgang blive indregnet med ca. 80% i Road divisionen, 5% i Air & Sea divisionen og 15% i Solutions divisionen. I forbindelse med restruktureringen af Frans Maas vil dette blive forandret således, at den kommercielle struktur og den legale struktur så vidt muligt er sammenfaldende. Der vil således ske en glidende overgang af rapporteret Road aktivitet til særligt Air & Sea divisionen.

Forventningerne til 2006 – Opjustering af budget

Som følge af akquisitionen af Frans Maas Groep N.V. samt det realiserede resultat over budget i 1. kvartal 2006 opjusterer DSV budgettet for 2006.

Den forventede nettoomsætning opjusteres fra 25.548 millioner kroner til 32.500 millioner kroner. Af omsætningsopjusteringen kan henføres i alt 900 millioner kroner til eksisterende DSV-aktiviteter. Såfremt Frans Maas Groep N.V. havde været ejet hele året 2006, ville den forventede nettoomsætning have udgjort knap 35.000 millioner kroner.

Forventet resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster opjusteres til 1.524 millioner kroner. Af opjusteringen på i alt 293 millioner kroner kan henføres i alt 118 millioner kroner til eksisterende DSV-aktiviteter. Resultatet er fratrukket amortisering af kunderelationer på 39 millioner kroner. Korrigeres der herfor, udgør det forventede resultat 1.563 millioner kroner.

Forventede synergieffekter efter akquisitionen af Frans Maas udgør 400 millioner kroner pr. år, når integrationen er endelig gennemført. Integrationen forventes foretaget over en 3 årig periode. Der forventes således i 2006 realiseret synergier på 100 millioner kroner, som er inkluderet i det opjusterede budget. Der forventes synergieffekter i 2007 på i alt 250 millioner kroner. I 2008, hvor integrationen forventeligt er gennemført, udgør den årlige synergieffekt 400 millioner kroner.

Restruktureringsomkostninger i forbindelse med integrationen af Frans Maas forventes at udgøre 250

LEDELSESBERETNING

millioner kroner i 2006, hvilket indregnes under særlige poster.

Forventede finansielle omkostninger, netto justeres fra 80 millioner kroner til 205 millioner kroner grundet stigning i nettorentebærende gæld som følge af akkvisitionen af Frans Maas, som er udelukkende gældsfinansieret.

Den effektive skatteprocent for DSV koncernen forventes fortsat at udgøre 30%, hvorfor forventet skat af årets resultat justeres fra 345 millioner kroner til 321 millioner kroner.

Forventet resultat efter skat justeres fra 806 millioner kroner til 748 millioner kroner.

Forventede nettoinvesteringer i aktiver i 2006 justeres fra 250 millioner kroner til 300 millioner kroner. Nettoinvesteringer i aktiver i 2007 og 2008 forventes at være på samme niveau som i 2006, 300 millioner kroner pr. år. Pengebindingen i arbejdskapitalen forventes at udvise en svag nedadgående trend i de kommende 3 år. Forventede frie pengestrømme i 2006 opjusteres således fra 750 millioner kroner til ca. 800 millioner kroner

Revision

Der er ikke foretaget revision eller review af 1. kvartalsmeddelelsen.

Valutakurser

DKK for 100 valutaenheder	Valuta	Realiseret 31-03-05	Realiseret 31-03-06	År-til-dato gennemsnit 31-03-05	År-til-dato gennemsnit 31-03-06	Budget 2006
Euroland	EUR	745	746	744	746	745
UK	GBP	1.082	1.072	1.073	1.089	1.100
Norge	NOK	91	94	90	93	92
Sverige	SEK	81	79	82	80	80
USA	USD	575	617	568	621	600

LEDELSESBERETNING

DSV koncernen – Resultatoversigt for perioden (DKK mio.)	1.1.05-31.3.05 Realiseret	1.1.06-31.3.06 Budget	1.1.06-31.3.06 Realiseret
Nettoomsætning	4.997	6.227	6.429
Direkte omkostninger	3.929	4.953	5.118
Bruttofortjeneste	1.068	1.274	1.311
Andre eksterne omkostninger	269	307	309
Personaleomkostninger	522	626	627
Resultat af primær drift før afskrivninger, nedskrivning af goodwill og særlige poster	277	341	375
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver eksklusive kunderelationer	56	65	37
Af- og nedskrivninger på kunderelationer	0	3	3
Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster	221	273	335
Nedskrivning af goodwill	0	0	0
Særlige poster, netto	0	0	0
Resultat af primær drift (EBIT)	221	273	335
Finansielle omkostninger, netto	14	21	27
Resultat før skat	207	252	308
Beregnet skat	68	76	93
Resultat for perioden	139	176	215
Resultat for perioden fordeles således:			
Aktionærerne i DSV A/S	132	167	204
Minoritetsinteresser	7	9	11

DSV koncernen – Balanceoversigt (DKK mio.)	31.12.05	31.3.06
Goodwill og kunderelationer (Anskaffelsessum 3.457 millioner kroner)	2.981	3.040
Øvrige immaterielle og materielle aktiver	2.485	2.535
Andre langfristede aktiver	186	188
Langfristede aktiver i alt	5.652	5.763
Tilgodehavender	4.412	4.328
Likvide beholdninger	385	470
Kortfristede aktiver i alt	4.797	4.798
Aktiver i alt	10.449	10.561
Egenkapital	3.323	3.522
Rentebærende langfristet gæld	1.852	1.820
Øvrige langfristede forpligtelser inkl. hensatte forpligtelser	611	590
Langfristede forpligtelser	2.463	2.410
Rentebærende kortfristet gæld	702	779
Anden kortfristet gæld	3.961	3.850
Kortfristede forpligtelser i alt	4.663	4.629
Passiver i alt	10.449	10.561

Antal ansatte udgør 11.967.

