



**UDDRAG AF
DSV'S ÅRSRAPPORT
2018**

DSV

Global Transport and Logistics

INDHOLD

DSV – Global Transport and Logistics

Vi leverer løsninger til og styrer forsyningskæder i tusinder af virksomheder hver dag – fra den lille familiedrevne virksomhed til store globale koncerner. Vores netværk er globalt, og samtidig har vi lokal-kendskab og er tæt på kunderne. 47.394 medarbejdere i mere end 75 lande arbejder hårdt for at kunne levere gode kundeoplevelser og ydelser af høj kvalitet.

Læs mere på www.dk.dsv.com

DSV A/S
Hovedgaden 630
2640 Hedehusene
Danmark

Tlf. 43 20 30 40
E-mail: info@dsv.com
CVR-nr. 58 23 35 28

Uddrag af DSV's årsrapport for året 1. januar
2018 – 31. december 2018 – 42. regnskabsår

Offentliggjort 7. februar 2019

Uddrag af DSV's årsrapport 2018

Hoved- og nøgletal 5-års oversigt	3
Beretning fra koncerndirektøren	4
Highlights fra 2018	6
Vision og strategi	8
Branchen og markederne	9
Forventninger og finansielle målsætninger	12
Kapitalstruktur og kapitalallokering	13
Regnskabsberetning	14
Resultatopgørelse	19
Totalindkomstopgørelse	19
Pengestrømsopgørelse	20
Balance	21
Egenkapitalopgørelse	22

Dette uddrag er en dansk udgave af dele af ledelses- og regnskabsberetningen, som er indeholdt i selskabets samlede årsrapport for 2018. Uddraget er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 149. DSV's årsrapport udarbejdes udelukkende på engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem det danske uddrag og den samlede engelske version af årsrapporten er den engelske gældende.

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

Årsrapporten fremlægges til godkendelse på generalforsamlingen den 15. marts 2019, hvorefter den vil være tilgængelig på Erhvervsstyrelsens hjemmeside.

HØVED- OG NØGLETAL

5-ÅRS OVERSIGT

Hovedtal	2018	2017	2016	2015	2014	Nøgletal	2018	2017	2016	2015	2014
Resultat (DKK mio.)						Finansielle nøgletal (pct.)					
Omsætning	79.053	74.901	67.747	50.869	48.582	Bruttomargin	22,1	22,2	23,4	22,0	21,2
Bruttofortjeneste	17.489	16.605	15.838	11.201	10.297	Overskudsgrad	6,9	6,5	5,1	6,0	5,4
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster (EBITDA)	6.212	5.664	4.250	3.575	3.145	Conversion ratio	31,2	29,4	21,9	27,2	25,5
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	5.450	4.878	3.475	3.050	2.624	Effektiv skatteprocent	23,3	20,7	26,7	23,5	26,0
Særlige poster, nettoomkostninger	-	525	1.002	58	304	ROIC før skat	26,7	23,4	21,5	26,8	21,8
Finansielle poster, nettoomkostninger	249	556	184	303	306	Egenkapitalforrentning	27,2	21,1	13,2	23,0	24,3
Årets resultat	3.988	3.012	1.678	2.058	1.491	Soliditetsgrad	37,5	38,6	33,2	42,6	25,6
Justeret resultat	4.093	3.484	2.506	2.211	1.835	Finansiel gearing	0,9	1,0	2,0	(0,2)	1,9
Pengestrømme (DKK mio.)						Aktienøgletal					
Driftsaktivitet	4.301	4.664	1.273	3.160	1.919	Resultat pr. aktie á 1 kr.	22,0	16,0	9,0	12,1	8,6
Investeringsaktivitet	(444)	(325)	(4.953)	(431)	(461)	Udvaldet resultat pr. aktie á 1 kr.	21,6	15,8	8,9	12,0	8,6
Frie pengestrømme	3.857	4.339	(3.680)	2.729	1.458	Udvaldet justeret resultat pr. aktie á 1 kr.	22,1	18,4	13,4	12,9	10,5
Regulerede frie pengestrømme	3.916	4.835	1.838	2.837	1.472	Antal udstedte aktier (tusinde)	188.000	190.000	190.000	192.500	177.000
Finansieringsaktivitet	(4.000)	(4.715)	396	1.855	(1.569)	Antal egne aktier (tusinde)	9.985	5.917	4.509	8.606	7.156
Aktietilbagekøb	(4.161)	(1.559)	-	(1.419)	(1.183)	Noteret kurs ultimo regnskabsåret for aktier i kr.	429,2	488,6	314,2	271,7	188,2
Udbetalt udbytte	(380)	(342)	(327)	(283)	(270)	Udbytte pr. aktie i kr. (foreslået)	2,25	2,00	1,80	1,70	1,60
Årets pengestrøm	(143)	(376)	(3.284)	4.584	(111)						
Financial stilling (DKK mio.)						Ikke finansielle nøgletal					
Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen	14.561	14.835	13.416	11.809	6.052	Antal fuldtidsansatte ultimo	47.394	45.636	44.779	22.783	22.874
Minoritetsinteresser	(29)	(26)	(38)	32	29	Antal arbejdsulykker (pr. million arbejdstimer)	4,6	4,2	4,6	5,9	5,9
Balance	38.812	38.388	40.367	27.725	23.680	CO ₂ e (g/ton-km) – containertransport	6,1	6,3	6,9	6,6	7,9
Nettoarbejdskapital	1.767	1.410	1.809	22	305	CO ₂ e (g/ton-km) – luftfragt	588,5	607,0	601,9	622,0	666,9
Nettorentebærende gæld	5.831	5.575	8.299	(546)	5.859	CO ₂ e (g/ton-km) – vejtransport	71,5	72,3	73,9	72,0	70,9
Investeret kapital	20.381	20.391	21.336	10.977	11.797						
Bruttoinvesteringer i materielle aktiver	720	620	728	660	651						

VÆKSTMÅL OPFYLDT



2018 var endnu et rekordår for DSV. Vi levede op til vores egne forventninger med stærk organisk vækst i alle forretningsområder.

Koncernen realiserede en samlet nettoomsætning på 79.053 millioner kroner (+8,1 %), en bruttofortjeneste på 17.489 millioner kroner (+7,9 %) og et resultat af primær drift før særlige poster på 5.450 millioner kroner (+14,5 %).

Regulerede frie pengestrømme udgjorde 3.916 millioner kroner. I overensstemmelse med koncernens kapitalallokeringsprincipper blev 4.541 millioner kroner udloddet til aktionærerne i 2018 gennem aktietilbagekøb og udbytte.

S&P tildelte i 2018 DSV kreditvurderingen BBB+, hvilket vidner om vores robuste finansielle profil.

ET ÅR MED GEOPOLITISKE BEKYMRINGER

Logistikmarkedet var i 2018 påvirket af usikkerhed som følge af flere geopolitiske udfordringer – især indførelsen af nye toldsatser mellem USA og Kina og brexitforhandlingerne.

Det havde dog begrænset indvirkning på vores aktiviteter og finansielle resultater i 2018. Vi samarbejder tæt med vores kunder for at sikre, at vi er så godt forberedte som muligt på de forskellige scenarier for brexit og "handelskrig". Vi håber, at de stridende parter når frem til gode og holdbare aftaler.

I DSV tror vi på den frie handel og globalisering, og det er vores grundlæggende overbevisning, at den globale handel vil stige i takt med BNP i de kommende år. Vi er under alle omstændigheder fleksible og vil om nødvendigt tilpasse os de ændrede markedsvilkår.

DISCIPLINERET OPKØBSSTRATEGI

I 2018 nød vi igen godt af vores stærke markedsposition og de stordriftsfordele, vi opnåede i kølvandet på den vellykkede integration af UTi.

Opkøb udgør fortsat et væsentligt element i vores strategi, men vi er en disciplineret og tålmodig køber. Vi overvejer opkøb, når vi ser en god mulighed, der kan skabe værdi for DSV's aktionærer. Men det er ikke absolut nødvendigt for os at foretage opkøb, da vi allerede har et godt udgangspunkt for at skabe organisk vækst og et klart mål om at vokse hurtigere end det underliggende marked.

Vi indfrieede dette mål i 2018 og vandt markedsandele på tværs af alle forretningsområder.

Vi fokuserer konstant på vores kunderelationer og hele tiden forbedre vores værditilbud.

Vores resultater vidner om høj produktivitet og en high performance-kultur. Det betyder, at vi kan levere ydelser af høj kvalitet til vores kunder.

SPEDITØRENS FREMTID

Digitalisering og ny teknologi er varme emner i vores branche, og speditøren er i årtier blevet udråbt til at være en truet art.

DSV klarede sig i 2018 bedre end nogensinde før, og vores strategi har stået sin prøve: kombinationen af vores "asset light"-model og fokus på vækst, driftsoptimering og medarbejdere er et vinderkoncept. Vi fastholder derfor vores vision og strategi.

Vi fortsætter med at udvikle vores it-infrastruktur og digitale serviceydelser med en fast overbevisning om, at vi kan drage fordel af yderligere digitalisering og ny teknologi.



Jens Bjørn Andersen
CEO

Vores medarbejderstab steg med 3,9 % i 2018. Trods vores fortsatte anstrengelser for at gennemføre rationaliseringer ved hjælp af digitaliserede arbejdsgange, it-systemer og automatisering har vi stadig behov for de rette medarbejdere til at bidrage til væksten.