LEDELSEBERETNING

DSV koncernen – Pengestrømsopgørelse for perioden (DKK mio.)	1.1.05-31.3.05	1.1.06-31.3.06
Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster	221	335
Tilbageførte afskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver	56	40
Ændringer i arbejdskapital 1)	-52	-37
Ændringer i hensatte forpligtelser 1)	-4	-13
Rentebetalinger og lignende, netto	-14	-27
Betalt selskabsskat	-60	-68
Pengestrømme fra driftsaktivitet	147	230
Køb/salg af dattervirksomheder og aktiviteter, netto	-301	-78
Køb/salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver, netto 1)	-43	-70
Køb/salg af finansielle anlægsaktiver, netto 1)	4	4
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-340	-144
Frie pengestrømme	-193	86
Finansielle betalinger, netto 2)	5	25
Køb af egne aktier	-168	-16
Kapitalforhøjelse	379	2
Øvrige reguleringer på egenkapital	11	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	227	11
Periodens pengestrømme	34	97
Likvider primo perioden	172	385
Periodens pengestrømme	34	97
Valutakursreguleringer	7	-12
Likvider ultimo perioden	213	470

1) Reguleret for effekt af køb og salg af virksomheder mv.

2) Optagelse af banklån fratrukket afdrag samt finansiell leasing mv.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.

Nøgletal i % (1. kvartals tal omregnet til pro anno tal)	Pr. 31.3.05	Pr. 31.3.06
Bruttomargin	21,4	20,4
Resultat af primær drift før afskrivninger, nedskrivning af goodwill og særlige poster-margin	5,5	5,8
Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster-margin	4,4	5,2
EBIT-margin	4,4	5,2
ROIC inklusive goodwill og kunderelationer	18,1	23,8
Egenkapitalforrentning (ROE)	15,5	23,7
Egenkapitalandel	41,3	32,3
Hovedtal i DKK mio.		
Justeret resultat	132	207
Nettorentebærende gæld	1.324	2.129
Investeret kapital inklusive goodwill og kunderelationer	5.290	5.978
Aktienøgletal (i DKK) (1 kvartals tal omregnet til pro anno tal)		
Resultat pr. aktie	27	41
Fuldt udvandet justeret resultat pr. aktie	25	41
Gennemsnitligt antal aktier (tusind)	19.816	19.801
Gennemsnitligt antal udvandede aktier (tusind)	21.521	20.248

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

GENERELT

Alle tre divisioner har gjort det fremragende. Væksten på omsætningen er 28,7% og heraf organisk 11,9%.

En betydelig del af de udfordringer, vi har arbejdet med de senere år, er nu løst. Således er vi blevet markant bedre på Solutions i Sverige, og vigtigere er, at EBITA marginen for Road trafikkerne i Sverige og UK er på et niveau, der svarer til vores gamle ambition – nemlig 4%. Det er ikke meningen, at det skal stoppe her, men det har dog givet så markant en fremgang i vores samlede resultat, at der lige nu er tilfredshed med indsatsen i de to lande.

Der er fortsat godt samarbejde, og der er god harmoni mellem koncernledelsen, divisionerne og landenes ledelse. Det er også en klar forudsætning for at kunne modtage og integrere den nye Frans Maas organisation.

Det er koncernledelsens opfattelse, at integrationen af Frans Maas vil være mindre kompliceret, end situationen var med DFDS Transport for godt og vel 5 år siden. Parathed og styrken i landene er meget højere, og det vil sige, at den lokale integration foretages i dag i højere grad af landenes ledere end af hovedkontoret i København. Der er naturligvis en idé og en plan, som styres fra København, men sikkerheden for at træffe rigtige beslutninger er betydelig højere, når lederne i landene, der efterfølgende skal drive virksomhederne, er involveret i hele processen.

ROAD DIVISION

Nettoomsætning

Road divisionens nettoomsætning ligger væsentligt bedre end den tilsvarende periode for 2005 og en anelse bedre end budget for 2006. 44% af stigningen i forhold til 2005 skyldes akquisitioner af aktiviteter og virksomheder i primært Tyskland, mens den resterende del skyldes organisk vækst. I forhold til 2005 udgør den organiske vækst 11,7%, når der korrigeres for valutakurseffekt samt tilkøb og frasalg af virksomheder. Den organiske vækst kommer primært fra Danmark, Sverige og Norge.