Med udvidelsen af DSV Academy og indvielsen af et globalt talentudviklingsprogram blev der i 2018 taget yderligere tiltag til at sikre fastholdelse og tilgang af dygtige medarbejdere og en målrettet medarbejdereudvikling.

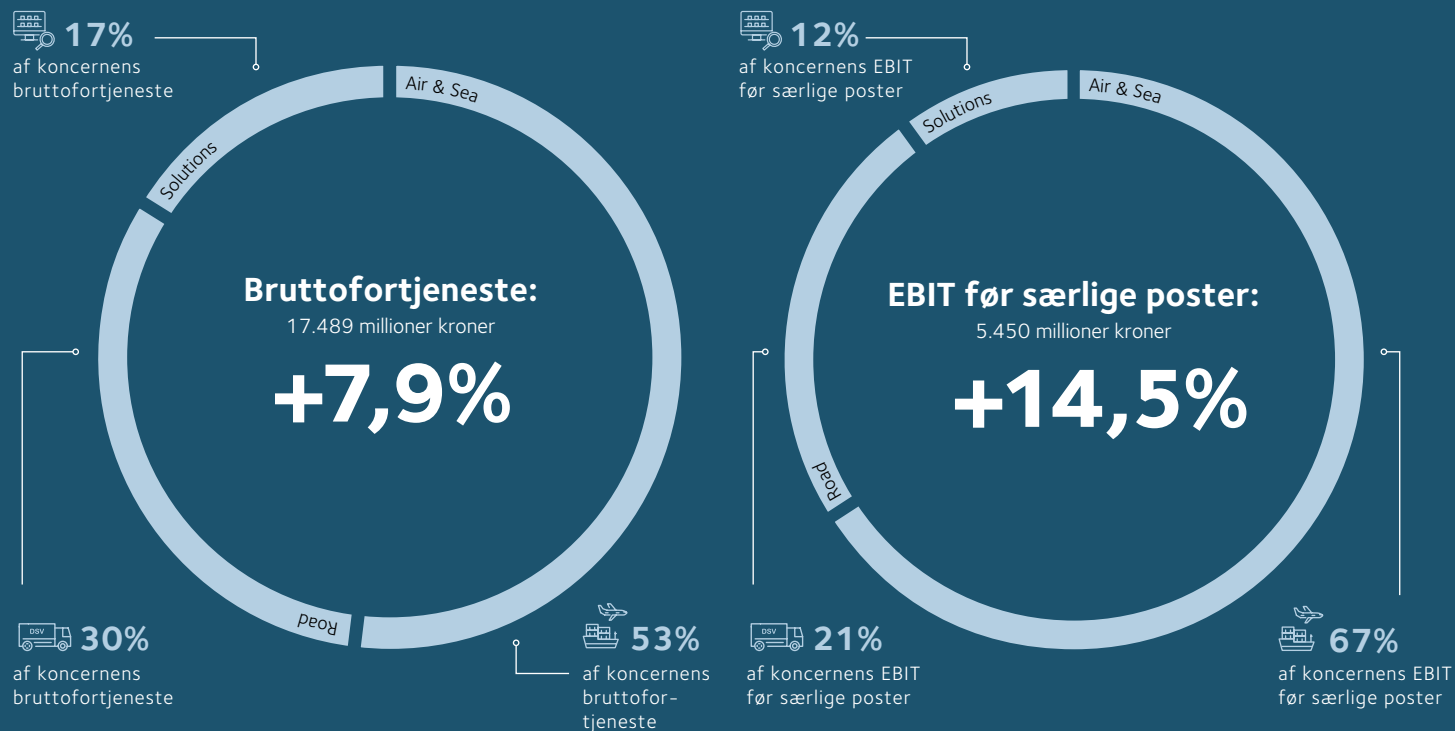
YDERLIGERE VÆKST PÅ DAGSORDENEN

Vores mål for 2019 er at opnå yderligere vækst – både i form af organisk vækst og via opkøb. Vi forventer, at transportmarkedet vil vokse med ca. 3 %, og at vi kan vinde markedsandele.

Vi vil fortsat være på udkig efter egnede opkøbskandidater for at øge væksten, men vi er også meget opmærksomme på at levere serviceydelser af høj kvalitet til vores kunder, så vi kan vokse sammen med dem.

HIGHLIGHTS FRA 2018

KONCERNRESULTAT*



* Vækstprocenten er angivet i faste valutaer

MÅLOPFYLDELSE

RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER

Resultat af primær drift før særlige poster udgjorde 5.450 millioner kroner i 2018, hvilket er på niveau med forventningerne for 2018. Samtidig udgjorde conversion ratio 31,2 % for 2018 mod 29,4 % for 2017, hvilket afspejler forbedret produktivitet.

Realiseret 2018	5.450
Forventet 2018	5.400-5.600

REGULEREDE FRIE PENGESTRØMME

Regulerede frie pengestrømme (ekskl. påvirkning fra opkøb og særlige poster) faldt til 3.916 millioner kroner, hvilket var positivt påvirket af højere EBITDA før særlige poster og fravær af integrationsomkostninger og negativt påvirket af højere arbejdskapital og ekstraordinære bidrag til pensionsordninger.

Realiseret 2018	3.916
Forventet 2018	4.200

AFKAST AF DEN INVESTERED KAPITAL (ROIC)

Afkastet af den investerede kapital udgjorde 26,7 % i 2018 mod 23,4 % i 2017. Stigningen skyldtes hovedsagelig en forbedret indtjening. Den investerede kapital udgjorde 20.381 millioner kroner.

Realiseret 2018	+26,7 %
Målsætning 2020	> 25 %

VÆKST PÅ TVÆRS AF ALLE REGIONER*

AMERIKA

Nord- og Sydamerika

Bruttofortjeneste: 3.309 millioner kroner

+12,5%

EBIT før særlige poster: 1.404 millioner kroner

+18,9%

EMEA

Europa, Mellemøsten og Afrika

Bruttofortjeneste: 11.794 millioner kroner

+5,8%

EBIT før særlige poster: 2.996 millioner kroner

+9,9%

APAC

Asien, Australien and Stillehavsområdet

Bruttofortjeneste: 2.386 millioner kroner

+13,1%

EBIT før særlige poster: 1.050 millioner kroner

+22,9%

VÆKST I ALLE DIVISIONER*



DSV Air & Sea

DSV Air & Sea opnåede 10,1 % vækst i bruttofortjenesten i 2018 og 18,2 % vækst i EBIT før særlige poster som følge af et målrettet fokus på salg og højere produktivitet. DSV klarede sig godt på markedet med en vækst i fragtmængderne på 8,4 % for luftfragt og 3,8 % for søfragt.

EBIT før særlige poster:
3.693 millioner kroner

+18,2%



DSV Road

DSV Road opnåede en vækst i bruttofortjenesten på 2,0 % (justeret vækst på 4,5 %) i 2018, mens EBIT før særlige poster faldt med 3,2 % (justeret vækst på 8,2 %) på grund af bedre prissætning og en turnaround inden for aktiviteter med lave marginer. Justeringen skyldes en ejendomshandel på ca. 125 millioner kroner i 1. kvartal 2017. DSV Road vandt markedsandele i hele netværket, hvilket medførte en stigning i fragtmængderne på 3 % i 2018.

EBIT før særlige poster:
1.147 millioner kroner

+8,2%



DSV Solutions

DSV Solutions' markeder – kontraktlogistik- og omnichannelmarkedet – fortsatte den opadgående tendens fra 2017. Som følge heraf opnåede divisionen en vækst på 13,2 % i bruttofortjenesten og en vækst på 44,1 % i EBIT før særlige poster. 2018 var også positivt påvirket af divisionens langsigtede fokus på konsolidering af infrastruktur og forbedret kundeintegration.

EBIT før særlige poster:
709 millioner kroner

+44,1%

* Vækstprocenten er angivet i faste valutaer

VISION OG STRATEGI

VORES VISION

DSV er en af mange aktører i et stort, fragmenteret og konkurrencepræget speditiionsmarked. Vi har en enkel, men ambitiøs vision:

”Vi ønsker at være en førende global leverandør af transport- og logistikydelse, der opfylder kundernes behov. Vores mål er at fastholde en vækst og lønsomhed, der ligger over brancheniveau.”

Vores vision har været uændret i årevis bortset fra nogle få sproglige ændringer. Globale forsyningskæder og teknologien ændrer sig og påvirker den måde, vi arbejder på, men grundprincipperne i spedition ændrer sig ikke fra den ene dag til den anden.

KUNDEN I CENTRUM

Vores mål er at levere globale og konkurrencedygtige transport- og logistikydelser af konstant, høj kvalitet til vores kunder og at understøtte hele deres forsyningskæde.

Vi har et stærkt fodfæste blandt små og mellemstore kunder, og vi vil fastholde vores fokus på dette segment. I de senere år har vi også formået at vokse i segmentet af store, multinationale kunder, og vi tilbyder i stigende grad branchespecifikke løsninger, f.eks. logistikløsninger til bil- og medicinalindustrien.

Vi samarbejder til stadighed med vores kunder om at finde de bedste løsninger på netop deres logistikudfordringer, og vi plejer systematisk og proaktivt vores kunderelationer gennem vores globale kundeplejeprogram – Customer Success Programme.

HØJERE VÆKST END MARKEDET

DSV arbejder målrettet mod at skabe lønsom vækst – både organisk og gennem opkøb.