I forhold til budget udgør den organiske vækst 1,5%, når der korrigeres for valutakurseffekt samt tilkøb og frasalg af virksomheder.

Bruttofortjeneste

Road divisionens bruttomargin er faldet fra 21,2% i 1. kvartal 2005 til 19,9% i 1. kvartal 2006. Dette er relateret til opkøbte virksomheder, der har en lavere bruttomargin samt til en forandret sendingsstruktur i Norden med 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. Resultatet er påvirket af ikke budgetteret avance ved salg af en ejendom på 45 millioner kroner. Ejendommen har ikke indgået i koncernens drift. Dette modsvares delvist af en nedskrivning på IT outsourcing kontrakt på 23 millioner kroner. Den organiske vækst udgør 63,2%, når der korrigeres for valutakurseffekt samt tilkøb og frasalg af virksomheder. Den organiske vækst kommer hovedsageligt fra Danmark, Sverige, Norge og UK.

Road divisionen er bedre end budget. Den positive afvigelse skyldes primært avance ved salg af ejendom samt organisk vækst, som udgør 17,3%, når der korrigeres for valutakurseffekt, tilkøb og frasalg af virksomheder. Den organiske vækst kommer primært fra Sverige og UK, mens Tyskland er under budget.

Balancen

Road divisionens balance udgør 7.731 millioner kroner pr. 31. marts 2006 mod 7.433 millioner kroner pr. 31. december 2005. Stigningen skyldes dels virksomhedsakkvisition samt højere aktivitetsniveau i divisionen, som delvist modsvares af udbetalt udbytte til DSV A/S.

Langfristede aktiver

Langfristede aktiver udgør 3.347 millioner kroner pr. 31. marts 2006 mod 3.244 millioner kroner pr. 31. december 2005; en stigning på 103 millioner kroner.

Netto arbejdskapital

Road divisionens pengebinding i netto arbejdskapital udgør 242 millioner kroner pr. 31. marts 2006 mod 193 millioner kroner pr. 31. december 2005.

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 akquisition af J.H. Bachmann koncernen og dels organisk vækst, som udgør 11,7%, når der korrigeres for valutakurseffekt samt tilkøb og frasalg af virksomheder. Den organiske vækst har i absolutte tal været størst i USA, Danmark og Kina.

Nettoomsætningen er bedre end budget. Dette skyldes primært organisk vækst, som udgør 5,7%, når der korrigeres for valutakurseffekt samt tilkøb og frasalg af virksomheder. Den organiske vækst har i absolutte tal været størst i USA samt projektafdelingen i Danmark.

Bruttofortjeneste

Air & Sea divisionens bruttomargin er på samme niveau som samme periode i 2005.

OPSUMMERING AF RESULTAT FOR DE ENKELTE DIVISIONER

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 31 millioner kroner. Den positive afvigelse hidrører primært fra organisk vækst, sekundært fra akkvisition af J.H. Bachmann. Den organiske vækst udgør 20%, når der korrigeres for valutakurseffekt samt tilkøb og frasalg af virksomheder. Den organiske vækst har i absolutte tal været størst i USA.

Air & Sea divisionen er 25 millioner kroner bedre end budget. Dette skyldes primært organisk vækst, som udgør 27,1%, når der korrigeres for valutakurseffekt samt tilkøb og frasalg af virksomheder. Den organiske vækst har i absolutte tal været størst i USA og Danmark, mens Canada er under budget

Balancen

Air & Sea divisionens balance udgør 2.131 millioner kroner pr. 31. marts 2006 mod 2.322 millioner kroner pr. 31. december 2005. Faldet skyldes primært udbetalt udbytte til DSV A/S.

Langfristede aktiver

Langfristede aktiver udgør 617 millioner kroner pr. 31. marts 2006 mod 625 millioner kroner pr. 31. december 2005.

Netto arbejdskapital

Air & Sea divisionens pengebinding i netto arbejdskapital udgør 189 millioner kroner pr. 31. marts 2006 mod 239

millioner kroner pr. 31. december 2005. Udviklingen skyldes primært en normalisering af arbejdskapitalen samt kontraktsafvikling i overtagne J.H. Bachmann selskaber.

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 budget for 2006. Dette skyldes primært organisk vækst, som udgør henholdsvis 15,6% og 13,5%, når der korrigeres for valutakurseffekt samt tilkøb og frasalg af virksomheder.

Bruttofortjeneste

Solutions divisionens bruttomargin er steget fra 21,2% i 2005 til 23,4% i 1. kvartal 2006. Stigningen skyldes overvejende forbedret margin i Sverige.

Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster

Der er i 1. kvartal 2006 realiseret et resultat på 15 millioner kroner, hvilket er væsentligt bedre end det i 2005 realiserede resultat samt budget for 2006. Dette skyldes primært organisk vækst.

Koncernledelsen er meget tilfreds med udvikling og resultat for divisionen.

ROAD DIVISION

Resultatoversigt for perioden
(DKK mio.)