Målt på omsætning og overskudsgrad er DSV blandt de største og mest lønsomme aktører i branchen. Det understøtter vores markedsposition og grundlaget for fortsat at skabe vækst over markedsniveau på alle de markeder, hvor vi har aktiviteter.

DSV har stor erfaring i at integrere virksomheder, og efter at have lagt den vellykkede integration af UTi Worldwide bag os er vi nu klar til nye opkøbsmuligheder. Vores primære opkøbsmål er store, globale speditiionsvirksomheder fortrinsvis med omfattende virksomhed inden for luft- og søtransport.

OPERATIONAL EXCELLENCE FRA A-Z

Spedition er en serviceindustri kendetegnet ved store fragtmængder og en forholdsvis lav fortjeneste pr. forsendelse/enhed. Det betyder, at høj produktivitet – operational excellence – er en væsentlig parameter for at opnå højere lønsomhed end markedet.

Vi bestræber os hele tiden på at gøre tingene bedre end i går og at optimere kvalitet, leveringstid og priser til gavn for vores kunder.

Baseret på vores princip om ét overordnet system for hvert forretningsområde benytter vi et samlet, standardiseret og skalerbart it-univers.

Vi arbejder systematisk for at sikre høj data-kvalitet og -sikkerhed.

Hvor det er muligt, foretrækker vi gængse, standardiserede it-systemer.

Vi måler metodisk produktivitet og regnskabsmæssige resultater på tværs af organisationen for at sikre, at ledelsen kan træffe beslutninger på det bedst mulige grundlag.

Vores internationale og regionale shared service-centre udvikler sig fortsat og vokser som administrative kompetencecentre, der kan betjene alle dele af organisationen.

MEDARBEJDERNE ER KERNEN I VORES FORRETNING

Vi arbejder intenst med it og optimering af forretningsprocesser, og vores medarbejdere er kernen i forretningen. Vi tilstræber at sikre, at de har de bedste værktøjer, uddannelser og vilkår for at kunne yde deres bedste.

Vi udvikler og optimerer til stadighed vores drifts- og administrationssystemer for at sikre, at vores dygtige og driftige speditører kan levere endnu bedre løsninger.

Det medfører i sidste ende ydelser af høj kvalitet og gennemsigtighed i forsyningskæden hos vores kunder og værdiskabelse for DSV's aktionærer.

Rekruttering og fastholdelse af dygtige medarbejdere er nøglen til DSV's succes. Vi tilbyder gode karrieremuligheder for dygtige medarbejdere. Vi har udviklet en global HR-strategi, der bl.a. omfatter DSV Academy, e-læring, talentpleje og global mobilitet med det formål at tiltrække, motivere og fastholde de bedste medarbejdere.

DSV'S 4 STRATEGISKE FOKUSOMRÅDER



BRANCHEN OG MARKEDERNE

SPEDITIONSBRANCHEN

DSV er en international speditjonsvirksomhed, der tilbyder transport- og logistikydelser der dækker hele kundens forsyningskæde – lige fra afsender til modtager.

Vi leverer fragtydelser i samarbejde med en række underleverandører (vognmænd, containerrederier og luftfartsselskaber). Det indebærer, at vi som følge af vores såkaldte asset light-model kan tilpasse vores aktiviteter til væksten og efterspørgslen i markedet.

En speditjonsvirksomheds vigtigste ressourcer er kompetente medarbejdere med logistikviden, effektive it-systemer, et globalt netværk af kontorer og lagerbygninger samt købekraft og gode forbindelser til transportvirksomheder.

Vores globale netværk dækker mere end 75 lande og omfatter ca. 500 lagerbygninger og cross docking-terminaler samt 600 kontorer. I de lande, hvor vi ikke har vores eget netværk, har vi faste samarbejdspartnere.

MERE EN BLOT EN MÆGLER

Ud over at planlægge forsendelser tilbyder vi kunderne hele paletten af ydelser, der er nødvendige for at kunne håndtere varer i forskellige dele af forsyningskæden. Disse værdiskabende serviceydelser omfatter or-

drestyring, konsolidering af gods, forsikring, toldklarering, pluk & pak, osv.

Værdiskabende ydelser er vigtige elementer i en moderne forsyningskæde og kræver et stort branchekendskab. Det er trygt og enkelt for vores kunder at købe disse serviceydelser hos os. Det giver os mulighed for at overvåge hele forsyningskæden og sætter os i stand til at tilbyde serviceydelser, der skaber gennemsigtighed i forsyningskæden (f.eks. afvigelsesstyring, track & trace, proof of delivery) og at foreslå optimeringsmuligheder.

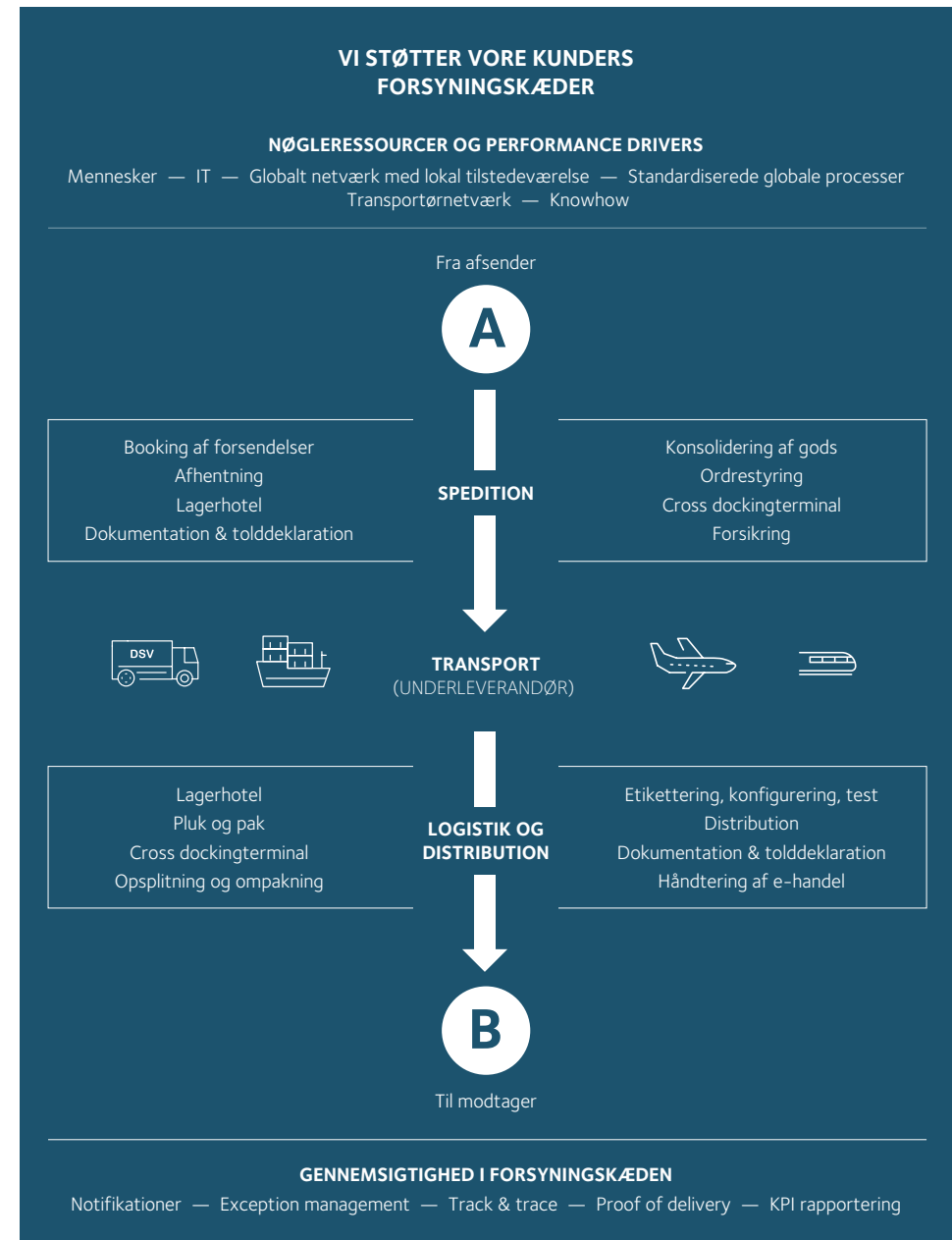
Værdiskabende serviceydelser udgør størstedelen af DSV's bruttofortjeneste.

BLANDT DE FEM STØRSTE

DSV er blandt de fem største speditjonsvirksomheder i verden, og vi vurderer, at vi har en markedsandel på 2 %. Tilsammen har de fem største aktører en markedsandel på ca. 15 % af det globale speditjonsmarked, mens de 20 største aktører har en markedsandel på ca. 30 %.

Speditjonsmarkedet er fragmenteret og dermed meget konkurrencepræget, hvilket gør pris til en af de vigtigste konkurrenceparametre.

Fleere af de store speditører har i de senere år systematisk vundet markedsandele.



Denne tendens forventes at fortsætte, og DSV vil deltage aktivt i konsolideringen af branchen gennem både organisk vækst og opkøb.

BNP-VÆKST AFGØRENDE FOR MARKEDSVÆKST

Den globale økonomi sætter tempoet i transport- og logistikmarkedet, og i de senere år har væksten i den internationale handel været på niveau med den globale vækst i BNP. DSV forventer, at dette også vil være tilfældet i de kommende år.