	1.1.05-31.3.05 Realiseret	1.1.06-31.3.06 Budget	1.1.06-31.3.06 Realiseret
Nettoomsætning	3.719	4.496	4.576
Direkte omkostninger	2.930	3.593	3.664
Bruttofortjeneste	789	903	912
Andre eksterne omkostninger	203	215	215
Personaleomkostninger	400	447	450
Resultat af primær drift før afskrivninger, nedskrivning af goodwill og særlige poster	186	241	247
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver eksklusive kunderelationer	48	56	29
Af- og nedskrivninger på kunderelationer	0	1	1
Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster	138	184	217

Balanceoversigt
(DKK mio.)

	Pr. 31.12.05	Pr. 31.3.06
Goodwill og kunderelationer	760	821
Øvrige immaterielle og materielle aktiver	2.280	2.335
Andre langfristede aktiver	204	191
Langfristede aktiver i alt	3.244	3.347
Tilgodehavender	3.042	3.094
Likvide beholdninger og intercompany beholdninger	1.147	1.290
Kortfristede aktiver i alt	4.189	4.384
Aktiver i alt	7.433	7.731
Egenkapital	1.192	627
Rentebærende langfristet gæld	491	460
Øvrige langfristede forpligtelser inkl. hensatte forpligtelser	515	478
Langfristede forpligtelser	1.006	938
Rentebærende kortfristet gæld inkl. intercompany gæld	2.386	3.314
Anden kortfristet gæld	2.849	2.852
Kortfristede forpligtelser i alt	5.235	6.166
Passiver i alt	7.433	7.731

ROIC udgør 20,9%. Ved beregning af ROIC anvendes goodwill og kunderelationer på 2.099 millioner kroner. Posten består af divisionens goodwill, kunderelationer og allokeret goodwill fra DSV. Antal ansatte udgør 9.073

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 de lande, hvor DFDS Transport er etableret og med partnere i de lande, hvor koncernen endnu ikke er repræsenteret. Den faktiske operationelle udførelse af transporterne er i al væsentlighed outsourcet til underleverandører.

Divisionen i hovedtræk

Første kvartal 2006 er noget af det bedste, divisionen nogensinde har præsteret. Der er tale om en vækst på 23% og en forbedret EBITA margin på 57,2%. I flere år har vi arbejdet fokuseret med de meget store virksomheder, vi driver i Sverige og i UK. Målet for de to lande har været at nå vores gamle niveau for EBITA – nemlig 4%. Begge selskaber har i første kvartal præsteret en EBITA margin på 4%, og det har været medvirkende til det meget fine divisionsresultat.

Efterspørgslen i Europa er meget forskellig fra land til land, men som helhed er vi tilfredse. Vores størrelse på det tyske marked har uden tvivl spillet en rolle for de

øvrige lande i Europa. Som selskab har vi ikke tjent penge i Tyskland, men den volumen, der er skabt til og fra de europæiske lande, er uden tvivl en del af vores forbedrede resultat.

Efter købet af Frans Maas vil vores europæiske virkelighed komme til at se anderledes ud. Købet giver os positioner af høj strategisk værdi i en række lande i Østeuropa, men særligt i Italien, Spanien, Portugal og Frankrig. Det giver os øgede volumener som forbedrer omkostningsniveauet på line haul, terminaler og på distribution. I dag er selskabet forbundet med agenter for en række vigtige markeder. Det er en stor fordel for selskabet, at man får kontrol over sin aktivitet på alle markeder. Produktionen pr. medarbejder og profitabiliteten i en trafik er lavere, når man arbejder med en agent, end når man har egne selskaber i alle lande. Det er derfor en klar fordel rent strategisk og langsigtet at være etableret på de store markeder. De fremtidige muligheder for Road divisionen i Europa er således ganske betydelige.

ROAD DIVISION

Land	Udvikling i omsætning	Udvikling i resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster (EBITA)	Fokus
Danmark	Over budget.	Lidt over budget.	Stærkt selskab – solid ledelse men dog behov for at styrke EBITA margin på domestic.
Sverige	Lidt under budget.	Over budget. Meget fin fremgang.	Fortsætte vækst. Styrke EBITA domestic og fastholde den meget fine forbedring på EBITA.
Norge	Bedre end budget.	Lidt over budget.	Selskaberne har høj vækst. Fin EBITA margin – fastholde begge dele.
Finland	Stort set på budget.	På budget.	Forbedre EBITA margin-specielt domestic.
UK	Lidt over budget.	Over budget. Fordoblet i forhold til samme periode 2005.	Holde fast i den forbedrede EBITA margin – kraftigere vækst.
Irland	Over budget.	Mere end fordoblet i forhold til 2005.	Holde den høje vækst uden tab af EBITA margin.
Tyskland	Lidt over budget. Mere end fordoblet i forhold til 2005.	Lidt under budget.	Integration, forbedrede administration, skabe synergier og dermed en beskeden EBITA margin.
Holland	Bedre end budget.	På budget.	Både væksten og EBITA margin er pæn - fastholde niveauet.
Belgien	Bedre end budget.	På budget.	Højeste EBITA margin i Road divisionen. Vækst – vækst – vækst.
Frankrig	På budget.	På budget.	Forbedre en alt for lille EBITA margin.
Estland	Over budget.	Over budget.	Sigte mod tidligere EBITA niveau – vækst.
Letland	Over budget.	Over budget.	Pæn EBITA og pæn vækst – holde vækstraten.
Litauen	Over budget.	Under budget som følge af flytning til nye faciliteter.	Vækst i omsætning og EBITA
Polen	Over budget.	Over budget.	Pæn vækst i omsætning men meget beskeden vækst i EBITA margin – bør kunne forbedres.

ROAD DIVISION

Land	Udvikling i omsætning	Udvikling i resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster (EBITA)	Fokus
Tjekkiet, Slovakiet og Rusland	Over budget.	Over budget.	Selskaberne har beskedne størrelser, og en EBITA forbedring kan sandsynligvis kun ske gennem vækst i omsætningen.
Slovenien	Over budget.	Over budget.	EBITA margin ikke helt tilfredsstillende.

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 1.1.05-31.3.05	Budget 1.1.06-31.3.06	Realiseret 1.1.06-31.3.06	Realiseret 1.1.05-31.3.05	Budget 1.1.06-31.3.06	Realiseret 1.1.06-31.3.06	Realiseret 1.1.05-31.3.05	Budget 1.1.06-31.3.06	Realiseret 1.1.06-31.3.06
Danmark	1.056	1.151	1.185	55	63	64	5,2	5,5	5,4
Sverige	851	960	949	17	32	38	2,0	3,3	4,0
Norge	587	695	710	28	40	41	4,8	5,8	5,8
Finland	232	273	271	5	7	7	2,2	2,6	2,6
UK	405	424	402	10	17	20	2,5	4,0	5,0
Irland	114	127	133	3	5	7	2,6	3,9	5,3
Tyskland	328	726	734	0	2	-5	0,0	0,3	-0,7
Holland	116	127	134	5	6	6	4,3	4,7	4,5
Belgien	101	109	113	9	10	10	8,9	9,2	8,8
Frankrig	125	139	137	0	2	2	0,0	1,4	1,5
Estland	49	64	74	2	3	4	4,1	4,7	5,4
Letland	23	30	37	1	1	2	4,3	3,3	5,4
Litauen	28	35	39	2	1	1	7,1	2,9	2,6
Polen	59	63	72	3	2	3	5,1	3,2	4,2
Tjekkiet, Slovakiet og Rusland	40	39	48	1	0	2	2,5	0,0	4,2
Slovenien	30	32	35	1	0	1	3,3	0,0	2,9
I alt	4.144	4.994	5.073	142	191	203	3,4	3,8	4,0
Group	109	126	126	-4	-6	15	-	-	-
Afskrivninger på kunderelationer	-	-	-	0	-1	-1	-	-	-
Elimineringer	-534	-624	-623	-	-	-	-	-	-
Netto	3.719	4.496	4.576	138	184	217	3,7	4,1	4,7

AIR & SEA DIVISION

Resultatoversigt for perioden
(DKK mio.)

	1.1.05-31.3.05 Realiseret	1.1.06-31.3.06 Budget	1.1.06-31.3.06 Realiseret
Nettoomsætning	1.200	1.656	1.772
Direkte omkostninger	960	1.330	1.420
Bruttofortjeneste	240	326	352
Andre eksterne omkostninger	57	82	82
Personaleomkostninger	102	155	156
Resultat af primær drift før afskrivninger, nedskrivning af goodwill og særlige poster	81	89	114
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver eksklusive kunderelationer	4	4	4
Af- og nedskrivninger på kunderelationer	0	2	2
Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster	77	83	108

Balanceoversigt
(DKK mio.)

	Pr. 31.12.05	Pr. 31.3.06
Goodwill og kunderelationer	531	528
Øvrige immaterielle og materielle aktiver	54	51
Andre langfristede aktiver	40	38
Langfristede aktiver i alt	625	617
Tilgodehavender	1.275	1.113
Likvide beholdninger og intercompany beholdninger	422	401
Kortfristede aktiver i alt	1.697	1.514
Aktiver i alt	2.322	2.131
Egenkapital	419	279
Rentebærende langfristet gæld	2	1
Øvrige langfristede forpligtelser inkl. hensatte forpligtelser	75	74
Langfristede forpligtelser	77	75
Rentebærende kortfristet gæld inkl. intercompany gæld	790	853
Anden kortfristet gæld	1.036	924
Kortfristede forpligtelser i alt	1.826	1.777
Passiver i alt	2.322	2.131

ROIC udgør 37,2%. Ved beregning af ROIC anvendes goodwill og kunderelationer på 1.198 millioner kroner. Posten består af divisionens goodwill, kunderelationer og allokeret goodwill fra DSV.

Antal ansatte udgør 2.238

Aktiviteter

Divisionen håndterer shipments til oversøiske markeder med enten fly eller skib. Aktiviteterne er koncentreret om transport imellem Skandinavien, USA, UK 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

Resultatet i divisionen er i første kvartal steget med næsten 40%. Halvdelen er organisk. Divisionen er præget af meget stærke resultater i USA, Fjernøsten og

de nordiske lande. Imidlertid er der god optimisme og god integration i den europæiske del, der kom fra Bachmann-købet. Der er derfor grund til at antage, at en række af de mindre indtjenende selskaber vil komme tættere på divisionens indtjeningsgennemsnit.