Væksten varierer fra region til region, og flere globale tendenser påvirker den globale handel med varer. Den vigtigste tendens er den gradvise udvikling mod en forbrugsdrevet økonomi, som finder sted i flere udviklingslande. Det betyder, at der bliver skabt mere ligevægt på de traditionelle eksportmarkeder, især i Asien, når importen stiger.

MARKEDSTENDENSER

Toldsatser og brexit

I 2018 oplevede vi indførelsen af nye toldsatsatser og en generel optrapning af protektionismen i især USA og Kina.

Forsendelser mellem Kina og USA udgør ca. 10 % af DSV's fragtmængder inden for luft- og søfragt, og indtil videre har toldsatserne kun haft begrænset effekt på vores fragtmængder.

Siden indførelsen af de første toldsatsatser i 2018 har nogle selskaber været i stand til at finde alternative leverandører i andre lande, og der har været eksempler på opbygning af lagre forud for indførelsen af toldsatsatserne.

Det vil dog tage mange år at gennemføre omfattende ændringer i de etablerede forsyningskæder.

Storbritanniens planlagte udtrædelse af EU er et andet eksempel på ændrede internationale samhandelsvilkår. Storbritannien tegner sig for ca. 5 % af DSV's aktiviteter, og i 2018 forberedte vi os på forskellige brexitscenarier ved bl.a. at øge kapaciteten til at varetage toldklarering.

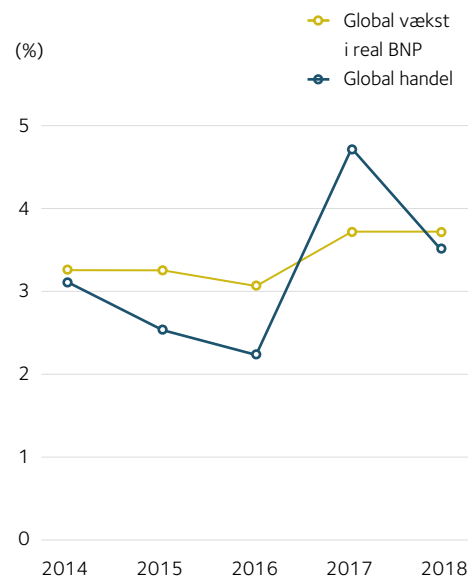
Nye eller mere omfattende toldprocedurer vil øge kompleksiteten i forsyningskæderne og kan medføre større efterspørgsel efter værdiskabende serviceydelser.

Vi tror ikke, at de nuværende geopolitiske tendenser vil sætte en stopper for globaliseringen, som vi kender den. Globale forsyningskæder er komplekse, og produktionen er højt specialiseret i forskellige regioner.

Dette vil sandsynligvis drive væksten i den globale samhandel – også i de kommende år.

Over tid kan der opstå en øget regionalisering, hvor nogle varer vil blive produceret tættere på slutmarkedet. Det vil medføre, at efterspørgslen efter transport og logistik i nogen grad vil ændre sig fra at være international til at blive regional og national.

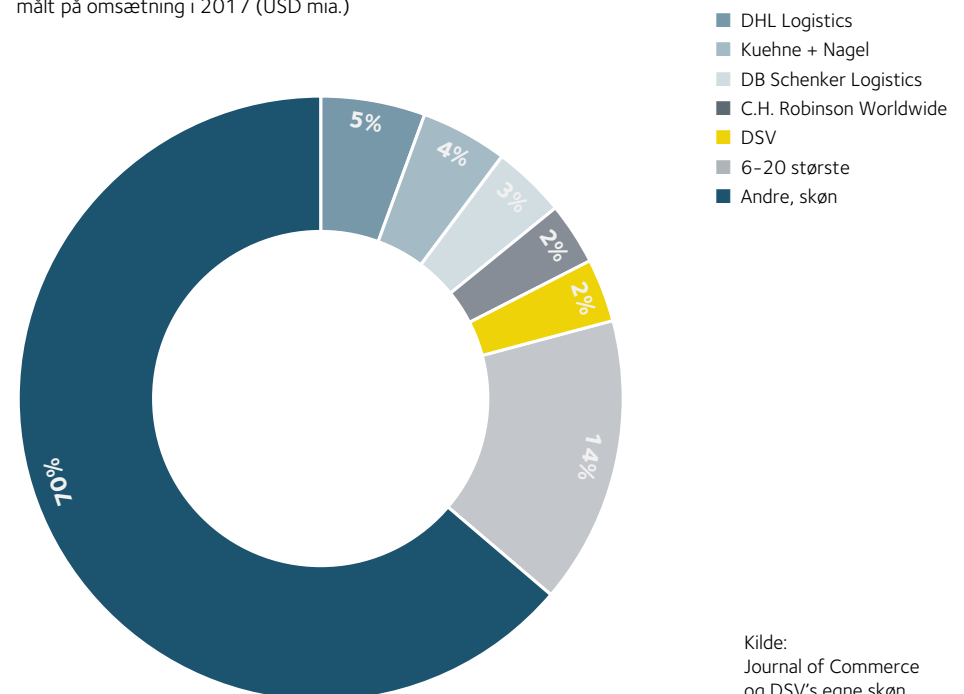
GLOBAL VÆKST I BNP OG HANDEL



Kilde:
Morgan Stanley Research

MARKEDSANDELE

Verdens 5 største speditører og deres markedsandele målt på omsætning i 2017 (USD mia.)



Kilde:
Journal of Commerce
og DSV's egne skøn

Med vores store geografiske spredning og mange forskellige forretningsaktiviteter er vi godt rustet til at kunne udnytte regional vækst og vækst i forretningssegmenter og dermed kompensere for et eventuelt fald på andre områder.

Fra forsyning til efterspørgsel

Hvis man ser bort fra geopolitiske forhold, skal DSV for at overleve og klare sig godt fremover fortsat have styr på nye og fremherskende tendenser for at kunne imødekomme kundernes efterspørgsel efter bedre og bæredygtig logistik med track & trace i realtid.

Fremstillingsindustrien er karakteriseret ved kompleksitet i forsyningskæden, fordi komponenter bliver produceret i forskellige dele af verden.

Forsyningskæderne bliver i stigende grad drevet af efterspørgsel, idet købsordrer og varestrøm styres af kundernes efterspørgsel. Virksomhederne vil derfor forsøge at begrænse deres varelagre for at reducere lagerbindingen og risikoen.

Dette vil medføre en stigning i efterspørgslen efter effektive logistikløsninger, hvor track & trace i realtid, notifikationer og rettidig levering er vigtige elementer.

Af samme årsag fortsatte væksten i e-handel og omnichannellogistik (der giver kunderne mulighed for at vælge mellem mange forskellige indkøbs- og leveringsmuligheder) i 2018.

DSV tilbyder også løsninger til håndtering af e-handel: ordremodtagelse, pluk & pak samt

håndtering af returvarer i vores lagerfaciliteter. På de fleste markeder samarbejder vi med specialiserede pakkedistributører og lader dem stå for den sidste del af distributionen til private forbrugere.

Bæredygtighed var igen i 2018 på dagsordenen hos såvel DSV som vores kunder. Transport- og logistikbranchen har fokus på at mindske miljøpåvirkningen og fremme udviklingen af grønnere transportteknologier.

Nye aktører på markedet

Når nystartede virksomheder, etablerede fragtmænd og internetbutikker udvikler smarte digitale kundeplatforme og begynder at tilbyde traditionelle speditryk, udgør de potentielle konkurrenter for DSV. Vi er dog af den overbevisning, at etablerede speditører med mange års erfaring, store fragtmængder og allerede eksisterende globale netværk står stærkt i forhold til at kunne fastholde og øge deres markedsposition.

TEKNOLOGISKE TENDENSER

DSV's Innovation Lab er blevet etableret for at sikre, at vi systematisk følger med i og prioriterer relevante tendenser og teknologier. Flere teknologier er allerede taget i brug, mens andre bliver afprøvet eller blot fulgt med interesse.

I det følgende beskrives nogle af de vigtigste tendenser, som påvirker DSV.

Digitalt samspil med kunder og underleverandører

Digitaliseringen påvirker vores samspil med kunder og underleverandører på flere måder

og omfatter alle led i forsyningskæden: fra tilbud, købsordre, booking, sporing og statusrapportering til endelig afregning og KPI-rapportering.

Vi fortsatte med at udrulle og udvikle vores digitale selvbetjeningsplatform, myDSV, i 2018. Vi har gjort store fremskridt, og DSV Road i Europa har med et godt resultat flyttet al onlinebooking til myDSV.com.

Både Road og Air & Sea har introduceret apps (DSV Driver App og Last Mile Delivery App) til at scanne status på forsendelser.

I løbet af de seneste to år har vi desuden introduceret en tilbudsplatform for vejtransport, Our Quote, som giver kunderne en effektiv og standardiseret tilbudsproces.

De digitale værktøjer blev yderligere udviklet i 2018, idet der blev arbejdet på eDC (ordrestyring) samt integration af EDI og API hos kunderne.

Predictive Analytics og AI

DSV har i de seneste år anvendt Predictive Analytics, som er et værktøj til at kunne forudsige kundefølg. Teknologien er blevet indført som en del af vores kundeplejeprogram, Customer Success Programme, og giver vores medarbejdere en "advarsel" (med 85 % nøjagtighed), når en kunde er utilfreds eller overvejer at forlade os.