Frans Maas organisationen vil fra og med andet kvartal tilføje ca. DKK 1,8 mia. (årsomsætning), som for en stor del ligger i Holland, men der vil dog i den øvrige del af Europa være et tilskud af omsætning og volumen, som vil gøre divisionen stærkere.

AIR & SEA DIVISION

Land	Udvikling i omsætning	Udvikling i resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster (EBITA)	Fokus
USA	Markant over budget.	Betydelig over budget.	Selskabet er forbilledligt drevet med et forbilledligt resultat. Fokus er vækst.
Danmark Inkl. Projekt afd.	Stort set på budget.	Over budget.	Selskabet har en fin EBITA margin men for lille vækst. Resultatet for Projekt-delen bør være bedre.
Norge	Over budget.	Over budget.	Realiseret en meget fin EBITA margin. Vækst.
Sverige	Over budget.	Over budget.	Forbedring af EBITA margin.
Finland	Over budget.	Over budget.	En fin forbedring af EBITA margin. Omsætningen bør være større.
UK	Over budget.	Over budget.	EBITA marginen er faldet i forhold til 2005 – bør forbedres. Væksten på omsætningen er i underkanten.
Tyskland	Lidt under budget.	På budget.	Forbedre EBITA marginen for at nærme sig divisionens gennemsnit..
Holland	Lidt under budget.	På budget.	Behøver størrelse og en forbedret EBITA margin.
Central Europa	Over budget.	På budget.	Forbedre EBITA marginen.
Canada	Betydelig under budget.	Betydelig under budget.	En hurtig forandring der medfører et anstændigt niveau på EBITA margin.
Kina	Over budget.	Over budget.	Vækst.
Hong Kong	Over budget.	Over budget.	Vækst.
Australien	Over budget.	På budget.	Relativ pæn EBITA margin men behøver størrelse.
Øvrige fjernøsten	På budget.	Over budget.	Fastholde den forbedrede EBITA margin.

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- 31.3.05	Budget 1.1.06- 31.3.06	Realiseret 1.1.06- 31.3.06	Realiseret 1.1.05- 31.3.05	Budget 1.1.06- 31.3.06	Realiseret 1.1.06- 31.3.06	Realiseret 1.1.05- 31.3.05	Budget 1.1.06- 31.3.06	Realiseret 1.1.06- 31.3.06
USA	324	372	431	30	29	43	9,3	7,8	10,0
Danmark	322	351	341	16	15	20	5,0	4,3	5,9
Projekt afd.	107	93	152	5	3	4	4,7	3,2	2,6
Norge	48	55	59	3	3	5	6,3	5,5	8,5
Sverige	100	108	123	3	3	4	3,0	2,8	3,3
Finland	37	45	49	1	1	2	2,7	2,2	4,1
UK	205	208	213	8	4	5	3,9	1,9	2,3
Tyskland	-	272	256	-	5	5	-	1,8	2,0
Holland	42	39	36	0	1	1	0,0	2,6	2,8
Central Europa	-	35	41	-	1	1	-	2,9	2,4
Canada	-	51	34	-	1	-2	-	2,0	-5,9
Kina	54	90	107	5	7	8	9,3	7,8	7,5
Hong Kong	51	87	73	5	6	7	9,8	6,9	9,6
Australien	-	41	48	-	2	2	-	4,9	4,2
Øvrige fjernøsten	78	106	106	3	4	5	3,8	3,8	4,7
I alt	1.368	1.953	2.069	79	85	110	5,8	4,4	5,3
Group	0	1	2	-2	0	0	-	-	-
Afskrivninger på kunderelationer	-	-	-	0	-2	-2	-	-	-
Elimineringer	-168	-298	-299	-	-	-	-	-	-
Netto	1.200	1.656	1.772	77	83	108	6,4	5,0	6,1

SOLUTIONS DIVISION

Resultatoversigt for perioden (DKK mio.)

	1.1.05-31.3.05 Realiseret	1.1.06-31.3.06 Budget	1.1.06-31.3.06 Realiseret
Nettoomsætning	212	215	244
Direkte omkostninger	167	166	187
Bruttofortjeneste	45	49	57
Andre eksterne omkostninger	18	19	16
Personaleomkostninger	18	21	22
Resultat af primær drift før afskrivninger, nedskrivning af goodwill og særlige poster	9	9	19
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver eksklusive kunderelationer	3	3	4
Af- og nedskrivninger på kunderelationer	0	0	0
Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster	6	6	15

Balanceoversigt (DKK mio.)

	Pr. 31.12.05	Pr. 31.3.06
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	214
Likvide beholdninger og intercompany beholdninger	93	107
Kortfristede aktiver i alt	296	321
Aktiver i alt	517	539
Egenkapital	166	158
Rentebærende langfristet gæld	10	9
Øvrige langfristede forpligtelser inkl. hensatte forpligtelser	20	20
Langfristede forpligtelser	30	29
Rentebærende kortfristet gæld inkl. intercompany gæld	174	204
Anden kortfristet gæld	147	148
Kortfristede forpligtelser i alt	321	352
Passiver i alt	517	539

ROIC udgør 21,1%. 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 656

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

Den klart vigtigste ting i divisionen er forbedringen i Sverige. Det har været en sej omgang, kostet mange kræfter og mange penge, men nu er vi på plads.

Der er i alle landene stor efterspørgsel. Det er divisionens opfattelse, at vi bør have en meget højere kapacitet; det vil sige flere kvadratmeter for at håndtere større volumener. Imidlertid har koncernledelsen været lidt

tilbageholdende med at foretage investeringer, indtil resultatet af Frans Maas var kendt.

Der har længe været en plan om, ikke kun at definere vores Solutions division i Norden, men løfte Solutions aktiviteterne ud af Road landene. Denne beslutning bliver mere aktuelt efter købet af Frans Maas, idet selskabet i Holland besidder både større viden, større ekspertise og meget større operation end vi har i det gamle selskab.

Det vil sandsynligvis i løbet af året føre til en ommøblering af vores Solutions division, som vil ende med at blive markant større. Resultatet vil sandsynligvis blive højere, idet logistik aktiviteterne i Frans Maas hører til noget af det mest profitable.

SOLUTIONS DIVISION

Land	Udvikling i omsætning	Udvikling i resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill og særlige poster (EBITA)	Fokus
Danmark	Over budget.	Langt over budget.	Fastholde og forbedre EBITA marginen – også under den forventede vækst.
Norge	Over budget.	Over budget.	Meget flot EBITA margin som selskabet bør forsøge at fastholde – der bør skabes mere vækst.
Sverige	Over budget.	Over budget.	En stor anerkendelse til ledelsen for en EBITA margin på 5,5%. som er i skærende kontrast til -3,9% i samme periode sidste år.
Finland	På budget.	Under budget.	Reetableret det gamle EBITA niveau og få en kraftigere vækst.

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 1.1.05-31.3.05	Budget 1.1.06-31.3.06	Realiseret 1.1.06-31.3.06	Realiseret 1.1.05-31.3.05	Budget 1.1.06-31.3.06	Realiseret 1.1.06-31.3.06	Realiseret 1.1.05-31.3.05	Budget 1.1.06-31.3.06	Realiseret 1.1.06-31.3.06
Danmark	100	90	105	5	0	6	5,0	0,0	5,7
Norge	35	35	44	2	3	4	5,7	8,6	9,1
Sverige	77	84	91	-3	2	5	-3,9	2,4	5,5
Finland	25	27	26	2	1	0	8,0	3,7	0,0
I alt	237	236	266	6	6	15	2,5	2,5	5,6
Group	1	1	1	-	-	-	-	-	-
Afskrivninger på kunderelationer	-	-	-	0	0	0	-	-	-
Elimineringer	-26	-22	-23	-	-	-	-	-	-
Netto	212	215	244	6	6	15	2,8	2,8	6,1

AKTIONÆRINFORMATION

Vederlag til selskabets direktion

Der er i første kvartal 2006 udbetalt 4,8 millioner kroner i vederlag til DSV's direktion.

Incitamentsprogrammer

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

Warrant-program tildelt i 2001

Programmet omfatter warrants til tegning af 500.000 stk. aktier og blev tildelt den 8. februar 2001 til 914 ledende medarbejdere. Alle warrants er endeligt tildelt før 1. januar 2005. Udnyttelseskursen er 230,00, som var den seneste børsnoterede kurs på tildelingstidspunktet. Warrants kan udnyttes med en tredjedel i tre udnyttelsesperioder. Udnyttelsen af warrants programmet kan ske ved kontant betaling af tegningsbeløbet.

Optionsprogram tildelt i 2002

Programmet omfatter optioner til køb af 26.650 stk. aktier til 1 direktør, 4 ledende medarbejdere og 55 øvrige medarbejdere. Alle optioner er endeligt tildelt før 1. januar 2005. Udnyttelseskursen er 202,00, som var den seneste børsnoterede kurs på tildelingstidspunktet.

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 fastlagt til 141,50, som var den børsnoterede kurs på tildelingstidspunktet.

Tranche II

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

Optionsprogram tildelt i april 2005

Programmet omfatter optioner til køb af 99.300 stk. aktier til 2 direktører og 481 ledende medarbejdere. Udnyttelseskursen er fastlagt til 445, som var den børsnoterede kurs på tildelingstidspunktet. Udnyttelsen er betinget af fortsat ansættelse i DSV koncernen på udnyttelsestidspunktet.

Nyt optionsprogram tildelt i marts 2006

Programmet omfatter optioner til køb af 150.000 aktier til direktører og ledende medarbejder. Udnyttelseskursen er fastlagt til 820, som var den børsnoterede kurs på tildelingstidspunktet. Optionerne kan udnyttes i perioden 30. marts 2010 til 30. marts 2011. Udnyttelsen er betinget af fortsat ansættelse i DSV koncernen på udnyttelsestidspunktet.