Robotteknologi

DSV's Robotics Centre of Excellence er knudepunkt for procesautomatisering med robotter (RPA), der anvendes til at håndtere gentagne, datatunge og regelbaserede

forretningsprocesser i DSV. RPA bidrager til omkostningsbesparelser, kvalitetsforbedringer og en kortere transaktionstid. Ved udgangen af 2018 havde vi mere end 100 softwarerobotter "ansat" i DSV.

Automatiserede lagerløsninger

Lagerstyring kan automatiseres og strømlines på flere måder. Vi har indført stemmestyret lagerpluksoftware i udvalgte lagerbygninger og har oplevet, at det påvirker produktiviteten positivt.

Automatiserede førerløse trucks (AGV) og lagerpluksystemer er andre eksempler på teknologier, som vi med held har indført i udvalgte lagerbygninger.

Grundet den store volumen i e-handel er det ofte e-handelskunder, der får størst udbytte af automatiseringen af lagerbygninger.

Nye teknologier forude

Førerløse trucks, 3D print og blockchain er eksempler på teknologier, der har været genstand for stor opmærksomhed i de senere år. Vi vurderer dog, at det ligger nogle år ude i fremtiden, før disse teknologier vil få væsentlig indflydelse på vores branche.

Indtil videre følger vi disse og andre teknologier, og hvis vi på et tidspunkt ser en god forretningsmulighed inden for en rimelig tidshorizont, er vi klar til at skride til handling.

FORVENTNINGER OG FINANSIELLE MÅLSÆTNINGER

FORVENTNINGER TIL 2019

I 2019 forventer vi et resultat af primær drift før særlige poster på 5.900–6.300 millioner kroner. De regulerede frie pengestrømme forventes at ligge i niveauet 4.300 millioner kroner.

Resultat af primær drift før særlige poster forventes at blive positivt påvirket med 300–350 millioner kroner som følge af ændringen af regnskabsprincipperne efter indførelsen af IFRS 16. De regulerede frie pengestrømme bliver ikke påvirket af IFRS 16.

Efter reguleringen som følge af IFRS 16 forventes en organisk vækst i resultat af primær drift før særlige poster på 2–9 %.

IFRS 16 forventes at medføre en stigning i de finansielle omkostninger på 350–370 millioner kroner. Det betyder, at nettoomkostningerne forventes at ligge i niveauet 620–650 millioner kroner i 2019.

Forventningerne forudsætter en stabil udvikling på de markeder, hvor vi har aktiviteter.

OECD og IMF forventer en global økonomisk vækst på omkring 3 % i 2019 med lavere vækstrater i Europa og USA og højere vækstrater på de nye markeder, herunder især Asien.

Vi forventer, at væksten på transportmarkederne vil være på niveau med den underliggende økonomiske vækst, og at DSV vil være i stand til at vinde markedsandele på alle de markeder, hvor vi har aktiviteter.

Forventningerne er baseret på en forudsætning om, at valutakurserne og særligt den amerikanske dollar over for den danske krone forbliver på det nuværende niveau (6. februar 2019).

FORVENTNINGER TIL 2019 (DKKm)	Realiseret 2018	IFRS 16 indvirkning	Forventninger 2019
Resultat af primær drift før særlige poster	5.450	+ 300 - 350	5.900 - 6.300
Regulerede frie pengestrømme	3.916	-	4.300
Effektiv skatteprocent	23,3%	-	23%

FINANSIELLE MÅLSÆTNINGER FOR 2020

De finansielle målsætninger er justeret for påvirkningen af de ændrede regnskabsprincipper efter indførelsen af IFRS 16, men er ellers uændrede i forhold til sidste år og forventes opnået inden 2020.

Målsætningerne hviler på en forudsætning om en stabil økonomisk udvikling på globalt plan i perioden med en årlig vækst i BNP på omkring 3 % (med regionale forskelle) og en vækst på transportmarkedet på linje med væksten i BNP.

Målsætningerne skal primært realiseres gennem en større vækst i fragtmængderne i alle divisioner end i resten af markedet.

Med vækst i fragtmængderne og fortsat fokus på driftsoptimering, ser vi en mulighed for en forbedring af produktiviteten i alle divisioner.

NY REGNSKABSSTANDARD FOR LEASINGKONTRAKTER

Regnskabsstandarden IFRS 16 for leasingkontrakter vil blive anvendt fra 1. januar 2019. Regnskabsstandarden vil få væsentlig indflydelse på DSV's regnskaber, da ikke-balanceførte operationelle leasingkontrakter vil blive kapitaliseret.

Den forventede effekt er beskrevet i note 1 (side 51) i det engelske regnskab.

MÅLSÆTNINGER FOR 2020	Tidligere 2020 målsætninger	IFRS 16 indvirkning	Opdateret 2020 målsætninger
DSV – samlet			
Overskudsgrad	7,5%	0,0% - +0,5%	> 7,5%
Conversion ratio	32,5%	-1,5% - -2,5%	> 30,0%
ROIC (før skat)	> 25,0%	-7,0% - -8,0%	> 20,0%
Air & Sea			
Overskudsgrad	10,0%	0,0% - +0,5%	10%
Conversion ratio	42,5%	0,0% - +0,5%	42,5%
Road			
Overskudsgrad	5,0%	0,0% - +0,5%	5,0%
Conversion ratio	25,0%	-1,0% - -2,0%	22,5%
Solutions			
Overskudsgrad	6,0%	+1,0% - +2,0%	7%
Conversion ratio	25,0%	-2,5% - -3,5%	22,5%

KAPITALSTRUKTUR OG KAPITALALLOKERING

KAPITALSTRUKTUR

Vores kapitalstruktur har til hensigt at sikre:

- Tilstrækkelig økonomisk fleksibilitet til at nå de strategiske mål
- En robust finansieringsstruktur tilrettelagt med henblik på at maksimere aktionærens afkast

Efter indførelsen af IFRS 16 er det vores målsætning, at den finansielle gearing skal ligge på under 2,0xEBITDA (tidligere 1,0-1,5). Nøgletallet kan blive højere, hvis der sker større opkøb.

KAPITALALLOKERING

DSV's strategi for anvendelse af frie pengestrømme er uændret i forhold til tidligere år:

- Den nettorentebærende gæld afdrages, når den finansielle gearing ligger over målsætningen
- Der foretages værdiskabende investeringer i form af opkøb eller udvikling af den eksisterende forretning
- Der sker udlodning til aktionærene via aktietilbagekøb og udbytte

VÆRDISKABENDE INVESTERINGER

DSV deltager aktivt i konsolideringen af en fragmenteret branche og har over årene gennem opkøb skabt væsentlig værdi for aktionærene.

DSV har stor erfaring med integration af virksomheder, og efter at have lagt den vellykkede integration af UTi Worldwide bag os er vi nu klar til at udnytte nye opkøbsmuligheder med økonomisk potentiale.

Som det ses af grafikken nedenfor, er det over tid lykkedes DSV at øge afkastet af den investerede kapital. Værdiskabelsen stammer fra sammenlægningen af vores platforme og stordriftsfordele (større købekraft, krydssalg fra øget netværk og kundekreds samt mere effektiv udnyttelse af fragtkapaciteten).

Denne værdi udloddes til aktionærene gennem aktietilbagekøb og udbytte. Koncernledelsen overvåger løbende, om den realiserede og forventede kapitalstruktur opfylder de fastlagte målsætninger. Eventuelle justeringer af kapitalstrukturen besluttet i forbindelse med offentliggørelse af kvartalsmeddelelserne og finder primært sted gennem aktietilbagekøb.

Det er målsætningen, at udbytte pr. aktie skal udvikle sig i takt med indtjeningen pr. aktie. Det foreslåede udbytte for 2018 udgør 2,25 kroner pr. aktie svarende til en stigning på 12,5 % i forhold til 2017.

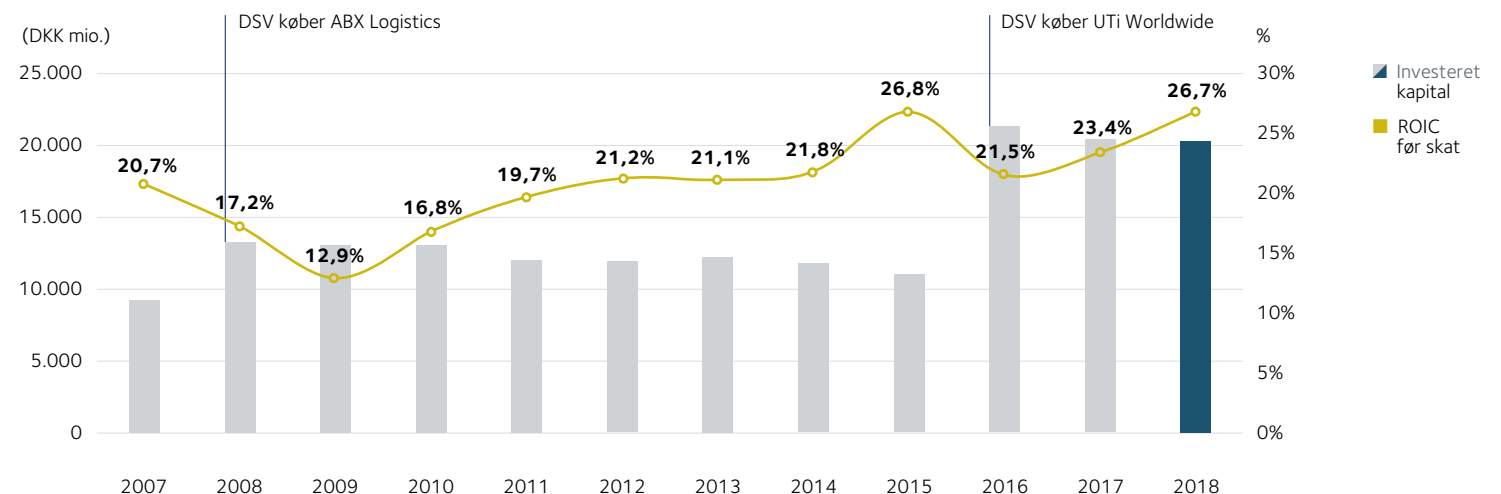
UDTALELSER OM FREMTIDIGE FORHOLD

Årsrapporten indeholder udtalelser om fremtidige forhold, herunder forventet indtjening og fremtidige strategier og ekspansionsplaner.

Sådanne udsagn er usikre og forbundet med risici, idet mange faktorer, hvoraf en del er uden for DSV's kontrol, kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger, der er anført i årsrapporten for 2018.

Sådanne faktorer omfatter bl.a., men er ikke begrænset til, generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, ændringer i valutakurser og renteniveauer, efterspørgsel efter DSV's ydelser, konkurrenceforhold inden for transporterhvervet, driftsmæssige problemer i et eller flere af koncernens datterselskaber og usikkerhed i forbindelse med køb og salg af virksomheder.

VÆRDI GENNEM OPKØB



REGNSKABSBERETNING

TÆT PÅ FINANSIELLE MÅLSÆTNINGER FOR 2020

Koncernens bruttofortjeneste steg med 7,9 % som følge af højere vækst i alle divisioner end i resten af markedet. Resultat af primær drift steg med 14,5 %, og conversion ratio var 31,2 % og nærmer sig således den nuværende målsætning på 32,5 %.

Regulerede frie pengestrømme udgjorde 3.916 millioner kroner, og i overensstemmelse med koncernens kapitalallokeringsprincipper har vi udlodet 4.541 millioner kroner til aktionærene i 2018 gennem aktietilbagekøb og udbytte.

Udvandet justeret resultat pr. aktie steg med hele 20,1 % i 2018.

ÅRETS RESULTAT

Nettoomsætningen udgjorde 79.053 millioner kroner i 2018 (2017: 74.901 millioner kroner). Justeret for valutakursreguleringer (faste valutaer) var væksten for perioden på 8,1 %.

Omsætningen steg med 8,5 % i Air & Sea, 3,8 % i Road og 18,3 % i Solutions (faste valutaer). Fragtmængderne på det globale transport- og logistikmarked steg med ca. 3 % i 2018, hvilket skønnes at være på niveau med væksten i den globale økonomi. Markedsvæksten var lidt lavere i andet halvår 2018, da den økonomiske vækst generelt var aftagende.

DSV's omsætningsvækst var drevet af et højere aktivitetsniveau i alle tre divisioner og øgede markedsandele, især inden for luftfragt og i Solutions. Endvidere var de gennemsnitlige fragtrater højere i 2018.

Omsætningen var især i Air & Sea negativt påvirket med 1.786 millioner kroner i 2018 som følge af valutakursudviklingen. Det skyldtes primært udviklingen i den amerikanske dollar.

Bruttofortjenesten udgjorde 17.489 millioner kroner i 2018 (2017: 16.605 millioner kroner) svarende til en stigning på 7,9 % (faste valutaer).

Væksten var drevet af et højere aktivitetsniveau og en højere gennemsnitlig bruttofortjeneste pr. forsendelse.

Væksten i bruttofortjenesten var på 10,1 % i Air & Sea, 2,0 % i Road og 13,2 % i Solutions (faste valutaer). Bruttomarginen var på 22,1 % i 2018, hvilket var på niveau med 2017.

De højeste vækstrater, der blev opnået på regionalt plan, var 13,1 % i APAC og 12,5 % i Amerika. EMEA opnåede en vækst i bruttofortjenesten på 5,8 % (faste valutaer).

Bruttofortjenesten var især i Air & Sea negativt påvirket af valutakursudviklingen med 404 millioner kroner i 2018.

RESULTATOPGØRELSE - UDDRAG

(DKK mio.)	2018	2017
Omsætning	79.053	74.901
Direkte omkostninger	61.564	58.296
Bruttofortjeneste	17.489	16.605
Andre eksterne omkostninger	3.036	3.110
Personaleomkostninger	8.241	7.831
EBITDA før særlige poster	6.212	5.664
Afskrivninger	762	786
EBIT før særlige poster	5.450	4.878

VÆKST	2017	Valutakurs- effekt	Vækst inkl. virksomheds- opkøb	2018
Omsætning				
Vækst		-2,6%	8,1%	5,5%
DKK mio.	74.901	(1.786)	5.938	79.053
Bruttofortjeneste				
Vækst		-2,6%	7,9%	5,3%
DKK mio.	16.605	(404)	1.288	17.489
EBIT før særlige poster				
Vækst		-2,8%	14,5%	11,7%
DKK mio.	4.878	(116)	688	5.450

Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT) udgjorde 5.450 millioner kroner i 2018 (2017: 4.878 millioner kroner) svarende til en stigning på 14,5 % (faste valutaer).

Air & Sea-divisionen realiserede et resultat af primær drift før særlige poster på 3.693 millioner kroner (2017: 3.225 millioner kroner).

Road-divisionen realiserede et resultat af primær drift før særlige poster på 1.147 millioner kroner (2017: 1.201 millioner kroner).

Solutions-divisionen realiserede et resultat af primær drift før særlige poster på 709 millioner kroner (2017: 494 millioner kroner).

Fordelt på regioner opnåede Amerika en vækst i resultat af primær drift før særlige poster på 18,9 %, APAC på 22,9 % og EMEA på 9,9 % (faste valutaer).

Den negative valutakurseffekt på 116 millioner kroner vedrørte primært Air & Sea.

De samlede personaleomkostninger (ekskl. timelønnet personale) udgjorde 8.241 millioner kroner i 2018 (2017: 7.831 millioner kroner). Udviklingen var påvirket af en pristalsregulering af lønningerne, og trods en generel forbedring af produktiviteten medførte det højere aktivitetsniveau en mindre stigning i det samlede antal medarbejdere i visse områder. Denne stigning blev i et vist omfang udlignet af valutakursreguleringer.

Andre eksterne omkostninger udgjorde i alt 3.036 millioner kroner i 2018 (2017: DKK 3,110 millioner kroner). Conversion ratio var på 31,2 % i 2018 mod 29,4 % i 2017.

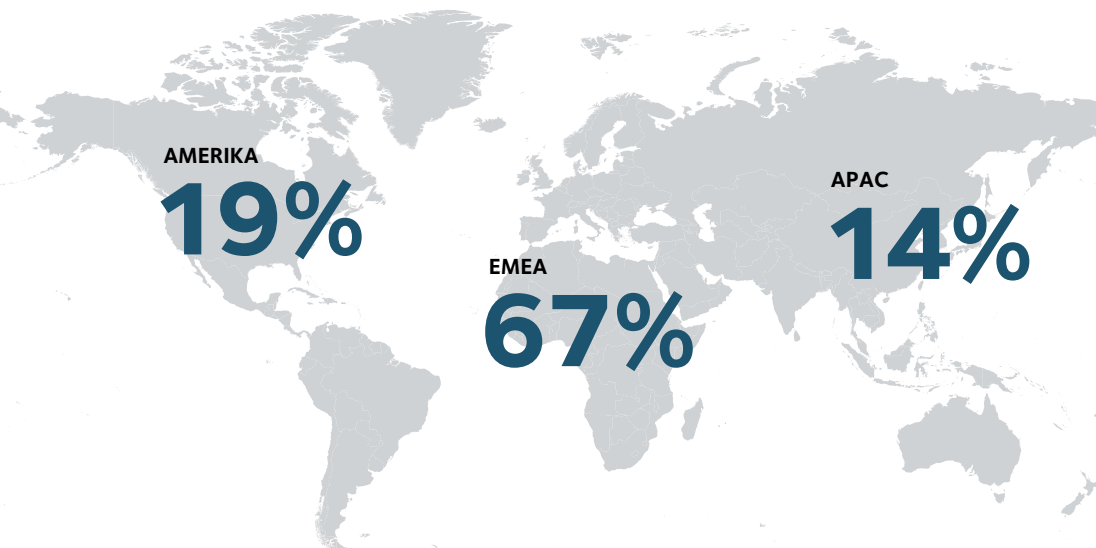
Stigningen skyldes øget produktivitet i især Air & Sea og Solutions som følge af en konsolideret infrastruktur og forbedret effektivitet. Endvidere blev de sidste synergieffekter fra integrationen af UTi realiseret i 2018.

Overskudsgraden var på 6,9 % for 2018 mod 6,5 % for 2017 og var påvirket af de samme faktorer som conversion ratio.

Der var ingen **særlige poster** i 2018 (2017: 525 millioner kroner).

GEOGRAFISK SEGMENTERING 2018

Bruttofortjeneste er fordelt på følgende geografiske områder:



Finansielle nettoomkostninger udgjorde i alt 249 millioner kroner (2017: 556 millioner kroner).

De finansielle nettoomkostninger eksklusive valutakursreguleringer udgjorde 309 millioner kroner i 2018, hvilket er på niveau med sidste år (2017: 296 millioner kroner).