Aktieoptioner og warrants i DSV A/S

	Udnyttelsesperiode	Direktion	Ledende medarbejdere	Øvrige medarbejdere	I alt	Gennemsnitlig udnyttelseskurs pr. option	Gennemsnitlig aktiekurs på udnyttelsestidspunkt	Rest løbetid i år	Markedsværdi i mio. kr.
Udestående 1. januar 2005		46.500	671.736	1.650	719.886	194,9		1,7	
Tildelt i 2005		10.000	89.300		99.300	445,0			
Udnyttet i 2005		10.000	260.673	240	270.913	228,3	457,1		
Optioner fratrådte/udløbet			100.321		100.321	229,6			
Udestående 31. december 2005		46.500	400.042	1.410	447.952	222,8		1,7	
Tildelt i 2006			160.000		160.000	809,4			
Udnyttet i 2006			87.719	30	87.749	149,6	844,4		
Optioner fratrådte/udløbet					-	-			
Udestående 31. marts 2006		46.500	472.323	1.380	520.203	415,6		2,5	
Udestående warrantprogram 2001	04.03.05 - 14.04.06		49.223		49.223	230,0		0,0	29,0
Udestående optionsprogram 2002	12.03.05 - 12.09.06			1.380	1.380	202,0		0,5	0,9
Udestående optionsprogram 2003	24.03.06 - 24.03.07	36.500	158.800		195.300	141,5		1,0	131,8
Udestående optionsprogram 2003	01.01.07 - 31.12.07		15.000		15.000	217,0		1,8	9,0
Udestående optionsprogram 2005	26.04.09 - 26.04.10	10.000	89.300		99.300	445,0		3,5	40,4
Udestående optionsprogram 2006	01.04.09 - 31.03.10	10.000			10.000	650,0		3,5	2,5
Udestående optionsprogram 2006	30.03.10 - 30.03.11		150.000		150.000	820,0		4,5	25,3
Udestående 31. marts 2006		56.500	462.323	1.380	520.203	415,6		2,5	238,9
Udnyttelsesperiode åben pr. 31. marts 2006		36.500	208.023	1.380	245.903	159,6		0,8	161,7

AKTIONÆRINFORMATION

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

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

Ved fremtidige tildelinger påtænkes det at estimere den fremtidige forventede volatilitet med den historiske volatilitet siden 1. januar 2004, og fra 1. januar 2007 og frem påtænker DSV at estimere volatilitet ved brug af 3 års rullende historik.

Ved den seneste optionsudstedelse i marts 2006 anvendtes en risikofri rente på 4,0% baseret på en dansk swaprente med samme løbetid som den forventede løbetid på 4,5 år. Forventet udbytte pr. aktie på 1%, og en gennemsnitlig historisk volatilitet i perioden 1. januar 2004 til 31. marts 2006 i DSV aktien på 18%, idet det vurderes, at perioden er lang nok til at kunne estimere den underliggende volatilitet i DSV aktien samtidig med, at perioden fra 1. januar 2004 giver et billede af DSV, som det ser ud i dag.

Ved beregningen af markedsværdien for incitamentsprogrammer på balancetidspunktet er der anvendt en risikofri rente på mellem 3,00-4,01%, baseret på danske swaprenter med samme løbetid som den forventede løbetid på udestående programmer. Den forventede løbetid er fastsat til udløb af udnyttelsesperioden. Forventet udbytte pr. aktie på 1% og en historisk volatilitet i perioden 1. januar 2004 til 31. marts 2006 i DSV aktien på 18%. DSV's aktiekurs udgjorde 770 pr. 31. december 2005 og 820 pr. 31. marts 2006 svarende til den officielle lukkekurs offentliggjort af Københavns Fondsbørs.

Forpligtelsen vedrørende incitamentsprogrammer dækkes af selskabets beholdning af DSV's beholdning af egne aktier samt ved opkøb af egne aktier.

Seneste væsentligste fondsbørsmeddelelser

24. februar 2006 (meddelelse nr. 204)

Anbefalet købstilbud fra DSV på EUR 38 kontant pr. ordinær aktie i Frans Maas.

16. marts 2006 (meddelelse nr. 208)

Årsrapport 2005

28. marts 2006 (meddelelse nr. 210)

Frans Maas købstilbud ubetinget

12. april 2006 (meddelelse nr. 212)

DSV A/S kontrollerer 99,96% af aktierne i Frans Maas

Investor telekonference

DSV indbyder til investor telekonference den 27. april 2006 klokken 11.00, hvor alle investorer, aktionærer, analytikere og andre er velkomne til at deltage.

På mødet præsenteres DSV's 1. kvartalsmeddelelse 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 eller via Københavns Fondsbørs på 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. Meddelelsen er udarbejdet på dansk og engelsk. I tvivlstilfælde er den danske udgave gældende.

Henvendelse vedrørende 1. kvartalsmeddelelse

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 1. kvartalsmeddelelsen 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. 31. marts 2006 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2006.

AKTIONÆRINFORMATION

Brøndby, den 27. april 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