Den gennemsnitlige rente på koncernens langfristede lån, kreditter og rentesikring var på 2,2 % i 2018 mod 2,2 % i 2017.

Valutakursreguleringer udgjorde en net-togevinst på 60 millioner kroner i 2018 (2017: et nettotab på 260 millioner kroner). Valutakursreguleringer vedrører primært koncernlån og havde ingen likviditetseffekt.

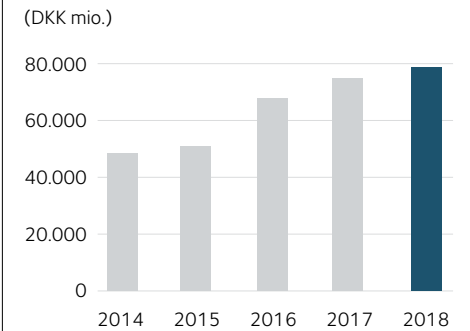
Skat af året resultat udgjorde 1.213 millioner kroner i 2018 (2017: 785 millioner kroner). Den effektive skatteprocent udgjorde 23,3 % mod 20,7 % i 2017.

Den effektive skatteprocent for 2018 lå på det forventede niveau. I 2017 var den effektive skatteprocent lavere end normalt på grund af omstruktureringen af UTi's aktiviteter.

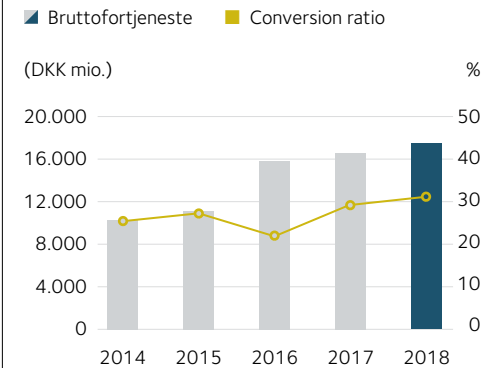
Året resultat for 2018 udgjorde 3.988 millioner kroner mod 3.012 millioner kroner for 2017. Stigningen skyldes et højere resultat af primær drift, lavere finansielle nettoomkostninger og fravær af integrationsomkostninger (særlige poster) i 2018.

Udvaldet justeret resultat pr. aktie steg med 20,1 % til 22,1 kroner i 2018 som følge af den højere indtjening.

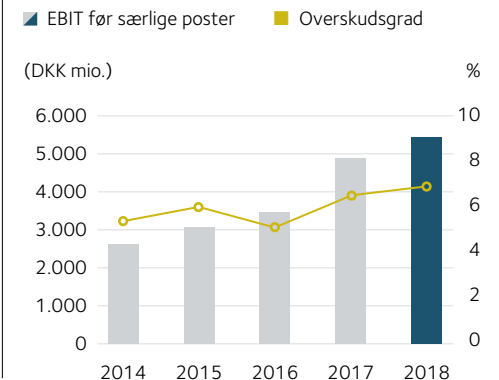
OMSÆTNING



BRUTTOFORTJENESTE



EBIT FØR SÆRLIGE POSTER



PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 4.301 millioner kroner i 2018 mod 4.664 millioner kroner i 2017. Pengestrømmene var positivt påvirket af højere EBITDA før særlige poster og fravær af integrationsomkostninger og negativt påvirket af højere arbejdskapital.

Pengestrømmene var negativt påvirket af ekstraordinære bidrag til pensionsordninger i 4. kvartal 2018 på ca. 250 millioner kroner.

Nettoarbejdskapitalen udgjorde 1.767 millioner kroner pr. 31. december 2018 (2017: 1.410 millioner kroner).

I forhold til helårsomsætningen blev pengebindingen i nettoarbejdskapitalen øget til 2,2 % pr. 31. december 2018 mod 1,9 % ved udgangen af 2017.

Den øgede aktivitet i Air & Sea medførte en stigning i koncernens nettoarbejdskapital i forhold til det historiske niveau.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde et likviditetstræk på 444 millioner kroner i 2018 (2017: 325 millioner kroner).

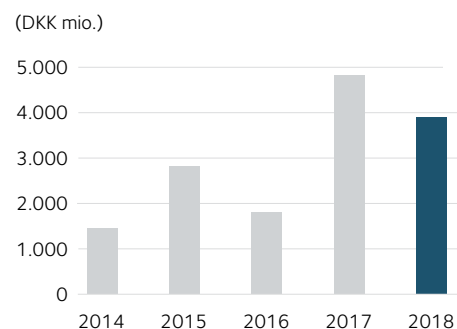
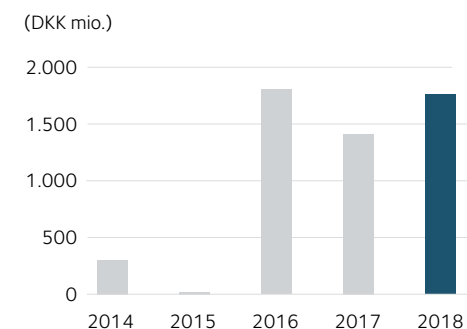
Frie pengestrømme udgjorde 3.857 millioner kroner i 2018 mod 4.339 millioner kroner i 2017. **Regulerede frie pengestrømme** (ekskl. virksomhedsopkøb og særlige poster) udgjorde 3.916 millioner kroner i 2018 mod 4.835 millioner kroner i 2017.

I overensstemmelse med koncernens kapitalallokeringsprincipper blev de frie pengestrømme i 2018 udlodded til aktionærerne, eftersom den finansielle gearing hele året lå inden for det fastsatte interval.



UDVANDET JUSTERET RESULTAT PR. AKTIE (DKK mio.)	2018	2017
Årets resultat	3.988	3.012
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet	(12)	31
Aktionærerne i DSV's andel af årets resultat	4.000	2.981
Afskrivning på kunderelationer	28	41
Aktiebaseret vederlæggelse	93	68
Særlige poster	-	525
Skatteeffekt heraf	(28)	(131)
Årets justerede resultat	4.093	3.484
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb ('000)	185.287	189.112
Udvandet justeret resultat pr. aktie a 1 DKK	22,1	18,4

PENGESTRØMSOPGØRELSE (DKK mio.)	2018	2017
Pengestrømme fra driftsaktivitet	4.301	4.664
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(444)	(325)
Frie pengestrømme	3.857	4.339
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(4.000)	(4.715)
Periodens pengestrømme	(143)	(376)
Regulerede frie pengestrømme	3.916	4.835

REGULEREDE FRIE PENGESTRØMME**NETTOARBEJDSKAPITAL**



KAPITALSTRUKTUR OG FINANSIELLE FORHOLD

Aktionærernes andel af egenkapitalen udgjorde 14.561 millioner kroner pr. 31. december 2018 (2017: 14.835 millioner kroner) svarende til en soliditetsgrad på 37,5 % ved udgangen af 2018 (2017: 38,6 %).

Bevægelserne i egenkapitalen vedrører primært årets resultat, køb og salg af egne aktier, udlodning af udbytte samt valutakursreguleringer i udenlandske enheder.

Den nettorentebærende gæld udgjorde 5.831 millioner kroner pr. 31. december 2018 mod 5.575 millioner kroner pr. 31. december 2017.

Den finansielle gearing (nettorentebærende gæld divideret med EBITDA før særlige poster) var 0,9 ved udgangen af 2018 (2017: 1,0).

Den samlede løbetid på koncernens obligationer, lån og kreditter var 3,2 år pr. 31. december 2018 (2017: 3,2 år).

Kreditvurdering: S&P Global Ratings tildelte i september 2018 DSV A/S en langsigtet kreditvurdering på BBB+ med stabile fremtidsudsigter.

Den investerede kapital udgjorde 20.381 millioner kroner pr. 31. december 2018 (2017: 20.391 millioner kroner).

Afkast af den investerede kapital (ROIC før skat) udgjorde 26,7 % i 2018 mod 23,4 % i 2017. Stigningen skyldes primært et højere resultat af primær drift (EBIT før særlige poster).

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

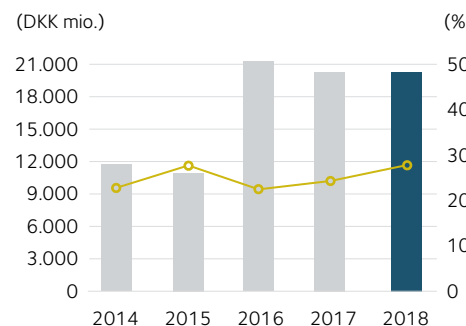
I selskabsmeddelelse nr. 734 af 16. januar 2019 oplyste vi, at vi havde afgivet et købstilbud på Panalpina Welttransport Holding AG. Der henvises til note 5.8 på side 80 i det engelske regnskab for yderligere oplysninger.

UDVIKLING I EGENKAPITAL (DKK mio.)	2018	2017
Egenkapital 1 Januar	14.835	13.416
Periodens nettoresultat	4.000	2.981
Betalt udbytte	(380)	(342)
Køb af egne aktier	(4.161)	(1.559)
Salg af egne aktier	372	303
Valutakurseffekt indregnet i anden totalindkomst	(144)	(429)
Øvrige reguleringer, netto	39	465
Egenkapital 31 December	14.561	14.835

UDVIKLING I NETTORENTEBÆRENDE GÆLD (DKK mio.)	2018	2017
Lån og kreditter	2.895	2.027
Udstedte obligationer	3.972	4.713
Finansiell leasing	192	217
Andre langfristede forpligtelser	79	29
Finansielle forpligtelser i alt	7.138	6.986
Andre rentebærende tilgodehavender	149	63
Likvider og likvide reserver	1.158	1.348
Finansielle aktiver i alt	1.307	1.411
Nettorentebærende gæld	5.831	5.575

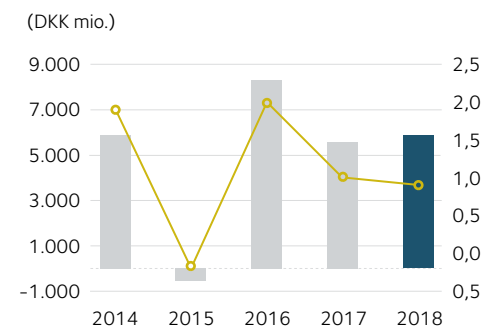
ROIC OG INVESTERET KAPITAL INKL. GOODWILL OG KUNDERELATIONER

■ Investeret kapital inkl. goodwill og kunderelationer
 ■ ROIC inkl. goodwill og kunderelationer



NETTORENTEBÆRENDE GÆLD OG FINANSIEL GEARING

■ NIBD (DKK mio.)
 ■ Finansiell gearing



KONCERN- REGNSKAB 2018 (UDDRAG)



Resultatopgørelse

(DKK mio.)	Note	2018	2017
Omsætning	2.2	79.053	74.901
Direkte omkostninger	2.3	61.564	58.296
Bruttofortjeneste		17.489	16.605
Andre eksterne omkostninger	2.4	3.036	3.110
Personaleomkostninger	2.5	8.241	7.831
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster		6.212	5.664
Amortiseringer og afskrivninger	2.6	762	786
Resultat af primær drift før særlige poster		5.450	4.878
Særlige poster, omkostninger	2.7	-	525
Finansielle indtægter	2.8	130	94
Finansielle omkostninger	2.8	379	650
Resultat før skat		5.201	3.797
Skat af årets resultat	5.2	1.213	785
Årets resultat		3.988	3.012
<i>Årets resultat fordeles således:</i>			
Aktionærerne i DSV A/S		4.000	2.981
Minoritetsinteresser		(12)	31
<i>Resultat pr. aktie:</i>			
Resultat pr. aktie á 1 kr.	4.6	22,0	16,0
Udvandet resultat pr. aktie á 1 kr.		21,6	15,8

Totalindkomstopgørelse

(DKK mio.)	Note	2018	2017
Årets resultat		3.988	3.012
<i>Poster, der efterfølgende reklassificeres til resultatopgørelsen, når specifikke betingelser er opfyldt:</i>			
Valutakursdifferencer indregnet i anden totalindkomst		(138)	(430)
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	4.5	(4)	28
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger		-	3
Skat af poster, der kan reklassificeres til resultatopgørelsen	5.2	(2)	6
<i>Poster, der efterfølgende ikke reklassificeres til resultatopgørelsen:</i>			
Aktuarmæssige gevinster/tab	3.7	(70)	179
Skat af poster, der ikke efterfølgende kan reklassificeres til resultatopgørelsen	5.2	15	(42)
Anden totalindkomst efter skat		(199)	(256)
Totalindkomst i alt		3.789	2.756
<i>Totalindkomst for året fordeles således:</i>			
Aktionærerne i DSV A/S		3.795	2.726
Minoritetsinteresser		(6)	30
I alt		3.789	2.756

Pengestrømsopgørelse

(DKK mio.)	Note	2018	2017
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster		6.212	5.664
<i>Reguleringer:</i>			
Aktiebaseret vederlæggelse		93	68
Ændring i hensatte forpligtelser		(329)	(279)
Ændring i arbejdskapital		(520)	944
Særlige poster		-	(488)
Renteindbetalinger		107	110
Renteudbetalinger		(411)	(386)
Betalt selskabsskat		(851)	(969)
Pengestrøm fra driftsaktivitet		4.301	4.664
Køb af immaterielle aktiver		(501)	(393)
Køb af materielle aktiver		(709)	(620)
Afhændelse af materielle aktiver		859	636
Køb og salg af dattervirksomheder og aktiviteter	5.1	(59)	(8)
Ændring af øvrige finansielle aktiver		(34)	60
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		(444)	(325)
Frie pengestrømme		3.857	4.339
Optagelse af langfristede forpligtelser		855	1.488
Afdrag på lån og kreditter		(750)	(4.517)
Optagelse af andre finansielle forpligtelser		48	(69)
<i>Aktionærerne:</i>			
Udbetalt udbytte	4.2	(380)	(342)
Køb af egne aktier	4.2	(4.161)	(1.559)
Salg af egne aktier		372	303
Øvrige transaktioner med aktionærerne		16	(19)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		(4.000)	(4.715)
Årets pengestrøm		(143)	(376)

(DKK mio.)	Note	2018	2017
Årets pengestrøm - fortsat		(143)	(376)
Likvider og likvide reserver 1 Januar		1.348	1.714
Årets pengestrøm		(143)	(376)
Valutakursreguleringer		(47)	10
Likvider og likvide reserver 31 December	4.2	1.158	1.348

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.

OPGØRELSE AF REGULEREDE FRIE PENGESTRØMME

(DKKm)	Note	2018	2017
Frie pengestrømme		3.857	4.339
Nettokøb af dattervirksomheder og aktiviteter		59	8
Særlige poster (omstrukturingsomkostninger)		-	488
Regulerede frie pengestrømme		3.916	4.835

Balance

AKTIVER (DKK mio.)	Note	2018	2017
Immaterielle aktiver	3.2	16.742	16.573
Materielle aktiver	3.3	2.490	2.431
Andre tilgodehavender		291	257
Udskudte skatteaktiver	5.2	851	965
Langfristede aktiver i alt		20.374	20.226
Tilgodehavender fra salg	4.4	13.252	12.557
Kontraksaktiver	3.4	1.554	1.300
Lagerbeholdninger	3.5	718	462
Andre tilgodehavender		1.662	1.778
Likvider og likvide reserver		1.158	1.348
Aktiver bestemt for salg	3.3	94	717
Kortfristede aktiver i alt		18.438	18.162
Aktiver i alt		38.812	38.388

EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE (DKK mio.)	Note	2018	2017
Aktiekapital	4.1	188	190
Reserver og overført resultat	4.1	14.373	14.645
Aktionærerne i DSV A/S' andel af egenkapitalen		14.561	14.835
Minoritetsinteresser		(29)	(26)
Egenkapital i alt		14.532	14.809
Udskudte skatteforpligtelser	5.2	188	82
Pensioner og lignende forpligtelser	3.7	915	1.124
Hensatte forpligtelser	3.8	627	706
Finansielle forpligtelser	4.3	6.593	6.491
Langfristede forpligtelser i alt		8.323	8.403
Hensatte forpligtelser	3.8	412	383
Finansielle forpligtelser	4.3	545	495
Leverandørgæld	4.4	7.646	7.477
Periodiserede direkte omkostninger fra salg	3.4	2.813	2.539
Anden gæld		4.087	3.953
Selskabsskat		454	329
Kortfristede forpligtelser i alt		15.957	15.176
Forpligtelser i alt		24.280	23.579
Egenkapital og forpligtelser i alt		38.812	38.388

Egenkapitaloppgørelse

(DKK mio.)	2018						2017					
	Aktie kapital	Reserver*	Overført resultat	Aktionæ- rerne i DSV A/S' andel af egen- kapitalen	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt	Aktie kapital	Reserver*	Overført resultat	Aktionæ- rerne i DSV A/S' andel af egen- kapitalen	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1 Januar	190	4.195	10.450	14.835	(26)	14.809	190	4.642	8.584	13.416	(38)	13.378
Årets resultat	-	-	4.000	4.000	(12)	3.988	-	-	2.981	2.981	31	3.012
Anden totalindkomst efter skat	-	(151)	(54)	(205)	6	(199)	-	(446)	191	(255)	(1)	(256)
Totalindkomst i alt for året	-	(151)	3.946	3.795	(6)	3.789	-	(446)	3.172	2.726	30	2.756
<i>Transaktioner med ejere:</i>												
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	93	93	-	93	-	-	68	68	-	68
Udloddet udbytte	-	-	(380)	(380)	(2)	(382)	-	-	(342)	(342)	(13)	(355)
Køb af egne aktier	-	(8)	(4.153)	(4.161)	-	(4.161)	-	(3)	(1.556)	(1.559)	-	(1.559)
Salg af egne aktier	-	2	370	372	-	372	-	2	301	303	-	303
Kapitalnedsættelse	(2)	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Til-/afgange af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(14)	(14)
Udbytte egne aktier	-	-	14	14	-	14	-	-	7	7	-	7
Skat af transaktioner med ejere	-	-	1	1	-	1	-	-	220	220	-	220
Andre reguleringer	-	-	(8)	(8)	5	(3)	-	-	(4)	(4)	9	5
Transaktioner med ejere i alt	(2)	(4)	(4.063)	(4.069)	3	(4.066)	-	(1)	(1.306)	(1.307)	(18)	(1.325)
<i>Andre egenkapital transaktioner:</i>												
Flyttet til overført resultat	-	(4.744)	4.744	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Egenkapital 31 December	188	(704)	15.077	14.561	(29)	14.532	190	4.195	10.450	14.835	(26)	14.809

* For specifikation af Reserver se note 4.1 i DSV's samlede årsrapport



Global Transport and Logistics